

Godišnji izveštaj Energoprojekt Holding a.d. za 2025. godinu

Beograd, April 2026.

U skladu sa članom 71. Zakona o tržištu kapitala ("Službeni glasnik RS", broj 129/2021) i članom 3. Pravilnika o izveštavanju javnih društava ("Službeni glasnik RS", broj 77/2022), **Energoprojekt Holding a.d. iz Beograda, MB: 07023014 objavljuje:**

GODIŠNJI IZVEŠTAJ

ENERGOPROJEKT HOLDING A.D. ZA 2025. GODINU

S A D R Ź A J

1. FINANSIJSKI IZVEŠTAJI ENERGOPROJEKT HOLDING A.D. ZA 2025. GODINU

(Bilans stanja, Bilans uspeha, Izveštaj o ostalom rezultatu, Izveštaj o tokovima gotovine, Izveštaj o promenama na kapitalu, Napomene uz finansijske izveštaje)

2. REVIZORSKI IZVEŠTAJ SA FINANSIJSKIM IZVEŠTAJIMA KOJI SU BILI PREDMET REVIZIJE (u celini)

3. GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU DRUŠTVA

(U skladu sa članom 41. Zakona o računovodstvu i članom 37. Pravilnika o računovodstvu u Energoprojekt Holding a.d., Godišnji izveštaj o poslovanju i Konsolidovani godišnji izveštaj o poslovanju Energoprojekt Holding a.d. za 2025. godinu prikazuju se kao jedan izveštaj koji sadrži informacije od značaja za ekonomsku celinu).

4. IZJAVA LICA ODGOVORNIH ZA SASTAVLJANJE GODIŠNJEG IZVEŠTAJA

5. ODLUKA NADLEŽNOG ORGANA DRUŠTVA O USVAJANJU GODIŠNJEG IZVEŠTAJA* (Napomena)

6. ODLUKA O RASPODELI DOBITI ILI POKRIĆU GUBITKA* (Napomena)

1. FINANSIJSKI IZVEŠTAJI ENERGOPROJEKT HOLDING A.D. ZA 2025.
GODINU (Bilans stanja, Bilans uspeha, Izveštaj o ostalom rezultatu,
Izveštaj o tokovima gotovine, Izveštaj o promenama na kapitalu,
Napomene uz finansijske izveštaje)
-

Naziv **ENERGOPROJEKT HOLDING A.D.**
Sedište **Beograd, Bulevar Mihaila Pupina 12**
Matični broj **07023014**
Šif. delatnosti **6420**
PIB **100001513**

BILANS STANJA
na dan 31.12.2025. godine

U hiljadama dinara

Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos		
				31.12.2025.	31.12.2024.	01.01.2023.
1	2	3	4	5	6	7
	AKTIVA					
00	A. UPISANI NEUPLAĆENI KAPITAL	0001		-	-	
	B. STALNA IMOVINA (0003+0009+0017+0018+0028)	0002		9,965,191	8,486,801	10,509,130
01	I. NEMATERIJALNA IMOVINA (0004+0005+0006+0007+0008)	0003		8,136	8,320	14,148
010	1. Ulaganja u razvoj	0004			-	
011, 012 i 014	2. Koncesije, patenti, licence, robne i uslužne marke, softver i ostala nematerijalna imovina	0005	22.	8,136	384	6,212
013	3. Gudvil	0006				-
015 i 016	4. Nematerijalna imovina uzeta u lizing i nematerijalna imovina u pripremi	0007	22.	-	7,936	7,936
017	5. Avansi za nematerijalnu imovinu	0008			-	
02	II. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA (0010+0011+0012+0013+0014+0015+0016)	0009		4,272,179	2,796,233	2,927,434
020, 021 i 022	1. Zemljište i građevinski objekti	0010	23.	3,636,904	2,155,905	2,206,265
023	2. Postrojenja i oprema	0011	23.	5,397	6,092	8,954
024	3. Investicione nekretnine	0012	23.	584,768	588,965	667,183
025 i 027	4. Nekretnine, postrojenja i oprema uzeti u lizing i nekretnine, postrojenja i oprema u pripremi	0013	23.	79	240	-
026 i 028	5. Ostale nekretnine, postrojenja i oprema i ulaganja na tuđim nekretninama, postrojenjima i opremi	0014	23.	367	367	368
029 (deo)	6. Avansi za nekretnine, postrojenja i opremu u zemlji	0015	23.	44,664	44,664	44,664
029 (deo)	7. Avansi za nekretnine, postrojenja i opremu u inostranstvu	0016			-	
03	III. BILOŠKA SREDSTVA	0017		-		
04 i 05	IV. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI I DUGOROČNA POTRAŽIVANJA (0019+0020+0021+0022+0023+0024+0025+0026+0027)	0018		5,352,899	5,351,004	7,235,868
040 (deo), 041 (deo) i 042 (deo)	1. Učešća u kapitalu pravnih lica (osim učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća)	0019	24.1.	5,339,241	5,337,318	5,455,105
040 (deo), 041 (deo), 042 (deo)	2. Učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća	0020	24.2.	13,550	13,550	13,550
043, 050 (deo) i 051 (deo)	3. Dugoročni plasmani matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima i dugoročna potraživanja od tih lica u zemlji	0021	24.3			1,767,059
044, 050 (deo), 051 (deo)	4. Dugoročni plasmani matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima i dugoročna potraživanja od tih lica u inostranstvu	0022				-
045 (deo) i 053 (deo)	5. Dugoročni plasmani (dati krediti i zajmovi) u zemlji	0023				-
045 (deo) i 053 (deo)	6. Dugoročni plasmani (dati krediti i zajmovi) u inostranstvu	0024				-
046	7. Dugoročna finansijska ulaganja (hartije od vrednosti koje se vrednuju po amortizovanoj vrednosti)	0025				-
047	8. Otkupljene sopstvene akcije i otkupljeni sopstveni udeli	0026				-
048, 052, 054, 055 i 056	9. Ostali dugoročni finansijski plasmani i ostala dugoročna potraživanja	0027	24.4.	108	136	154
28 (deo), osim 288	V. DUGOROČNA AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	0028	25.	331,977	331,244	331,680
288	V. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0029				-
	G. OBRTNA IMOVINA (0031+0037+0038+0044+0048+0057+0058)	0030		3,646,040	7,243,650	5,201,567
Klasa 1, osim grupe računa 14	I. ZALIHE (0032+0033+0034+0035+0036)	0031		1,659	3,706	923
10	1. Materijal, rezervni delovi, alat i sitan inventar	0032			-	
11 i 12	2. Nedovršena proizvodnja i gotovi proizvodi	0033			-	
13	3. Roba	0034			-	
150, 152 i 154	4. Plaćeni avansi za zalihe i usluge u zemlji	0035	26.	1,659	3,706	923
151, 153 i 155	5. Plaćeni avansi za zalihe i usluge u inostranstvu	0036				
14	II. STALNA IMOVINA KOJA SE DRŽI ZA PRODAJU I PRESTANAK POSLOVANJA	0037			-	-
20	III. POTRAŽIVANJA PO OSNOVU PRODAJE (0039+0040+0041+0042+0043)	0038		178,650	1,259,205	1,209,207
204	1. Potraživanja od kupaca u zemlji	0039	27.	19,262	8,696	8,474
205	2. Potraživanja od kupaca u inostranstvu	0040		-		-
200 i 202	3. Potraživanja od matičnog, zavisnih i ostalih povezanih lica u zemlji	0041	27.	159,388	1,250,509	1,200,733
201 i 203	4. Potraživanja od matičnog, zavisnih i ostalih povezanih lica u inostranstvu	0042			-	-
206	5. Ostala potraživanja po osnovu prodaje	0043			-	-

Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos		
				31.12.2025.	31.12.2024.	01.01.2023.
1	2	3	4	5	6	7
21, 22 i 27	IV. OSTALA KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA (0045+0046+0047)	0044		236,807	391,229	212,184
21, 22 osim 223 i 224, i 27	1. Ostala potraživanja	0045	28.	236,801	391,223	212,157
223	2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0046				-
224	3. Potraživanja po osnovu preplaćenih ostalih poreza i doprinosa	0047	28.	6	6	27
23	V. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (0049+0050+0051+0052+0053+0054+0055+0056)	0048		2,923,327	2,931,537	1,197,584
230	1. Kratkoročni krediti i plasmani - matično i zavisna pravna lica	0049	29.1.	2,740,061	981,630	979,138
231	2. Kratkoročni krediti i plasmani - ostala povezana lica	0050	29.2.	183,237	182,820	168,593
232, 234 (deo)	3. Kratkoročni krediti, zajmovi i plasmani u zemlji	0051	29.3.	29	1,767,087	26
233, 234 (deo)	4. Kratkoročni krediti, zajmovi i plasmani u inostranstvu	0052				-
235	5. Hartije od vrednosti koje se vrednuju po amortizovanoj vrednosti	0053				-
236 (deo)	6. Finansijska sredstva koja se vrednuju po fer vrednosti kroz Bilans uspeha	0054				-
237	7. Otkupljene sopstvene akcije i otkupljeni sopstveni udeli	0055				49,827
236 (deo), 238 i 239	8. Ostali kratkoročni finansijski plasmani	0056				
24	VI. GOTOVINA I GOTOVINSKI EKVIVALENTI	0057	30.	299,500	2,654,410	2,475,550
28 (deo), osim 288	VII. KRATKOROČNA AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	0058	31.	6,097	3,563	106,119
	D. UKUPNA AKTIVA = POSLOVNA IMOVINA (0001+0002+0029+0030)	0059		13,611,231	15,730,451	15,710,697
88	Đ. VANBILANSNA AKTIVA	0060		7,426,504	7,445,062	9,908,620
	PASIVA					
	A. KAPITAL (0402+0403+0404+0405+0406-0407+0408+0411-0412) ≥ 0	0401		12,562,963	12,101,380	11,966,304
30, osim 306	I. OSNOVNI KAPITAL	0402	32.1.	5,574,966	5,574,966	5,574,959
31	II. UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	0403				-
306	III. EMISIONA PREMIJA	0404	32.2.	1,462,976	1,462,976	1,462,976
32	IV. REZERVE	0405	32.3.	80,000	80,000	80,000
330 i potražni saldo računa 331,332,333,334 ,335,336 i 337	V. POZITIVNE REVALORIZACIONE REZERVE I NEREALIZOVANI DOBICI PO OSNOVU FINANSIJSKIH SREDSTAVA I DRUGIH KOMONENTI OSTALOG SVEOBUHVAATNOG REZULTATA	0406	32.4.	1,736,613	1,604,424	1,629,064
dugovni saldo računa 331,332,333,334 ,335,336 i 337	VI. NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU FINANSIJSKIH SREDSTAVA I DRUGIH KOMONENTI OSTALOG SVEOBUHVAATNOG REZULTATA	0407	32.5.	1,856	2,387	1,481
34	VII. NERASPOREĐENI DOBITAK (0409+0410)	0408		3,710,264	3,381,401	3,220,786
340	1. Neraspoređeni dobitak ranijih godina	0409	32.6.	3,381,401	3,170,950	2,974,305
341	2. Neraspoređeni dobitak tekuće godine	0410	32.6.	328,863	210,451	246,481
	VIII. UČEŠĆE BEZ PRAVA KONTROLE	0411				
35	IX. GUBITAK (0413+0414)	0412		-	-	-
350	1. Gubitak ranijih godina	0413				
351	2. Gubitak tekuće godine	0414				
	B. DUGOROČNA REZERVISANJA I DUGOROČNE OBAVEZE (0416+0420+0428)	0415		848,525	29,734	3,333,708
40	I. DUGOROČNA REZERVISANJA (0417+0418+0419)	0416		15,964	5,545	4,888
404	1. Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	0417	33.	6,067	5,545	4,888
400	2. Rezervisanja za troškove u garantnom roku	0418				
40, osim 400 i 404	3. Ostala dugoročna rezervisanja	0419		9,897		
41	II. DUGOROČNE OBAVEZE (0421+0422+0423+0424+0425+0426+0427)	0420		808,317	-	3,304,599
410	1. Obaveze koje se mogu konvertovati u kapital	0421			-	
411 (deo) i 412 (deo)	2. Dugoročni krediti i ostale dugoročne obaveze prema matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima u zemlji	0422			-	
411 (deo) i 412 (deo)	3. Dugoročni krediti i ostale dugoročne obaveze prema matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima u inostranstvu	0423			-	
414 i 416 (deo)	4. Dugoročni krediti, zajmovi i obaveze po osnovu lizinga u zemlji	0424			-	
415 i 416 (deo)	5. Dugoročni krediti, zajmovi i obaveze po osnovu lizinga u inostranstvu	0425			-	
413	6. Obaveze po emitovanju hartijama od vrednosti	0426	34.			3,300,000
419	7. Ostale dugoročne obaveze	0427	34.	808,317		4,599
49 (deo), osim 498 i 495 (deo)	III. DUGOROČNA PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	0428	35.	24,244	24,189	24,221
498	V. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0429	41.	127,771	215,474	231,291
495 (deo)	G. DUGOROČNI ODLOŽENI PRIHODI I PRIMLJENE DONACIJE	0430				-
	D. KRATKOROČNA REZERVISANJA I KRATKOROČNE OBAVEZE (0432+0433+0441+0442+0449+0453+0454)	0431		71,972	3,383,863	179,394
467	I. KRATKOROČNA REZERVISANJA	0432				

U hiljadama dinara

Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos		
				31.12.2025.	31.12.2024.	01.01.2023.
1	2	3	4	5	6	7
42, osim 427	II. KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE (0434+0435+0436+0437+0438+0439+0440)	0433		51	3,300,014	1
420 (deo) i 421 (deo)	1. Obaveze po osnovu kredita prema matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima u zemlji	0434				-
420 (deo) i 421 (deo)	2. Obaveze po osnovu kredita prema matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima u inostranstvu	0435				-
422 (deo), 424 (deo), 425 (deo), i 429 (deo)	3. Obaveze po osnovu kredita i zajmova od lica koja nisu domaće banke	0436	36.	-	3,300,000	-
422 (deo), 424 (deo), 425 (deo), i 429 (deo)	4. Obaveze po osnovu kredita od domaćih banaka	0437	36.	51	14	1
423, 424 (deo), 425 (deo) i 429 (deo)	5. Krediti, zajmovi i obaveze iz inostranstva	0438				-
426	6. Obaveze po kratkoročnim hartijama od vrednosti	0439				-
428	7. Obaveze po osnovu finansijskih derivata	0440				-
430	III. PRIMLJENI AVANSI, DEPOZITI I KAUCIJE	0441	37.	2,719	5,986	11,672
43 osim 430	IV. OBAVEZE IZ POSLOVANJA (0443+0444+0445+0446+0447+0448)	0442		9,952	7,288	12,130
431 i 433	1. Obaveze prema dobavljačima - matična, zavisna pravna lica i ostala povezana lica u zemlji	0443	38.	1,897	762	719
432 i 434	2. Obaveze prema dobavljačima - matična, zavisna pravna lica i ostala povezana lica u inostranstvu	0444				-
435	3. Obaveze prema dobavljačima u zemlji	0445	38.	7,836	6,117	5,934
436	4. Obaveze prema dobavljačima u inostranstvu	0446	38.	219	409	377
439 (deo)	5. Obaveze po menicama	0447				-
439 (deo)	6. Ostale obaveze iz poslovanja	0448	38.			5,100
44, 45, 46, osim 467, 47 i 48	V. OSTALE KRATKOROČNE OBAVEZE (0450+0451+0452)	0449		56,131	68,541	147,573
44, 45 i 46 osim 467	1. Ostale kratkoročne obaveze	0450	39.	49,612	65,005	141,869
47, 48 osim 481	2. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda	0451	39.	6,519	3,536	1,280
481	3. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0452	39.			4,424
427	VI. OBAVEZE PO OSNOVU SREDSTAVA NAMENJENIH PRODAJI I SREDSTAVA POSLOVANJA KOJE JE OBUSTAVLJENO	0453				-
49 (deo) osim 498	VII. KRATKOROČNA PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	0454	40.	3,119	2,034	8,018
	Đ. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA (0415+0429+0430+0431-0059) ≥ 0 = (0407+0412-0402-0403-0404-0405-0406-0408-0411) ≥ 0	0455		-	-	-
	E. UKUPNA PASIVA (0401+0415+0429+0430+0431-0455)	0456		13,611,231	15,730,451	15,710,697
89	Ž. VANBILANSNA PASIVA	0457		7,426,504	7,445,062	9,908,620

U Beogradu,
dana 20.03.2026. godine

Zakonski zastupnici

Generalni direktor



Izvršni direktor za finansije, računovodstvo i
plan

Naziv
Sedište
Matični broj
Šif. delatnosti
PIB

ENERGOPROJEKT HOLDING A.D.
Beograd, Bulevar Mihaila Pupina 12
07023014
6420
100001513

BILANS USPEHA
za period od 01.01. do 31.12.2025. godine

U hiljadama dinara

Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				01.01.- 31.12.2025.	01.01.- 31.12.2024.
1	2	3	4	5	6
	A. POSLOVNI PRIHODI (1002+1005+1008+1009-1010+1011+1012)	1001		272,225	349,364
60	I. PRIHODI OD PRODAJE ROBE (1003+1004)	1002		-	-
600, 602 i 604	1. Prihodi od prodaje robe na domaćem tržištu	1003			-
601, 603 i 605	2. Prihodi od prodaje roba na inostranom tržištu	1004			-
61	II. PRIHODI OD PRODAJE PROIZVODA I USLUGA (1006+1007)	1005		187,562	271,953
610, 612 i 614	1. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga na domaćem tržištu	1006	9.1.	187,562	271,953
611, 613 i 615	2. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga na inostranom tržištu	1007			-
62	III. PRIHODI OD AKTIVIRANJA UČINAKA I ROBE	1008			-
630	IV. POVEĆANJE VREDNOSTI ZALIHA NEDOVRŠENIH I GOTOVIH PROIZVODA	1009			-
631	V. SMANJENJE VREDNOSTI ZALIHA NEDOVRŠENIH I GOTOVIH PROIZVODA	1010			-
64 i 65	VI. OSTALI POSLOVNI PRIHODI	1011	9.2.	84,663	77,411
68, osim 683, 685 i 686	VII. PRIHODI OD USKLADIVANJA VREDNOSTI IMOVINE (OSIM FINANSIJSKE)	1012	9.3.		-
	B. POSLOVNI RASHODI (1014+1015+1016+1020+1021+1022+1023+1024)	1013		424,430	470,742
50	I. NABAVNA VREDNOST PRODATE ROBE	1014			-
51	II. TROŠKOVI MATERIJALA, GORIVA I ENERGIJE	1015	10.	46,621	41,664
52	III. TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA I OSTALI LIČNI RASHODI (1017+1018+1019)	1016		225,325	240,809
520	1. Troškovi zarada i naknada zarada	1017	11.	154,350	164,477
521	2. Troškovi poreza i doprinosa na zarade i naknade zarada	1018	11.	23,757	25,498
52 osim 520 i 521	3. Ostali lični rashodi i naknade	1019	11.	47,218	50,834
540	IV. TROŠKOVI AMORTIZACIJE	1020	12.	25,536	30,201
58, osim 583, 585 i 586	V. RASHODI OD USKLADIVANJA VREDNOSTI IMOVINE (OSIM FINANSIJSKE)	1021	13.	4,197	78,218
53	VI. TROŠKOVI PROIZVODNIH USLUGA	1022	14.	41,153	35,951
54, osim 540	VII. TROŠKOVI REZERVISANJA	1023	15.	11,788	1,901
55	VIII. NEMATERIJALNI TROŠKOVI	1024	16.	69,810	41,998
	V. POSLOVNI DOBITAK (1001-1013) ≥ 0	1025		-	-
	G. POSLOVNI GUBITAK (1013-1001) ≥ 0	1026		152,205	121,378
	D. FINANSIJSKI PRIHODI (1028+1029+1030+1031)	1027		945,671	778,931
660 i 661	I. FINANSIJSKI PRIHODI IZ ODNOSA SA MATIČNIM, ZAVISNIM I OSTALIM POVEZANIM LICIMA	1028	17.1.	790,447	618,796
662	II. PRIHODI OD KAMATA	1029	17.1.	154,269	155,544
663 i 664	III. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE I POZITIVNI EFEKTI VALUTNE KLAUZULE	1030	17.1.	891	4,414
665 i 669	IV. OSTALI FINANSIJSKI PRIHODI	1031	17.1.	64	177
	D. FINANSIJSKI RASHODI (1033+1034+1035+1036)	1032		229,599	281,569
560 i 561	I. FINANSIJSKI RASHODI IZ ODNOSA SA MATIČNIM, ZAVISNIM I OSTALIM POVEZANIM LICIMA	1033	17.2.	776	3,784
562	II. RASHODI KAMATA	1034	17.2.	224,074	275,513
563 i 564	III. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE I NEGATIVNI EFEKTI VALUTNE KLAUZULE	1035	17.2.	4,749	2,272
565 i 569	IV. OSTALI FINANSIJSKI RASHODI	1036			-
	E. DOBITAK IZ FINANSIRANJA (1027-1032) ≥ 0	1037		716,072	497,362
	Ž. GUBITAK IZ FINANSIRANJA (1032-1027) ≥ 0	1038		-	-
683, 685 i 686	Z. PRIHODI OD USKLADIVANJA VREDNOSTI FINANSIJSKE IMOVINE KOJA SE ISKAŽUJE PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA	1039	18.1.	155,257	15,692
583, 585 i 586	I. RASHODI OD USKLADIVANJA VREDNOSTI FINANSIJSKE IMOVINE KOJA SE ISKAŽUJE PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA	1040	18.2.	387,682	213,602
67	J. OSTALI PRIHODI	1041	18.3.	11,431	21,353
57	K. OSTALI RASHODI	1042	18.4.	1,149	128
	L. UKUPNI PRIHODI (1001+1027+1039+1041)	1043		1,384,584	1,165,340
	LJ. UKUPNI RASHODI (1013+1032+1040+1042)	1044		1,042,860	966,041
	M. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (1043-1044) ≥ 0	1045		341,724	199,299
	N. GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (1044-1043) ≥ 0	1046		-	-

Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	U hiljadama dinara	
				Iznos	
				01.01.- 31.12.2025.	01.01.- 31.12.2024.
1	2	3	4	5	6
69-59	NJ. POZITIVAN NETO EFEKAT NA REZULTAT PO OSNOVU DOBITKA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA, PROMENA RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA I ISPRAVKI GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA	1047	19.		-
59-69	O. NEGATIVAN NETO EFEKAT NA REZULTAT PO OSNOVU GUBITKA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA, PROMENA RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA I ISPRAVKI GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA	1048	19.	641	316
	P. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (1045-1046+1047-1048) ≥ 0	1049		341,083	198,983
	R. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA (1046-1045+1048-1047) ≥ 0	1050		-	-
	S. POREZ NA DOBITAK				
721	I. PORESKI RASHOD PERIODA	1051			
722 dug. saldo	II. ODLOŽENI PORESKI RASHODI PERIODA	1052	20.	12,220	-
722 pot. saldo	III. ODLOŽENI PORESKI PRIHODI PERIODA	1053	20.		11,468
723	T. ISPLAĆENA LIČNA PRIMANJA POSLODAVCA	1054			
	T. NETO DOBITAK (1049-1050-1051-1052+1053-1054) ≥ 0	1055		328,863	210,451
	U. NETO GUBITAK (1050-1049+1051+1052-1053+1054) ≥ 0	1056		-	-
	I. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA UČEŠĆIMA BEZ PRAVA KONTROLE	1057			
	II. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA MATIČNOM PRAVNOM LICU	1058			
	III. NETO GUBITAK KOJI PRIPADA UČEŠĆIMA BEZ PRAVA KONTROLE	1059			
	IV. NETO GUBITAK KOJI PRIPADA MATIČNOM PRAVNOM LICU	1060			
	V. ZARADA PO AKCIJI				
	1. Osnovna zarada po akciji	1061			
	2. Umanjena (razvodnjena) zarada po akciji	1062			

U Beogradu,
dana 20.03.2026. godine

Zakonski zastupnici

Generalni direktor



Izvršni direktor za finansije, računovodstvo i plan

Naziv **ENERGOPROJEKT HOLDING A.D.**
Sedište **Beograd, Bulevar Mihaila Pupina 12**
Matični broj **07023014**
Šif. delatnosti **6420**
PIB **100001513**

IZVEŠTAJ O OSTALOM REZULTATU
za period od 01.01. do 31.12.2025. godine

u hiljadama dinara

Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Iznos	
			01.01. - 31.12.2025.	01.01. - 31.12.2024.
1	2	3	4	4
	A. NETO REZULTAT IZ POSLOVANJA			
	I. NETO DOBITAK (AOP 1055)	2001	328,863	210,451
	II. NETO GUBITAK (AOP 1056)	2002		
	B. OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK ILI GUBITAK			
	a) Stavke koje neće biti reklasifikovane u Bilans uspeha u budućim periodima			
	1. Promene revalorizacije nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja i opreme			
330	a) povećanje revalorizacionih rezervi	2003	132,189	
	b) smanjenje revalorizacionih rezervi	2004		24,640
331	2. Aktuarski dobici ili gubici po osnovu planova definisanih primanja			
	a) dobici	2005	307	
	b) gubici	2006		1,135
333	3. Dobici ili gubici po osnovu udela u ostalom sveobuhvatnom dobitku ili gubitku pridruženih društava			
	a) dobici	2007		
	b) gubici	2008		
	b) Stavke koje naknadno mogu biti reklasifikovane u Bilans uspeha u budućim periodima			
332	1. Dobici ili gubici po osnovu ulaganja u vlasničke instrumente kapitala			
	a) dobici	2009		
	b) gubici	2010		
334	2. Dobici ili gubici po osnovu preračuna finansijskih izveštaja inostranog poslovanja			
	a) dobici	2011		
	b) gubici	2012		
335	3. Dobici ili gubici od instrumenata zaštite neto ulaganja u inostrano poslovanje			
	a) dobici	2013		
	b) gubici	2014		
336	4. Dobici ili gubici po osnovu instrumenata zaštite rizika (hedžinga) novčanog toka			
	a) dobici	2015		
	b) gubici	2016		
337	5. Dobici ili gubici po osnovu hartija od vrednosti koje se vrednuju po fer vrednosti kroz ostali ukupan rezultat			
	a) dobici	2017	224	229
	b) gubici	2018		
	I. OSTALI BRUTO SVEOBUH VATNI DOBITAK (2003+2005+2007+2009+2011+2013+2015+2017) - (2004+2006+2008+2010+2012+2014+2016+2018) ≥ 0	2019	132,720	
	II. OSTALI BRUTO SVEOBUH VATNI GUBITAK (2004+2006+2008+2010+2012+2014+2016+2018) - (2003+2005+2007+2009+2011+2013+2015+2017) ≥ 0	2020		25,546
	III. ODLOŽENI PORESKI RASHOD NA OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK ILI GUBITAK PERIODA	2021		
	IV. ODLOŽENI PORESKI PRIHOD NA OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK ILI GUBITAK PERIODA	2022		
	V. NETO OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK (2019-2020+2021+2022) ≥ 0	2023	132,720	
	VI. NETO OSTALI SVEOBUH VATNI GUBITAK (2020-2019+2021-2022) ≥ 0	2024		25,546
	V. UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI REZULTAT PERIODA			
	I. UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI DOBITAK (2001-2002+2023-2024) ≥ 0	2025	461,583	184,905
	II. UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI GUBITAK (2002-2001+2024-2023) ≥ 0	2026		
	G. UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI DOBITAK ILI GUBITAK (2028+2029) = AOP 2025 ≥ 0 ili AOP 2026 > 0	2027		
	1. Pripisan matičnom pravnom licu	2028		
	2. Pripisan učesćima bez prava kontrole	2029		

U Beogradu,
dana 20.03.2026. godine

Zakonski zastupnici

Generalni direktor

Izvršni direktor za finansije,
računovodstvo i plan



142

Naziv **ENERGOPROJEKT HOLDING A.D.**
Sedište **Beograd, Bulevar Mihaila Pupina 12**
Matični broj **07023014**
Šif. delatnosti **6420**
PIB **100001513**

IZVEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE
u periodu od 01.01. do 31.12.2025. godine

U hiljadama dinara

Pozicija	AOP	Iznos	
		01.01. - 31.12.2025.	01.01. - 31.12.2024.
1	2	3	4
A. TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
I. Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 4)	3001	1,564,636	491,154
1. Prodaja i primljeni avansi u zemlji	3002	1,556,126	243,429
2. Prodaja i primljeni avansi u inostranstvu	3003		1,171
3. Primljene kamate iz poslovnih aktivnosti	3004	4,168	
4. Ostali prilivi iz redovnog poslovanja	3005	4,342	246,554
II. Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 8)	3006	1,356,542	970,191
1. Isplate dobavljačima i dati avansi u zemlji	3007	152,116	144,773
2. Isplate dobavljačima i dati avansi u inostranstvu	3008	7,260	69,835
3. Zarade, naknade zarada i ostali lični rashodi	3009	236,460	242,034
4. Plaćene kamate u zemlji	3010	224,072	348,807
5. Plaćene kamate u inostranstvu	3011		
6. Porez na dobitak	3012		4,424
7. Odlivi po osnovu ostalih javnih prihoda	3013	66,418	64,991
8. Ostali odlivi iz poslovnih aktivnosti	3014	670,216	95,327
III. Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (I-II)	3015	208,094	-
IV. Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (II-I)	3016	-	479,037
B. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA			
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 5)	3017	788,902	679,801
1. Prodaja akcija i udela	3018		
2. Prodaja nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	3019		300
3. Ostali finansijski plasmani	3020	48,822	77,810
4. Primljene kamate iz aktivnosti investiranja	3021	192,385	253,804
5. Primljene dividende	3022	547,695	347,887
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 3)	3023	47,357	25,936
1. Kupovina akcija i udela	3024	1,700	3,300
2. Kupovina nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	3025	157	186
3. Ostali finansijski plasmani	3026	45,500	22,450
III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti investiranja (I-II)	3027	741,545	653,865
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja (II-I)	3028	-	-
V. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA			
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 7)	3029	-	-
1. Uvećanje osnovnog kapitala	3030		
2. Dugoročni krediti u zemlji	3031		
3. Dugoročni krediti u inostranstvu	3032		
4. Kratkoročni krediti u zemlji	3033		
5. Kratkoročni krediti u inostranstvu	3034		
6. Ostale dugoročne obaveze	3035		
7. Ostale kratkoročne obaveze	3036		
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 8)	3037	3,300,016	2
1. Otkup sopstvenih akcija i udela	3038		
2. Dugoročni krediti u zemlji	3039		
3. Dugoročni krediti u inostranstvu	3040		
4. Kratkoročni krediti u zemlji	3041		
5. Kratkoročni krediti u inostranstvu	3042		
6. Ostale obaveze	3043	3,300,000	
7. Finansijski lizing	3044		
8. Isplaćene dividende	3045	16	2
III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (I-II)	3046	-	-
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (II-I)	3047	3,300,016	2
G. SVEGA PRILIV GOTOVINE (3001+3017+3029)	3048	2,353,538	1,170,955
D. SVEGA ODLIV GOTOVINE (3006+3023+3037)	3049	4,703,915	996,129
Đ. NETO PRILIV GOTOVINE (3048-3049) ≥ 0	3050	-	174,826
E. NETO ODLIV GOTOVINE (3049-3048) ≥ 0	3051	2,350,377	-
Ž. GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA	3052	2,654,410	2,475,550
Z. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	3053	9	4,034
I. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	3054	4,542	
J. GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA (3050-3051+3052+3053-3054)	3055	299,500	2,654,410

U Beogradu,
dana 20.03.2026. godine

Zakonski zastupnici

Generalni direktor



Izvršni direktor za finansije,
računovodstvo i plan

Naziv: ENERGOPROJEKT HOLDING A.D.
Sedište Beograd, Bulevar Mihaila Pupina 12
Matični broj: 07023014
Šif. Delatnosti: 6420
PIB: 100001513

IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU
u periodu od 01.01. do 31.12.2025.

u hiljadama dinara

Pozicija	OPIS	AOP	Osnovni kapital (grupa 30 bez 306 i 309)	AOP	Ostali osnovni kapital (rn 309)	AOP	Upisani a neuplaćeni kapital (grupa 31)	AOP	Emisiona premija i rezerve (rn 306 i grupa 32)	AOP	Rev. rez. i ner. dob. i gub. (grupa 33)	AOP	Nerasporedjen i dobitak (grupa 34)	AOP	Gubitak (grupa 35)	AOP	Učešće bez prava kontrole	AOP	Ukupno (odgovara poziciji AOP 0401) (kol. 2+3+4+5+6+7- 8+9) ≥ 0	AOP	Gubitak iznad visine kapitala (odgovara poziciji AOP 0455) (kol. 2+3+4+5+6+7- 8+9) < 0
			2		3		4		5		6		7		8		9		10		11
1.	Stanje na dan 01.01.2024. godine	4001	5,574,959	4010		4019		4028	1,542,976	4037	1,627,583	4046	3,220,786	4055		4064		4073	11,966,304	4082	0
2.	Efekti retroaktivne ispravke materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvenih politika	4002		4011		4020		4029		4038		4047		4056		4065		4074		4083	
3.	Korigovano početno stanje na dan 01.01.2024. godine (r.br.1+2)	4003	5,574,959	4012	0	4021	0	4030	1,542,976	4039	1,627,583	4048	3,220,786	4057	0	4066	0	4075	11,966,304	4084	0
4.	Neto promene u 2024. godini	4004	7	4013		4022		4031		4040	(25,546)	4049	160,615	4058		4067		4076		4085	
5.	Stanje na dan 31.12.2024. godine (r.br. 3+4)	4005	5,574,966	4014	0	4023	0	4032	1,542,976	4041	1,602,037	4050	3,381,401	4059	0	4068	0	4077	12,101,380	4086	0
6.	Efekti retroaktivne ispravke materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvenih politika	4006		4015		4024		4033		4042		4051		4060		4069		4078		4087	
7.	Korigovano početno stanje na dan 01.01.2025. godine (r.br. 5+6)	4007	5,574,966	4016	0	4025	0	4034	1,542,976	4043	1,602,037	4052	3,381,401	4061	0	4070	0	4079	12,101,380	4088	0
8.	Neto promene u 2025. godini	4008		4017		4026		4035		4044	132,720	4053	328,863	4062		4071		4080		4089	
9.	Stanje na dan 31.12.2025. godine (r.br. 7+8)	4009	5,574,966	4018	0	4027	0	4036	1,542,976	4045	1,734,757	4054	3,710,264	4063	0	4072	0	4081	12,562,963	4090	0

U Beogradu,
dana 20.03.2026. godine

Zakonski zastupnici

Generalni direktor

Izvršni direktor za finansije,
računovodstvo i plan



**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
ZA 2025. GODINU**

S A D R Ź A J

1.	OSNOVNI PODACI O DRUŠTVU	5
2.	UPRAVLJAČKA STRUKTURA.....	7
3.	VLASNIČKA STRUKTURA.....	7
4.	OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA	7
5.	RAČUNOVODSTVENA NAČELA	10
6.	GREŠKE IZ PRETHODNOG PERIODA, MATERIJALNOST GREŠKE I KOREKCIJA POČETNOG STANJA.....	11
7.	PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA	12
7.1.	Procenjivanje	14
7.2.	Efekti kurseva stranih valuta i preračunavanje stranih valuta.....	14
7.3.	Prihodi.....	15
7.4.	Rashodi	20
7.5.	Kamata i drugi troškovi pozajmljivanja.....	20
7.6.	Porez na dobitak.....	21
7.7.	Nematerijalna imovina.....	23
7.8.	Nekretnine, postrojenja i oprema	24
7.9.	Lizing	25
7.10.	Amortizacija nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja i opreme	25
7.11.	Umanjenje vrednosti nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja i opreme.....	27
7.12.	Investicione nekretnine	27
7.13.	Zalihe	28
7.14.	Stalna imovina koja se drži za prodaju	29
7.15.	Fer vrednost	30
7.16.	Finansijski instrumenti.....	32
7.17.	Rezervisanja, potencijalne obaveze i potencijalna imovina	38
7.18.	Naknade zaposlenima.....	39
7.19.	Informacije o segmentima poslovanja	40
8.	FINANSIJSKI RIZICI	40
8.1.	Kreditni rizik.....	42
8.2.	Tržišni rizik.....	44
8.3.	Rizik likvidnosti.....	48
8.4.	Upravljanje rizikom kapitala.....	49
9.	POSLOVNI PRIHODI.....	51
9.1.	Prihodi od prodaje proizvoda i usluga	51
9.2.	Ostali poslovni prihodi.....	52
10.	TROŠKOVI MATERIJALA, GORIVA I ENERGIJE	52
11.	TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA I OSTALIH LIČNIH RASHODA	52
12.	TROŠKOVI AMORTIZACIJE	53
13.	RASHODI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI IMOVINE (OSIM FINANSIJSKE)	53
14.	TROŠKOVI PROIZVODNIH USLUGA	53
15.	TROŠKOVI REZERVISANJA	54

16.	NEMATERIJALNI TROŠKOVI.....	54
17.	FINANSIJSKI PRIHODI I RASHODI.....	55
17.1.	Finansijski prihodi	55
17.2.	Finansijski rashodi	56
18.	PRIHODI I RASHODI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI FINANSIJSKE IMOVINE KOJA SE ISKAZUJE PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA I OSTALI PRIHODI I RASHODI	56
18.1.	Prihodi od usklađivanja vrednosti finansijske imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha	56
18.2.	Rashodi od usklađivanja vrednosti finansijske imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha	57
18.3.	Ostali prihodi	57
18.4.	Ostali rashodi	57
19.	POZITIVAN/ NEGATIVAN NETO EFEKAT NA REZULTAT PO OSNOVU DOBITKA/GUBITKA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA, PROMENA RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA I ISPRAVKI GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA	58
20.	DOBITAK/(GUBITAK) PRE OPOREZIVANJA I NETO DOBITAK/(GUBITAK)	59
21.	ZARADA/(GUBITAK) PO AKCIJI.....	60
22.	NEMATERIJALNA IMOVINA.....	61
23.	NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA	62
24.	DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI I DUGOROČNA POTRAŽIVANJA	64
24.1.	Učešća u kapitalu pravnih lica (osim učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća)	65
24.2.	Učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća	67
24.3.	Ostali dugoročni finansijski plasmani i ostala dugoročna potraživanja	67
25.	DUGOROČNA AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	67
26.	ZALIHE	68
27.	POTRAŽIVANJA PO OSNOVU PRODAJE.....	69
28.	OSTALA KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA	69
28.1.	Ostala potraživanja	70
28.1.1	Potraživanja iz specifičnih poslova	70
28.1.2	Druge potraživanja (osim potraživanja za više plaćen porez na dobitak i potraživanja po osnovu preplaćenih ostalih poreza i doprinosa)	70
28.2.	Potraživanja po osnovu preplaćenih ostalih poreza i doprinosa	71
29.	KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI.....	72
29.1.	Kratkoročni krediti i plasmani – matično i zavisna pravna lica.....	72
29.2.	Kratkoročni krediti i plasmani – ostala povezana lica	73
29.3.	Kratkoročni krediti, zajmovi i plasmani u zemlji	73
30.	GOTOVINSKI EKVIVALENTI I GOTOVINA	75
31.	KRATKOROČNA AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	74
32.	KAPITAL.....	75
32.1.	Osnovni kapital	76
32.2.	Emisiona premija	77

32.3. Rezerve	77
32.4. Pozitivne revalorizacije rezerve i nerealizovani dobici po osnovu finansijskih sredstava i drugih komponenti ostalog sveobuhvatnog rezultata	77
32.5. Nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava i drugih komponenti sveobuhvatnog rezultata	78
32.6. Neraspoređeni dobitak	78
33. DUGOROČNA REZERVISANJA.....	78
34. DUGOROČNE OBAVEZE	80
35. DUGOROČNA PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA (osim dugoročnih odloženih prihoda i primljenih donacija)	80
36. KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE	80
37. PRIMLJENI AVANSI, DEPOZITI I KAUCIJE	81
38. OBAVEZE IZ POSLOVANJA.....	81
39. OSTALE KRATKOROČNE OBAVEZE.....	81
39.1. Ostale kratkoročne obaveze	82
39.2. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda	82
40. KRATKOROČNA PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	83
41. ODLOŽENA PORESKE OBAVEZE.....	83
42. VANBILANSNA AKTIVA I VANBILANSNA PASIVA	84
43. HIPOTEKE UPISANE NA TERET I U KORIST DRUŠTVA.....	85
44. USAGLAŠAVANJE POTRAŽIVANJA I OBAVEZA.....	86
45. TRANSAKCIJE SA POVEZANIM STRANAMA	86
46. POTENCIJALNE OBAVEZE I POTENCIJALNA SREDSTVA.....	89
47. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA STANJA	90

1. OSNOVNI PODACI O DRUŠTVU

Energoprojekt Holding a.d., Beograd (u daljem tekstu: Društvo) je javno akcionarsko društvo čija je pretežna delatnost 6420 - delatnost holding kompanija.

Društvo se uskladilo sa važećim Zakonom o privrednim društvima („Sl.glasnik RS“ br. 36/2011, 99/2011, 83/2014 – dr. zakon i 5/2015, 44/2018, 95/2018, 91/2019 i 109/2021) donošenjem Odluke o usklađivanju Osnivačkog akta sa Zakonom o privrednim društvima na Skupštini 16.03.2012. godine i Statuta Društva na Skupštini akcionara održanoj dana 12.01.2012. godine. Navedene odluke, i s tim u vezi promena podataka koji se upisuju u registar, uredno su registrovani.

Društvo je odlukama Skupštine akcionara od 28.06.2013. godine, 17.06.2014. i 23.07.2020. godine izmenilo Statut, što je registrovano u registru Agencije za privredne registre.

Opšti podaci o Društvu

<i>Sedište</i>	Beograd, Bulevar Mihaila Pupina 12
<i>Matični broj</i>	07023014
<i>Šifra i naziv delatnosti</i>	6420 – holding kompanija
<i>Poreski identifikacioni broj</i>	100001513

Shodno registraciji u Agenciji za Privredne registre, **osnovna delatnost Društva** je delatnost holding kompanija (6420).

Društvo je matično društvo koje u svom vlasništvu ima veći broj zavisnih društava u zemlji i inostranstvu, kao i zajedničko društvo (zajednički poduhvat) i pridruženo društvo u zemlji.

Zavisna društva u zemlji su sledeća:

- Energoprojekt Visokogradnja a.d.,
- Energoprojekt Niskogradnja a.d.,
- Energoprojekt Hidroinženjering a.d.,
- Energoprojekt Urbanizam i arhitektura a.d.,
- Energoprojekt Industrija a.d.,
- Energoprojekt Entel a.d.,
- Energoprojekt Sunnyville d.o.o.
- Energoprojekt Park 11 d.o.o.
- Energoprojekt Izgradnja d.o.o. i
- Energoprojekt Infrastruktura d.o.o.

Zavisna društva u inostranstvu – ino kompanije su sledeća:

- Zambia Engineering and Contracting Company Limited, Zambija,
- Energoprojekt Holding Guinee S.A, Gvineja,
- Dom 12 S.A.L, Liban,
- Energo (Private) Limited, Zimbabve i
- Energo Kaz d.o.o., Kazahstan.

- Energoprojekt Energodata Montenegro d.o.o.

Zajedničko društvo (zajednički poduhvat) u zemlji je:

- Enjub d.o.o.

Procenat vlasništva Društva na dan 31.12.2024. godine u navedenim zavisnim društvima je prikazan u narednoj tabeli.

<i>Učešće u kapitalu zavisnih pravnih lica</i>	
<i>Naziv zavisnog društva</i>	<i>% vlasništva</i>
<i>U zemlji:</i>	
Energoprojekt Visokogradnja a.d.	100,00
Energoprojekt Niskogradnja a.d.	100,00
Energoprojekt Infrastruktura d.o.o.	100,00
Energoprojekt Hidroinženjering a.d.	100,00
Energoprojekt Urbanizam i arhitektura a.d.	100,00
Energoprojekt Industrija a.d.	62,77
Energoprojekt Entel a.d.	100,00
Energoprojekt Sunnyville d.o.o.	100,00
Energoprojekt Park 11 d.o.o.	100,00
Energoprojekt Izgradnja d.o.o.	100,00
<i>U inostranstvu:</i>	
Zambia Engineering and Contracting Company Limited, Zambija	100,00
Energoprojekt Holding Guinee S.A, Gvineja	100,00
Dom 12 S.A.L, Liban	100,00
Energoprojekt (private) Limited, Zimbabve	100,00
Energoprojekt Kaz d.o.o., Kazahstan	100,00
Energoprojekt Energodata Montenegro d.o.o.	100,00

Procenat vlasništva Društva u ostalim povezanim pravnim licima u zemlji je prikazan u narednoj tabeli.

<i>Učešće u kapitalu u ostalim povezanim pravnim licima u zemlji</i>	
<i>Naziv zajedničkog društva</i>	<i>% vlasništva</i>
Enjub d.o.o.	50,00

Pored gore navedenih zavisnih i ostalih povezanih pravnih lica, Društvo ima i svoje predstavništvo u Bagdadu, Irak, koje je od 2015. godine u dormant statusu.

Društvo je, shodno kriterijumima preciziranim Zakonom o računovodstvu, razvrstano u **srednje pravno lice**.

Prosečan broj zaposlenih u Društvu u izveštajnom periodu, na bazi stanja krajem svakog meseca, iznosi 77 (31.12.2024. godine: 87).

Od 19. decembra 2022. godine akcije Društva su uvrštene na „Open Market“ regulisanog tržišta Beogradske berze.

Finansijski izveštaji koji su predmet ovih Napomena su **finansijski izveštaji Društva za period od 01.01. do 31.12.2025. godine** koji su utvrđeni od strane Nadzornog odbora Društva dana 25.03.2026. godine, na 24. sednici Nadzornog odbora Društva i isti su predmet revizije od strane eksternog revizora.

Odobreni finansijski izveštaji mogu naknadno biti izmenjeni u skladu sa važećim propisima.

Uporedne informacije čine finansijski izveštaji Društva za 2024. godinu koji su bili predmet revizije od strane eksternog revizora, a koji su reklasifikovani u skladu sa Pravilnikom o sadržini i formi obrazaca finansijskih izveštaja i sadržini i formi obrazaca Statističkog izveštaja za privredna društva, zadruge i preduzetnike ("Sl. glasnik RS", br. 89/2020) i Pravilnikom o kontnom okviru i sadržini računa u Kontnom okviru za privredna društva, zadruge i preduzetnike ("Sl. glasnik RS", br. 89/2020).

Rukovodstvo Društva procenjuje da Društvo nastavlja da posluje na neodređeni vremenski period i ne očekuje značajne promene u poslovanju, pa su shodno takvoj proceni finansijski izveštaji Društva za 2025. godinu sastavljeni saglasno sa načelom stalnosti.

2. UPRAVLJAČKA STRUKTURA

Ključni rukovodeći kadar Društva u periodu 01.01 - 14.03.2025. godine sačinjavala su sledeća lica:

- Dobroslav Bojović - Generalni direktor,
- Ljiljana Vučićević - Izvršni direktor za finansije, računovodstvo i plan,
- Momčilo Jevtić - Izvršni direktor za pravne poslove,
- Ilijana Stamenković - Izvršni direktor za operativne poslove.

Ključni rukovodeći kadar Društva u periodu 15.03 - 31.12.2025. godine sačinjavala su sledeća lica:

- Dobroslav Bojović - Generalni direktor,
- Ljiljana Vučićević - Izvršni direktor za finansije, računovodstvo i plan,
- Momčilo Jevtić - Izvršni direktor za pravne poslove.

3. VLASNIČKA STRUKTURA

Prema evidenciji Centralnog registra hartija od vrednosti, registrovano stanje vlasništva akcija Društva na dan 31.12.2025. godine prikazano je u okviru Napomene 34.1.

4. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

Finansijski izveštaji Društva sastavljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu ("Službeni glasnik RS", broj 73/2019 i 44/2021 - dr. zakon - u daljem tekstu: Zakon).

U skladu sa Zakonom, za priznavanje, vrednovanje, prezentaciju i obelodanjivanje pozicija u finansijskim izveštajima, velika pravna lica, pravna lica koja imaju obavezu sastavljanja konsolidovanih finansijskih izveštaja (matična pravna lica), javna društva, odnosno društva koja se pripremaju da

postanu javna, nezavisno od veličine, primenjuju Međunarodne standarde finansijskog izveštavanja (u daljem tekstu: MSFI). MSFI, u smislu Zakona, su:

- Okvir za pripremanje i prikazivanje finansijskih izveštaja,
- Međunarodni računovodstveni standardi - MRS i
- Međunarodni standardi finansijskog izveštavanja - MSFI i sa njima povezana tumačenja, izdata od Komiteta za tumačenje računovodstvenih standarda, naknadne izmene tih standarda i sa njima povezana tumačenja, odobreni od Odbora za međunarodne računovodstvene standarde, čiji je prevod utvrdilo i objavilo ministarstvo nadležno za poslove finansija.

Finansijski izveštaji Društva prikazani su u formi i sadržini koja je precizirana Pravilnikom o sadržini i formi obrazaca finansijskih izveštaja i sadržini i formi obrazaca Statističkog izveštaja za privredna društva, zadruge i preduzetnike ("Sl. glasnik RS", br. 89/2020). Ovim pravilnikom je, pored ostalog, propisana forma i sadržina pozicija u obrascima Bilansa stanja, Bilansa uspeha, Izveštaja o ostalom rezultatu, Izveštaja o tokvima gotovine, Izveštaja o promenama na kapitalu i Napomena uz finansijske izveštaje. Prema navedenom Pravilniku, u obrasce se iznosi upisuju u hiljadama dinara.

Kontni okvir i sadržina računa u Kontnom okviru propisana je Pravilnikom o kontnom okviru i sadržini računa u Kontnom okviru za privredna društva, zadruge i preduzetnike ("Sl. glasnik RS", br. 89/2020).

Pri izradi finansijskih izveštaja Društva, između ostalih, uvaženi su sledeći zakoni i podzakonski propisi:

- Zakon o porezu na dobit pravnih lica (»Službeni glasnik RS« broj 25/2001, 80/2002, 43/2003, 84/2004, 18/2010, 101/2011, 119/2012, 47/2013, 108/2013, 68/2014 - dr. zakon, 142/2014, 91/2015 - autentično tumačenje, 112/2015, 113/2017, 95/2018, 86/2019, 153/2020, 118/2021 i 94/2024),
- Zakon o porezu na dodatu vrednost (Sl. glasnik RS, br. 84/2004, 86/2004 - ispr., 61/2005, 61/2007, 93/2012, 108/2013, 6/2014 - usklađeni din. izn., 68/2014 - dr. zakon, 142/2014, 5/2015 - usklađeni din. izn., 83/2015, 5/2016 - usklađeni din. izn., 108/2016, 7/2017 - usklađeni din. izn., 113/2017, 13/2018 - usklađeni din. izn., 30/2018, 4/2019 - usklađeni din. izn., 72/2019, 8/2020 - usklađeni din. izn., 153/2020, 138/2022, 94/2024 i 109/2025),
- Pravilnik o sadržaju poreskog bilansa i drugim pitanjima od značaja za način utvrđivanja poreza na dobit pravnih lica (Sl. glasnik RS, br. 20/2014, 41/2015, 101/2016, 8/2019, 94/2019, 159/2020 i 97/202),
- Pravilnik o sadržaju poreske prijave za obračun poreza na dobit pravnih lica (Sl. glasnik RS, br. 30/2015, 101/2016, 44/2018 - dr. zakon, 8/2019, 94/2019, 159/2020, 97/2021 i 21/2025),
- Pravilnik o načinu razvrstavanja stalnih sredstava po grupama i načinu utvrđivanja amortizacije za poreske svrhe (»Službeni glasnik RS« broj 116/2004, 99/2010, 104/2018 i 8/2019),
- Pravilnik o transfernim cenama i metodama koje se po principu „van dohvata ruke“ primenjuju kod utvrđivanja cene transakcija među povezanim licima (»Službeni glasnik RS« broj 61/2013, 8/2014, 94/2019 i 95/2021) i drugi.

Od pravnih akata koji predstavljaju internu regulativu Društva, pri sastavljanju finansijskih izveštaja Društva korišćen je Pravilnik o računovodstvu u Društvu, koji je donet 30.11.2020. godine od strane Izvršnog odbora Društva, Pravilnik o izmenama i dopunama Pravilnika o računovodstvu u Društvu koji je donet 29.11.2021. godine od strane Izvršnog odbora Društva, Pravilnik o računovodstvenim politikama u Društvu, koji je donet 23.12.2020. godine od strane Nadzornog odbora Društva i Pravilnik

o izmenama i dopunama Pravilnika o računovodstvenim politikama u Društvu koji je donet 6.3.2026. godine od strane Nadzornog odbora Društva, a na predlog Izvršnog odbora Energoprojekt Holding a.d. od 31.12.2025. godine. Pored navedenog, korišćena su i druga interna akta Društva, kao što je, na primer, Kolektivni ugovor Energoprojekt Holding a.d. za rad u zemlji i inostranstvu.

Osnovne računovodstvene politike primenjene za sastavljanje ovih finansijskih izveštaja navedene su u Napomeni 7.

Zakonom o tržištu kapitala ("Sl. glasnik RS", br. 129/2021 i 109/2025) propisano je koje podatke treba da sadrže godišnji, polugodišnji i kvartalni izveštaji javnih društava čijim se hartijama od vrednosti trguje na regulisanom tržištu.

Napominjemo da u pojedinim slučajevima, pri izradi finansijskih izveštaja Društva, nisu u potpunosti uvažene sve relevantne odredbe MSFI i Tumačenja.

Računovodstveni propisi Republike Srbije, a time i prezentovani finansijski izveštaji Društva, odstupaju od MSFI u sledećem:

- Finansijski izveštaji se u Republici Srbiji za izveštajni period, shodno Zakonu o računovodstvu (»Službeni glasnik RS« broj 73/2019 i 44/2021- dr. zakon) prikazuju u formatu propisanim Pravilnikom o sadržini i formi obrazaca finansijskih izveštaja i sadržini i formi obrazaca Statističkog izveštaja za privredna društva, zadruge i preduzetnike, koji odstupa od prezentacije i naziva pojedinih finansijskih izveštaja opšte namene, kao i od načina prikazivanja određenih bilansnih pozicija kako to predviđa MRS 1 - „Prezentacija finansijskih izveštaja“ i
- Vanbilansna sredstva i vanbilansne obaveze su prikazana na obrascu bilansa stanja. Ove stavke po definiciji MSFI ne predstavljaju ni sredstva ni obaveze.

Pored navedenog, odstupanja nastaju i kao posledica vremenske razlike između objavljivanja Standarda i Tumačenja, koja su podložna kontinuiranim promenama, i momenta kada ti Standardi i Tumačenja postanu važeći u Republici Srbiji. Tako, na primer, odstupanja od Standarda nastaju kao posledica toga što objavljeni Standardi i Tumačenja, koji su stupili na snagu, još nisu u Republici Srbiji zvanično prevedeni i usvojeni; kao posledica toga što objavljeni Standardi i Tumačenja još nisu stupili na snagu; ili kao posledica drugih razloga na koje Društvo nema mogućnost uticaja, što nema značajniji uticaj na finansijsku poziciju Društva, kao i na rezultate njegovog poslovanja.

Objavljeni standardi i tumačenja koji još uvek nisu stupili na snagu

Na dan izdavanja ovih finansijskih izveštaja sledeći standardi, njihove dopune i tumačenja bili su objavljeni, ali nisu još uvek stupili na snagu:

- Izmene i dopune MSFI 9 „Finansijski instrumenti“ i MSFI 7 „Finansijski instrumenti – Obelodanjivanja“ - „Izmene u klasifikaciji i merenju finansijskih instrumenata“- datum primene 1. januar 2026. godine
- Izmene i dopune MSFI 9 „Finansijski instrumenti“ i MSFI 7 „Finansijski instrumenti - Obelodanjivanja“ - „Ugovori koji se odnose na električnu energiju zavisnu od prirodnih uslova“- datum primene 1. januar 2026. godine

- MSFI 18 „Prezentacija i obelodanjivanje u finansijskim izveštajima“ - datum primene 1. januar 2027. godine
- MSFI 19 „Podružnice bez javne odgovornosti: obelodanjivanja“ - datum primene 1. januar 2027. godine.

5. RAČUNOVODSTVENA NAČELA

Pri sastavljanju finansijskih izveštaja Društva uvažena su sledeća načela:

- Načelo stalnosti,
- Načelo doslednosti,
- Načelo opreznosti,
- Načelo suštine iznad forme,
- Načelo uzročnosti prihoda i rashoda i
- Načelo pojedinačnog procenjivanja.

Uvažavanjem **načela stalnosti**, finansijski izveštaji se sastavljaju pod pretpostavkom da imovinski, finansijski i prinostni položaj Društva, kao i ekonomska politika zemlje i ekonomske prilike u okruženju, omogućavaju poslovanje u neograničeno dugom roku („*Going Concern*“ princip).

Načelo doslednosti podrazumeva da se način procenjivanja stanja i promena na imovini, obavezama, kapitalu, prihodima, rashodima i rezultatu poslovanja, to jest da se način procenjivanja bilansnih pozicija Društva, ne menja u dužem vremenskom razdoblju. Ako, na primer, zbog usaglašavanja sa zakonskom regulativom, do promene ipak dođe, obrazlaže se razlog promene, a efekat promene se iskazuje shodno zahtevima iz profesionalne regulative vezanim za promenu načina procenjivanja.

Načelo opreznosti podrazumeva uključivanje određenog nivoa opreza pri sastavljanju finansijskih izveštaja Društva, koje treba da rezultira da imovina i prihodi nisu precenjeni, a da obaveze i troškovi nisu potcenjeni. Međutim, uvažavanje načela opreznosti ne treba razumeti na način svesnog, nerealnog umanjenja prihoda i kapitala Društva; to jest svesnog, nerealnog uvećanja rashoda i obaveza Društva. Naime, u Okviru za pripremu i prezentaciju finansijskih izveštaja je potencirano da uvažavanje načela opreznosti ne sme da ima za posledicu značajno stvaranje skrivenih rezervi, namerno umanjenje imovine ili prihoda, ili namerno preuveličavanje obaveza ili troškova, jer u tom slučaju finansijski izveštaji ne bi bili neutralni i, stoga, ne bi bili pouzdani.

Načelo suština iznad forme podrazumeva da pri evidentiranju transakcija Društva, a time, posledično, i pri sastavljanju finansijskih izveštaja, računovodstveno obuhvatanje treba da se vrši u skladu sa suštinom transakcija i njihovom ekonomskom realnošću, a ne samo na osnovu njihovog pravnog oblika.

Uvažavanjem **načela uzročnosti prihoda i rashoda**, priznavanje efekata transakcija i drugih događaja u Društvu nije vezano za momenat kada se gotovina ili gotovinski ekvivalenti, po osnovu tih transakcija i događaja, prime ili isplate, već se vezuju za momenat kada se dogode. Takvim pristupom omogućeno je da se korisnici finansijskih izveštaja ne informišu samo o prošlim transakcijama Društva koje su prouzrokovale isplatu i primanja gotovine, već i obavezama Društva da isplati gotovinu u budućnosti, kao i o resursima koji predstavljaju gotovinu koje će Društvo primiti u budućnosti.

Drugim rečima, uvažavanjem načela uzročnosti prihoda i rashoda obezbeđuje se informisanje o prošlim transakcijama i drugim događajima na način koji je najupotrebljiviji za korisnike pri donošenju ekonomskih odluka.

Načelo **pojedinačnog procenjivanja** podrazumeva da eventualna grupna procenjivanja različitih bilansnih pozicija Društva (na primer, imovine ili obaveza), radi racionalizacije, proističu iz njihovog pojedinačnog procenjivanja.

6. GREŠKE IZ PRETHODNOG PERIODA, MATERIJALNOST GREŠKE I KOREKCIJA POČETNOG STANJA

Potencijalne (ne)materijalne greške tekućeg perioda, otkrivene u tom periodu, se ispravljaju pre nego što finansijski izveštaji budu odobreni za objavljivanje.

Greške iz prethodnog perioda su izostavljeni ili pogrešno iskazani podaci iz finansijskih izveštaja Društva za jedan ili više perioda koji proizilaze iz neupotrebljavanja ili pogrešne upotrebe pouzdanih informacija koje su bile dostupne kada su finansijski izveštaji za date periode bili odobreni za izdavanje i za koje se moglo razumno očekivati da budu dobijene i uzete u obzir pri sastavljanju i prezentaciji tih finansijskih izveštaja.

Materijalno značajna greška otkrivena u tekućem periodu, koja se odnosi na prethodni period, je ona greška koja ima značajan uticaj na finansijske izveštaje jednog ili više prethodnih perioda i zbog koje se ti finansijski izveštaji ne mogu više smatrati pouzdanim.

Društvo vrši retrospektivnu korekciju *materijalno značajnih grešaka* u prvom setu finansijskih izveštaja odobrenom za objavljivanje nakon otkrivanja tih grešaka, tako što će prepraviti uporedne iznose za prezentovan(e) raniji(e) period(e) u kojem(ima) su se greške dogodile; ili, ako se greška dogodila pre najranijeg prezentovanog prethodnog perioda, prepraviti početna stanja sredstava, obaveza i kapitala za najraniji prezentovani prethodni period.

Ako je neizvodljivo utvrditi efekat greške iz određenog perioda na uporedne informacije za jedan ili više prezentovanih prethodnih perioda, Društvo prepravljajući početna stanja sredstava, obaveza i kapitala za najraniji period za koji je retrospektivno prepravljavanje podataka izvodljivo (što može biti tekući period).

Kada je na početku tekućeg perioda neizvodljivo utvrditi kumulativni efekat neke greške na sve prethodne periode, Društvo preračunava uporedne informacije kako bi se greška ispravila unapred od najranijeg datuma za koji je to izvodljivo.

Naknadno *ustanovljene greške koje nisu materijalno značajne* ispravljaju se na teret rashoda, odnosno u korist prihoda perioda u kojem su greške identifikovane.

Materijalnost greške se procenjuje shodno relevantnim odredbama iz Okvira za pripremu i prezentaciju finansijskih izveštaja, po kojima materijalnost implicira da izostavljanje, ili pogrešno knjigovodstveno evidentiranje poslovne transakcije, može uticati na ekonomske odluke korisnika donete na osnovu finansijskih izveštaja.

U Društvu se materijalnost određuje shodno visini greške u odnosu na ukupni prihod. Materijalno značajna greška smatra se greška koja je u pojedinačnom iznosu ili u kumulativnom iznosu sa ostalim greškama **veća od 1,5% ostvarenog ukupnog prihoda Društva u prethodnoj godini.**

7. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Društvo je u sastavljanju finansijskih izveštaja primenilo iste računovodstvene politike koje su primenjene u sastavljanju finansijskih izveštaja prethodne godine.

Osnovne računovodstvene politike primenjene za sastavljanje ovih finansijskih izveštaja navedene su u daljem tekstu. Ove politike su konzistentno primenjene na sve prikazane godine, osim ako nije drugačije naznačeno.

Značajne računovodstvene politike primenjene na finansijske izveštaje Društva koji su predmet ovih Napomena, a koje su izložene u nastavku, prvenstveno su zasnovane na Pravilniku o računovodstvenim politikama u Društvu. Ako pojedini knjigovodstveni aspekti nisu jasno precizirani Pravilnikom, primenjene računovodstvene politike su zasnovane na važećoj zakonskoj regulativi.

Od opštih podataka napominjemo da je, u skladu sa MRS 21 - Efekti promena deviznih kurseva, **funkcionalna valuta i valuta za prezentaciju u finansijskim izveštajima Društva dinar.**

Pri sastavljanju finansijskih izveštaja uvažene su relevantne odredbe MRS 10 - Događaji posle bilansa stanja, koje se odnose na događaje koji nastaju od datuma bilansa stanja do datuma kada su finansijski izveštaji odobreni za objavljivanje. Preciznije, **za efekte događaja koji pružaju dokaz o okolnostima koje su postojale na datum bilansa stanja**, korigovani su već priznati iznosi u finansijskim izveštajima Društva, kako bi se odrazili korektivni događaji posle bilansa stanja; a **za efekte događaja koji ukazuju na okolnosti koje su nastale posle datuma bilansa stanja**, nisu vršene korekcije priznatih iznosa, već se, u slučaju da ih je bilo, u ovim Napomenama vrši obelodanjivanje prirode događaja i procena njihovih finansijskih efekata ili, ako je neizvodljivo proceniti njihove finansijske efekte, obelodanjuje da se ta procena ne može izvršiti.

Po odluci Nadzornog odbora Društva od 06.03.2026, a na predlog Izvrasnog odbora Društva sa sednice br.20 od 31.12.2025 godine usvojen je novi Pravilnik o izmenama i dopunama Računovodstvenih politika Društva koji se primenjuje za finansijsko izveštavanje za poslovnu 2025 godinu.

Menja se član 6. Nekretnine, postrojenja i oprema u delu Naknadna ulaganja u nekretnine, postrojenja i opremu (stav 8.), tako da sada glasi:

„U cilju naknadnog merenja nekretnina, postrojenja i opreme izvršena je podela u sledeće grupe:

- a) zemljište;
- b) objekti;
- c) objekti i zemljište ispod objekata – Poslovna zgrada Energoprojekt;
- d) postrojenja i oprema; i
- e) ostalo...”

Menja se član 6. Nekretnine, postrojenja i oprema u delu Naknadno odmeravanje grupe „Objekti“ (stav 14.), tako da sada glasi:

„Kada se sredstvo povuče iz upotrebe ili otuđi, celokupni preostali iznos revalorizacionih rezervi za to sredstvo se prenosi van bilansa uspeha, direktno na neraspoređenu dobit ranijih godina.“

Menja se član 6. Nekretnine, postrojenja i oprema u delu Naknadno odmerenje grupe Objekti i zemljište ispod objekata – Poslovna zgrada Energoprojekt, tako da sada glasi:

„Naknadno odmerenje grupe „Objekti i zemljište ispod objekata – Poslovna zgrada Energoprojekt“ vrši se po modelu revalorizacije, što podrazumeva vrednovanje po revalorizovanom iznosu, koji predstavlja fer vrednost na datum revalorizacije s obzirom da postoji samo zemljište ispod objekta i samim tim je neraskidivo od objekta. Kod objekta fer vrednost je umanjena za naknadnu akumuliranu amortizaciju i naknadne akumulirane gubitke zbog umanjenja vrednosti.

Revalorizacija (procena) fer vrednosti se vrši toliko redovno da se knjigovodstvena vrednost objekta na kraju izveštajnog perioda bitno ne razlikuje od njegove fer vrednosti. Fer vrednost objekata se procenjuje minimum jednom na svakih 5 godina, a po potrebi, u zavisnosti od kretanja na konkretnom tržištu, i ranije. Neki objekti, mogu pokazivati znatna i promenjiva kretanja fer vrednosti, zbog čega je potrebno vršiti procenu njihove fer vrednosti jednom u toku godine.

Ako se knjigovodstvena vrednost objekta i zemljišta ispod objekta poveća kao rezultat revalorizacije, to povećanje se priznaje u ukupnom ostalom rezultatu i akumulira u kapitalu, u okviru pozicije revalorizacionih rezervi. Međutim, povećanje se priznaje u bilansu uspeha u iznosu u kom poništava revalorizaciono umanjenje iste imovine prethodno priznate u bilansu uspeha.

Ako se knjigovodstvena vrednost objekta sa zemljištem ispod objekta smanji kao rezultat revalorizacije, to smanjenje se priznaje kao rashod. Međutim, smanjenje se priznaje u ukupnom ostalom rezultatu do iznosa postojećih revalorizacionih rezervi koje se odnose na taj objekat. Smanjenje priznato u ukupnom ostalom rezultatu smanjuje iznos akumuliran u kapitalu u okviru revalorizacionih rezervi.

Kada se sredstvo povuče iz upotrebe ili otuđi, celokupni preostali iznos revalorizacionih rezervi za to sredstvo se prenosi van bilansa uspeha, direktno na neraspoređenu dobit ranijih godina.“

Menja se član 8. Investicione Nekretnine u delu Dobici ili gubici koji nastaju usled otuđenja ili usled povlačenja investicione nekretnine, tako da sada glasi:

„Dobici ili gubici koji nastaju usled otuđenja ili usled povlačenja investicione nekretnine iz upotrebe, utvrđuju se kao razlika između neto prihoda od otuđenja i knjigovodstvene vrednosti sredstava i priznaju se u bilansu uspeha u periodu kada je sredstvo otuđeno, odnosno kada je povučeno iz upotrebe, dok se celokupan iznos revalorizacionih rezervi koje su sastavni deo kapitala koje se odnose na investicionu nekretninu, prenosi direktno na neraspoređenu dobit ranijih godina.“

Menja se član 12. Finansijska sredstva u delu Ostalih potraživanja iz specifičnih poslova, tako da sada glasi:

„Društvo u poslovnim knjigama ima evidentirano potraživanje nastalih po osnovu usaglašavanja stanja u poslovnim knjigama i katastru nepokretnosti Republike Srbije u Staroj Pazovi (evidentiranih u okviru Ostalih potraživanja iz specifičnih poslova od matičnog i zavisnih pravnih lica u zemlji) čija se vrednost usklađuje u skladu sa svakom procenom fer vrednosti poslovne nepokretnosti u Staroj Pazovi, preko

računa 332 - Dobici ili gubici po osnovu ulaganja u vlasničke instrumente kapitala. Predmetna potraživanja ne spadaju pod primenu MSFI 9 – Finansijski instrumenti.“

Menja se član 13. Finansijske obaveze u delu Ostale dugoročne obaveze od matičnog i zavisnih pravnih lica u zemlji, tako da sada glasi:

„Društvo u poslovnim knjigama ima evidentiranu dugoročnu obavezu po osnovu uloženi sredstava zavisnih društava u poslovnu zgradu Energoprojekt (evidentiranih u okviru Ostalih dugoročnih obaveza od matičnog i zavisnih pravnih lica u zemlji) čija se vrednost usklađuje u skladu sa svakom procenom fer vrednosti poslovne zgrade Energoprojekt preko računa 332 - Dobici ili gubici po osnovu ulaganja u vlasničke instrumente kapitala.“

7.1. Procenjivanje

Sastavljanje i prikazivanje finansijskih izveštaja, u skladu sa zahtevima važeće zakonske regulative u Republici Srbiji, zahteva od rukovodstva Društva korišćenje najboljih mogućih procena i razumnih pretpostavki. Iako se, razumljivo, stvarni budući rezultati mogu razlikovati, procene i pretpostavke su zasnovane na informacijama raspoloživim na datum bilansa stanja.

Najznačajnije procene se odnose na utvrđivanje obezvređenja finansijske i nefinansijske imovine i definisanje pretpostavki neophodnih za aktuarski obračun dugoročnih naknada zaposlenima po osnovu otpremnina.

U kontekstu procenjivanja, poslovna politika Društva je, ako se fer vrednost značajno razlikuje od knjigovodstvene, da obelodani informacije o **fer (pravičnoj) vrednosti** aktive i pasive. U Republici Srbiji je čest problem sa pouzdanom procenom fer vrednosti aktive i pasive usled nedovoljno razvijenog finansijskog tržišta, nedostatka stabilnosti i likvidnosti kod kupovine i prodaje, na primer, finansijske aktive i pasive, i zbog toga što tržišne informacije nisu uvek raspoložive. I pored navedenog, ova problematika u Društvu nije zanemarena, već rukovodstvo vrši kontinuirane procene, uvažavajući rizike, i kada se proceni da je nadoknadiiva (fer ili upotrebn) vrednost sredstava u poslovnim knjigama Društva precejena, vrši se ispravka vrednosti.

7.2. Efekti kursa stranih valuta i preračunavanje stranih valuta

Transakcije u stranoj valuti, pri početnom priznavanju, evidentiraju se u dinarskoj protivvrednosti, primenom zvaničnog srednjeg kursa koji važi na dan transakcije, dok se u slučaju drugačije ugovorene valutne klauzule, prevođenje potraživanja (obaveza) vrši po kursu preciziranom u ugovoru (prodajni kurs određene poslovne banke i dr.).

Shodno odredbama MRS 21 - Efekti promene deviznih kursa, na svaki datum bilansa stanja se monetarne stavke u stranoj valuti (devizna sredstva, potraživanja i obaveze) preračunavaju primenom važećeg kursa, to jest zvaničnog srednjeg kursa na datum bilansa stanja.

Kursne razlike nastale po osnovu transakcija u stranoj valuti (osim za kursne razlike nastale na monetarnim stavkama koje čine deo neto investicija Društva u inostrano poslovanje, a koje se obuhvataju shodno zahtevima iz MRS 21) se priznaju kao prihod ili rashod Društva u periodu u kojem su kursne razlike nastale.

Zvanični srednji kursevi Narodne banke Srbije na dan bilansa stanja, za strane valute koje su korišćene za preračunavanje monetarnih stavki stranih valuta u dinarsku protivvrednost, su prikazane u narednoj tabeli.

Zvanični srednji kursevi Narodne banke Srbije

Valuta	31.12.2025.	31.12.2024.
	Iznos u dinarima	
1 EUR	117,2820	117,0149
1 USD	99,9165	112,4386
1 GBP	134,4515	141,1178

Nemonetarne stavke su one kod kojih ne postoji pravo na primanje, ili obaveza za davanje, novca, kao što su unapred plaćeni iznosi za dobra i usluge (*avansi*), gudvil, nematerijalna ulaganja, zalihe, nekretnine, postrojenja i oprema i dr. Nakon inicijalnog priznavanja primenom deviznog kursa važećeg na dan transakcije, nemonetarne stavke koje se iskazuju po istorijskom trošku se naknadno ne kursiraju.

Nakon inicijalnog priznavanja primenom deviznog kursa važećeg na dan transakcije, nemonetarne stavke koje se iskazuju po istorijskom trošku se naknadno ne kursiraju.

Nemonetarne stavke koje se odmeravaju po fer vrednosti u stranoj valuti se kursiraju po deviznom kursu važećem na dan kada je fer vrednost utvrđena.

Kada se dobitak ili gubitak po osnovu nemonetarne stavke priznaje direktno u ukupnom ostalom rezultatu (u okviru kapitala), bilo koji deo tog dobitka ili gubitka koji se odnosi na kursnu razliku se takođe priznaje direktno u ukupnom ostalom rezultatu.

Finansijska pozicija i rezultat svih društava čija je funkcionalna valuta različita od prezentacione valute matičnog društva se preračunavaju na sledeći način:

- sredstva i obaveze (pozicije bilansa stanja) se preračunavaju u dinarsku protivvrednost po srednjem zvaničnom kursu NBS na dan izveštavanja; i
- prihodi i rashodi (pozicije bilansa uspeha) se preračunavaju u dinare po prosečnom kursu NBS tokom godine, odnosno u periodu od dana sticanja do dana izveštavanja ukoliko je inostrano poslovanje stečeno od strane Društva tokom godine.

Kursne razlike nastale prilikom preračuna finansijskih izveštaja zavisnih društva priznaju se kao posebna komponenta kapitala koja se odnosi na to inostrano poslovanje.

7.3. Prihodi

Prihodi su povećanja ekonomskih koristi tokom obračunskog perioda u obliku priliva ili povećanja imovine ili smanjenja obaveza, koja imaju za rezultat porast kapitala koji ne predstavlja porast po osnovu doprinosa vlasnika kapitala.

Prihodi obuhvataju: poslovne prihode, finansijske prihode, ostale prihode (uključujući i prihode od usklađivanja vrednosti imovine) i dobitak poslovanja koje se obustavlja, efekti promene računovodstvene politike i ispravke grešaka ranijih perioda i prenos prihoda.

U okviru **poslovnih prihoda** najznačajniji su prihodi od prodaje roba, proizvoda i usluga, a kao ostali prihodi mogu da se jave: prihodi od aktiviranja učinaka i robe, povećanje vrednosti zaliha nedovršenih i gotovih proizvoda i nedovršenih usluga (ako je tokom godine došlo do smanjenja navedenih zaliha, za iznos smanjenja se umanjuje ukupan poslovni prihod), prihodi od premija, subvencija, dotacija, donacija i sl.; i drugi poslovni prihodi.

Finansijski prihodi obuhvataju finansijske prihode od povezanih pravnih lica, pozitivne kursne razlike, prihode od efekata valutne klauzule, prihode od kamata i prihode od učešća u dobiti i ostale finansijske prihode.

U okviru **ostalih prihoda** (koji uključuju i prihode od usklađivanja vrednosti imovine, pored drugih ostalih prihoda, iskazuju se dobiti po osnovu prodaje nekretnina, postrojenja i opreme i nematerijalnih ulaganja, dobiti od prodaje osnovnog stada, naplaćena otpisana potraživanja, viškovi, prihodi od smanjenja obaveza, prihodi od usklađivanja vrednosti sredstava i dr.

U okviru **dobitka poslovanja koje se obustavlja, efekti promene računovodstvene politike, ispravke grešaka ranijih perioda i prenos prihoda**, iskazuju se dobiti prema nazivima računa ove grupe i prenos ukupnih prihoda na kraju perioda, a koji se za potrebe finansijskog izveštavanja prikazuju u neto efektu, nakon umanjivanja za odgovarajuće rashode.

Najznačajniji deo prihoda proizilazi iz ugovora sa kupcima.

Osnovno načelo standarda koji se bavi ovim poslovnim aspektom (MSFI 15 - Prihodi od ugovora sa kupcima) je priznavanje prihoda zbog prenosa dobara (robe, proizvoda) i usluga kupcima u iznosu koji odražava naknadu koju Društvo (prodavac) očekuje da ima pravo u zamenu za ta dobra i usluge.

Načelni princip knjigovodstvenog evidentiranja je pojedinačno posmatranje svakog zasebnog ugovora. Osim načelnog principa, moguće je i:

- sužavanje fokusa - jedan obračun za više ugovora; i
- proširenje fokusa - više obračuna za jedan ugovor.

Različitost je osnov za tretman zasebnih obaveza izvršenja.

Da bi se određeni ugovor smatrao ugovorom sa kupcem neophodna je ispunjenost sledećih pet uslova:

- strane u ugovoru su odobrile ugovor (pismeno, usmeno ili u skladu sa drugom obavezujućom praksom) i obavezale se da ispune svoje obaveze (ugovor prouzrokuje ostvariva – izvršna prava i obaveze),,
- Društvo može identifikovati pravo svake strane u kontekstu dobra ili usluge koje se prenose,
- Društvo može identifikovati uslove plaćanja za dobra ili usluge koje se prenose,
- sadržina ugovora je komercijalna i
- Društvo će verovatno („verovatnije nego da neće“) naplatiti naknadu na koju će imati pravo za isporučena dobra ili uslugu.

Kada nisu ispunjeni gore navedeni uslovi, a Društvo primi naknadu (na primer, avans), naknada se priznaje kao prihod samo ako je ispunjen jedan od sledeća dva uslova:

- Društvo nema preostalih obaveza u pogledu prenosa dobara ili usluga kupcu i cela, ili suštinski cela, naknada obećana od strane kupca je primljena od strane Društva i nepovratna je; ili
 - ugovor je raskinut, a naknada koja je primljena od kupca je nepovratna
- u suprotnom, Društvo primljenu naknadu (avans) evidentira kao obavezu.

U kontekstu **troškova ugovora**, razlikuju se:

- Troškovi sticanja (zaključivanja) ugovora i
- Troškovi izvršenja ugovora.

Troškove sticanja ugovora sa kupcem treba priznati kao imovinu ako Društvo očekuje da će kroz ugovor povratiti te troškove. To su takozvani inkrementalni troškovi sticanja ugovora, koji ne bi nastali da ugovor nije potpisan (na primer, posrednička provizija). Kao praktično rešenje, Društvo može ove troškove priznati kao rashod u periodu kada nastanu, ako je amortizacija imovine koju bi Društvo priznalo kraća od godinu dana.

Za razliku od navedenih, troškove sticanja ugovora koji bi nastali nezavisno od toga da li je potpisan ugovor, treba priznati kao rashod u momentu kada oni nastanu.

Troškovi izvršenja ugovora se kapitališu ako ti troškovi nisu u delokrugu nekog drugog standarda, ako se odnose direktno na ugovor, zbog tih troškova se stvaraju ili povećavaju resursi i ako se očekuje povrat tih troškova.

Osnovni princip za primenu MSFI 15 može se podeliti u 5 koraka odlučivanja (detaljnije kako je precizirano MSFI 15):

- A) Utvrditi ugovorne obaveze sa kupcima
- B) Utvrditi zasebne obaveze isporuke u ugovoru (ugovorima),
- C) Utvrditi cenu transakcije,
- D) Raspodeliti cenu transakcije na obaveze izvršenja u ugovoru i
- E) Priznati prihod kada se ispuni ugovorna obaveza.

A) Utvrđivanje ukupnih ugovornih obaveza

Prvi korak je utvrđivanje šta se sve smatra ugovornom obavezom Društva prema kupcu (i obratno).

Ugovorna obaveza ne uključuje (pripreme) aktivnosti (administrativne i sl.), koje Društvo mora da preduzme za izvršenje ugovora, te ne predstavljaju obavezu izvršenja.

Prilikom utvrđivanja obaveza treba uzeti u obzir, kako eksplicitne obaveze (sadržane u ugovoru), tako i implicitne obaveze (obaveze koje proizilaze iz poslovne prakse).

B) Utvrđivanje zasebnih ugovornih obaveza

U drugom koraku, neophodno je utvrditi sve zasebne (različite, distinktivne) obaveze izvršenja, a što je uslovljeno fokusom posmatranja.

Ako nisu ispunjeni uslovi da se ugovor smatra hibridnim na način da sadrži različite obaveze izvršenja (može se ostvariti parcijalna korist od pojedine robe/usluge i obećanje o isporuci te robe/usluge Društvo može posmatrati nezavisno od drugih obećanja), svu robu/usluge u ugovoru treba obračunati kao jednu obavezu izvršenja.

C) Utvrđivanje cene transakcije

Pri utvrđivanju cene transakcije (koje se raspodeljuje na obaveze izvršenja), trebaju se uzeti u obzir ugovoreni uslovi, ali i uobičajena poslovna praksa. Cena, koja može biti u fiksnom i/ili promenljivom iznosu, odražava iznos naknade na koji Društvo očekuje da će ostvariti pravo u zamenu za prenos obećanih dobara ili usluga kupcu. Cena se evidentira bez priliva prikupljenih za račun trećih strana (na primer, bez PDV).

Prilikom određivanja transakcione cene u obzir se uzima i sledeće: da li postoje značajne komponente finansiranja, varijabilne komponente, iznosi koji se isplaćuju kupcu (npr. refundacije ili rabati) i nenovčane naknade. Varijabilne komponente mogu da uključuju popuste, pravo povrata, razne podsticaje, bonuse, kazne i slično.

Varijabilne komponente naknade se odmeravaju upotrebom dve metode:

- metoda očekivane vrednosti (bazira se na ponderisanim očekivanim vrednostima u odnosu recimo na slične ugovore) i
- metod jednog najverovatnijeg iznosa (iznos koji je najverovatniji da se desi u slučajevima npr. kada postoji malo iznosa za razmatranje).

U slučajevima kada postoji komponenta finansiranja, prihod od prodaje se priznaje u iznosu koji predstavlja cenu koju bi kupac platio da je plaćanje izvršeno odmah u momentu isporuke robe ili usluga.

Društvo nije u obavezi da prilagođava iznos naknade po osnovu komponenti finansiranja ukoliko očekuje da će od prodaje do naplate proći manje od godinu dana.

Nenovčane naknade primljene od kupca se vrednuju po fer vrednosti.

Iznosi koji se isplaćuju kupcu uključuju iznose koje Društvo plaća ili očekuje da će ih platiti kupcu kao i kredite i slične stvari poput kupona ili vaučera. Računovodstveno se ovi iznosi obuhvataju tako što se za iznos naknade umanjuje cena transakcije (prihod se stornira), osim ako se plaćanje kupcu vrši kao zamena za drugu robu ili usluge primljene od kupca.

D) Raspodela cene transakcije

Prilikom raspodele cene transakcije, cilj je da Društvo cenu transakcije raspodeli na svaku obavezu izvršenja u iznosu koji Društvo očekuje da će imati pravo u zamenu za prenos obećane robe ili usluga na kupca. Razumljivo, u slučaju jedne obaveze izvršenja, nema raspodele cene transakcije.

Raspodela cena transakcije se vrši na osnovu samostalnih prodajnih cena. To je cena po kojoj bi Društvo odvojeno (zasebno) prodalo kupcu ugovoreno dobro ili uslugu. Pri određivanju ove vrednosti, ako nije direktno uočljiva, treba uzeti u obzir sve relevantne informacije (tržišni faktori, faktori specifični za Društvo i za konkretnog kupca i dr.).

Kada samostalna prodajna cena nije uočljiva, kao praktičnu mogućnost za procenu samostalnih prodajnih cena, moguće su sledeće metode procene samostalnih prodajnih cena:

- Korigovana tržišna procena - proceniti cenu koju bi kupac platio za određenu robu i uslugu shodno tržišnim uslovima (analiza konkurentskih cena i dr.);
- Očekivani troškovi uvećani za profitnu marginu - uvećanje troškova za adekvatnu maržu za konkretna dobra ili uslugu; i
- Rezidualni pristup - ukupna cena umanjena za samostalne prodajne cene ostalih dobara ili usluga.

E) Priznavanje prihoda

Prihod se priznaje kada se ispuni obaveza izvršenja. Ta obaveza je izvršena **kada (ili u meri kojoj) kupac stekne kontrolu nad imovinom**. Kontrola nad imovinom se odnosi na sposobnost usmeravanja njene upotrebe i ostvarivanja gotovo svih preostalih koristi od te imovine. Dodatno, kontrola uključuje sposobnost sprečavanja da drugi upravljaju korišćenjem imovine i da ostvaruju koristi od iste. Koristi od imovine su novčani tokovi (uvećanje priliva ili smanjenje odliva) koji se mogu ostvariti korišćenjem imovine za proizvodnju dobara ili pružanje usluga, za uvećanje vrednosti druge imovine, za izmirenje obaveza ili smanjenje troškova; prodajom ili razmenom imovine, davanjem u zalog itd.

Obaveza izvršenja se može ispuniti:

- tokom vremena ili
- u jednom momentu.

Obaveza izvršenja tokom vremena podrazumeva da:

- kupac istovremeno prima i upotrebljava koristi koje proizilaze iz izvršenja Društva, dok Društvo obavlja izvršenje (na primer, usluge čišćenja),
- izvršenje subjekta stvara ili poboljšava imovinu (na primer, radovi u toku) koju kupac kontroliše tokom stvaranja ili poboljšanja imovine, ili
- izvršenje Društva ne proizvodi imovinu koja za Društvo ima alternativnu namenu (preusmeravanjem imovine za drugu namenu) i Društvo ima ostvarivo pravo na isplatu do određenog datuma.

Za priznavanje prihoda tokom vremena mogu se koristiti:

- a) Izlazne metode (shodno vrednosti koju dobra ili usluge prenesene do određenog datuma imaju za kupca; na primer, broj proizvedenih ili isporučenih jedinica u odnosu na ukupno ugovoreni iznos jedinica; kao praktično sredstvo, ako Društvo ima pravo na naknadu u iznosu koji je srazmeran vrednosti koju za kupca imaju dobra ili usluge koje su završene ili isporučene do tada, prihod može da se prizna u iznosu koji Društvo ima pravo da fakturiše; i
- b) Ulazne metode (prihod se priznaje na osnovu inputa koje Društvo ulaže radi ispunjenja ugovorne obaveze).

Ako se obaveza izvršenja ne ispunjava tokom vremena, tada Društvo tu obavezu ispunjava u tačno određenom momentu, pri čemu se prihod priznaje u momentu u kome Društvo prenosi kontrolu nad određenom robom ili uslugama na kupca.

Kod prve primene MSFI 15 - Prihod od ugovora sa kupcima, Društvo koristi modifikovanu retrospektivnu primenu.

Na dan bilansa Društvo nema efekte koji proizilaze iz zahteva MSFI 15.

7.4. Rashodi

Rashodi su smanjenja ekonomskih koristi tokom obračunskog perioda, ispoljeno u obliku odliva ili smanjenja imovine ili nastanka obaveza, koja imaju za rezultat smanjenje kapitala koji ne predstavlja smanjenje po osnovu raspodele vlasnicima kapitala.

Definicija rashoda obuhvata:

- rashode koji nastaju u toku redovnog poslovanja entiteta i
- gubitke

Rashodi obuhvataju poslovne rashode, finansijske rashode, ostale rashode (uključujući i rashode po osnovu obezvređenja imovine) i gubitak poslovanja koje se obustavlja, efekti promene računovodstvene politike i ispravke grešaka ranijih perioda i prenos rashoda.

U okviru **poslovnih rashoda** iskazuje se: nabavna vrednost prodate robe, troškovi materijala, troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi, troškovi proizvodnih usluga, nematerijalni troškovi, troškovi amortizacije i rezervisanja.

Finansijski rashodi obuhvataju finansijske rashode od povezanih pravnih lica, pozitivne kursne razlike, rashode kamata i druge finansijske rashode.

U okviru **ostalih rashoda** (koji uključuju i rashode po osnovu obezvređenja ostale imovine koja se vrednuje po fer vrednosti kroz Bilans uspeha), pored drugih ostalih rashoda, iskazuju se i gubici koji mogu, ali ne moraju, da proisteknu iz uobičajenih aktivnosti Društva. Gubici (na primer, manjkovi ili gubici nastali prodajom sredstava po nižoj vrednosti od knjigovodstvene) predstavljaju smanjenje ekonomskih koristi i, kao takvi, po svojoj prirodi, nisu različiti od drugih rashoda.

U okviru **gubitka poslovanja koje se obustavlja, efekti promene računovodstvene politike, ispravke grešaka ranijih perioda i prenos rashoda** iskazuju se rashodi prema nazivima računa ove grupe i prenos ukupnih rashoda na kraju obračunskog perioda, a koji se za potrebe finansijskog izveštavanja prikazuju u neto efektu, nakon prebijanja sa odgovarajućim prihodima.

7.5. Kamata i drugi troškovi pozajmljivanja

Troškovi pozajmljivanja su kamata i drugi troškovi koje Društvo ima u vezi sa pozajmljivanjem sredstava. Na osnovu relevantnih odredbi MRS 23 - Troškovi pozajmljivanja, kamata i drugi troškovi pozajmljivanja se priznaju kao rashod u periodu u kojem su nastali, osim u slučaju kada su direktno pripisivi sticanju, izgradnji ili proizvodnji određenog sredstva koje se kvalifikuje (sredstvo kojem je obavezno potreban značajan vremenski period da bi bilo spremno za svoju nameravanu upotrebu ili prodaju), kada se kamata i drugi troškovi pozajmljivanja kapitalizuju kao deo nabavne vrednosti (cene koštanja) tog sredstva.

Troškovi pozajmljivanja koji se kapitalizuju su oni troškovi pozajmljivanja koji bi bili izbegnuti da nije bio učinjen izdatak za sredstvo koje se kvalifikuje.

U obimu u kome su novčana sredstva pozajmljena isključivo radi sticanja sredstva koje se kvalifikuje, iznos troškova koji se mogu kapitalizovati po osnovu tog sredstva se određuje kao razlika između stvarnih troškova predmetnog pozajmljivanja, umanjani za svaki prihod po osnovu privremenog investiranja od tog pozajmljivanja.

Društvo treba da započne kapitalizaciju troškova pozajmljivanja na datum početka kapitalizacije, što je datum kada Društvo prvi put ispuni svaki od navedenih uslova:

- napravi izdatke za sredstvo,
- napravi troškove pozajmljivanja i
- preduzme aktivnosti neophodne da bi se sredstvo pripremilo za planiranu upotrebu ili prodaju.

Društvo treba da prestane sa kapitalizacijom troškova pozajmljivanja kada su u suštini završene sve aktivnosti neophodne da bi se sredstva koja se kvalifikuju pripremila za planiranu upotrebu ili prodaju.

7.6. Porez na dobitak

Porez na dobitak se računovodstveno evidentira kao zbir:

- tekućeg poreza i
- odloženog poreza.

Tekući porez je iznos obaveze za plativ (povrativ) porez na dobitak koji se odnosi na oporezivi dobitak (poreski gubitak) za period. Drugim rečima, tekući porez je plativ porez na dobitak koji je utvrđen u poreskoj prijavi za porez na dobitak, u skladu sa poreskim propisima.

Odloženi porez koji se knjigovodstveno evidentira na osnovu relevantnih odredbi MRS 12 se ispoljava u vidu:

- odloženih poreskih sredstava ili
- odloženih poreskih obaveza.

Odložena poreska sredstva su iznosi poreza na dobitak nadoknadivi u budućim periodima koji se odnose na:

- odbitne privremene razlike,
- neiskorišćene poreske gubitke prenete na naredni period i
- neiskorišćeni poreski kredit prenet na naredni period.

Odbitna privremena razlika nastaje u slučajevima kada je u bilansima društva, po određenim osnovama, već prikazan rashod, koji će se sa poreskog aspekta priznati u narednim periodima. Tipični slučajevi kada nastaju odbitne privremene razlike su sledeći:

- poreska vrednost sredstava koja podležu amortizaciji je veća od knjigovodstvene vrednosti sredstava;
- sa poreskog aspekta nisu priznata pojedina rezervisanja koja se priznaju u momentu iskorišćenja (na primer pojedina rezervisanja po MRS 19;
- sa poreskog aspekta nije priznato obezvređenje imovine, koje se priznaje pri otuđenju imovine (roba, materijal, investiciona nekretnina i sl.);
- sa poreskog aspekta nisu priznati rashodi kada su plaćeni i dr.

Za sredstva koja podležu amortizaciji, odložena poreska sredstva priznaju se za sve odbitne privremene razlike između knjigovodstvene vrednosti sredstava koja podležu amortizaciji i njihove poreske osnovice (vrednosti koje su dodeljene tim sredstvima za poreske svrhe). Odbitna privremena razlika postoji kada je knjigovodstvena vrednost sredstava manja od njihove poreske osnovice.

Iznos odloženog poreskog sredstva utvrđuje se primenom propisane (ili saopštene) stope poreza na dobit Društva na iznos odbitne privremene razlike koja je utvrđena na datum bilansa stanja.

Ako je na kraju prethodne godine privremena razlika bila odbitna, po kom osnovu su priznata odložena poreska sredstva, a na kraju tekuće godine, po osnovu istih sredstava, privremena razlika bude oporeziva, vrši se ukidanje prethodno formiranih odloženih poreskih sredstava u celini, uz istovremeno priznavanje odloženih poreskih obaveza u iznosu koji je utvrđen na datum bilansa stanja.

Odloženo poresko sredstvo po osnovu **neiskorišćenih poreskih** gubitaka se utvrđuje primenom propisane (ili očekivane) stope poreza na dobit Društva na iznos poreskog gubitka.

Odloženo poresko sredstvo po osnovu **neiskorišćenog poreskog kredita** priznaju se u visini neiskorišćenog poreskog kredita, bez primene propisane (ili očekivane) stope poreza na dobit Društva na taj iznos.

Društvo priznaje odložena poreska sredstva, po svim navedenim osnovama (odbodne privremene razlike, neiskorišćeni poreski gubici i neiskorišćeni poreski kredit), samo kada je verovatno, i u meri u kojoj se očekuje, da će u budućem periodu biti raspoloživih oporezivih dobitaka za koje će se ova sredstva moći iskoristiti.

Odložena poreska sredstva mogu da se priznaju i po drugim osnovama za koje se u Društvu utvrdi da će iznosi poreza na dobitak biti nadoknadi u budućim periodima (na primer, za rezervisanja za nedospele otpremnine prilikom redovnog odlaska u penziju, koja su određena shodno relevantnim odredbama MRS 19 – Naknade zaposlenima, za efekte prve primene MSFI 9 i dr.).

Odložene poreske obaveze su iznosi poreza na dobitak plativi u budućim periodima u odnosu na oporezive privremene razlike.

Oporezive privremene razlike su privremene razlike koje će za rezultat imati oporezive iznose prilikom određivanja oporezivog dobitka (poreskog gubitka) budućih perioda, kada se knjigovodstvena vrednost datog sredstva ili obaveze nadoknadi ili izmiri.

Oporeziva privremena razlika nastaje u slučajevima kada je određeni rashod, priznat sa poreskog aspekta, dok će sa knjigovodstvenog aspekta biti priznat u poslovnim knjigama Društva tek u narednim periodima.

Po pitanju sredstava koja podležu amortizaciji, odložene poreske obaveze se priznaju uvek kada postoji oporeziva privremena razlika između knjigovodstvene vrednosti sredstava koja podležu amortizaciji i njihove poreske osnovice.

Oporeziva privremena razlika nastaje u slučajevima kada je knjigovodstvena vrednost sredstava veća od njihove poreske osnovice.

Iznos odložene poreske obaveze utvrđuje se primenom propisane (ili očekivane) stope poreza na dobit Društva na iznos oporezive privremene razlike koja je utvrđena na datum bilansa stanja.

Na svaki datum bilansa stanja se odložene poreske obaveze svode na iznos utvrđen na osnovu privremene razlike na taj dan. Ako je na kraju prethodne godine privremena razlika bila oporeziva, po kom osnovu su priznate odložene poreske obaveze, a na kraju tekuće godine, po osnovu istih sredstava, privremena razlika bude odbitna, vrši se ukidanje prethodno formiranih odloženih poreskih obaveza u celini, uz istovremeno priznavanje odloženih poreskih sredstava Društva u iznosu utvrđenom na datum bilansa stanja.

Odložene poreske obaveze mogu da se priznaju i po drugim osnovama za koje se u Društvu utvrdi da će iznosi poreza na dobitak biti plativi u budućim periodima u odnosu na oporezive privremene razlike.

7.7. Nematerijalna imovina

Nematerijalna imovina je nemonetarno sredstvo bez fizičke suštine, koje se može identifikovati, kao što su: softveri, licence, koncesije, patent, ulaganja u razvoj i sl.

Imovina ispunjava kriterijum mogućnosti identifikovanja ako je: ili odvojiva, odnosno kada se može odvojiti od Društva i prodati, preneti, licencirati, iznajmiti ili razmeniti, bilo pojedinačno ili zajedno sa povezanim ugovorom, imovinom ili obavezom; ili nastaje po osnovu ugovornih ili drugih zakonskih prava, bez obzira da li su ta prava prenosiva ili odvojiva od Društva ili od drugih prava ili obaveza.

Da bi se nematerijalna imovina priznala, neophodno je da budu ispunjeni zahtevi propisani MRS 38 - Nematerijalna imovina, odnosno:

- da je verovatno da će se buduće ekonomske koristi, pripisive imovini, uliti u Društvo, što je karakteristično za situaciju kada Društvo kontroliše imovinu i
- da se nabavna vrednost (cena koštanja) može pouzdano odmeriti.

Ako jedan od zahteva nije ispunjen, izdaci po osnovu nematerijalnih ulaganja se priznaju na teret rashoda u periodu u kojem su izdaci nastali.

Knjigovodstveno priznavanje interno generisane nematerijalne imovine je uslovljeno procenom da li je rezultanta:

- faze istraživanja ili
- faze razvoja.

Nematerijalna imovina koja proističe iz *istraživanja*, ili iz *faze istraživanja internog projekta*, se ne priznaje kao nematerijalna imovina. Izdaci po osnovu istraživanja, ili izdaci koji nastanu u fazi istraživanja internog projekta, se priznaju kao rashod u periodu u kojem su izdaci nastali.

Cena koštanja interno generisane nematerijalne imovine koja proističe iz *razvoja* (ili iz faze razvoja internog projekta) uključuje sve direktno pripisive troškove neophodne za kreiranje, proizvodnju i pripremu imovine za funkcionisanje na način kako je rukovodstvo Društva predvidelo.

Početno merenje nematerijalne imovine vrši se po nabavnoj vrednosti (ceni koštanja).

Naknadno odmeravanje nematerijalne imovine, nakon početnog priznavanja, vrši se po nabavnoj vrednosti (ceni koštanja) umanjenoj za akumuliranu amortizaciju i akumulirane gubitke od umanjenja vrednosti (shodno MRS 36).

7.8. Nekretnine, postrojenja i oprema

Kao **nekretnine, postrojenja i oprema** priznaju se materijalna sredstva koja se: koriste u proizvodnji, za isporuku dobara, za pružanje usluga, za iznajmljivanje drugima, ili u administrativne svrhe; i za koja se očekuje da će se koristiti duže od jednog obračunskog perioda.

Navedeno opšte načelo za priznavanje nekretnina, postrojenja i opreme se ne primenjuje samo u slučajevima kada se radi o priznavanju sredstava manje vrednosti (na primer, rezervni delovi i oprema za servisiranje), koji se iskazuju na zalihama. Stavljanjem u upotrebu ovih sredstava njihova se celokupna vrednost prenosi na troškove perioda.

Nekretnine, postrojenja i oprema se priznaju kao sredstvo: ako i samo ako je verovatno da će se buduće ekonomske koristi povezane sa tim sredstvom prilivati u Društvo i ako se nabavna vrednost (cena koštanja) tog sredstva može pouzdano odmeriti.

Početno merenje nekretnina, postrojenja i opreme vrši se po nabavnoj vrednosti (ceni koštanja), koja obuhvata: fakturnu cenu, uključujući uvozne takse i druge dažbine koje se ne mogu refundirati, a umanjenu za dobijene popuste i rabate; sve troškove koji se mogu direktno pripisati dovođenju sredstva na lokaciju i u stanje koje je neophodno da bi sredstvo moglo funkcionisati, na način na koji to očekuje menadžment; i inicijalnu procenu troškova demontaže, uklanjanja sredstva i obnove područja na kojem je sredstvo locirano.

U cilju naknadnog merenja nekretnina, postrojenja i opreme izvršena je podela u sledeće grupe:

- a) zemljište,
- b) objekti i zemljište ispod objekta,
- c) postrojenja i oprema i
- d) ostalo.

Naknadno merenje grupe „Objekti“ vrši se po modelu revalorizacije, što podrazumeva vrednovanje po revalorizovanom iznosu, koji predstavlja fer vrednost na datum revalorizacije, umanjenu za naknadnu akumuliranu amortizaciju i naknadne akumulirane gubitke zbog umanjenja vrednosti.

Naknadno odmerenje svih ostalih grupa u okviru pozicije „Nekretnine, postrojenja i oprema“, osim objekata, vrši se po nabavnoj vrednosti (ceni koštanja) umanjenoj za akumuliranu amortizaciju i akumulirane gubitke zbog umanjenja vrednosti (shodno MRS 36).

Ulaganja na tuđim nekretninama, postrojenjima i opremi se iskazuju i priznaju na posebnom računu, ako je verovatno da će se buduće ekonomske koristi vezane za to sredstvo priliti u Društvo. Amortizacija ulaganja na tuđim nekretninama, postrojenjima i opremi se vrši na osnovu procenjenog veka korišćenja tih sredstava, koji može biti jednak ili kraći od perioda trajanja ugovora o zakupu.

7.9. Lizing

Lizing je sporazum po kojem davalac lizinga prenosi na korisnika lizinga pravo korišćenja sredstva za dogovoreni vremenski period u zamenu za plaćanje ili niz plaćanja.

U slučaju **finansijskog lizinga** (lizing kojim se suštinski prenose svi rizici i koristi koji su povezani sa vlasništvom nad sredstvima, a po isteku perioda lizinga pravo svojine se može, ali ne mora preneti), shodno odredbama MRS 17 - Lizing, korisnik lizinga **početno merenje** vrši tako što priznaje kao sredstvo i obavezu u svom bilansu stanja, u iznosima koji su na početku trajanja lizinga jednaki fer vrednosti sredstava koja su predmet lizinga, ili po sadašnjoj vrednosti minimalnih plaćanja za lizing, ako je ona niža. *Fer vrednost* je iznos po kojem se predmet lizinga može razmeniti između upoznatih, voljnih strana u okviru nezavisne transakcije.

Prilikom izračunavanja sadašnje vrednosti minimalnih plaćanja za lizing, *diskontna stopa* se generalno utvrđuje na osnovu kamatne stope sadržane u lizingu. Ako se kamatna stopa ne može utvrditi, kao diskontna stopa koristi se inkrementalna kamatna stopa na zaduživanje, to jest očekivana kamatna stopa koju bi Društvo platilo u slučaju pozajmljivanja sredstava na sličan rok i sa sličnim garancijama za kupovinu sredstava koje je predmet lizinga.

Svi inicijalni direktni troškovi korisnika lizinga dodaju se iznosu koji je priznat kao sredstvo.

Po pitanju **naknadnog merenja**, minimalna plaćanja lizinga treba podeliti između finansijskih troškova i smanjenja neizmirene obaveze. Finansijski trošak se alocira na periode tokom trajanja lizinga, tako da se ostvaruje konstantna periodična kamatna stopa na preostali saldo obaveze.

U slučaju **poslovnog (operativnog) lizinga** (lizing kojim se suštinski ne prenose svi rizici i koristi koji su povezani sa vlasništvom nad sredstvima), plaćanja lizinga se priznaju kao rashod, i to generalno po pravolinijskoj osnovi tokom trajanja lizinga.

Od sastavljanja finansijskih izveštaja za 2021. godinu primenjivaće se MSFI 16 – Lizing, uz primenu retrospektivnog modela uz kumulativni efekat.

7.10. Amortizacija nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja i opreme

Amortizacijom se iznos sredstava (nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja i opreme) koji se amortizuje vremenski alocira u toku korisnog veka trajanja sredstava. Amortizacija je uslovljena: korisnim vekom trajanja, metodom amortizacije, amortizacionim iznosom i amortizacionim periodom.

Koristan vek trajanja sredstva se u Društvu određuje primenom vremenskog metoda, tako da se koristan vek trajanja sredstava može razumeti kao vremenski period tokom kojeg se očekuje da je sredstvo raspoloživo Društvu za upotrebu i korišćenje. Koristan vek trajanja sredstava proverava se na kraju svake finansijske godine.

Iznos koji se amortizuje je revalorizovana vrednost za objekte, odnosno nabavna vrednost (za ostale grupe u okviru pozicija Nekretnine, postrojenja i oprema i Nematerijalna imovina) ili drugi iznos koji zamenjuje tu vrednost (u finansijskim izveštajima Društva), umanjen za rezidualnu vrednost koja se sistematski alocira tokom korisnog veka trajanja sredstava.

Rezidualna vrednost je procenjeni iznos koji bi Društvo primilo danas ako bi otuđilo sredstvo, nakon odbijanja procenjenih troškova otuđenja i uz pretpostavku da je sredstvo na kraju korisnog veka trajanja i u stanju koje se očekuje na kraju korisnog veka trajanja.

Za rezidualnu vrednost nematerijalne imovine se uvek pretpostavlja da je nula, osim u slučajevima:

- kada postoji obaveza treće strane da kupi nematerijalnu imovinu na kraju njenog veka trajanja ili
- kada postoji aktivno tržište nematerijalne imovine, uz pretpostavku da će takvo tržište postojati i na kraju veka trajanja imovine, kada se rezidualna vrednost može utvrditi pozivanjem na to tržište.

Rezidualna vrednost se proverava na kraju svake finansijske godine od strane kompetentnih procenjivača i njena promena u odnosu na prethodne procene se obuhvata u skladu sa relevantnim odredbama MRS 8.

Rezidualna vrednost se kao rezultat procene može za pojedino sredstvo povećati na iznos koji je jednak knjigovodstvenoj vrednosti tog sredstva ili veći od nje. U tom slučaju, trošak amortizacije će u preostalom korisnom veku trajanja tog sredstva iznositi nula, osim ako se, kao rezultat naknadnih procena, rezidualna vrednost ne smanji na iznos koji je niži od knjigovodstvene vrednosti.

Amortizacija sredstava vrši se **primenom metoda pravolinijskog otpisa** (proporcionalna metoda), a **obračun amortizacije počinje** od početka narednog meseca od trenutka kada sredstvo postane raspoloživo za upotrebu tj. korišćenje, odnosno kada se nalazi na lokaciji i u stanju koje je neophodno za funkcionisanje, na način kako je to rukovodstvo predvidelo.

Amortizacija nematerijalne imovine je uslovljena procenom da li je koristan vek trajanja neograničen ili ograničen. Nematerijalna imovina ne podleže amortizaciji ako se proceni da je koristan vek trajanja neograničen, to jest ako se na osnovu analize svih relevantnih faktora ne može predvideti završetak perioda kada se očekuje da će nematerijalna imovina generisati prilive neto tokova gotovine u Društvo.

Amortizacija se ne obračunava za sredstva koja vremenom ne gube na vrednosti (na primer, umetnička dela) ili sredstva koja imaju neograničeni vek trajanja (na primer, zemljište).

Za sredstvo pribavljeno putem finansijskog lizinga, amortizacija se obračunava kao i za druga sredstva, osim kada se ne zna da li će Društvo steći pravo vlasništva nad tim sredstvom, kada se sredstvo u potpunosti amortizuje u kraćem periodu od trajanja lizinga ili korisnog veka trajanja.

Obračun amortizacije prestaje kada se sredstvo isknjiži (prestane da se priznaje kao sredstvo) i kada se reklasifikuje kao stalno sredstvo namenjeno prodaji ili u okviru poslovanja koje se obustavlja. Dakle, amortizacija se obračunava i kada se sredstvo ne koristi, odnosno i kada se ne koristi aktivno, ako sredstvo nije reklasifikovano kao stalno sredstvo namenjeno prodaji ili u okviru poslovanja koje se obustavlja.

Za potrebe sastavljanja poreskog bilansa, to jest za poreske svrhe, obračun amortizacije sredstava se vrši prema važećim zakonskim propisima.

Sredstva koja su, prema MSFI 5 - Stalna imovina koja se drži za prodaju i prestanak poslovanja, klasifikovana kao sredstva namenjena prodaji, na datum bilansa stanja se iskazuju kao obrtna sredstva i

procenjuju po nižoj vrednosti od knjigovodstvene vrednosti i fer (poštene) vrednosti umanjene za troškove prodaje.

7.11. Umanjenje vrednosti nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja i opreme

Na svaki datum bilansa stanja se od strane kompetentnih osoba, iz ili van Društva, proverava da li postoje indicije da je knjigovodstvena vrednost nekog sredstva (nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja i opreme) umanjena, odnosno, da li knjigovodstvena vrednost premašuje nadoknadivi iznos tog sredstva.

Ako naznake o umanjenju vrednosti postoje, shodno relevantnim odredbama MRS 36, vrši se procena nadoknadivog iznosa tog sredstva.

Nadoknadivi iznos je viša vrednost od:

- fer vrednosti, umanjena za troškove prodaje i
- upotrebne vrednosti.

Fer vrednost umanjena za troškove prodaje je očekivana neto prodajna cena tog sredstva, odnosno to je iznos koji se može dobiti prodajom nekog sredstva u nezavisnoj transakciji između upoznatih, voljnih strana, umanjena za troškove otuđenja.

Upotrebna vrednost je sadašnja vrednost procenjenih budućih novčanih tokova za koje se očekuje da će nastati iz kontinuirane upotrebe imovine kroz njen koristan vek trajanja, te prodaje na kraju veka trajanja. Diskontna stopa koja se koristi pri utvrđivanju sadašnje vrednosti odražava tekuće tržišne procene vremenske vrednosti novca, kao i rizike specifične za to sredstvo.

Nadoknadivi iznos se procenjuje za svako zasebno sredstvo ili, ako to nije moguće, za jedinicu koja generiše gotovinu kojoj to sredstvo pripada. Jedinica koja generiše gotovinu je najmanja prepoznatljiva grupa sredstava koja generiše prilive gotovine koji su u najvećoj meri nezavisni od priliva gotovine drugih sredstava ili grupa sredstava.

Ako se utvrdi da je došlo do umanjenja vrednosti, knjigovodstvena vrednost se svodi na nadoknadivi iznos. Gubitak zbog umanjenja se knjigovodstveno obuhvata na sledeći način:

- u slučaju da je prethodno za to sredstvo formirana revalorizaciona rezerva, smanjivanjem revalorizacionih rezervi i
- u slučaju da prethodno za to sredstvo nije formirana revalorizaciona rezerva, kao rashod perioda.

7.12. Investicione nekretnine

Investiciona nekretnina je nekretnina (zemljište ili objekat ili deo objekta ili oboje) koju drži vlasnik ili korisnik lizinga u okviru finansijskog lizinga u cilju ostvarivanja prihoda od zakupnina, ili porasta vrednosti kapitala, ili i jednog i drugog, a ne za:

- korišćenje u proizvodnji, ili nabavci dobara i usluga, ili u administrativne svrhe ili
- prodaju u okviru redovnog poslovanja.

Investiciona nekretnina se, shodno odredbama iz MRS 40 - Investicione nekretnine, priznaje kao sredstvo: ako je verovatno da će Društvo u budućnosti ostvariti ekonomsku korist od te investicione nekretnine i ako se njena nabavna vrednost (cena koštanja) može pouzdano odmeriti.

Početno odmerenje investicione nekretnine prilikom sticanja (nabavke) vrši se po nabavnoj vrednosti (ceni koštanja), pri čemu se zavisni troškovi nabavke uključuju u nabavnu vrednost.

Naknadni izdatak koji se odnosi na već priznatu investicionu nekretninu pripisuje se iskazanom iznosu investicione nekretnine: ako ispunjava uslove da se prizna kao sredstvo, ako je verovatno da će se buduće ekonomske koristi povezane sa tim izdatkom priliti u Društvo i ako se nabavna vrednost (cena koštanja) tog izdatka može pouzdano odmeriti. U suprotnom, naknadni izdatak se iskazuje kao trošak poslovanja u periodu u kojem je nastao.

Nakon početnog priznavanja, **naknadno odmerenje investicione nekretnine** se vrši po fer (poštenoj) vrednosti, pod kojom se podrazumeva njena tržišna vrednost, odnosno najverovatnija vrednost koja realno može da se dobije na tržištu, na datum bilansa stanja.

Promena fer vrednosti investicione nekretnine tokom određenog perioda se priznaje u bilansu uspeha za period u kojem je povećanje/smanjenje nastalo.

Investicione nekretnine ne podležu obračunu amortizacije, niti se na njima vrši procena umanjenja vrednosti imovine.

Investiciona nekretnina prestaje da se priznaje po otuđenju (prodaja ili zaključenje finansijskog lizinga) ili ukoliko je prestala da se koristi (kada se rashoduje), a ne očekuju se buduće koristi od njenog otuđenja. Dobici ili gubici od rashodovanja ili otuđenja investicione nekretnine priznaju se u bilansu uspeha u godini kada je sredstvo otuđeno ili rashodovano, dok se celokupan iznos revalorizacionih rezervi koje su sastavni deo kapitala koje se odnose na otuđenu ili rashodovanu investicionu nekretninu, prenosi direktno na neraspoređenu dobit ranijih godina.

7.13. Zalihe

Zalihe su sredstva: koja se drže za prodaju u uobičajenom toku poslovanja, koja su u procesu proizvodnje, a namenjene su za prodaju; ili u obliku osnovnog i pomoćnog materijala koji se troši u proizvodnom procesu ili prilikom pružanja usluga.

Zalihe obuhvataju: osnovni i pomoćni materijal (uključujući i rezervne delove, alat i inventar) koji će biti iskorišćeni u procesu proizvodnje, nedovršene proizvode čija je proizvodnja u toku, gotove proizvode koje je proizvelo Društvo i robu.

Zalihe se (shodno MRS 2 - Zalihe) **odmeravaju** po nižoj vrednosti od:

- nabavne vrednosti (cene koštanja) i
- neto ostvarive vrednosti (odnosno neto prodajne vrednosti/cene),

s tim što se zalihe materijala i robe odmeravaju po nabavnoj vrednosti.

Nabavna vrednost (cena koštanja) obuhvata sve:

- troškove nabavke,

- troškove konverzije i
- druge troškove nastale u procesu dovođenja zaliha na sadašnju lokaciju i stanje.

Troškovi nabavke materijala i robe, koji su osnov za vrednovanje zaliha materijala i robe, obuhvataju nabavnu cenu, uvozne dažbine i druge fiskalne izdatke (osim onih koje Društvo može naknadno da povрати od poreskih vlasti, kao što je, na primer, porez na dodatu vrednost koji Društvo može odbiti kao prethodni porez), troškove prevoza, manipulativne troškove i druge troškove koji se mogu direktno pripisati nabavci zaliha. Popusti, rabati i druge slične stavke oduzimaju se pri utvrđivanju troškova nabavke.

Vrednovanje izlaska materijala i robe prilikom njihovog trošenja vrši se primenom **metode ponderisane prosečne cene**, obračunate na nivou svakog pojedinačnog magacina.

Po pitanju priznavanja sredstava manje vrednosti (na primer, sitan inventar, rezervni delovi i oprema za servisiranje), njihovim stavljanjem u upotrebu njihova celokupna vrednost (100% otpis) se prenosi na troškove perioda.

Troškovi konverzije i drugi troškovi nastali u procesu dovođenja zaliha na sadašnju lokaciju i stanje, su značajni prilikom vrednovanja zaliha nedovršene proizvodnje i zaliha gotovih proizvoda. U ove troškove spadaju: troškovi direktnog rada, troškovi direktnog materijala i indirektni, odnosno opšti proizvodni i neproizvodni troškovi i troškovi pozajmljivanja.

Pod određenim uslovima, preciziranim MRS 23, i troškovi pozajmljivanja se mogu uključiti u nabavnu vrednost (cenu koštanja) zaliha.

Neto ostvariva vrednost je procenjena cena prodaje u okviru redovnog poslovanja (vrednost u koju nije uključen porez) umanjena za procenjene troškove dovršenja i procenjene troškove neophodne za realizaciju prodaje. Prilikom procene neto ostvarive vrednosti polazi se od najpouzdanijih dokaza raspoloživih u vreme procene o iznosima po kojima se zalihe mogu realizovati.

Iznos bilo kog otpisa zaliha na neto ostvarivu vrednost i svi gubici zaliha se priznaju kao rashod u periodu u kom je nastao otpis ili gubitak.

7.14. Stalna imovina koja se drži za prodaju

Društvo priznaje i iskazuje stalno sredstvo (ili raspoloživu grupu) kao **sredstvo namenjeno prodaji** u skladu sa MSFI 5 - Stalna imovina koja se drži za prodaju i prestanak poslovanja, ako se njegova knjigovodstvena vrednost može prvenstveno povratiti prodajnom transakcijom, a ne daljim korišćenjem.

Da bi se ovaj zahtev smatrao ispunjenim:

- sredstvo (ili grupa za otuđenje) mora da bude dostupno za momentalnu prodaju u svom trenutnom stanju, isključivo pod uslovima koji su uobičajeni za prodaju takve imovine (ili grupe za otuđenje) i
- prodaja sredstva mora biti vrlo verovatna.

Da bi prodaja bila vrlo verovatna odgovarajući nivo uprave mora da se posveti planu za prodaju te imovine (ili grupe za otuđenje), da postoji aktivni program za pronalaženje kupca, kao i da je izvršenje tog plana

već počelo (na primer, oglašena javna prodaja, započeti pregovori ili pripreme za pregovore sa potencijalnim kupcima i sl.). Pored navedenog, na verovatnoću prodaje implicira i postojanje tržišta za to sredstvo, da je ponuđena cena razumno utvrđena, tako da omogućava realnost očekivanja da će se prodaja izvršiti u roku od godinu dana od datuma priznavanja.

Produžetak perioda potrebnog za okončanje prodaje ne sprečava da se imovina (ili grupa za otuđenje) klasifikuje kao imovina koja se drži za prodaju, ako je odlaganje posledica događaja ili okolnosti koje su van kontrole Društva i ako postoji dovoljno dokaza da je Društvo i dalje posvećeno planu da proda imovinu (ili grupu za otuđenje).

Društvo odmerava stalnu imovinu (ili grupu za otuđenje), klasifikovanu kao stalnu imovinu koja se drži za prodaju po nižem iznosu od:

- knjigovodstvene vrednosti i
- fer (poštene) vrednosti umanjene za troškove prodaje.

Knjigovodstvena vrednost je sadašnja (neotpisana) vrednost iskazana u poslovnim knjigama Društva.

Fer (poštena) vrednost je iznos za koji sredstvo može da bude razmenjeno između obaveštenih i voljnih strana u nezavisnoj transakciji, to jest tržišna vrednost na dan prodaje.

Troškovi prodaje su troškovi koji se mogu direktno pripisati prodaji sredstva ili grupe za otuđenje, osim troškova finansiranja i poreza na dobitak, pri čemu se odmeravaju prema sadašnjoj vrednosti, a ne prema visini koja se očekuje u momentu prodaje.

Društvo ne amortizuje stalnu imovinu dok je ona klasifikovana kao imovina koja se drži za prodaju (ili dok je deo grupe za otuđenje koja je klasifikovana kao imovina koja se drži za prodaju).

Otpisana sredstva, kao i sredstva čija je neotpisana (knjigovodstvena) vrednost beznačajna, neće biti priznata kao sredstva namenjena prodaji.

Evidentiranje prodaje stalnih sredstava namenjenih prodaji iskazanih u skladu sa MSFI 5 vrši se po neto principu, odnosno razlika između neto prodajne vrednosti i knjigovodstvene vrednosti iskazuje se kao dobitak ili gubitak po osnovu prodaje stalnih sredstava namenjenih prodaji, dok se evidentiranje prodaje stalnih sredstava namenjenih prodaji iskazanih u skladu sa MRS 2 vrši po bruto principu.

Imovina koja prestane da bude klasifikovana kao ona koja se drži za prodaju (ili prestane da bude uključena u grupu koja se drži za prodaju), vrednuje se po nižoj vrednosti od:

- knjigovodstvene vrednosti pre nego što je klasifikovano kao ono koje se drži za prodaju (prilagođeno za amortizaciju i obezvređenje koje bi bili priznati da sredstvo nikada nije klasifikovano za prodaju) i
- njegove nadoknadive vrednosti na datum odluke da se stalno sredstvo ne proda.

7.15. Fer vrednost

Fer vrednost shodno MSFI 13 – Odmeravanje fer vrednosti je cena koja bi bila dobijena za prodaju imovine, ili plaćena za prenos obaveze u redovnoj transakciji između učesnika na tržištu na datum odmeravanja; uz pretpostavku da učesnici deluju u svom najboljem ekonomskom interesu.

Fer vrednost je na tržištu zasnovano odmeravanje, a ne odmeravanje zasnovano na specifičnom društvu.

Odmeravanje fer vrednosti vrši se za konkretnu imovinu ili obavezu, uzimajući u obzir karakteristike imovine ili obaveze koje bi učesnici na tržištu uzeli u obzir prilikom određivanje cene. To su, na primer, sledeće karakteristike:

- stanje i lokacije imovine i
- ograničenja, ako postoje, za prodaju i korišćenje imovine.

Odmeravanje fer vrednosti se radi pod pretpostavkom da se transakcija prodaje imovine ili prenosa obaveze odvija ili:

- na primarnom tržištu za imovinu ili obavezu ili
- u odsustvu primarnog tržišta, na najpovoljnijem tržištu za imovinu ili obavezu.

Ako postoji primarno tržište, fer vrednost će predstavljati cenu na tom tržištu (bilo da je cena direktno uočljiva ili procenjena korišćenjem druge tehnike procene), čak i ako je cena na drugom tržištu potencijalno povoljnija na datum odmeravanja.

U osnovi, sve tehnike procene fer vrednosti mogu se podeliti u tri grupe:

- tržišni pristup - korišćenjem cena i drugih relevantnih informacija generisane u transakcijama sa identičnom ili uporedivom imovinom ili obavezama;
- troškovni pristup (trošak zamene) - cena koji bi bila naplaćena za imovinu se zasniva na trošku tržišnog učesnika (kupca) za sticanje ili izgradnju zamenske imovine uporedive koristi, korigovana za zastarelost; i
- prihodni pristup - fer vrednost, kao ekvivalent sadašnje vrednosti budućih neto novčanih tokova koji se očekuju od korišćenja imovine, odražava sadašnja očekivanja tržišta o tim budućim iznosima.

Prilikom procene fer vrednosti koriste se tehnike procene koje su odgovarajuće za date okolnosti i za koji su dostupni podaci dovoljni za odmeravanje fer vrednosti, pri čemu se maksimalno koriste relevantni uočljivi inputi, a što je moguće manje se koriste neuočljivi inputi.

Input, koji može biti uočljiv ili neuočljiv, je pretpostavka koje tržišni učesnici koriste u određivanju cene imovine ili obaveze, uključujući i pretpostavke o riziku, kao što su rizik svojstven datoj tehnici procene koja se koristi u odmeravanju fer vrednosti (kao što je model utvrđivanja cene); i rizik svojstven inputima za tehniku procene.

Hijerarhija fer vrednosti se klasifikuje u tri nivoa, shodno inputima za tehniku procene, koji se koristi pri određivanju fer vrednosti. U predmetnom kontekstu:

- najveći prioritet se daje fer vrednosti koja je određena na bazi inputa nivoa 1,
- srednji prioritet fer vrednostima određenim na bazi inputa nivoa 2, a
- najmanji prioritet fer vrednostima koji su određeni na bazi inputa nivoa 3.

Inputi nivoa 1 su kotiranje cene (nekorigovane) na aktivnom tržištu za identičnu imovinu i obaveze kojima Društvo ima pristup na datum odmeravanja, pri čemu se naglasak stavlja na određivanje oba sledeća elementa:

- primarno tržište za imovinu ili obavezu ili, u odsustvu primarnog tržišta, najpovoljnije tržište za imovinu ili obavezu; i
- da li Društvo može da realizuje transakciju vezanu za imovinu ili obavezu po ceni na tržištu na datum odmeravanja.

Inputi nivoa 2 su kotirane cene za sličnu imovinu ili obaveze na aktivnom tržištu, kotirane cene za identičnu ili sličnu imovinu ili obaveze na tržištima koja nisu aktivna i sl. U zavisnosti od karakteristika (stanje i lokacija imovine, obim i nivo aktivnosti na tržištima gde su inputi uočeni i sl.) imovine i „reperne“ imovine, vrši se korekcija inputa prilikom odmeravanja fer vrednosti.

Inputi nivoa 3 su neuočljivi inputi (na primer, projektovani bilans uspeha ili tok gotovine određene jedinice koja generiše gotovinu) za imovinu i obaveze koji se koriste pri proceni fer vrednosti kada postoji mala ili nepostojeća tržišna aktivnost vezana za imovinu i obaveze u momentu odmeravanja.

U nedostatku iole pouzdanih inputa, pri aproksimaciji fer vrednosti (kod procene fer vrednosti nelikvidnih hartija od vrednosti i sl.), može se uzeti i nabavna vrednost.

7.16. Finansijski instrumenti

Finansijska sredstva

Shodno MSFI 9 – Finansijski instrumenti, finansijsko sredstvo se priznaje kada Društvo postane jedna od strana na koje se odnose ugovorne odredbe (prava) finansijskog instrumenta. Kupovina ili prodaja finansijskog sredstva se evidentira korišćenjem računovodstvenog obuhvatanja na datum izmirenja (datum kada se sredstvo isporučuje entitetu ili datum kada entitet isporučuje sredstvo).

Društvo prestaje da priznaje finansijsko sredstvo:

- kada ugovorna prava na tokove gotovine od finansijskog sredstva prestanu da važe; ili
- prenese finansijsko sredstvo i taj prenos se, usled prenetog, u značajnoj meri, rizika i koristi od finansijskog sredstva, kvalifikuje kao prestanak priznavanja.

Finansijska sredstva se inicijalno odmeravaju po njihovoj fer vrednosti, uvećanoj ili umanjenoj, u slučaju finansijskog sredstva koje se ne odmerava po fer vrednosti kroz bilans uspeha, za troškove transakcije koje se mogu direktno pripisati sticanju ili emitovanju finansijskog instrumenta. U odnosu na izneto, razlika je u tome što se početno priznavanje kod potraživanja od prodaje odmerava po ceni transakcije (osim u slučaju kada je u prodaji sadržana značajna komponenta finansiranja).

Kod naknadnog odmeravanja finansijskog sredstva, relevantna je grupa u kojoj je Društvo klasifikovao finansijsko sredstvo, a što je uslovljeno:

- poslovnim modelom Društva za upravljanje finansijskim sredstvima i
- karakteristikama ugovornih tokova gotovine finansijskog sredstva ("SPPI" test - Solely Payments of Principal and Interest).

Sa aspekta naknadnog vrednovanja, finansijsko sredstvo može da se klasifikuje u sledeće tri grupe:

- finansijsko sredstvo odmereno po amortizovanoj vrednosti,
- finansijsko sredstvo odmereno po fer vrednosti kroz ostali ukupan rezultat i

- finansijsko sredstvo odmereno po fer vrednosti kroz bilans uspeha

Sredstvo klasifikovalo u kategoriji po amortizovanoj vrednosti treba da ispuni oba kriterijuma:

- Poslovni model: finansijsko sredstvo se drži radi prikupljanja ugovorenih novčanih tokova;
- SPPI test: da li ugovoreni uslovi daju pravo na novčane tokove koji predstavljaju samo plaćanje glavnice i kamate.

Sredstvo klasifikovalo u kategoriji po fer vrednosti kroz ukupni ostali rezultat treba da ispuni oba kriterijuma:

- Poslovni model: finansijsko sredstvo se drži radi prikupljanja ugovorenih novčanih tokova i prodaje;
- SPPI test: da li ugovoreni uslovi daju pravo na novčane tokove koji predstavljaju samo plaćanje glavnice i kamate.

Finansijsko sredstvo odmereno po fer vrednosti kroz bilans uspeha obuhvata sredstva koja nisu klasifikovana u prethodne dve grupe. Efekti vrednovanja i realizovani dobiti i gubici se priznaju u bilansu uspeha u periodu kada su nastali.

Svi derivati koji su u obuhvatu MSFI 9 se odmeravaju po fer vrednosti. Sve promene se priznaju kroz bilans uspeha.

Dividenda se kao finansijsko sredstvo priznaje u bilansu uspeha kada je:

- ustanovljeno pravo Društva da mu se isplaćuje dividenda,
- kada je verovatno da će se buduće ekonomske koristi povezane sa dividendom prelivati u Društvo i
- kada iznos dividende može pouzdano da se odmeri.

Finansijskom sredstvu **je umanjena vrednost** kada se desi jedan ili više događaja koji imaju štetan uticaj na procenjene buduće tokove gotovine tog finansijskog sredstva.

Po pitanju sredstava koja se odmeravaju po amortizovanoj vrednosti (zajmovi i potraživanja) i po fer vrednosti kroz ostali ukupni rezultat, Društvo treba da prizna umanj enje vrednosti, to jest da prizna rezervisanje za **očekivane kreditne gubitke**.

Na svaki datum izveštavanja:

- ako se kreditni rizik značajno povećao od početnog priznavanja, Društvo treba da odmerava rezervisanje za gubitke za finansijsko sredstvo po iznosu koji je jednak očekivanim kreditnim gubicima tokom veka trajanja sredstava; i
- ako se kreditni rizik nije značajno povećao od početnog priznavanja, Društvo treba da odmerava rezervisanje za gubitke za finansijsko sredstvo po iznosu koji je jednak dvanaestomesečnim očekivanim kreditnim gubicima.

Društvo treba, na svaki datum izveštavanja, da proceni da li se kreditni rizik određenog finansijskog sredstva značajno povećao od početka priznavanja, što, pored ostalog, podrazumeva odmeravanje očekivanih gubitaka od finansijskog sredstva na način koji odražava:

- nepristrasan i iznos ponderisan verovatnoćom koji se utvrđuje vrednovanjem niza mogućih ishoda,
- vremensku vrednost novca i

- razumne i potkrepljive informacije koje su dostupne bez nepotrebnih troškova ili napora na datum izveštavanja o prethodnim događajima, trenutnim uslovima i prognozama budućih ekonomskih uslova.

Finansijske obaveze

Finansijska obaveza je svaka obaveza koja je:

- ugovorno pravo:
 - dostavljanja gotovine ili drugog finansijskog sredstva drugom društvu; ili
 - razmenjivanja finansijskih sredstava ili finansijskih obaveza s drugim društvom prema uslovima koji su potencijalno nepovoljni za Društvo; ili
- ugovor koji će biti ili može biti izmiren instrumentima sopstvenog kapitala Društva i koji je:
 - nederivatni, za koji Društvo jeste ili može biti u obavezi da dostavi promenljiv broj instrumenata sopstvenog kapitala Društva; ili
 - derivatni, koji će biti ili može biti izmiren drugačije nego razmenom fiksnog iznosa gotovine ili drugog finansijskog sredstva za fiksni broj instrumenata sopstvenog kapitala Društva.

Shodno MSFI 9 – Finansijski instrumenti, finansijska obaveza se priznaje kada Društvo postane jedna od strana na koje se odnose ugovorne odredbe finansijskog instrumenta.

Društvo prestaje da priznaje finansijsku obavezu (ili deo finansijske obaveze) kada je ugašena, odnosno kada je ugovorna obaveza ispunjena, otkazana ili je istekla.

Razmena između postojećeg zajmoprimca i zajmodavca dužničkih instrumenata sa u značajnom meri različitim uslovima treba da se računovodstveno obuhvata kao gašenje prvobitne finansijske obaveze i priznavanje nove. Slično iznetom, značajna izmena uslova postojeće (ili dela) finansijske obaveze treba da se računovodstveno obuhvata kao gašenje prvobitne finansijske obaveze i priznavanje nove.

Razlika između knjigovodstvene vrednosti finansijske obaveze (ili dela obaveze) koja je ugašena ili prenetu drugoj strani i plaćene nadoknade, uključujući i sva prenetu negotovinska sredstva ili preuzete obaveze, treba da se priznaje u bilansu uspeha.

Finansijska obaveza se inicijalno odmerava po njihovoj fer vrednosti, uvećanoj ili umanjenoj, u slučaju finansijske obaveze koja se ne odmerava po fer vrednosti kroz bilans uspeha, za troškove transakcije koje se mogu direktno pripisati sticanju ili emitovanju finansijskog instrumenta.

Sa aspekta naknadnog vrednovanja, uz manje izuzetke (derivati, finansijske garancije i dr.), finansijske obaveze se odmeravaju po amortizovanoj vrednosti, primenom metode efektivne kamatne stope. Primenom ove metode, Društvo identifikuje naknade koje su sastavni deo efektivne kamatne stope finansijske obaveze (sve navedeno važi i za finansijsko sredstvo). Naknade koje su sastavni deo efektivne kamatne stope obuhvataju startne naknade (troškovi servisiranja, troškovi obrade kreditnih zahteva, upisivanje zaloge, advokatski troškovi i dr.), provizije i dr.

Društvo može, pri početnom priznavanju (tokom vremena se ne vrši reklasifikacija finansijske obaveze), da klasifikuje finansijsku obavezu kao odmerenu po fer vrednosti kroz bilans uspeha: ako se time sprečava računovodstvena neusaglašenost zbog odmeravanja sredstva, obaveza, prihoda i/ili rashoda po različitim osnovama; i ako se grupom finansijskih sredstava i obaveza upravlja i performanse im se vrednuju na bazi fer vrednosti, shodno dokumentovanoj strategiji upravljanja rizikom ili investiranja.

Umanjenje vrednosti finansijskih sredstava:

MSFI 9 uvodi revidirani model obezvređenja finansijske imovine, koji se zasniva na bazi očekivanog kreditnog gubitka, a ne na prošlim gubicima.

Model nastalog gubitka iz MRS 39 priznavao je gubitak po finansijskom instrumentu tek kada se pojavi objektivni dokaz o umanjenju vrednosti finansijskog instrumenta, kao na primer kašnjenje u plaćanju obaveza, finansijske poteškoće dužnika, otvaranje predstečajnog/stečajnog postupka, likvidacije dužnika i sl. Ovaj pristup je kao rezultat imao dosta kasno priznavanje gubitka u finansijskim izveštajima. Nasuprot tome, model očekivanih kreditnih gubitaka zahteva procenu mogućih gubitaka od umanjenja vrednosti finansijskih instrumenata pre pogoršanja finansijske i kreditne sposobnosti dužnika tj. da se vrednosno usklađenje priznaje pre nego što je došlo do nastalih gubitaka.

Prema usvojenoj *Metodologiji za obračun obezvređenja finansijskih instrumenata u skladu sa MSFI 9* obračun obezvređenja se vrši u skladu sa modelom očekivanih gubitaka prilikom procene obezvređenja finansijskih sredstva koja se vrednuju po amortizovanoj vrednosti ili po fer vrednosti preko ostalog rezultata (osim učešća u kapitalu), kao i na ugovorna sredstva (ugovorna finansijska imovina u skladu sa MSFI 15).

Društvo vrši procenu obezvređenja na dva nivoa: pojedinačnom i grupnom.

Društvo primenjuje pojedinačnu procenu obračuna ispravki vrednosti u slučajevima gde se ključni pokretači kreditnog rizika mogu pratiti na bazi pojedinačnog instrumenta, gde ih onda Društvo tako prati bez potrebe za dodatnom zajedničkom procenom.

Pojedinačnu procenu ispravke vrednosti Društvo primenjuje na potraživanja od povezanih pravnih lica; na potraživanje od države, a koja se ne odnose na komercijalne odnose u kojima je država u ulozi investitora; na finansijske plasmane i date depozite; hartije od vrednosti i gotovinu i gotovinske ekvivalente.

Za potrebe pojedinačne procene, Društva se oslanjaju na podatak o neizmirenju obaveza (PD) iz eksternih izvora, odnosno podatak objavljen od strane renomiranih rejting agencija. Drugi parametar u kalkulaciji, LGD (loss given default), koji podrazumeva visinu gubitka u slučaju neizmirenja obaveze, je zasnovan na Bazelskom LGD-u od 40%. Izloženost u slučaju događaja neizmirenja obaveza (EAD) u ovom slučaju je iznos potraživanja na datum izveštavanja. Diskontni faktor će zavisiti od efektivne kamatne stope utvrđene prilikom početnog priznavanja i ročnosti instrumenta. Ako se očekuje naplata potraživanja u roku od 12 meseci diskontni faktor iznosi 1.

Grupnu procenu obračuna ispravki vrednosti, Društvo primenjuje za potrebe odmeravanja kreditnih gubitaka, odnosno ispravki vrednosti kod potraživanja od trećih lica (uključujući potraživanja od države, državnih društava i državnih organa, gde je država pretežno u ulozi investitora), u koja spadaju potraživanja od kupaca u zemlji i inostranstvu, kao i aktivna vremenska razgraničenja koja imaju kategoriju finansijske imovine, i druga potraživanja, uključujući i ugovornu finansijsku imovinu u skladu sa MSFI 15, odnosno potraživanja po osnovu nefakturisanih prihoda sa ovim licima, a koja nisu predmet obuhvata pojedinačne procene, kao i potraživanja za zakup (lizing) koja proizilaze iz transakcija u okviru MSFI 16.,

Obračun parametara koji će biti primenjeni u Sistemu Energoprojekt izveden je na osnovu podataka o istorijskoj naplati od strane najvećih društava koja posluju u okviru Energoprojekta, Energoprojekt Visokogradnje a.d., Energoprojekt Niskogradnje a.d., Energoprojekt Entel a.d. i Energoprojekt Oprema a.d.

Pristup obračunu PD-a temelji se na kreiranju matrica rezervisanja zasnovane na starosnim intervalima (14 intervala, zasnovanih na danima docnje na sledeći način: „0“ – nedospela potraživanja; „1“ – 0-30 dana kašnjenja, „2“ – 31-60 dana docnje... „13“ – 330-360 dana docnje; „14“ – preko 360 dana docnje) i stopama nenaplaćenih potraživanja ("roll-rate") između posmatranih intervala.

Stopa gubitka u slučaju neizmirenja obaveza, LGD, obračunata je posmatranjem naplate potraživanja u „najlošijem“ posmatranom intervalu tokom perioda 2017-2019. odnosno, 2017-2020, na način da je stavljen u odnos iznos potraživanja na dan 31.12.2019. godine u najlošijem starosnom intervalu uvećan za otpise u toku posmatranog perioda i ukupan iznos registrovanih potraživanja, tj. faktura u najlošijem starosnom intervalu tokom posmatranog perioda. U određenim slučajevima, usled postojanja prvoklasnog (depozita, garancije i sl.), ili adekvatnog sredstva obezbeđenja (zaloge, hipoteke), Društvo može pre primene LGD-a, samu izloženost umanjiti za iznos kolaterala uz prethodnu primenu odgovarajućeg faktora umanjenja te vrednosti (haircut-a). U slučajevima potraživanja koja datiraju od pre 2017. godine, osim u specifičnim slučajevima koje je potrebno adekvatno dokumentovati, pretpostavka je da se radi o potraživanjima koja su obezvređena i za koje se primenjuje pristup obračuna obezvređenja za instrumente kod kojih je identifikovan objektivni dokaz obezvređenja (kako je objašnjeno u nastavku).

Kod pristupa obračunu ispravke vrednosti za finansijske instrumente kod kojih je identifikovan objektivni dokaz obezvređenja, nije identifikovana potreba za izmenom dosadašnjeg pristupa u skladu sa MRS 39, te tretman i način obračuna ispravke vrednosti ostaje nepromenjen i u skladu sa MRS 39 i zasniva se na iznosu gubitka odmerenog kao razlike između izloženosti i sadašnje vrednosti budućih očekivanih novčanih tokova, diskontovanih efektivnom kamatnom stopom.

U slučaju postojanja potrebe za utvrđivanjem diskontnog faktora, odnosno efektivne kamatne stope za potrebe obračuna očekivanog kreditnog gubitka (za određene finansijske instrumente koji se ne odmeravaju po pojednostavljenom pristupu i sredstva u nivou 3 koja se odmeravaju pojedinačno), Društvo će primeniti efektivnu kamatnu stopu datog instrumenta, odnosno u slučaju nepostojanja iste, kao najbolja aproksimacija biće korišćen javno raspoloživ podatak zavisno od valute, ročnosti i sl. (statistika NBS, eminentni javno dostupni izvori informisanja, zakonska zatezna kamatna stopa, itd.)

Društvo primenjuje pojednostavljeni pristup za potraživanja od kupaca (povezanih i trećih lica), ugovorenih sredstava koja proizilaze iz transakcija u okviru MSFI 15 i potraživanja za zakup (lizing) koja proizilaze iz transakcija u okviru MRS17/MSFI 16. Pojednostavljeni pristup podrazumeva da se za dato potraživanje obračunava životni očekivani kreditni gubitak bez obzira na to da li je došlo do značajnog povećanja kreditnog rizika od kupaca, ugovorna sredstva i potraživanja po osnovu zakupa i meri rezervisanja za gubitke u iznosu koji je jednak očekivanim kreditnim gubicima tokom celokupnog životnog veka.

Za ostale kategorije finansijske imovine (gotovina i gotovinski ekvivalenti, finansijski plasmani, hartije od vrednosti) Društvo primenjuje opšti pristup.

Društvo je Metodologijom za obračun ispravke vrednosti finansijskih instrumenata u skladu sa MSFI 9 definisalo indikatore značajnog povećanja kreditnog rizika. U vezi sa navedenim, kao indikatori značajnog povećanja kreditnog rizika, odnosno indikatori da je za određenu vrstu finansijske imovine potrebno obračunati očekivani kreditni gubitak za ceo period života/trajanja iste, uzimaju se u obzir:

- Pad eksternog kreditnog rejtinga koji se koristi za potrebe obračuna ispravke vrednosti;
- Kašnjenje u otplati obaveze prema Društvima u iznosu od 30 dana (ako se radi o trećim licima), odnosno 90 dana, ako se radi o povezanim pravnim licima;
- Drugi kvalitativni kriterijumi koji mogu navesti na zaključak da je došlo do značajnog povećanja kreditnog rizika.

Za potrebe identifikacije indikatora obezvređenja, odnosno kriterijuma da je potrebno obračun očekivanih kreditnih gubitaka za imovinu koja se svrstava u nivo 3, u skladu sa zahtevima MSFI 9, Društva primenjuju:

- Definisani prag neizmirenja obaveza koji važi za dato Društvo i datu kategoriju finansijske imovine;
- Druge objektivne dokaze obezvređenja u skladu sa MSFI 9

Pristup obračunu ispravke vrednosti kod finansijskih garancija temelji se na istorijskim gubicima koje je Energoprojekt imao po ovom osnovu.

U narednoj tabeli prikazani su efekti primene MSFI 9 na dan 31.12.2025. godine, koji su evidentirani preko rezultata tekuće godine (smanjenje bruto rezultata u iznosu od 232.425 hiljada RSD).

Iznos u 000 RSD								
Finansijski instrument	Konto isprav. vred.	Početno stanje ispravke vrednosti 01.01.2025	Prenos (na konto 2309)/sa kta 2349 i 2209	Rashod (Kto 58)	Prihod (Kto 68)	Kursne razlike	Ukupna efekat na BU u 2025.	Krajnje stanje ispravke vrednosti 31.12.2025.
1	2	3	4	5	6	7	8=5+6+7	9=2+3+8
Kupci u zemlji - matična i zavisna pravna lica (kto 2000 i kto 2001) - EP Visokogradnja	kto 2009	(123,269)		(2,510)	123,551	(282)	120,759	(2,510)
Kratkoročni kred.i plasmani - mat. i zavisna prav.lica (kto 2300)	kto 23090	(1,677)	(42,129)	(385,172)		(3)	(385,175)	(428,981)
Dugoročna potraživanja za nefakturisani prihod - druga pravna lica (kto 28102)	kto 28182	(49,993)				(114)	(114)	(50,107)
Deo Dugoročnih plasmani mat. i zavisnim prav.licima u zemlji koji dospeva do 1 godine (kto 2340)	kto 23490	(3,328)	3,236		92		92	0
Potraživanja za ugovorenu i zateznu kamatu od kupaca mat.i zavisna pravna lica (kto 2200) - EP Niskogradnja i EP Visokogradnja	kto 2209	(70,507)	38,893		31,614		31,614	0
Ostala potraživanja iz specifičnih poslova od drugih pravnih lica (21820)	kto 21892	(5,737)					0	(5,737)
Ostala kratkoročna potraživanja od eksternih pravnih lica (kto 22820)	kto 22892	(1,434)					0	(1,434)
UKUPNO		(255,945)	0	(387,682)	155,257	(399)	(232,824)	(488,769)

U skladu sa primenjenom Metodologijom za obračun obezvređenja finansijskih instrumenata u skladu sa MSFI 9 utvrđeno je da su kratkoročni finansijski plasmani dati Enjub d.o.o. u celosti pokriveni zalogom nad nekretninama predmetnog društva, tako da ne postoji iznos koji bi trebao obezvređiti u skladu sa MSFI 9 (Napomena 43).

Takođe, efekti primene MSFI 9 na dan 31.12.2025. godine, usled materijalne beznačajnosti, nisu evidentirani kod sledeće finansijske imovine: Potraživanja po osnovu prodaje (izuzev potraživanja od Energoprojekt Visokogradnje), Potraživanja iz specifičnih poslova, Druga potraživanja i Gotovinski ekvivalenti i gotovina, potraživanja za dividende i potraživanja za nefakturisani prihod.

Prilikom diskontovanja vrednosti neto novčanog toka, u skladu sa usvojenom Metodologijom za obračun ispravke vrednosti finansijskih instrumenata u skladu sa MSFI 9, korišćena je kamatna stopa objavljena na sajtu NBS na kredite odobrene nefinansijskom sektoru u iznosu od 4,59% za potraživanja u EUR i 5,85% za potraživanja u RSD.

Kratkoročni krediti i plasmani - matična i zavisna pravna lica i Dugoročni plasmani matičnim i zavisnim pravnim licima u zemlji), u skladu sa usvojenom Metodologijom za obračun ispravke vrednosti finansijskih instrumenata u skladu sa MSFI 9, kao verovatnoća neizmirenja obaveza (PD) kod potraživanja kod kojih je druga ugovorena strana pravno lice, korišćena je stopa od 5,04% za kreditni rejting prema ICE BoFa BBB US Corporate index Effective Yield, dok se kao drugi parametar u kalkulaciji LGD (loss given default) koji podrazumeva visinu gubitka u slučaju neizmirenja obaveza, korišćen Bazelski LGD u iznosu od 40%.

7.17. Rezervisanja, potencijalne obaveze i potencijalna imovina

Rezervisanje, shodno MRS 37 - Rezervisanja, potencijalne obaveze i potencijalna imovina, predstavlja obavezu neizvesnog vremena dospeća ili iznosa koja postoji na dan bilansa.

Društvo priznaje rezervisanje samo ako su ispunjena sledeća tri uslova:

- kada Društvo ima sadašnju obavezu (zakonsku ili izvedenu) kao posledicu prošlog događaja,
- kada je verovatno da će odliv resursa koji predstavljaju ekonomske koristi biti zahtevan da se izmiri obaveza i
- kada može da se napravi pouzdana procena iznosa obaveze.

Suština rezervisanja je da se formira samo za obaveze nastale iz prošlih događaja, koje postoje nezavisno od budućih radnji Društva. Otuda, rezervisanja se ne priznaju za buduće poslovne gubitke.

Za svrhu priznavanja rezervisanja, smatra se da je verovatno da će zahtevano izmirivanje obaveza Društva prouzrokovati odliv resursa koji predstavljaju ekonomske koristi, kada je verovatnije nego da nije, da će odliv resursa nastati, to jest verovatnoća da će izmirenje tih obaveza Društva prouzrokovati odliv resursa je veća od verovatnoće da neće.

Rezervisanja mogu da se formiraju po različitim osnovama, i to: za troškove u garantnom roku, za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava, za zadržane kaucije i depozite, za troškove restrukturiranja, za naknade i druge beneficije zaposlenih, za troškove sudskih sporova i po drugim osnovama.

Prilikom odmeravanja rezervisanja, iznos priznat kao rezervisanje je najbolja procena izdataka Društva zahtevanih da se izmiri sadašnja obaveza na datum bilansa stanja. Drugim rečima, to je iznos koje bi Društvo platilo na datum bilansa stanja da se izmiri obaveza ili da se ta obaveza prenese na treću stranu.

Rezervisanja za troškove i rizike se prate po vrstama, ispituju se na dan svakog bilansa stanja i koriguju tako da odražavaju najbolju sadašnju procenu. Ako više nije verovatno da će odliv resursa biti potreban za izmirenje obaveze, ukida se rezervisanje. Ukidanje rezervisanja se vrši u korist prihoda.

Kada je efekat vremenske vrednosti novca značajan, iznos rezervisanja predstavlja sadašnju vrednost izdataka Društva za koje se očekuje da će biti potrebni za izmirenje obaveze. Prilikom izračunavanja sadašnje vrednosti se koriste diskontne stope, to jest stope pre oporezivanja, koje odražavaju tekuće tržišne procene vremenske vrednosti novca i rizike specifične za obavezu.

Potencijalna obaveza je:

- moguća obaveza koja nastaje po osnovu prošlih događaja i čije postojanje će biti potvrđeno samo nastankom ili nenastankom jednog ili više neizvesnih budućih događaja koji nisu u potpunosti pod kontrolom Društva ili
- sadašnja obaveza koja nastaje po osnovu prošlih događaja, ali nije priznata jer nije verovatno da će odliv resursa koji predstavljaju ekonomske koristi Društva biti zahtevan za izmirenje obaveze ili iznos obaveze ne može da bude dovoljno pouzdano procenjen.

Potencijalna obaveza se ne priznaje u finansijskim izveštajima Društva, već se, u slučaju da je odliv ekonomskih koristi moguć, a mogućnost odliva resursa nije vrlo mala, vrši njeno obelodanjivanje.

Potencijalna obaveza se stalno iznova procenjuje (najmanje na datum bilansa stanja). Kada odliv ekonomskih koristi po osnovu potencijalnih obaveza postane verovatan, rezervisanje i rashod se priznaju u finansijskim izveštajima Društva u periodu u kojem promena verovatnoće nastaje (osim u retkim okolnostima kada pouzdana procena ne može da se napravi).

Potencijalna imovina je moguća imovina koja nastaje po osnovu prošlih događaja i čije postojanje će biti potvrđeno jedino nastankom ili nenastankom jednog ili više neizvesnih budućih događaja koji nisu u potpunosti pod kontrolom Društva.

Potencijalna imovina se ne priznaje u finansijskim izveštajima Društva, već se, u slučaju da je priliv ekonomskih koristi verovatan, vrši njeno obelodanjivanje.

Potencijalna imovina se stalno iznova procenjuje (najmanje na datum bilansa stanja) da bi se obezbedilo da finansijski izveštaji na odgovarajući način odražavaju razvoj predmetnog događaja. Ako postane sigurno da će priliv ekonomskih koristi po osnovu potencijalne imovine nastati, imovina i prihod u vezi sa njom se priznaju u finansijskim izveštajima Društva u periodu u kojem je promena nastala.

7.18. Naknade zaposlenima

Sa **aspekta poreza i doprinosa za obavezno socijalno osiguranje**, Društvo je, u skladu sa propisima koji se primenjuju u Republici Srbiji, obavezno da uplaćuje doprinose raznim državnim fondovima za socijalnu zaštitu. Ove obaveze uključuju doprinose na teret zaposlenih i na teret poslodavca u iznosima koji se obračunavaju primenom propisanih stopa. Društvo ima zakonsku obavezu da obustavi obračunate

doprinosi iz bruto zarada zaposlenih, kao i da za njihov račun prenese obustavljena sredstva u korist odgovarajućih državnih fondova.

Doprinosi na teret zaposlenih i na teret poslodavca knjiže se na teret troškova Društva u periodu na koji se odnose. Društvo, nakon odlaska zaposlenih u penziju, nema obavezu da im plaća nikakve naknade.

Za procenu rezervisanja po osnovu naknada i drugih beneficija zaposlenih, primenjuju se relevantne odredbe MRS 19 - Primanja zaposlenih. Rezervisanja za Naknade i druge beneficije zaposlenih uključuju, na primer: rezervisanja za nedospele otpremnine prilikom redovnog odlaska u penziju i rezervisanja za otpremnine koje se isplaćuju kao rezultat odluke Društva da prekine rad nekog zaposlenog pre uobičajenog datuma penzionisanja ili odluke zaposlenog da dobrovoljno prihvati da je višak, u zamenu za ta primanja.

Prilikom procene obaveza prilikom prestanka zaposlenja, na osnovu relevantnih odredbi MRS 19, stopa koja se koristi za diskontovanje se načelno određuje u skladu sa tržišnim prinosima na datum bilansa stanja za visoko kvalitetne korporativne obveznice. Alternativno, a što je takođe precizirano MRS 19, sve do momenta dok u Republici Srbiji ne bude postojalo razvijeno tržište za korporativne obveznice, za procenu obaveza Društva prilikom prestanka zaposlenja koristiće se (za diskontnu stopu) tržišni prinosi (na datum bilansa stanja) državnih obveznica. Valuta i rok korporativnih ili državnih obveznica treba da budu u skladu sa valutom i procenjenim rokom obaveza za primanja po prestanku zaposlenja. Ako Društvo za procenu obaveza prilikom prestanka zaposlenja, usled nerazvijenog tržišta državnih obveznica, kao „reper“ koristi prinos na državne obveznice čiji je rok dospeća kraći od procenjenog roka dospeća isplata po osnovu odnosnih primanja, diskontna stopa se određuje tako što se prinos na „reperne“ hartije od vrednosti procenjuje na duže rokove.

Otpremnine prilikom odlaska u penziju se u Društvu isplaćuju zaposlenima shodno novim odredbama Kolektivnog ugovora, koje su usaglašene sa zakonskim odredbama (u visini dve prosečne bruto zarade u Republici Srbiji prema poslednjem objavljenom podatku republičkog organa nadležnog za statistiku).

7.19. Informacije o segmentima poslovanja

Segment poslovanja predstavlja deo imovine i poslovnih operacija koje obezbeđuju proizvode ili usluge koje podležu rizicima i koristima različitim od onih u nekim drugim segmentima poslovanja. Geografski segment obezbeđuje proizvode ili usluge unutar određenog privrednog okruženja koji podležu rizicima i koristima različitim od onih segmenata koji posluju u nekim drugim privrednim okruženjima.

8. FINANSIJSKI RIZICI

Neizvesnost po pitanju budućih događaja je jedna od osnovnih specifičnosti poslovanja u uslovima tržišnog privrednog ambijenta, koja se ogleda u više mogućih, odnosno potencijalnih ishoda. Usled neizvesnosti, to jest usled nepoznavanja i nesigurnosti koji će se od potencijalnih događaja stvarno desiti, pravni subjekti su u poslovanju izloženi raznovrsnim rizicima, a koji mogu imati uticaj na njihovu buduću tržišnu poziciju.

Sa aspekta Društva, postoji veliki broj potencijalnih rizika koji u različitom intenzitetu mogu da imaju negativan uticaj na stanje i poslovanje Društva.

Pojedini (specifični) rizici su uslovljeni internim faktorima, kao što su, na primer: *rizik koncentracije*, koji se u slučaju Društva može manifestovati izloženosti ka jednoj ili manjoj grupi kupaca ili dobavljača; *operativni rizik*, koji se manifestuje u mogućnosti nastanka negativnih efekata usled nenamernih i namernih propusta u radu zaposlenih, neodgovarajućih unutrašnjih procedura i procesa, neadekvatnog upravljanja informacionim sistemima u Društvu i sl.; *reputacioni rizik*, pod kojim se podrazumeva mogućnost pogoršanja tržišne pozicije Društva zbog gubitka poverenja, to jest stvaranja negativne slike javnosti (državne institucije, dobavljači, kupci, itd.) o poslovanju Društva; *pravni rizik*, koji se ispoljava u mogućnosti nastanka negativnih efekata usled kazni i sankcija proisteklih iz sudskih sporova zbog neispunjavanja ugovornih ili zakonskih obaveza; itd.

Kako je većina ovih, kao i pojedinih ostalih nepomenutih rizika, predmet drugih delova Napomena ili drugih internih akata Društva (na primer, minimiziranje operativnog rizika, putem usvojenih procedura i radnih instrukcija, između ostalog, predmet je Pravilnika o računovodstvu i računovodstvenim politikama Društva), u nastavku će se fokus staviti na razmatranje **finansijskih rizika**, pod kojima se, pre svega, misli na:

- kreditni rizik,
- tržišni rizik i
- rizik likvidnosti.

Finansijski rizici su značajno uslovljeni (eksternim) faktorima koji nisu neposredno pod kontrolom Društva. U tom smislu, na visinu finansijskog rizika značajno utiče stanje okruženja Društva, koje nije opredeljeno samo razvijenošću privrednog okruženja, već i pravnim, finansijskim i drugim relevantnim aspektima koji opredeljuju visinu sistemskih rizika.

Generalno, komparativno posmatrano sa tržištima razvijenih privreda, društva koja posluju na tržištima, kako nedovoljne privredne razvijenosti i makroekonomske stabilnosti, tako i visoke nelikvidnosti, kao što je Republika Srbija, značajno su izložena finansijskim rizicima. Pored navedenog, nedovoljna razvijenost finansijskog tržišta onemogućava korišćenje široke lepeze instrumenata „*hedžinga*“ koja su karakteristična za razvijena tržišta. Tako, na primer, društva koja posluju u Republici Srbiji nemaju mogućnost korišćenja većeg broja derivatnih finansijskih instrumenata u upravljanju finansijskim rizicima, iz razloga što takvi instrumenti nisu u širokoj upotrebi, niti postoji organizovano kontinuirano tržište finansijskih instrumenata.

Upravljanje finansijskim rizicima je sveobuhvatan i pouzdan sistem upravljanja, usmeren ka minimiziranju potencijalnih negativnih uticaja na finansijsko stanje i poslovanje Društva, u uslovima nepredvidivosti finansijskog tržišta.

Uvažavajući ograničenja u upravljanju finansijskim rizicima karakteristična za poslovanje na tržištu Srbije, jasna je neophodnost da se ovoj problematici adekvatno pristupi, što je prepoznato i od strane rukovodstva Društva.

Suštinski, upravljanje finansijskim rizicima u Društvu treba da obezbedi da *rizični profil Društva* uvek bude u skladu sa *sklonošću Društva ka rizicima*, odnosno u skladu sa prihvatljivom strukturom i nivoom rizika koje Društvo namerava da preuzima za potrebe ostvarivanja svoje poslovne strategije i ciljeva.

U nastavku će se prikazati:

- finansijski rizični profil Društva, odnosno procena strukture i nivoa finansijskih rizika kojima je Društvo izloženo u svom poslovanju,
- mere za upravljanje prepoznatim finansijskim rizicima Društva i
- upravljanje rizikom kapitala, koji, iako ne spada ni u jednu od pojedinačnih vrsta finansijskih rizika, u značajnoj meri utiče na visinu svake od razmatranih vrsta rizika.

8.1. Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik mogućnosti nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva usled neizvršavanja, u preciziranim rokovima, obaveze dužnika prema Društvu.

Pod kreditnim rizikom se ne podrazumevaju samo dužničko-poverilački odnosi koji proizilaze iz prodaje proizvoda Društva, već i oni kreditni rizici koji proizilaze iz drugih finansijskih instrumenata, kao što su, na primer, potraživanja Društva po osnovu dugoročnih i kratkoročnih finansijskih plasmana.

Društvo ima značajne koncentracije kreditnog rizika naplate potraživanja od kupaca, koji imaju veoma dug period kreditiranja od strane Društva zbog njihove nedovoljne likvidnosti.

U narednoj tabeli prikazana je starosna struktura potraživanja od prodaje.

Starosna struktura potraživanja po osnovu prodaje	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Kupci u zemlji:		
a) Tekuća	6,724	791
b) Do 30 dana	2,458	1,543
c) 30 - 60 dana	2,513	2,467
d) 60 - 90 dana	3,570	421
e) 90 - 365 dana	3,716	3,332
f) Preko 365 dana	281	142
Svega - kupci u zemlji	19,262	8,696
Potraživanja od matičnog, zavisnih i ostalih povezanih lica u zemlji:		
a) Tekuća	31,171	14,723
b) Do 30 dana	8,925	5,288
c) 30 - 60 dana	8,925	13,872
d) 60 - 90 dana	9,782	22,469
e) 90 - 365 dana	42,152	173,362
f) Preko 365 dana	60,944	1,144,064
Svega - potraživanja od matičnog, zavisnih i ostalih povezanih lica u zemlji	161,899	1,373,778
Potraživanja od matičnog, zavisnih i ostalih povezanih lica u inostranstvu:		
f) Preko 365 dana		1
Svega - potraživanja od matičnog, zavisnih i ostalih povezanih lica u inostranstvu	-	1
UKUPNO - BRUTO	181,161	
Ispravka vrednosti potraživanja od prodaje	(2,511)	(123,270)
UKUPNO POTRAŽIVANJA PO OSNOVU PRODAJE - NETO	178,650	-123,270

Potraživanja od kupaca u zemlji - zavisna pravna lica odnose se, na potraživanja po ugovorima o pružanju usluga, ugovorima o zakupu i dr. zavisnim društvima. Po ugovorima o pružanju usluga, Društvo, osim od Energoprojekt Entela, poseduje blanko solo potpisane menice sa ovlašćenjem za popunjavanje i naplatu menice kao instrumente obezbeđenja naplate).

Po osnovu potraživanja od kupaca u zemlji – ostala povezana lica (Enjub d.o.o.) društvo ne poseduje instrumente obezbeđenja naplate.

Po osnovu potraživanja od kupaca u zemlji (eksterno), Društvo poseduje instrumente obezbeđenja naplate od sledećih društava: Jerry Catering Service d.o.o. (3 blanko solo potpisane menice sa ovlašćenjem za popunjavanje i naplatu menice), SAGA d.o.o. (1 blanko solo potpisane menice sa ovlašćenjem za popunjavanje i naplatu menice), IMD Metal (4 blanko solo potpisane menice sa ovlašćenjem za popunjavanje i naplatu menice), Forma Ideale d.o.o. Kragujevac (3 blanko solo potpisane menice sa ovlašćenjem za popunjavanje i naplatu menice) dok od ostalih kupaca u zemlji (eksterno) Društvo ne poseduje instrumente obezbeđenja naplate.

8.2. Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik mogućnosti nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva zbog gubitaka u okviru bilansnih pozicija, nastalih kao posledica negativnih tržišnih kretanja cena i drugih relevantnih finansijskih parametara.

Tržišni rizik se sastoji od tri vrste rizika:

- valutnog rizika,
- kamatnog rizika i
- rizika od promene cena.

Valutni rizik, koji se još naziva devizni rizik ili rizik od promene kurseva, je rizik od fluktuiranja fer vrednosti ili budućih tokova gotovine finansijskog instrumenta usled promene deviznih kurseva.

Valutni rizik se ispoljava kod finansijskih instrumenata koji su označeni u stranoj valuti, to jest u valuti koja je različita od valute (funkcionalne) u kojoj su finansijski instrumenti u finansijskim izveštajima odmereni.

Društvo posluje u međunarodnim okvirima i izloženo je riziku promene kurseva stranih valuta koji proističe iz poslovanja sa različitim valutama, prvenstveno Evrom.

U sledećoj tabeli data je struktura sredstava i obaveza u stranim valutama, iskazano u EUR.

Struktura sredstava i obaveza u stranim valutama	Iznos valute EUR iskazano u EUR	Iznos valute USD iskazano u EUR
Sredstva		
Avansi za nekretnine, postrojenja i opremu	377,000	
Plaćeni avansi za zalihe i usluge	8,209	
Potraživanja po osnovu prodaje	1,403,015	
Potraživanja iz specifičnih poslova	4,061	29,644
Potraživanja za kamatu i dividende	87,235	
Ostala kratkoročna potraživanja	0	
Kratkoročni finansijski plasmani	9,253,052	
Gotovinski ekvivalenti i gotovina	2,609	317,126
Potraživanja za nefakturisani prihod i ostalo AVR	2,821,360	
UKUPNO - SREDSTVA	13,956,541	346,770
Obaveze		
Primljeni avansi, depoziti i kaucije	23,184	
Dobavljači u zemlji	204	
Dobavljači u inostranstvu	1,867	
Druge obaveze		
Pasivna vremenska razgraničenja	206,712	
UKUPNO - OBAVEZE	231,967	-

Analiza osetljivosti, prezentovana u nastavku, pokazuje da bi promena kurseva značajnije uticala na promenu rezultata Društva, pa se može zaključiti da je **Društvo značajno izloženo valutnom riziku**.

U sledećoj tabeli je, na osnovu podataka iz deviznog podbilansa, iskazana neto knjigovodstvena vrednost monetarnih sredstava i obaveza.

Valutna Sredstva iskazana u EUR		Valutne Obaveze iskazane u EUR	
31.12.2025.	31.12.2024.	31.12.2025.	31.12.2024.
14.303.311	23.767.153	231.967	290.908

Obzirom na iskazane razlike u deviznim podbilansima, u narednoj tabeli je urađena analiza osetljivosti Društva na nominalni rast kursa dinara od 10% u odnosu na strane valute.

Stopa osetljivosti od 10% predstavlja procenu maksimalno razumno očekivanih promena u kursovima stranih valuta. Analiza osetljivosti uključuje samo gotovinska sredstva, potraživanja i obaveze iskazane u stranoj valuti, i usklađuje njihovo prevođenje na kraju perioda za potencijalnu depresijaciju ili apresijaciju funkcionalne valute u odnosu na strane valute.

Analizom deviznog podbilansa Društva, može se konstatovati da je Društvo najosetljivije na promenu Evra. Analiza osetljivosti je urađena na način koji podrazumeva identičnu fluktuaciju svih za Društvo relevantnih valuta.

Uz nepromenjene ostale varijable, *apresijacija nacionalne valute* bi prouzrokovala negativan uticaj na rezultat tekućeg perioda zbog negativnih efekata neto kursnih razlika između deviznih sredstava i obaveza.

Analogno iznetom, uz nepromenjene ostale varijable, *depresijacija nacionalne valute* bi prouzrokovala pozitivan uticaj na rezultat tekućeg perioda zbog pozitivnog efekata neto kursnih razlika između deviznih sredstava i obaveza.

Analiza osetljivosti rezultata u slučaju depresijacije nacionalne valute za 10%	u 000 dinara	
	2025.	2024.
NETO UTICAJ NA REZULTAT TEKUĆEG PERIODA	165.032	274.707

Kamatni rizik je rizik mogućnosti nastanka negativnih efekata na rezultat i kapital Društva zbog nepovoljnih promena kamatnih stopa. Društvo je ovoj vrsti rizika izloženo preko pozicija finansijskih obaveza za kredite uzete sa potencijalno promenljivim kamatnim stopama (Euribor).

U sledećoj tabeli je prikazana kamatonosna struktura **finansijskih sredstava** (u neto iznosu) i **finansijskih obaveza** Društva sa promenljivom kamatnom stopom na datum bilansa stanja.

Kamatonosna struktura finansijskih sredstava (u neto iznosu) i finansijskih obaveza sa promenljivom kamatnom stopom	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Kamatonosna finansijska sredstva sa promenljivom kamatnom stopom:		
Dugoročni zajmovi dati povezanim pravnim licima (neto)		1,767,059
Kratkoročni zajmovi dati povezanim pravnim licima	183,237	182,820
UKUPNO	183,237	1,949,879
Kamatonosne finansijske obaveze sa promenljivom kamatnom stopom:		
Korporativne obveznice		3,300,000
UKUPNO	-	3,300,000
RAZLIKA	183,237	(1,350,121)

Uz nepromenjene ostale varijable, ako su finansijska sredstva sa promenljivom kamatnom stopom veća od finansijskih obaveza sa promenljivom kamatnom stopom, *rast kamatne stope* bi prouzrokovao pozitivan uticaj na rezultat tekućeg perioda, usled pozitivnih efekata neto prihoda od kamata.

Analogno iznetom, uz nepromenjene ostale varijable, ako su finansijska sredstva sa promenljivom kamatnom stopom manja od finansijskih obaveza sa promenljivom kamatnom stopom, *rast kamatne stope* bi prouzrokovao negativan uticaj na rezultat tekućeg perioda, usled negativnih efekata neto prihoda od kamate.

Obzirom na iskazane razlike u finansijskim sredstvima i obavezama sa promenljivim kamatnim stopama Društva, u narednoj tabeli je urađena analiza osetljivosti Društva na rast kamatne stope od 1%.

Stopa osetljivosti od 1% predstavlja procenu potencijalno razumno očekivanih promena u kamatnim stopama.

Analiza osetljivosti rezultata u slučaju rasta kamatne stope za 1%	u 000 dinara	
	2025.	2024.
NETO UTICAJ NA REZULTAT TEKUĆEG PERIODA	1.832	-13.501

Analiza osetljivosti pokazuje da negativna promena kamatnih stopa (za 1%) ima uticaj na promenu rezultata, obzirom da su kamatonosne finansijske obaveze sa promenljivom kamatnom stopom znatno veće od kamatonosnih finansijskih sredstava sa promenljivom kamatnom stopom, pa se može zaključiti da je **Društvo izloženo kamatnom riziku**.

Vezano za potencijalne kamatne rizike po osnovu finansijskih obaveza, u nastavku će se dati kratak osvrt na *politiku upravljanja rizikom dobavljača* koja se primenjuje u Društvu.

Kao što se iz tabele u kojoj je prikazana kamatonosna struktura finansijskih obaveza sa promenljivom kamatnom stopom može uočiti, obaveze prema dobavljačima (kako obaveze po ispostavljenim fakturama, tako i nefakturisane obaveze) nisu uključene u navedenu grupu.

Osnovna činjenica koja podržava realnost primenjenog pristupa je da dobavljači, po pravilu, ne zaračunavaju zatezne kamate u slučaju kašnjenja Društva u izmirenju svojih obaveza. Nezaračunavanje zatezne kamate treba prvenstveno razumeti kao posledicu potrebe za dugoročnim održavanjem dobrih poslovnih odnosa dobavljača sa potencijalno kvalitetnim kupcem. Shodno iznetom, *potencijalni kamatni rizici zbog neblagovremenog izmirenja obaveza prema dobavljačima u Društvu nisu izraženi.*

U narednoj tabeli prikazana je starosna struktura obaveza prema dobavljačima.

Starosna struktura obaveza prema dobavljačima	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
<i>Povezana pravna lica:</i>		
a) Tekuća	1,883	671
b) Do 30 dana	14	16
c) 30 - 60 dana	-	15
d) 60 - 90 dana	-	
e) 90 - 365 dana	-	20
f) Preko 365 dana	-	40
Svega	1,897	762
<i>Dobavljači u zemlji:</i>		
a) Tekuća	7,556	4,963
b) Do 30 dana	-	288
c) 30 - 60 dana	-	146
d) 60 - 90 dana	-	13
e) 90 - 365 dana	26	1
f) Preko 365 dana	254	706
Svega	7,836	6,117
<i>Dobavljači u inostranstvu:</i>		
a) Tekuća	219	318
b) Do 30 dana		
c) 30 - 60 dana		
d) 60 - 90 dana		
e) 90 - 365 dana		
f) Preko 365 dana		91
Svega	219	409
UKUPNO	9,952	7,288

Na ime obezbeđenja plaćanja, a saglasno odredbama ugovora, Društvo je dobavljaču JP Elektroprivreda Srbije dalo 4 (četiri) solo blanko menice sa klauzulom "bez protesta" (za period 01.05.2025. - 31.12.2025.). Društvo je od dobavljača Pan Computers d.o.o. dobilo 3 solo blanko menice za dobro

izvršenje posla. Društvo je od dobavljača Privredni Savetnik dobilo 1 solo blanko menicu na ime obezbeđenja izvršenja obaveza.

Rizik od promene cena je rizik da će fer vrednost ili budući tokovi gotovine finansijskog instrumenta fluktuirati zbog promena tržišnih cena (koje nisu one koje nastaju usled kamatnog ili valutnog rizika), bilo da su te promene prouzrokovane faktorima specifičnim za pojedinačni finansijski instrument ili njegovog emitenta, ili da faktori utiču na sve slične finansijske instrumente kojima se trguje na tržištu. Ova vrsta rizika nije izražena u Društvu.

8.3. Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti je rizik da će Društvo imati poteškoća da izmiruje dospele obaveze, uz održavanje potrebnog obima i strukture obrtnih sredstava i očuvanje dobrog kreditnog boniteta.

U narednoj tabeli su prikazani najznačajniji pokazatelji likvidnosti Društva i to:

- opšti ratio likvidnosti (količnik obrtnih sredstava i kratkoročnih obaveza), koji pokazuje sa koliko je dinara obrtnih sredstava pokriven svaki dinar kratkoročnih obaveza,
- rigorozni ratio likvidnosti (količnik likvidnih sredstava, pod kojima se podrazumevaju ukupna obrtna sredstva umanjena za zalihe; i kratkoročnih obaveza), koji pokazuje sa koliko je dinara likvidnih sredstava pokriven svaki dinar kratkoročnih obaveza,
- gotovinski ratio likvidnosti (količnik gotovine uvećane za gotovinske ekvivalente i kratkoročnih obaveza), koji pokazuje sa koliko je dinara gotovinskih sredstava pokriven svaki dinar kratkoročnih obaveza i
- neto obrtna sredstva (vrednosna razlika između obrtnih sredstava i kratkoročnih obaveza).

Izvođenje zaključaka o pokazateljima likvidnosti, dobijenih na osnovu ratio analize, pored ostalog, podrazumeva njihovo upoređivanje sa zadovoljavajućim opštim standardima, koji su takođe, prikazani u narednoj tabeli.

Pokazatelji likvidnosti	Zadovoljavajući opšti standardi	2025	2024
Opšti ratio likvidnosti	2:1	50.66 : 1	2.14:1
Rigorozni ratio likvidnosti	1:1	50.64 : 1	2.14:1
Gotovinski ratio likvidnosti		4.16 : 1	0.78:1
Neto obrtna sredstva (u 000 RSD)	Pozitivna vrednost	3,574,068	3,859,787

Rezultati ratio analize pokazuju da je Društvo tokom 2024. godine bilo likvidno, odnosno da nije imalo poteškoća da izmiruje dospele obaveze, uz održavanje potrebnog obima i strukture obrtnih sredstava i očuvanje dobrog kreditnog boniteta.

U navedenom kontekstu ističemo da:

- uvažavajući dinamičnu prirodu poslovanja Društva, finansijska služba teži da održi fleksibilnost finansiranja, što, pored ostalog, podrazumeva držanje na raspolaganju postojećih kreditnih linija, kao i proširenje istih i

- rukovodstvo vrši kontinuirani nadzor nad rezervama likvidnosti Društva, koja obuhvataju raspoložive neiskorišćene kreditne linije, gotovinu i gotovinske ekvivalente, kao i likvidne potencijale shodno očekivanim novčanim tokovima.

8.4. Upravljanje rizikom kapitala

Cilj upravljanja rizikom kapitala je da Društvo zadrži sposobnost da nastavi da posluje u neograničeno dugom roku, kako bi se vlasnicima Društva obezbedio zadovoljavajući prinos (profit), uz očuvanje adekvatne strukture izvora sredstava, odnosno dobrog kreditnog boniteta.

Iako postoji više kriterijuma na osnovu kojih se mogu izvoditi zaključci o održivosti pretpostavke o dugoročnoj egzistenciji Društva, sigurno da su rentabilno poslovanje, kao i zadovoljavajuća finansijska struktura, jedni od osnovnih kriterijuma.

Najbolji reprezent **rentabilnosti** je *stopa prinosa na prosečni sopstveni kapital*, koja pokazuje koliko Društvo ostvaruje prinosa na jedan dinar prosečno angažovanih sopstvenih sredstava. Pri izračunavanju ovog pokazatelja rentabilnosti, prosečan sopstveni kapital je određen kao aritmetička sredina vrednosti kapitala na početku i na kraju godine.

Pokazatelji rentabilnosti	u 000 dinara	
	2025	2024
Neto dobitak/(gubitak)	328,863	210,451
Prosečan kapital:		
a) Kapital na početku godine	12,101,380	11,966,304
b) Kapital na kraju godine	12,562,963	12,101,380
Svega	12,332,172	12,033,842
Stopa prinosa na prosečan sopstveni kapital na kraju godine	2.67%	1.75%

Adekvatnost finansijske strukture se ogleda u visini i karakteru zaduženosti.

U narednim tabelama su prikazani najznačajniji pokazatelji finansijske strukture Društva, i to:

- udeo pozajmljenih u ukupnim izvorima sredstava, koji pokazuje koliko je jedan dinar sredstava Društva finansiran iz pozajmljenih izvora; i
- udeo dugoročnih u ukupnim izvorima sredstava, koji pokazuje koliko je jedan dinar sredstava Društva finansiran iz dugoročnih izvora.

Pokazatelji finansijske strukture	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Obaveze	1,048,268	3,629,071
Ukupna sredstva	13,611,231	15,730,451
Udeo pozajmljenih u ukupnim izvorima sredstava	0.08 : 1	0.23 : 1
Dugoročna sredstva:		
a) Kapital	12,562,963	12,101,380
b) Dugoročna rezervisanje i dugoročne obaveze (uključujući i odložene poreske obaveze)	976,296	245,208
Svega	13,539,259	12,346,588
Ukupna sredstva	13,611,231	15,710,697
Udeo dugoročnih u ukupnim izvorima sredstava	0.99 : 1	0.79 : 1

Racio neto zaduženosti pokazuje koliko je svaki dinar neto zaduženosti Društva pokriven kapitalom Društva.

Pod neto zaduženošću se podrazumeva razlika između:

- ukupnih obaveza Društva (ukupna pasiva umanjena za kapital i uvećana za gubitak iznad visine kapitala) i
- gotovine i gotovinskih ekvivalenata.

Parametri za izračunavanje racia neto zaduženosti prema ukupnom kapitalu	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Neto zaduženost:		
a) Obaveze	1,048,268	3,629,071
b) Gotovina i gotovinski ekvivalenti	299,500	2,654,410
Svega	748,768	974,661
Kapital	12,562,963	12,101,380
Racio neto zaduženosti prema ukupnom kapitalu	1 : 16.78	1 : 12.42

BILANS USPEHA

9. POSLOVNI PRIHODI

9.1. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga

Struktura prihoda od prodaje proizvoda i usluga je prikazana u narednoj tabeli.

Struktura prihoda od prodaje proizvoda i usluga	u 000 dinara	
	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Prihodi od prodaje proizvoda i usluga na domaćem tržištu:		
a) Prihodi od prodaje proizvoda i usluga matičnom i zavisnim pravnim licima na domaćem tržištu	187,562	271,945
b) Prihodi od prodaje proizvoda i usluga na domaćem tržištu		8
UKUPNO	187,562	271,953

Struktura prihoda od prodaje usluga zavisnim pravnim licima na domaćem tržištu	u 000 dinara	
	01.01.- 31.12. 2025.	01.01.- 31.12. 2024.
Energoprojekt Visokogradnja a.d.	75,699	72,351
Energoprojekt Niskogradnja a.d.	64	65,337
Energoprojekt Hidroinženjering a.d.	28,735	25,604
Energoprojekt Entel a.d.	59,362	55,488
Energoprojekt Izgradnja d.o.o.		31,619
Energoprojekt Industrija a.d.	15,021	13,055
Energoprojekt Urbanizam i arhitektura a.d.	8,518	8,379
Energoprojekt Oprema a.d.		
Energoprojekt Sunnyville d.o.o.		
Energoprojekt Park 11 d.o.o.		
Energoprojekt Infrastruktura d.o.o.	164	112
UKUPNO	187,562	271,945

9.2. Ostali poslovni prihodi

Struktura drugih poslovnih prihoda	u 000 dinara	
	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Prihodi po osnovu uslovljenih donacija		
Drugi poslovni prihodi:		
Prihodi od zakupa:		
a) Prihodi od zakupa od matičnog, zavisnih i ostali povezanih pravnih lica	12,980	13,199
b) Prihodi od zakupa u zemlji	57,799	50,199
Svega - prihodi od zakupa	70,779	63,398
Ostali poslovni prihodi	13,884	14,013
Svega - Drugi poslovni prihodi	13,884	14,013
UKUPNO	84,663	77,411

Prihodi od zakupa u iznosu 70.779 hiljada RSD, pre svega, odnose se na prihode po osnovu izdavanja u zakup dela Poslovne zgrade Energoprojekt društvu Forma Ideale d.o.o. u iznosu od 16.473 hiljada RSD i društvu Non Stop Fitness d.o.o. 16.127 hiljada RSD. Društvo je sklopilo ugovor o zakupu dela poslovne zgrade sa Elektroprivredom Srbije u decembru 2025 a raskinulo ugovor sa Forma Ideale d.o.o. u septembru 2025 godine.

10. TROŠKOVI MATERIJALA, GORIVA I ENERGIJE

Struktura troškova materijala, goriva i energije	u 000 dinara	
	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Troškovi ostalog materijala (režijskog)	5,105	4,763
Troškovi goriva i energije:		
a) Troškovi goriva	427	543
b) Troškovi električne i toplotne energije	41,089	36,358
Svega - troškovi goriva i energije	41,516	36,901
UKUPNO	46,621	41,664

11. TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA I OSTALIH LIČNIH RASHODA

Struktura troškova zarada, naknada zarada i ostalih ličnih rashoda	u 000 dinara	
	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Troškovi zarada i naknada zarada (bruto)	154,350	164,477
Troškovi poreza i doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	23,757	25,498
Ostali lični rashodi i naknade:		
Troškovi naknada po ugovoru o delu	13,890	12,554
Troškovi naknada direktoru odnosno članovima organa upravljanja i nadzora	31,134	31,121
Troškovi angažovanja zaposlenih preko agencija i zadruga	168	663
Ostali lični rashodi i naknade	2,026	6,496
Svega - Ostali lični rashodi i naknade	47,218	50,834
UKUPNO	225,325	240,809

12. TROŠKOVI AMORTIZACIJE

Struktura troškova amortizacije	u 000 dinara	
	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Amortizacija nematerijalnih ulaganja	184	5,828
Amortizacija nekretnina, postrojenja i opreme	25,352	24,373
UKUPNO	25,536	30,201

13. RASHODI OD USKLAĐIVANJAVREDNOSTI IMOVINE (OSIM FINANSIJSKE)

Struktura rashoda od usklađivanja vrednosti imovine (osim finansijske)	u 000 dinara	
	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Rashodi od usklađivanja vrednosti nekretnina, postrojenja i opreme	4,197	78,218
UKUPNO	4,197	78,218

Rashodi od usklađivanja vrednosti nekretnina, postrojenja i opreme u iznosu od 4.197 hiljada RSD odnose se na usklađivanje fer vrednosti kompleksa zgrada „Samački hotel“ na dan 31.12.2025. godine.

14. TROŠKOVI PROIZVODNIH USLUGA

Struktura troškova proizvodnih usluga	u 000 dinara	
	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Troškovi transportnih usluga	2,249	2,408
Troškovi usluga održavanja	20,646	15,384
Troškovi zakupnina		
Troškovi reklame i propagande	64	586
Troškovi ostalih proizvodnih usluga	18,194	17,573
UKUPNO	41,153	35,951

Troškovi usluga održavanja u iznosu od 20.646 hiljada RSD, prvenstveno se odnose na tekuće održavanje poslovne zgrade Energoprojekt u iznosu od 15.933 hiljada RSD.

15. TROŠKOVI REZERVISANJA

Struktura troškova rezervisanja	u 000 dinara	
	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Troškovi rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	1,891	1,901
Troškovi rezervisanja po osnovu sudskih sporova	9,897	
UKUPNO	11,788	1,901

Troškovi rezervisanja po osnovu sudskih sporova odnose se na radne sporove koji se vode protiv V. Milovanović (5.742 hiljada RSD), V. Prodanović (1.350 hiljada RSD), J. Nikšević (1.306 hiljada RSD) i D. Zipovski (1.500 hiljada RSD).

16. NEMATERIJALNI TROŠKOVI

Struktura nematerijalnih troškova	u 000 dinara	
	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Troškovi neproizvodnih usluga	25,468	22,759
Troškovi reprezentacije	5,029	3,411
Troškovi premija osiguranja	3,248	975
Troškovi platnog prometa	745	891
Troškovi članarina	781	645
Troškovi poreza i naknada	31,915	10,077
Ostali nematerijalni troškovi	2,624	3,240
UKUPNO	69,810	41,998

Troškovi neproizvodnih usluga u iznosu od 25.468 hiljada RSD odnose se na troškove advokatskih, konsalting i intelektualnih usluga, troškove revizije finansijskih izveštaja, troškove stručnog usavršavanja i obrazovanja zaposlenih, troškove usluga brokera i beogradske berze, usluga čišćenja i druge.

Troškovi poreza u iznosu od 31.915 hiljada RSD dominantno se odnose na troškove poreza na imovinu u iznosu od 6.696 hiljada RSD i na troškove PDV prilikom fakturisanja usluga bez naknade zavisnim društvima u iznosu od 19.650 hiljada RSD.

17. FINANSIJSKI PRIHODI I RASHODI**17.1. Finansijski prihodi**

Struktura finansijskih prihoda	u 000 dinara	
	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Finansijski prihodi iz odnosa sa matičnim, zavisnim i ostalim povezanim licima:		
Finansijski prihodi od matičnog i zavisnih pravnih lica:		
Prihodi od kamata od matičnog i zavisnih pravnih lica	202,383	207,204
Efekti valutne klauzule i kursne razlike iz odnosa sa matičnim i zavisnim pravnim licima	5,536	366
Dividende i ostali finansijski prihodi od matičnog i zavisnih pravnih lica	571,870	399,608
Svega - finansijski prihodi iz odnosa sa matičnim i zavisnim pravnim licima	779,789	607,178
Finansijski prihodi od ostalih povezanih lica	10,658	11,618
Svega - Finansijski prihodi iz odnosa sa matičnim, zavisnim i ostalim povezanim licima	790,447	618,796
Prihodi od kamata (od trećih lica)	154,269	155,544
Pozitivne kursne razlike i pozitivni efekti valutne klauzule	891	4,414
Ostali finansijski prihodi:		
a) Prihodi od dividendi	64	27
b) Ostali finansijski prihodi		150
Svega - ostali finansijski prihodi	64	177
UKUPNO	945,671	778,931

Prihodi od kamata od matičnog i zavisnih pravnih lica u iznosu od 202.383 hiljada RSD odnose se na kamate na date zajmove Energoprojekt Visokogradnji, Energoprojekt Niskogradnji, Energoprojekt Sunnyvillu, Energoprojekt Hidroinženjeringu i Energoprojekt Urbanizam i arhitekturi.

Dividende i ostali finansijski prihodi od matičnog i zavisnih pravnih lica u iznosu od 571.870 hiljada RSD odnose se na prihode od dividendi, pre svega, od: Energoprojekt Entel: 468.596 hiljada RSD, Energoprojekt Hidroinženjering: 83.110 hiljada dinara, Energoprojekt Industrija: 11.890 hiljada RSD i Energoprojekt Urbanizam i arhitektura: 8.273 hiljada dinara.

17.2. Finansijski rashodi

Struktura finansijskih rashoda	u 000 dinara	
	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Finansijski rashodi iz odnosa sa matičnim, zavisnim i ostalim povezanim licima:		
Finansijski rashodi od matičnog i zavisnih pravnih lica:		
a) Kamate iz odnosa sa matičnim i zavisnim pravnim licima		
b) Efekti valutne klauzule i negativne kursne razlike iz odnosa sa matičnim i zavisnim pravnim licima	305	3,546
c) Ostali finansijski rashodi iz odnosa sa matičnom i zavisnim pravnim licima		
Svega - finansijski rashodi iz odnosa sa matičnim i zavisnim pravnim licima	305	3,546
Finansijski rashodi iz odnosa sa ostalim povezanim pravnim licima	471	238
Svega - Finansijski prihodi iz odnosa sa matičnim, zavisnim i ostalim povezanim licima	776	3,784
Rashodi kamata (od trećih lica)	224,074	275,513
Negativne kursne razlike i negativni efekti valutne klauzule	4,749	2,272
UKUPNO	229,599	281,569

Rashodi kamata (prema trećim licima) u iznosu od 224.074 hiljada RSD, dominantno se odnose na kamatu po osnovu emitovanih dugoročnih korporativnih obveznica Društva za izveštajni period u iznosu od 224.070 hiljada RSD.

18. PRIHODI I RASHODI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI FINANSIJSKE IMOVINE KOJA SE ISKAŽUJE PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA I OSTALI PRIHODI I RASHODI

18.1. Prihodi od usklađivanja vrednosti finansijske imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha

Struktura prihoda od usklađivanja vrednosti ostale imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha	u 000 dinara	
	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Prihodi od usklađivanja vrednosti dugoročnih finansijskih plasmana i hartija od vrednosti koji se vrednuju po fer vrednosti kroz ostali ukupan rezultat	92	
Prihodi od usklađivanja vrednosti potraživanja i kratkoročnih finansijskih plasmana	155,165	15,692
UKUPNO	155,257	15,692

Prihodi od usklađivanja vrednosti ostale imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha u celini se odnose na efekte primene MSFI 9 – Finansijski instrumenti na dan bilansa (Napomena 7.16).

18.2. Rashodi od usklađivanja vrednosti finansijske imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha

Struktura rashoda od usklađivanja vrednosti ostale imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha	u 000 dinara	
	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.23.
Rashodi od usklađivanja vrednosti dugoročnih finansijskih plasmana i drugih hartija od vrednosti koji se vrednuju po fer vrednosti kroz ostali ukupan rezultat	2,510	121,316
Rashodi od usklađivanja vrednosti potraživanja i kratkoročnih finansijskih plasmana	385,172	92,286
UKUPNO	387,682	213,602

Rashodi od usklađivanja vrednosti ostale imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha u celini se odnose na efekte primene MSFI 9 – Finansijski instrumenti na dan bilansa (Napomena 7.16).

18.3. Ostali prihodi

Struktura ostalih prihoda	u 000 dinara	
	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Dobici od prodaje nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja i opreme		
Dobici od prodaje učešća i hartija od vrednosti		
Prihodi po osnovu efekata ugovorene zaštite od rizika koji ne ispunjavaju uslove da se iskažu u okviru ostalog rezultata		
Prihodi od smanjenja obaveza	3,000	13,124
Prihodi od ukidanja dugoročnih i kratkoročnih rezervisanja		
Ostali nepomenuti prihodi	8,431	8,229
UKUPNO	11,431	21,353

18.4. Ostali rashodi

Struktura ostalih rashoda	u 000 dinara	
	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Gubici po osnovu rashodovanja i prodaje nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja i opreme		15
Rashodi po osnovu direktnih otpisa potraživanja	539	113
Troškovi donacija	600	
Ostali nepomenuti rashodi	10	
UKUPNO	1,149	128

19. POZITIVAN/ NEGATIVAN NETO EFEKAT NA REZULTAT PO OSNOVU DOBITKA/GUBITKA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA, PROMENA RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA I ISPRAVKI GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA

Struktura pozitivanog/negativnog neto efekta na rezultat po osnovu dobitka/gubitka poslovanja koje se obustavlja, promena računovodstvenih politika i ispravki grešaka iz ranijih perioda	u 000 dinara	
	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Pozitivan neto efekat na rezultat po osnovu dobitka poslovanja koje se obustavlja, promena računovodstvenih politika i ispravki grešaka iz ranijih perioda		
Negativan neto efekat na rezultat po osnovu gubitka poslovanja koje se obustavlja, promena računovodstvenih politika i ispravki grešaka iz ranijih perioda	641	316
UKUPNO	(641)	(316)

20. DOBITAK/(GUBITAK) PRE OPOREZIVANJA I NETO DOBITAK/(GUBITAK)

Grupa računa	Struktura dobitka/(gubitka) pre oporezivanja i neto dobitka/(gubitka)	u 000 dinara	
		01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
60 do 65 i 68 osim 683, 685 i 686	Poslovni prihodi	272,225	349,364
50 do 55 i 58 osim 583, 585 i 586	Poslovni rashodi	424,430	470,742
	<i>Poslovni dobitak/(gubitak)</i>	<i>(152,205)</i>	<i>(121,378)</i>
66	Finansijski prihodi	945,671	778,931
56	Finansijski rashodi	229,599	281,569
	<i>Dobitak/(gubitak) iz finansiranja</i>	<i>716,072</i>	<i>497,362</i>
683, 685 i 686	Prihodi od usklađivanja vrednosti finansijske imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz Bilans uspeha	155,257	15,692
67	Ostali prihodi	11,431	21,353
583, 585 i 586	Rashodi od usklađivanja vrednosti finansijske imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz Bilans uspeha	387,682	213,602
57	Ostali rashodi	1,149	128
	<i>Dobitak/(gubitak) po osnovu ostalih prihoda i rashoda i prihoda i rashoda od usklađivanja vrednosti finansijske imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz Bilans uspeha</i>	<i>(222,143)</i>	<i>(176,685)</i>
6 osim 69-59	UKUPNI PRIHODI	1,384,584	1,165,340
5 osim 59-69	UKUPNI RASHODI	1,042,860	966,041
	<i>Dobitak/(gubitak) iz redovnog poslovanja pre oporezivanja</i>	<i>341,724</i>	<i>199,299</i>
69-59	Pozitivan neto efekat na rezultat po osnovu dobitka poslovanja koje se obustavlja, promena računovodstvenih politika i ispravki grešaka iz ranijih perioda		
59-69	Negativan neto efekat na rezultat po osnovu gubitka poslovanja koje se obustavlja, promena računovodstvenih politika i ispravki grešaka iz ranijih perioda	641	316
	DOBITAK/(GUBITAK) PRE OPOREZIVANJA	341,083	198,983
721	Poreski rashod perioda		
722 (dug. saldo)	Odloženi poreski rashod perioda (Napomena 43)	12,220	
722 (potr. saldo)	Odloženi poreski prihod perioda		11,468
	NETO DOBITAK/(GUBITAK)	328,863	210,451
6 sa 69-59	UKUPNI PRIHODI	1,384,584	1,165,340
5 sa 59-69	UKUPNI RASHODI	1,043,501	966,357

21. ZARADA/(GUBITAK) PO AKCIJI

Pokazatelj	<i>01.01-31.12.25.</i>	<i>01.01-31.12.24.</i>
Neto dobitak koji pripada akcionarima matičnog društva (u 000 dinara)	328,863	210,451
Prosečan ponderisani broj običnih akcija tokom perioda	10,833,592	10,833,592
Zarada po akciji (u dinarima)	30.36	19.43

Zarada/(gubitak) po akciji izračunava se tako što se neto dobitak/(gubitak) namenjen običnim akcionarima podeli sa prosečnim ponderisanim brojem običnih akcija u opticaju za period.

BILANS STANJA

22. NEMATERIJALNA IMOVINA

u 000 dinara

Struktura nematerijalne imovine	Softveri	Koncesije, patenti, licence, robne i uslužne marke	Nematerijalna imovina u pripremi	Avansi za nematerijalnu imovinu	Ukupno
<u>Nabavna vrednost</u>					
Stanje 01.01.2024. godine	88,806	1,843	7,936		98,585
Korekcija početnog stanja					
Prenos sa jednog oblika na drugi					
Nove nabavke					
Otuđenje i rashodovanje					
Ostalo					
Stanje 31.12.2024. godine	88,806	1,843	7,936		98,585
Korekcija početnog stanja					
Prenos sa jednog oblika na drugi	7,936		(7,936)		
Nove nabavke					
Otuđenje i rashodovanje					
Ostalo					
Stanje 31.12.2025. godine	96,742	1,843			98,585
<u>Ispravka vrednosti</u>					
Stanje 01.01.2024. godine	83,163	1,274			84,437
Korekcija početnog stanja					
Amortizacija	5,643	185			5,828
Otuđenje i rashodovanje					
Ostalo					
Stanje 31.12.2024. godine	88,806	1,459			90,265
Korekcija početnog stanja					
Amortizacija		184			184
Otuđenje i rashodovanje					
Obezvređenja					
Ostalo					
Stanje 31.12.2025. godine	88,806	1,643			90,449
<u>Neotpisana vrednost</u>					
31.12.2024. godine		384	7,936		8,320
31.12.2025. godine	7,936	200			8,136

23. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA

U 000 dinara

Struktura nekretnina, postrojenja i opreme	Zemljište	Gradevinski objekti	Postrojenja i oprema	Investicione nekretnine	Ostale nekretnine, postrojenja i oprema	Nekretnine, postrojenja i oprema u pripremi	Avansi za nekretnine, postrojenja i opremu	Ukupno
<u>Nabavna vrednost</u>								
Stanje na dan 01.01.2024. godine	476,314	1,729,952	127,758	667,183	367		44,664	3,046,238
Korekcija početnog stanja								
Nove nabavke u toku godine			155			240		395
Otuđenje i rashodovanje			(2,870)					(2,870)
Dobici/(gubici) uključeni u "Ostali rezultat" (kto 330)		(28,989)						(28,989)
Dobici/(gubici) uključeni u Bilans uspeha				(78,218)				(78,218)
Kursne razlike								
Ostala povećanja/smanjenja		(21,372)						(21,372)
Stanje na dan 31.12.2024. godine	476,314	1,679,591	125,043	588,965	367	240	44,664	2,915,184
Korekcija početnog stanja								
Nove nabavke u toku godine			377			79		456
Povećanje prenosom sa ulaganja u pripremi			240			(240)		
Ostali prenosi sa/(na)								
Otuđenje i rashodovanje			(105)					(105)
Dobici/(gubici) uključeni u "Ostali rezultat" (kto 330)		132,189						132,189
Dobici/(gubici) uključeni u Bilans uspeha				(4,197)				(4,197)
Kursne razlike								
Ostala povećanja/smanjenja	620,682	736,426						1,357,108
Stanje na dan 31.12.2025.	1,096,996	2,548,206	125,555	584,768	367	79	44,664	4,400,635
<u>Ispravka vrednosti</u>								
Stanje na dan 01.01.2024. godine			118,804					118,804
Korekcija početnog stanja								
Amortizacija		21,372	3,001					24,373
Otuđenje i rashodovanje			(2,855)					(2,855)
Kursne razlike								
Ostala povećanja/smanjenja		(21,372)	1					(21,371)
Stanje na dan 31.12.2024. godine			118,951					118,951
Korekcija početnog stanja								
Amortizacija		24,040	1,312					25,352
Otuđenje i rashodovanje			(105)					(105)
Ostala povećanja/smanjenja		(15,742)						(15,742)
Stanje na dan 31.12.2025.		8,298	120,158					128,456
<u>Neotpisana vrednost</u>								
Stanje na dan 31.12.2024. godine	476,314	1,679,591	6,092	588,965	367	240	44,664	2,796,233
Stanje na dan 31.12.2025. godine	1,096,996	2,539,908	5,397	584,768	367	79	44,664	4,272,179

Na dan 30.09.2025. godine urađena je procena fer vrednosti, rezidualne vrednosti i preostalog korisnog veka trajanja za nekretnine i opremu značajnije knjigovodstvene vrednosti.

Procena fer vrednosti „objekata“

Fer vrednost „objekata“ obično se utvrđuje procenom koju vrše nezavisni kvalifikovani procenitelji na osnovu tržišnih dokaza. Fer vrednost objekata je obično njihova tržišna vrednost koja se utvrđuje procenom.

Kada ne postoje dokazi fer vrednosti na tržištu, zbog specifične prirode objekta i zbog toga što se takve stavke retko prodaju, Društvo procenjuje fer vrednost koristeći prinosni pristup ili pristup amortizovanih troškova zamene.

Društvo u svojim poslovnim knjigama ima evidentiran objekat - **poslovna zgrada Energoprojekt**, koji se iskazuje po revalorizovanoj vrednosti na dan procene.

Na dan 30.09.2025. godine izvršena je procena poslovne zgrade Energoprojekt od strane eksternog nezavisnog kvalifikovanog procenitelja. Procena je izvršena primenom metoda poređenja tržišnih transakcija.

Povećanje na poziciji Zemljište i Građevinski objekti u iznosu od 2.093.456 hiljada RSD odnosi se na evidentiranje prava svojine u poslovnim knjigama Energoprojekt Holdinga na Poslovnoj zgradi Energoprojekt, što sa druge strane, ima efekat na evidentiranje dugoročne obaveze po osnovu uložених sredstava zavisnih društava u poslovnu zgradu, a sve na osnovu Sporazuma o regulisanju međusobnih prava i obaveza u vezi sa Poslovnim zgradom Energoprojekt potpisanog dana 12.12.2025. godine između Energoprojekt Holdinga i zavisnih društava (Napomena 34).

Usklađivanje početnog i krajnjeg stanja vrednosti „objekata“ dato je u donjoj tabeli.

R. br.	Naziv objekta	Početno stanje	Rezidualna vrednost	Preostali korisni vek upotrebe na dan bilansa	Amortiza-cija	Povećanje	Dobici/ (gubici) uključeni u "Ostali rezultat"	Krajnje stanje
	1	2	3	4	5		6	7 (2-5+6)
1	Poslovna zgrada Energoprojekt	1,679,591	992,687	20	24,040	752,168	132,189	2,539,908
	UKUPNO		992,687	20	24,040	752,168	132,189	2,539,908

Po osnovu bankarskih aranžmana sa Erste bankom i OTP bankom, konstituisana je izvršna vansudska hipoteka na poslovnoj zgradi Energoprojekt u korist predmetnih poverilaca (Napomena 43).

Usklađivanje početnog i krajnjeg stanja fer vrednosti **investicionih nekretnina** je dato u donjoj tabeli.

U 000 dinara

Red. broj	Naziv investicione nekretnine	Početno stanje	Povećanja, (nabavke, dodatna ulaganja i dr.)	Smanjenja (prodaja, uništenje i sl.)	Dobici / (gubici) uključeni u Bilans uspeha	Krajnje stanje
1	Kompleks zgrada "Samački hotel"	588,965			(4,197)	584,768
	UKUPNO	588,965			(4,197)	584,768

Na dan 31.12.2025. godine izvršena je procena vrednosti kompleksa zgrada „Samački hotel“ od strane eksternog nezavisnog kvalifikovanog procenitelja. Prilikom procene, procenitelj je koristio prinosnu metodu procene.

Po osnovu izdavanja u zakup predmetne investicione nekretnine Energoprojekt Visokogradnji i Jerry Catering Service d.o.o. u izveštajnom periodu je ostvaren prihod u iznosu od 21.873 hiljada RSD (Napomena 9.2).

Društvo u svojim knjigama ima osnovna sredstva koja su u potpunosti amortizovana, a čija nabavna vrednost i ispravka vrednosti iznose 185.443 hiljada RSD. Značajan deo ovih sredstava odnosi se na softvere.

24. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI I DUGOROČNA POTRAŽIVANJA

Struktura dugoročnih finansijskih plasmana i dugoročnih potraživanja	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Učešća u kapitalu pravnih lica (osim učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća) (Napomena 24.1)	6,172,534	(833,293)	5,339,241	6,170,836	(833,518)	5,337,318
Učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća (Napomena 24.2)	14,613	(1,063)	13,550	14,613	(1,063)	13,550
Dugoročni plasmani matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima i dugoročna potraživanja od tih lica u zemlji			0			0
Ostali dugoročni finansijski plasmani i ostala dugoročna potraživanja (Napomena 24.3)	108		108	136		136
UKUPNO	6,187,255	(834,356)	5,352,899	6,185,585	(834,581)	5,351,004

24.1. Učešća u kapitalu pravnih lica (osim učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća)

Struktura učešća u kapitalu pravnih lica (osim učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća) prikazana su u sledećoj tabeli.

Struktura učešća u kapitalu (osim učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća)	% učešća	u 000 dinara	
		31.12.2025.	31.12.2024.
Učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica:			
Energoprojekt Visokogradnja a.d.	100.00%	1,914,830	1,914,830
Energoprojekt Niskogradnja a.d.	100.00%	1,104,981	1,104,981
Energoprojekt Hidroinženjering a.d.	100.00%	427,626	427,626
Energoprojekt Urbanizam i arhitektura a.d.	100.00%	192,642	192,642
Energoprojekt Industrija a.d.	62.77%	61,209	61,209
Energoprojekt Entel a.d.	100.00%	1,000,317	1,000,317
Energoprojekt Sunnyville d.o.o.	100.00%	2,500	2,500
Energoprojek Park 11 d.o.o.	100.00%	375,660	375,660
Energoprojekt Izgradnja d.o.o.	100.00%	14,000	14,000
Dom 12 S.A.L., Liban	100.00%	924,749	924,749
Energoprojekt Kaz d.o.o., Kazahstan	100.00%	101	101
Energoprojekt Zambija d.o.o., Zambija	100.00%	587	587
Energoprojekt Holding Guinee S.A., Gvineja	100.00%	1,628	1,628
Energoprojekt (Malezija) Sdn. Bhd., Kuala Lumpur	100.00%	19,574	19,574
Energoprojekt Energodata Montenegro d.o.o.	100.00%	1	1
Energoprojekt Infrastruktura d.o.o.	100.00%	5,000	3,300
Svega učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica - bruto		6,045,405	6,043,705
Ispravka vrednosti		(707,112)	(707,112)
Svega učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica - neto		5,338,293	5,336,593
Učešća u kapitalu ostalih prav. lica i dugorocne HoV koje se vrednuju po fer vrednosti kroz ostali ukupan rezultat:			
Banke i finansijske organizacije:			
Dunav osiguranje a.d.o.	0.01%	5,814	5,814
Svega - banke i finansijske organizacije		5,814	5,814
Ostala pravna lica:			
Energoprojekt Oprema u stečaju	67,87%	121,316	121,316
Svega - ostala pravna lica		121,316	121,316
Svega učešća u kapitalu ostalih pravnih lica i dugorocne hartije od vrednosti koje se vrednuju po fer vrednosti kroz ostali ukupan rezultat - bruto		127,130	127,130
Ispravka vrednosti		(126,182)	(126,405)
Svega učešća u kapitalu ostalih pravnih lica i dugorocne hartije od vrednosti koje se vrednuju po fer vrednosti kroz ostali ukupan rezultat - neto		948	725
UKUPNO		5,339,241	5,337,318

Struktura učešća u kapitalu pravnih lica (osim učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća) za koja je izvršena ispravka vrednosti je prikazana u sledećoj tabeli.

Učešća u kapitalu (osim učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća) za koje je izvršena ispravka vrednosti	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica:						
Energoprojekt Visokogradnja a.d.	1,914,830	(641,633)	1,273,197	1,914,830	(641,633)	1,273,197
Energoprojekt Urbanizam i arhitektura a.d.	192,642	(44,277)	148,365	192,642	(44,277)	148,365
Energoprojekt Holding Guinee S.A., Gvineja	1,628	(1,628)	0	1,628	(1,628)	0
Energoprojekt (Malezija) Sdn. Bhd., Kuala Lumpur	19,574	(19,574)	0	19,574	(19,574)	0
Svega - Učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica	2,128,674	(707,112)	1,421,562	2,128,674	(707,112)	1,421,562
Učešća u kapitalu ostalih pravnih lica i dugorocne HoV koje se vrednuju po fer vrednosti kroz ostali ukupan rezultat:						
Banke i finansijske organizacije:						
Dunav osiguranje a.d.o.	5,814	(4,866)	948	5,814	(5,089)	725
Svega - banke i finansijske organizacije	5,814	(4,866)	948	5,814	(5,089)	725
Ostala pravna lica:						
Energoprojekt Oprema u stečju	121,316	(121,316)	0	121,316	(121,316)	0
Svega - ostala pravna lica	121,316	(121,316)	0	121,316	(121,316)	0
Svega - Učešća u kapitalu ostalih pravnih lica i dugorocne HoV koje se vrednuju po fer vrednosti kroz ostali ukupan rezultat	127,130	(126,182)	948	127,130	(126,405)	725
UKUPNO	2,255,804	(833,294)	1,422,510	2,255,804	(833,517)	1,422,287

Razmotrene su pretpostavke vrednovanja učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica, uključujući i razmatranja budućih poslova iz delatnosti koje obavljaju, i nisu utvrđeni indikatori za dodatno obezvređenje.

Učešće u kapitalu ostalih pravnih lica i druge hartije od vrednosti raspoložive za prodaju vrednuju se po njihovoj tržišnoj (fer) vrednosti, ukoliko je istu moguće utvrditi.

Društvo ima učešće u kapitalu u Dunav osiguranje a.d.o., čijim akcijama se trguje javno na Beogradskoj berzi, i čija se fer vrednost utvrđuje na osnovu tekuće tržišne vrednosti u momentu zaključenja poslovanja na dan 31.12.2025. godine

- Dunav osiguranje a.d.o: 527 akcija, tržišne vrednosti na dan bilansa 1.800 RSD po akciji.

24.2. Učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća

Učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća u iznosu od 13.550 hiljada dinara prikazana su u sledećoj tabeli.

Učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Učešća u kapitalu pridruženih pravnih lica i zajedničkim poduhvatima:						
Enjub d.o.o. (učešće 50%)	13,550		13,550	13,550		13,550
Necco Nigerian Engenering and Construction CO LTD, Kano, Nigerija (učešće 40%)	1,063	(1,063)	-	1,063	(1,063)	-
Svega - učešća u kapitalu pridruženih pravnih lica i zajedničkim poduhvatima - bruto	14,613	(1,063)	13,550	14,613	(1,063)	13,550

24.3. Ostali dugoročni finansijski plasmani i ostala dugoročna potraživanja

Dugoročni plasmani matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima i dugoročna potraživanja od tih lica u	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Ostali dugoročni finansijski plasmani:						
Dugoročni dati stambeni krediti zaposlenima	108			136		136
Svega - Ostali dugoročni finansijski plasmani	108	-	-	136	-	136
UKUPNO	108	-	-	136	-	136

25. DUGOROČNA AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA

Struktura dugoročnih aktivnih vremenskih razgraničenja	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Dugoročna potraživanja za nefakturisani prihod	372,048	(50,107)	321,941	371,200	(49,993)	321,207
Ostala dugoročna aktivna vremenska razgraničenja	10,036		10,036	10,037		10,037
UKUPNO	382,084	(50,107)	331,977	381,237	(49,993)	331,244

Dugoročna potraživanja za nefakturisani prihod u iznosu od 372.048 hiljada RSD odnose se na realizaciju Ugovora o izgradnji ambasade Republike Srbije u Abudži, Savezna Republika Nigerija, po sistemu „ključ u ruke“, na kat. parceli broj 313, upisanoj u registar nepokretnosti Katastarske zone A00.

Ispravka vrednosti dugoročnih potraživanja za nefakturisani prihod odnosi se na efekte primene MSFI 9 – Finansijski instrumenti (Napomena 7.16).

26. ZALIHE

Struktura zaliha	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Materijal, rezervni delovi, alat i sitan inventar			0	196	(196)	0
Plaćeni avansi za zalihe i usluge u zemlji:						
a) Plaćeni avansi drugim pravnim licima za materijal, rez.delove i sitan inventar u zemlji	167		167	212		212
b) Plaćeni avansi drugim pravnim licima za robu i stalna sredstva koja se pribavljaju radi prodaje u zemlji			0			0
c) Plaćeni avansi drugim pravnim licima za usluge u zemlji	1,492		1,492	3,494		3,494
Svega avansi za zalihe i usluge u zemlji	1,659	0	1,659	3,706	0	3,706
Plaćeni avansi za zalihe i usluge u inostranstvu:						
a) Plaćeni avansi drugim pravnim licima za materijal, rezervne delove i sitan inventar u inostranstvu			0			0
Svega plaćeni avansi za zalihe i usluge u inostranstvu	0	0	0	0	0	0
UKUPNO	1,659	0	1,659	3,902	(196)	3,706

27. POTRAŽIVANJA PO OSNOVU PRODAJE

Struktura potraživanja po osnovu prodaje	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Kupci u zemlji	19,262		19,262	8,696		8,696
Kupci u inostranstvu			0			0
Potraživanje od matičnog, zavisnih i ostalih povezanih lica u zemlji:						
a) Kupci u zemlji - matično i zavisna pravna lica	161,898	(2,510)	159,388	1,373,778	(123,269)	1,250,509
b) Kupci u zemlji - ostala povezana lica	1	(1)	0	1	(1)	0
Svega potraživanje od matičnog, zavisnih i ostalih povezanih lica u zemlji	161,899	(2,511)	159,388	1,373,779	(123,270)	1,250,509
UKUPNO	181,161	(2,511)	178,650	1,382,475	(123,270)	1,259,205

Struktura ročnosti potraživanja po osnovu prodaje prikazana je u Napomeni 8.1.

Ispravka vrednosti potraživanja od kupaca u zemlji - matična i zavisna pravna lica odnosi se na efekte primene MSFI 9 – Finansijski instrumenti (Napomena 7.16).

Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja po osnovu prodaje su nekamatonosna.

28. OSTALA KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA

Struktura ostalih kratkoročnih potraživanja	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Ostala potraživanja (Napomena 28.1)	242,538	(5,737)	236,801	468,901	(77,678)	391,223
Potraživanja po osnovu preplaćenih ostalih poreza i doprinosa (Napomena 28.2)	6		6	6		6
UKUPNO	242,544	(5,737)	236,807	468,907	(77,678)	391,229

28.1 Ostala potraživanja

Struktura ostalih potraživanja	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Potraživanja iz specifičnih poslova (Napomena 28.1.1.)	101,508	(5,737)	95,771	24,445	(5,737)	18,708
Druge potraživanja (osim potraživanja za više plaćen porez na dobitak i potraživanja po osnovu preplaćenih ostalih poreza i doprinosa) (Napomena 28.1.2.)	141,030		141,030	444,456	(71,941)	372,515
Porez na dodatu vrednost	0		0			0
UKUPNO	242,538	(5,737)	236,801	468,901	(77,678)	391,223

28.1.1. Potraživanja iz specifičnih poslova

Struktura potraživanja iz specifičnih poslova	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Potraživanja iz specifičnih poslova od matičnog i zavisnih pravnih lica	83,599		83,599	10,310		10,310
Potraživanja iz specifičnih poslova od ostalih povezanih pravnih lica	8,765		8,765	8,398		8,398
Potraživanja iz specifičnih poslova od drugih pravnih lica	9,144	(5,737)	3,407	5,737	(5,737)	0
UKUPNO	101,508	-5,737	95,771	24,445	-5,737	18,708

28.1.2 Druga potraživanja (osim potraživanja za više plaćen porez na dobitak i potraživanja po osnovu preplaćenih ostalih poreza i doprinosa)

Struktura drugih potraživanja (osim potraživanja za više plaćen porez na dobitak i potraživanja po osnovu preplaćenih ostalih poreza i doprinosa)	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Potraživanja za kamatu i dividende:						
a) Potraživanja za kamatu i dividende od matičnog i zavisnih pravnih lica	130,796		130,796	442,809	(70,507)	372,302
b) Potraživanja za kamatu i dividende od ostalih povezanih pravnih lica	10,231		10,231			0
Svega - potraživanja za kamatu i dividende	141,027	0	141,027	442,809	(70,507)	372,302
Potraživanja od zaposlenih	1		1	14		14
Potraživanja za naknade zarada koje se refundiraju			0	170		170
Ostala kratkoročna potraživanja	1,436	(1,434)	2	1,463	(1,434)	29
UKUPNO	142,464	(1,434)	141,030	444,456	(71,941)	372,515

Struktura potraživanja za kamatu i dividende u iznosu od 141.027 hiljada dinara data je u tabeli u nastavku.

Struktura potraživanja za kamatu i dividendu	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
<i>Potraživanja za kamatu od matičnog i zavisnih pravnih lica:</i>		
Energoprojekt Visokogradnja a.d.		106,197
Energoprojekt Niskogradnja a.d.		222,317
Energoprojekt Hidroinženjering a.d.		
Energoprojekt Sunnyville d.o.o.		
Svega -Potraživanja za kamatu od matičnog i zavisnih pravnih lica - bruto	0	328,514
Ispravka vrednosti		(70,507)
Svega -Potraživanja za kamatu od matičnog i zavisnih pravnih lica - neto	0	258,007
<i>Potraživanja za dividendu po osnovu ulaganja u kapital u zavisna pravnih lica:</i>		
Energoprojekt Hidroinženjering a.d.	130,796	91,373
Energoprojekt Park 11 d.o.o.		15,185
Svega -Potraživanja za dividendu po osnovu ulaganja u kapital u zavisna pravnih lica - bruto	130,796	106,558
Ispravka vrednosti		
Svega -Potraživanja za dividendu po osnovu ulaganja u kapital u zavisna pravnih lica - neto	130,796	106,558
<i>Potraživanja za kamatu od ostalih povezanih pravnih lica:</i>		
Enjub d.o.o.	10,231	
Svega - Potraživanja za kamatu od ostalih povezanih pravnih lica	10,231	0
Ispravka vrednosti		
Svega -Potraživanja za kamatu od matičnog i zavisnih pravnih lica - neto	10,231	0
<i>Potraživanja za kamatu od drugih pravnih lica:</i>		
Alta banka a.d.		7,737
Svega -Potraživanja za kamatu od drugih pravnih lica - neto	0	7,737
UKUPNO	141,027	372,302

Smanjenje na poziciji **Potraživanja za kamatu od zavisnih pravnih lica** u iznosu od 328.514 hiljada RSD odnosi se na naplatu dela kamate od Energoprojekt Niskogradnje i pripis preostalog dela kamate glavnici kod Energoprojekt Niskogradnje i Energoprojekt Visokogradnje, kroz reprogramiranje zajmova (Napomena 29.1.)

28.2 Potraživanja po osnovu preplaćenih ostalih poreza i doprinosa

Struktura potraživanja po osnovu preplaćenih ostalih poreza i doprinosa	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Potraživanja po osnovu preplaćenih ostalih poreza i doprinosa	6	6
Ispravka vrednosti		
UKUPNO	6	6

29. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI

Struktura kratkoročnih finansijskih plasmana	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Kratkoročni krediti i plasmani - matično i zavisna pravna lica (Napomena 29.1)	3,169,042	(428,981)	2,740,061	983,307	(1,677)	981,630
Kratkoročni krediti i plasmani - ostala povezana lica (Napomena 29.2)	183,237		183,237	182,820		182,820
Kratkoročni krediti, zajmovi i plasmani u zemlji (Napomena 29.3)	29		29	1,770,415	(3,328)	1,767,087
Otkupljene sopstvene akcije i otkupljeni sopstveni udeli			0			0
Ostali kratkoročni finansijski plasmani:						
Ostali kratkoročni finansijski plasmani			0			0
Svega - ostali kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0
UKUPNO	3,352,308	(428,981)	2,923,327	2,936,542	(5,005)	2,931,537

29.1 Kratkoročni krediti i plasmani – matično i zavisna pravna lica

Struktura kratkoročnih kredita i plasmana – matično i zavisna pravna lica	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Energoprojekt Sunnyville d.o.o.	10,247	(207)	10,040	9,608	(9)	9,599
Energoprojekt Niskogradnja a.d.	1,588,696	(397,174)	1,191,522	2,544	(2)	2,542
Energoprojekt Visokogradnja a.d.	1,567,386	(31,598)	1,535,788	649,463	(1,137)	648,326
Energoprojekt Urbanizam i arhitektura a.d.	2,713	(2)	2,711	321,692	(529)	321,163
UKUPNO	3,169,042	(428,981)	2,740,061	983,307	(1,677)	981,630

Kratkoročni krediti i plasmani – matično i zavisna pravna lica odnose se na date zajmove u valuti RSD i EUR sa rokom dospeća do 31.03.2026. godine i uz kamatnu stopu koja se obračunava u skladu sa principom „van dohvata ruke“.

Povećanje na ovoj poziciji u odnosu na 31.12.2024. godine odnosi se na reprogramiranje zajmova (pripis dospele, a neplaćene kamate glavnici) datih zavisnim pravnim licima (Napomena 29.3. i 28.1.2.).

Ispravka vrednosti kratkoročni krediti i plasmani - matično i zavisna pravna lica odnosi se na efekte primene MSFI 9 – Finansijski (Napomena 7.16).

Kao instrument obezbeđenja naplate po ugovoru o zajmu datog Energoprojekt Sunnyville i Energoprojekt Urbanizam i arhitektura, Društvo poseduje ukupno 2 (dve) solo blanko potpisane menice sa ovlašćenjem za popunjavanje i naplatu menica na iznos ukupnog duga, dok kod zajmova datih Energoprojekt Niskogradnji i Energoprojekt Visokogradnji, Društvo poseduje ukupno 8 (osam) solo blanko potpisanih menica sa ovlašćenjem za popunjavanje i naplatu menica na iznos ukupnog duga.

29.2 Kratkoročni krediti i plasmani – ostala povezana lica

Struktura kratkoročnih kredita i plasmana – ostala povezana lica	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Enjub d.o.o.	183,237		183,237	182,820		182,820
UKUPNO	183,237	0	183,237	182,820	0	182,820

U nastavku data struktura zajmova datih povezanom društvu Enjub d.o.o.

Rb	Broj ugovora	Original. valuta	Iznos zajma u original. valuti u 000	Ostatak potraž. po osnovu zajma u original. valuti u 000	Ostatak potraž. po osnovu zajma u 000 RSD	Kamatna stopa
1	Ugovora o reprogramu br. 16	EUR	275	275	32,229	3 mesecni euribor+3,5% p.a.
2	Ugovora o reprogramu br. 17	EUR	1,288	1,288	151,008	
UKUPNO			1,563	1,563	183,237	

Kao instrument obezbeđenja naplate po ugovorima o zajmovima datim ostalim povezanim pravnim licima Društvo poseduje 4 (četiri) blanko menice sa klauzulom „bez protesta i hipoteke nad nekretninama Enjub d.o.o. u Beogradu (Napomena 43).

29.3 Kratkoročni krediti, zajmovi i plasmani u zemlji

Struktura kratkoročnih kredita, zajmova i plasmana u zemlji	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Deo dugoročni finansijskih plasmana koji dospeva do jedne godine u zemlji:						
a) Deo dugoročnih finansijskih plasmana (kredita i zajmova) u matičnom i zavisnim pravnim licima koji dospeva do jedne godine u zemlji			0	1,770,387	(3,328)	1,767,059
b) Deo dugoročnih finansijskih plasmana (kredita i zajmova) drugim pravnim licima u zemlji koji dospeva do jedne godine	29		29	28		28
Svega - Deo dugoročni finansijskih plasmana koji dospeva do jedne godine u zemlji	29	0	29	1,770,415	(3,328)	1,767,087
UKUPNO	29	0	29	1,770,415	(3,328)	1,767,087

Smanjenje na poziciji **Deo dugoročnih finansiskih plasmana koji dospeva do jedne godine** u iznosu od 1.770.387 hiljada RSD odnosi se vraćanje dugoročnog zajma datog zavisnom društvu Energoprojekt Hidroinženjering u iznosu od 48.791 hiljada RSD i reprogramiranje dugoročnih zajmova datih zavisnim društvima Energoprojekt Visokogradnja i Energoprojekt Niskogradnja u iznosu od 1.721.595 hiljada RSD, prenosom na poziciju kratkoročni plasmani – zavisna pravna lica (Napomena 29.1.).

30. GOTOVINSKI EKVIVALENTI I GOTOVINA

Struktura gotovinskih ekvivalenata i gotovine	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Tekući (poslovni) račun	2,238		2,238	12,364		12,364
Devizni račun	37,261		37,261	40,843		40,843
Ostala novčana sredstva						
Kratkoročno oročeni depoziti	260,000		260,000	2,601,190		2,601,190
Druga novčana sredstva	1		1	13		13
Svega - ostala novčana sredstva	260,001	0	260,001	2,601,203	0	2,601,203
UKUPNO	299,500	0	299,500	2,654,410	0	2,654,410

Kratkoročno oročeni depoziti u iznosu od 260.000 hiljada RSD odnose se na kratkoročno oročena sredstva u RSD kod poslovne banke, sa rokom dospeća do jedne godine.

31. KRATKOROČNA AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA

Struktura kratkoročnih aktivnih vremenskih razgraničenja	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Kratkoročni unapred plaćeni troškovi	618		618	593		593
Kratkoročna potraživanja za nefakturisani prihod	26		26	26		26
Ostala kratkoročna aktivna vremenska razgraničenja	5,453		5,453	2,944		2,944
UKUPNO	6,097	0	6,097	3,563	0	3,563

32. KAPITAL

U 000 dinara

OPIS	Akcijski kapital	Emisiona premija	Rezerve	Pozitivne revalorizacione rezerve i nerealizovani dobitci po osnovu finansijskih sredstava i drugih komponenti ostalog sveobuhvatnog rezultata	Nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava i drugih komponenti sveobuhvatnog rezultata	Neraspoređeni dobitak	Ukupno
Stanje na dan 1. januara 2024. godine	5,574,959	1,462,976	80,000	1,629,064	(1,481)	3,220,786	11,966,304
Neto dobitak za godinu						210,451	210,451
Ostali sveobuhvatni rezultat:							
a) Promene u fer vrednosti finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju					229		229
b) Revalorizacija				(24,640)			(24,640)
c) Ostalo-nivelacija sadašnje vred., MRS 12 i dr.					(1,135)		(1,135)
Svega - ostali sveobuh.rezultat				(24,640)	(906)		(25,546)
Ukupan sveobuhvatni rezultat za 2024.				(24,640)	(906)	210,451	184,905
Korekcije							
Povećanje osnovnog kapitala	7						7
Raspodela dobiti						(49,836)	(49,836)
Ostalo (presnos sa drugih pozicija kapitala na neraspoređeni dobitak)							
Stanje na dan 31. decembra 2024.	5,574,966	1,462,976	80,000	1,604,424	(2,387)	3,381,401	12,101,380
Neto dobitak za godinu						328,863	328,863
Ostali sveobuhvatni rezultat:							
a) Promene u fer vrednosti finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju					224		224
b) Revalorizacija				132,189			132,189
c) Ostalo - nivelacija sadašnje vred., MRS 12 i dr.					307		307
Svega - ostali sveobuh.rezultat				132,189	531		132,720
Ukupan sveobuhvatni rezultat za 2025.				132,189	531	328,863	461,583
Korekcije							
Povećanje osnovnog kapitala							
Raspodela dobitka							
Ostalo (presnos sa drugih pozicija kapitala na neraspoređeni dobitak)							
Stanje na dan 31. decembar 2025.	5,574,966	1,462,976	80,000	1,736,613	(1,856)	3,710,264	12,562,963

32.1. Osnovni kapital

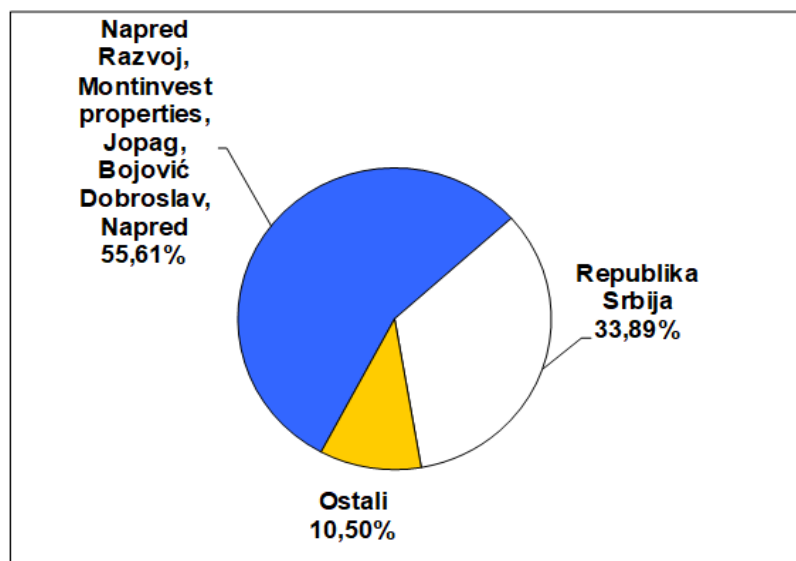
Prema evidenciji Centralnog registra hartija od vrednosti, aktuelna vlasnička struktura Društva na dan 31.12.2025. godine je bila sledeća:

	broj akcija	% od ukupne emisije
Akcije u vlasništvu fizičkih lica	648.244	5,98%
Akcije u vlasništvu pravnih lica	9.787.387	90,34%
- Republika Srbija	3.671.205	33,89%
- Ostala pravna lica	6.116.182	56,46%
Zbimi (kastodi) račun	397.961	3,67%
Ukupan broj akcija	10.833.592	100%

Broj akcionara sa učešćem u kapitalu	broj lica			broj akcija			% od ukupne emisije		
	domaća	strana	total	domaća	strana	total	domaća	strana	total
do 5%	3.419	153	3.572	1.142.387	53.598	1.195.985	10,54%	0,49%	11,04%
od 5% do 10%	1	1	2	564.699	560.731	1.125.430	5,21%	5,18%	10,39%
preko 10% do 25%	0	0	0	0	0	0	0,00%	0%	0,00%
preko 25% do 33%	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
preko 33% do 50%	2	0	2	8.512.177	0	8.512.177	78,57%	0,00%	78,57%
preko 50% do 66%	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
preko 66% do 75%	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
preko 75%	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Ukupan broj	3.422	154	3.576	10.219.263	614.329	10.833.592	94,33%	5,67%	100,00%

Redosled prvih 10 akcionara po broju akcija/glasova :

Naziv	broj akcija	% od ukupne emisije
Napred Razvoj a.d. Novi Beograd	4.840.972	44,68%
Republika Srbija	3.671.205	33,89%
Montinvest Properties d.o.o.	564.699	5,21%
Jopag ag	560.731	5,18%
Tezoro broker ad - zbimi račun	312.737	2,89%
Tezoro broker ad	80.080	0,74%
Mediolanum invest ad Beograd-zbimi račun	48.340	0,45%
Bojović Dobroslav	47.004	0,43%
BDD M&V Investments AD Beograd-zbirni račun	15.151	0,14%
Keramika Jovanović doo	14.087	0,13%



Struktura osnovnog kapitala prikazana je u narednoj tabeli.

Struktura osnovnog kapitala	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
<i>Aksijski kapital:</i>		
a) Aksijski kapital matično, zavisna i ostala povezana pravna lica		
b) Aksijski kapital (eksterno)	5,574,966	5,574,966
UKUPNO	5,574,966	5,574,966

Aksijski kapital čini 10.833.592 običnih akcija, pojedinačne nominalne vrednosti od 514,60 RSD (5.574.966 hiljada RSD), odnosno pojedinačne knjigovodstvene vrednosti od 1.159,63 RSD.

Od 19. decembra 2022. godine akcije Društva su uvrštene na „Open Market“ regulisanog tržišta Beogradske berze.

32.2. Emisiona premija

Emisiona premija	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Emisiona premija	1,462,976	1,462,976
UKUPNO	1,462,976	1,462,976

32.3. Rezerve

Struktura rezervi	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Druge rezerve	80,000	80,000
UKUPNO	80,000	80,000

32.4. Pozitivne revalorizacione rezerve i nerealizovani dobitci po osnovu finansijskih sredstava i drugih komponenti ostalog sveobuhvatnog rezultata

Struktura pozitivnih revalorizacionih rezervi i nerealizovanih dobitaka po osnovu finansijskih sredstava i drugih komponenti ostalog sveobuhvatnog rezultata	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije nekretnina - poslovna zgrada Energoprojekt i zemljišta pod objektom	1,736,613	1,604,424
UKUPNO	1,736,613	1,604,424

32.5. Nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava i drugih komponenti sveobuhvatnog rezultata

Struktura nerealizovanih gubitaka po osnovu finansijskih sredstava i i drugih komponenti ostalog sveobuhvatnog rezultata	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Aktuarski gubici po osnovu planova definisanih primanja	1,715	2,022
Gubici po osnovu hartija od vrednosti koje se vrednuju po fer vrednosti kroz ostali ukupan rezultat	141	365
UKUPNO	1,856	2,387

32.6. Neraspoređeni dobitak

Struktura neraspoređenog dobitka	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
<i>Neraspoređeni dobitak ranijih godina:</i>		
a) Stanje na dan 01. januara izveštajnog perioda	3,381,401	3,220,786
b) Ostale korekcije - poništenje sopstvenih akcija		(49,836)
<i>Svega</i>	3,381,401	3,170,950
Neraspoređeni dobitak tekuće godine	328,863	210,451
UKUPNO	3,710,264	3,381,401

33. DUGOROČNA REZERVISANJA

Dugoročna rezervisanja	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	6,067	5,545
Ostala dugoročna rezervisanja	9,897	-
UKUPNO	15,964	5,545

Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	Iznos u 000 RSD
Stanje na dan 31.12.2024. godine	5,545
Dodatna rezervisanja	1,891
Iskorišćeno u toku godine	(1,062)
Aktuarski (dobitak)/gubitak	(307)
Ukidanje neiskorišćenih iznosa	
Stanje na dan 31.12.2025. godine	6,067

Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih (rezervisanja za nedospele otpremnine prilikom odlaska u penziju) su iskazana na osnovu aktuarskog obračuna izvršenog na dan 31.12.2025. godine.

U nastavku su date korišćene pretpostavke prilikom obračuna rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih na dan 31.12.2025. godine.

Korišćene pretpostavke prilikom obračuna na dan 31.12.2025.	
Diskontna stopa	5.0%
Stopa rasta zarada u Republici Srbiji	12.0%
Stopa fluktuacije	15.0%

Aktuarski dobitak u društvu najvećim delom nastao kao posledica fluktuacije zaposlenih u 2025. godini.

U nastavku su date korišćene pretpostavke prilikom obračuna rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih na dan 31.12.2025. godine.

Korišćene pretpostavke prilikom obračuna na dan 31.12.2024.	
Diskontna stopa	5.5%
Stopa rasta zarada u Republici Srbiji	12.0%
Stopa fluktuacije	16.0%

U nastavku su prikazani iznosi rezervisanja za otpremnine prilikom odlaska u penziju ukoliko bi se korišćene aktuarske pretpostavke promenile +/- 1 procentni poen.

Aktuarske pretpostavke	Procenti	Iznosi u 000 RSD
Diskontna stopa		
povećanje	-2.1%	5,941
smanjenje	2.3%	6,206
Stopa rasta zarada u Republici Srbiji		
povećanje	2.1%	6,195
smanjenje	-2.0%	5,948
Stopa fluktuacije		
povećanje	-2.5%	5,916
smanjenje	2.8%	6,236

Ostala dugoročna rezervisanja u iznosu od 9.897 hiljada RSD se odnose na rezervisanja za troškove sudskih sporova.

34. DUGOROČNE OBAVEZE

Struktura dugoročnih obaveza	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Obaveze po emitovanim hartijama od vrednosti		
Ostale dugoročne obaveze	808,317	
UKUPNO	808,317	
Deo dugoročnih obaveza koji dospeva do jedne godine		3,300,000

Ostale dugoročne obaveze u iznosu od 808.317 hiljada RSD odnose se na evidentiranu dugoročnu obavezu po osnovu uložених sredstava zavisnih društava u Poslovnu zgradu Energoprojekt (Napomena 23).

Usklađivanje vrednosti uložених sredstava u poslovnu zgradu vršiće se u skladu sa svakom procenom fer vrednosti poslovne zgrade, preko računa 332 - Dobici ili gubici po osnovu ulaganja u vlasničke instrumente kapitala.

35. DUGOROČNA PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA
 (osim dugoročnih odloženih prihoda i primljenih donacija)

Struktura dugoročnih pasivnih vremenskih razgraničenja	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Dugoročni unapred obračunati troškovi:		
a) Dugoročni unapred obračunati troškovi - matična, zavisna i ostala povezana pravna lica		
b) Dugoročni unapred obračunati troškovi - druga pravna lica	24,244	24,189
<i>Svega - dugoročni unapred obračunati troškovi</i>	<i>24,244</i>	<i>24,189</i>
UKUPNO	24,244	24,189

Dugoročni unapred obračunati troškovi - druga pravna lica u iznosu od 24.244 hiljada RSD odnose se, u celosti, na obavezu prema Energoprojekt Opremi u stečaju po osnovu ukalkulisanih troškova za period do 30.06.2015. godine po Ugovoru o izgradnji ambasade Republike Srbije u Abudži, Savezna Republika Nigerija, po sistemu „ključ u ruke“, na kat. parceli broj 313, upisanoj u registar nepokretnosti Katastarske zone A00.

36. KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE

Struktura kratkoročnih finansijskih obaveza	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Obaveze po osnovu kredita i zajmova od lica koja nisu domaće banke		3,300,000
Obaveze po osnovu kredita od domaćih banaka	51	14
UKUPNO	51	3,300,014

Smanjenje na poziciji **Obaveze po osnovu kredita i zajmova od lica koja nisu domaće banke odnosi se na isplatu duga po osnovu emitovanih dugoročnih korporativnih obveznica** u iznosu od 3.300.000 hiljada RSD.

37. PRIMLJENI AVANSI, DEPOZITI I KAUCIJE

Struktura primljenih avansa, depozita i kaucija	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Primljeni avansi od matičnih i zavisnih pravnih lica		190
Primljeni avansi od drugih pravnih lica u zemlji	1,503	4,635
Primljeni depoziti i kaucije	1,216	1,161
UKUPNO	2,719	5,986

38. OBAVEZE IZ POSLOVANJA

Struktura obaveza iz poslovanja	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Dobavljači:		
Dobavljači - matična i zavisna pravna lica u zemlji	1,897	762
Dobavljači u zemlji	7,836	6,117
Dobavljači u inostranstvu	219	409
<i>Svega</i>	<i>9,952</i>	<i>7,288</i>
Ostale obaveze iz poslovanja		
UKUPNO	9,952	7,288

Struktura ročnosti dobavljača prikazana je u Napomeni 8.1.

39. OSTALE KRATKOROČNE OBAVEZE

Struktura ostalih kratkoročnih obaveza	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Ostale kratkoročne obaveze (Napomena 39.1)	49,612	65,005
Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda (Napomena 39.2)	6,519	3,536
Obaveze po osnovu poreza na dobitak		
UKUPNO	56,131	68,541

39.1 Ostale kratkoročne obaveze

Struktura ostalih kratkoročnih obaveza	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Obaveze iz specifičnih poslova:		
Obaveze iz specifičnih poslova - druga pravna lica		2,895
Svega - Obaveze iz specifičnih poslova	-	2,895
Obaveze po osnovu zarada i naknada zarada	15,590	15,058
Druge obaveze:		
a) Obaveze po osnovu kamata i troškova finansiranja		
b) Obaveze za dividende	9,405	12,329
c) Obaveze prema zaposlenima	42	215
d) Obaveze prema direktoru, odnosno članovima organa upravljanja i nadzora	1,682	1,680
e) Obaveze prema fizičkim licima za naknade po ugovorima	941	479
f) Ostale obaveze	21,952	32,349
Svega - druge obaveze	34,022	47,052
UKUPNO	49,612	65,005

Obaveze za dividende u iznosu od 9.405 hiljada RSD odnose se na obaveze po osnovu odluke Skupštine akcionara Društva iz 2016, 2017. i 2018. godine o raspodeli neraspoređenog dobitka, a koje do danas nisu isplaćene usled nerešenih imovinsko - pravnih odnosa (ostavinske rasprave i dr.) i neotvorenih vlasničkih računa akcionara.

Ostale razne obaveze u iznosu od 21.952 hiljada RSD dominantno se odnose na obaveze prema akcionarima po osnovu prinudnog otkupa akcija Energoprojekt Entela u iznosu od 21.647 hiljada RSD. Korporativni agent M&V Investments dana 15.09.2019. godine izvršilo povraćaj sredstava Društva koje su bila deponovana u svrhu realizacije prinudnog otkupa akcija Energoprojekt Entela i to, za deo akcionara koji nisu imali odgovarajuće podatke, te isplata nije mogla biti realizovana. Društvo izmiruje predmetne obaveze po zahtevu akcionara.

Rukovodstvo Društva smatra da iskazana vrednost ostalih kratkoročnih obaveza odgovara njihovoj fer vrednosti na dan bilansa stanja.

39.2 Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda

Struktura - obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost	4,895	2,711
Obaveze po osnovu ostalih javnih prihoda	1,624	825
UKUPNO	6,519	3,536

40. KRATKOROČNA PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA

Struktura kratkoročnih pasivnih vremenskih razgraničenja	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Kratkoročni unapred obračunati troškovi:		
a) Kratkoročni unapred obračunati troškovi - matična, zavisna i ostala povezana pravna lica		
b) Kratkoročni unapred obračunati troškovi - druga pravna lica		2,034
<i>Svega- kratkoročni unapred obračunati troškovi</i>	-	2,034
Ostala pasivna vremenska razgraničenja	3,119	
UKUPNO	3,119	2,034

41. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE

Odložena poreska sredstva i obaveze	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Odložena poreska sredstva	1,941	2,142
Odložene poreske obaveze	129,712	217,616
Neto efekat odloženih poreskih sredstava (obaveza)	(127,771)	(215,474)

Promene stanja odloženih poreskih sredstava u toku izveštajne i uporedne godine prikazane su u narednoj tabeli.

u 000 dinara

Odložena poreska sredstva	Poreska vrednost veća od knjigovodstvene vrednosti kod nematerijalne imovine, postrojenja i opreme	Efekat primene MSFI 9	Ukupno
Stanje 01.01.2024. godine	1,017		1,017
Promena računovodstvenih politika			
Korigovano početno stanje na dan 01.01.2024.	1,017		1,017
Na (teret)/u korist bilansa uspeha	1,125		1,125
Direktno na teret kapitala			
Stanje 31.12.2024. godine	2,142		2,142
Promena računovodstvenih politika			
Korigovano početno stanje na dan 01.01.2025.	2,142		2,142
Na (teret)/u korist bilansa uspeha	(201)		(201)
Direktno na teret kapitala			
Stanje 31.12.2025. godine	1,941		1,941

Promene stanja odloženih poreskih obaveza u toku izveštajne i uporedne godine prikazane su u narednoj tabeli.

u 000 dinara

Odložene poreske obaveze	Knjigovodstvena vrednost veća od poreske vrednosti kod nekretnina	Kapitalni dobiti kod investicione nekretnine	Ukupno
Stanje 01.01.2024. godine	213,805	18,502	232,307
Na teret/(u korist) bilansa uspeha	(873)	(9,470)	(10,343)
Direktno na teret kapitala	(4,348)		(4,348)
Stanje 31.12.2024. godine	208,584	9,032	217,616
Na teret/(u korist) bilansa uspeha	10,388	1,632	12,020
Direktno na teret kapitala	(99,924)		(99,924)
Stanje 31.12.2025. godine	119,048	10,664	129,712

Rekapitulacija promene stanja odloženih poreskih obaveza Društva prikazana je u narednim tabelama.

Stanje i promena stanja odloženih poreskih obaveza	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Stanje odloženih poreskih obaveza na kraju prethodne godine	215,474	231,291
Stanje odloženih poreskih obaveza na kraju tekuće godine	127,771	215,474
Promena stanja odloženih poreskih obaveza	(87,703)	(15,817)

Promena stanja odloženih poreskih obaveza	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Odloženi poreski rashodi (prihodi) perioda	87,703	15,817
UKUPNO	87,703	15,817

42. VANBILANSNA AKTIVA I VANBILANSNA PASIVA

Struktura vanbilansne aktive i pasive data je u tabeli u nastavku.

Struktura vanbilansne aktive i pasive	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Data jemstva i garancije	7,204,933	7,227,119
Primljena jemstva i garancije	8,126	4,681
Primljene hipoteke i druga prava	183,003	182,820
Ostala vanbilansna aktiva/pasiva	30,442	30,442
UKUPNO	7,426,504	7,445,062

Data jemstva i garancije u iznosu od 7.204.933 hiljada RSD odnose se na:

- Data jemstva po osnovu kredita i garancija za zavisna društva u iznosu od 1.655.927 hiljada RSD,
- Date korporativne garancije, Energoprojekt Niskogradnji u iznosu od 5.541.314 hiljada RSD na projektu Deponija Vinča – Srbija,
- Datu garanciju od strane Erste banke u korist IATA (International Air Transport Association) za uredno izmirenje obaveza po osnovu avio karata u iznosu od 4.691 hiljada RSD, koja ističe 23.10.2026. godine i obnavlja se jednom godišnje.

43. HIPOTEKE UPISANE NA TERET I U KORIST DRUŠTVA

Hipoteke upisane na teret društva su sledeće:

- Erste banka a.d. Novi Sad u iznosu od 21.000.000,00 EUR po osnovu Ugovora o višenamenskom okvirnom limitu br.OVLC003/20 sa svim pripadajućim Aneksima (hipotekarni dužnik Energoprojekt Holding i dužnici: Energoprojekt Visokogradnja, Energoprojekt Niskogradnja, Energoprojekt Urbanizam i arhitektura, Energoprojekt Hidroinženjering i Energoprojekt Industrija) i
 - OTP banka Srbija Novi Sad a.d. u iznosu od 3.000.000,00 EUR po osnovu Okvirnog ugovoru o izdavanju bankarskih garancija, akreditiva i obavezujućih pisma o namerama br. OUG 2820/21 - sada OL2021/457 sa svim pripadajućim Aneksima (dužnik Energoprojekt Hidroinženjering, hipotekarni dužnik Energoprojekt Holding i solidarni dužnik: Energoprojekt Visokogradnja),
- po osnovu čega je dana 10.03.2022. godine upisana izvršna vansudska hipoteka na poslovnoj zgradi Energoprojekt, list Nepokretnosti broj 2652, KO Novi Beograd, u korist predmetnih poverilaca, na osnovu Založne izjave Energoprojekt Holding a.d.

Hipoteke upisane u korist društva su sledeće:

- Na ime obezbeđenja povraćaja zajma po osnovu Ugovoru o reprogramu duga br. 16 u iznosu od 32.229 hiljada RSD (275 hiljada EUR), koji je Društvo odobrilo Enjub d.o.o., upisana je izvršna vansudska hipoteka na osnovu založne izjave, do celokupnog iznosa zajma sa pripadajućom kamatom, na stanovima u Ulici Jurija Gagarina 91A, na drugom i trećem spratu, kat. parcela br. 5089/9, KO Novi Beograd, upisanim u list nepokretnosti br. 4550, KO Novi Beograd u korist Društva i
- Na ime obezbeđenja povraćaja zajma po osnovu Ugovora o reprogramu duga br. 17, odobrenog društvu Enjub d.o.o. u iznosu od 151.008 hiljada RSD (1.288 hiljada EUR), Rešenjem br. 952-02-1973/2012 upisana je izvršna vansudska hipoteka I reda po osnovu založne izjave, do celokupnog iznosa zajma sa pripadajućom kamatom, na nekretninama (stanovi i poslovni prostor) u Ulici Jurija Gagarina br. 93, br. 93A, br. 91A.

44. USAGLAŠAVANJE POTRAŽIVANJA I OBAVEZA

• Usaglašavanje potraživanja

Prema informacijama kojima Društvo raspolaže (overeni Izvodi otvorenih stavki), do dana sastavljanja finansijskog izveštaja stanje (saldo) neusaglašenih potraživanja prikazano je u narednoj tabeli.

Pozicija	Broj partnera	Ukupan iznos potraživanja	Broj partnera sa kojima nisu usaglašena potraživanja	Ukupna neusaglašena potraživanja	% neusaglašenih potraživanja	% partnera sa kojima nisu usaglašena potraživanja
1	2	3	4	5	6=5/3	7=4/2
Plaćeni avansi za zalihe i usluge	68	1,659			0.00%	0.00%
Potraživanja po osnovu prodaje	24	178,650			0.00%	0.00%
Potraživanja iz specifičnih poslova	13	95,770			0.00%	0.00%
Druga potraživanja	30	141,031			0.00%	0.00%
Kratkoročni finansijski plasmani	8	2,923,327			0.00%	0.00%

• Usaglašavanje obaveza

Prema informacijama kojima Društvo raspolaže (primljeni Izvodi otvorenih stavki), do dana sastavljanja finansijskog izveštaja stanje (saldo) neusaglašenih obaveza prikazano je u narednoj tabeli.

Pozicija	Broj partnera	Ukupan iznos obaveza	Broj partnera sa kojima nisu usaglašene obaveze	Ukupne neusaglašene obaveze	% neusaglašenih obaveza	% partnera sa kojima nisu usaglašene obaveze
1	2	3	4	5	6=5/3	7=4/2
Kratkoročne finansijske obaveze	1	51			0.00%	0.00%
Obaveze iz poslovanja	253	9,952	1	363	3.65%	0.40%
Obaveze iz specifičnih poslova	5	0			0.00%	0.00%

Dobavljač sa kim nije potpisan IOS sa najvećom razlikom u iznosu obaveze je Medi Group, neusaglašenost je 362,703.95 rsd, ali je usaglašenje u toku u 2026 godini i razrešiće se do polugodišnjih izveštaja za 2026 godinu.

45. TRANSAKCIJE SA POVEZANIM STRANAMA

Shodno zahtevima iz MRS 24 - Obelodanjivanja povezanih strana, u nastavku je izvršeno obelodanjivanje odnosa, transakcija i dr., između Društva i povezanih strana.

Sa aspekta **poveznih pravnih lica**, u sledeće tri tabele su prikazane transakcije koje rezultiraju iskazanim prihodom i rashodom u bilansu uspeha, iskazanim obavezama i potraživanjima (pod kojim smo u svrhu

obelodanjivanja odnosa sa povezanim stranama uključili sva salda u aktivi i pasivi Društva) u bilansu stanja.

Prihodi i rashodi od povezanih pravnih lica	u 000 dinara	
	2025	2024
<i>Prihodi:</i>		
a) EP Visokogradnja a.d.	286,395	185,018
b) EP Niskogradnja a.d.	160,716	179,539
c) EP Hidroinženjering a.d.	115,675	77,363
d) EP Entel a.d.	527,963	292,085
e) EP Izgradnja d.o.o.	85	31,620
f) EP Industrija a.d.	26,926	23,335
g) EP Urbanizam i arhitektura a.d.	17,023	14,533
h) EP Oprema a.d. u stečaju		246
i) EP Sunnyville d.o.o.	639	3,962
j) EP Park 11 d.o.o.	-	100,000
k) EP Infrastruktura d.o.o.	165	112
l) Enjub d.o.o.	10,648	11,617
m) Energoprojekt Holding Guinee S.A., Gvineja		21
n) EP Ghana Ltd, Akra, Gana	10	35
<i>Svega</i>	<i>1,146,245</i>	<i>919,486</i>
<i>Rashodi:</i>		
a) EP Visokogradnja a.d.	25,256	49,462
b) EP Niskogradnja a.d.	375,917	39,532
c) EP Hidroinženjering a.d.	-	-
d) EP Entel a.d.	248	232
e) Energoprojekt Holding Guinee S.A, Gvineja	41	21
f) EP Industrija a.d.	2,094	1,976
g) EP Urbanizam i arhitektura a.d.	1	57
h) EP Oprema a.d. u stečaju		
i) EP Sunnyville d.o.o.	198	90
j) EP Park 11 d.o.o.	-	-
k) EP Izgradnja d.o.o	6,724	23
l) Dom 12 S.A.L.	378	
m) Zambia Engineering and Contracting Company Limited, Zambija	15	
n) Enjub d.o.o.	-	238
o) Napred Razvoj a.d.	-	-
p) GP Napred		
r) EP Ghana Ltd, Akra, Gana	37	1
<i>Svega</i>	<i>410,908</i>	<i>91,632</i>

Financijska sredstva od povezanih pravnih lica	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto	Ispravka vred.	Neto	Bruto	Ispravka vred.	Neto
a) EP Visokogradnja a.d.	1,710,398	34,109	1,676,289	2,492,321	106,368	2,385,953
b) EP Niskogradnja a.d.	1,588,709	397,174	1,191,535	1,828,065	92,310	1,735,755
c) EP Hidroinženjering a.d.	139,398		139,398	144,662	92	144,570
d) EP Entel a.d.	11,071		11,071	5,641		5,641
e) EP Industrija a.d.	10,835		10,835	6,798		6,798
f) EP Urbanizam i arhitektura a.d.	36,735	2	36,733	29,315	2	29,313
g) EP Oprema a.d. u stečaju	7,629	7,172	457			-
h) EP Sunnyville d.o.o.	10,247	207	10,040	9,608	9	9,599
i) EP Park 11 d.o.o.	-		-	15,185		15,185
j) Energoprojekt Izgradnja d.o.o.	37,499		37,499	37,386		37,386
k) Energoprojekt Infrastruktura d.o.o.	332		332	135		135
l) Dom 12 S.A.L.	3,152		3,152	2,479		2,479
lj) Enjub d.o.o.	202,235	1	202,234	191,220	1	191,219
m) Zambia Engineering and Contracting Company Limited, Zambija	-		-	168		168
n) Energoprojekt Holding Guinee S.A., Gvineja	365		365	405		405
Svega	3,758,605	438,665	3,319,941	4,763,388	198,782	4,564,606

Finansijske obaveze prema povezanim pravnim licima	u 000 dinara	
	2025	2024
a) EP Visokogradnja a.d.	1,161	357
b) EP Niskogradnja a.d.	16	79
c) EP Hidroinženjering a.d.	339,053	47
d) EP Entel a.d.	268,697	71
e) EP Industrija a.d.	153,592	395
f) EP Urbanizam i arhitektura a.d.	47,696	
Svega	810,214	949

Potraživanja od povezanih pravnih lica potiču uglavnom iz transakcija prodaje usluga i dospevaju u roku od 15 dana od datuma fakture.

Obaveze prema povezanim pravnim licima potiču uglavnom od kupovnih transakcija i dospevaju u rasponu od 5 do 30 dana nakon datuma kupovine. Obaveze ne sadrže kamatu.

Društvo nema date instrumente obezbeđenja plaćanja na ime obaveza prema povezanim pravnim licima.

46. POTENCIJALNE OBAVEZE I POTENCIJALNA SREDSTVA

Društvo tužilac ili tužena strana	Broj sporova	Ukupna vrednost u 000 RSD
Društvo kao tužilac	5	208,286
Društvo kao tužena strana	15	4,285,942

Društvo je izvršilo rezervisanja za sporove u kojima je tužena strana u iznosu od 9.897 hiljada RSD.

47. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA STANJA

Događaji koji su nastali nakon datuma bilansa stanja i nemaju uticaj na verodostojnost iskazanih finansijskih izveštaja su:

- Dana 30.01.2026. godine na osnovu Rešenja APR-a iz Registra privrednih subjekata je obrisano društvo Enjub d.o.o. Beograd, usled statusne promene podele uz osnivanje dva privredna društva:
 - Energoprojekt Enjub d.o.o. Beograd i
 - New Enjub d.o.o. Beograd,

a na osnovu podnete registracione prijave brisanja iz registra broj БД 6540/2026 od dana 26.01.2026. godine.

Društvo Energoprojekt Enjub d.o.o. Beograd je registrovano u Registru privrednih subjekata u 100% vlasništvu Energoprojekt Holding a.d. Beograd, dok je društvo New Enjub d.o.o. Beograd registrovano u 100% vlasništvu Kulina d.o.o. Beograd.

- Dana 09.01.2026. godine doneto je rešenje APR-a o pokretanju postupka likvidacije društva Energoprojekt Infrastruktura d.o.o. Beograd, a na osnovu podnete registracione prijave pokretanja postupka likvidacije broj БД 113745/2025 od dana 29.12.2025. godine.

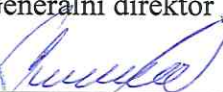
U Beogradu,

20.03.2026. godine

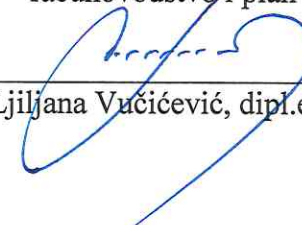
Zakonski zastupnici

Generalni direktor




Dobroslav Bojović, dipl.ekon.

Izvršni direktor za finansije,
računovodstvo i plan

142 
Ljiljana Vučićević, dipl.ekon.

**2. REVIZORSKI IZVEŠTAJ SA FINANSIJSKIM IZVEŠTAJIMA KOJI SU BILI
PREDMET REVIZIJE (u celini)**

ENERGOPROJEKT HOLDING A.D., BEOGRAD

Finansijski izveštaji za 2025. godinu u skladu sa
računovodstvenim propisima Republike Srbije i

Izveštaj nezavisnog revizora



SADRŽAJ

Izveštaj nezavisnog revizora.....	1-3
Bilans stanja na dan 31.12.2025. godine	
Bilans uspeha u periodu od 01.01.2025. godine do 31.12.2025. godine	
Izveštaj o ostalom rezultatu u periodu od 01.01.2025. godine do 31.12.2025. godine	
Izveštaj o tokovima gotovine u periodu od 01.01.2025. godine do 31.12.2025. godine	
Izveštaj o promenama na kapitalu u periodu od 01.01.2025. godine do 31.12.2025. godine	
Napomene uz finansijske izveštaje za 2025. godinu	
Godišnji izveštaj o poslovanju za 2025. godinu	



RSM Serbia d.o.o. Beograd

Bulevar Mihajla Pupina 10B/1
Beograd – Novi Beograd, Srbija
Matični broj: 17303252
PIB: 100120147
T +381112053550
www.rsm.global/serbia/sr

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Skupštini akcionara i Nadzornom odboru Energoprojekt Holding a.d. Beograd

Mišljenje

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja društva Energoprojekt Holding a.d. Beograd (u daljem tekstu: Društvo), koji obuhvataju Bilans stanja na dan 31. decembar 2025. godine, odgovarajući Bilans uspeha, Izveštaj o ostalom rezultatu, Izveštaj o promenama na kapitalu, Izveštaj o tokovima gotovine za godinu koja se završava na taj dan, i Napomene uz finansijske izveštaje koje uključuju sumarni pregled značajnih računovodstvenih politika.

Po našem mišljenju, priloženi finansijski izveštaji daju istinit i objektivni prikaz, po svim materijalno značajnim aspektima finansijske pozicije Društva na dan 31. decembar 2025. godine, njegove finansijske uspešnosti i tokova gotovine za godinu koja se završava na taj dan u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije.

Osnova za mišljenje

Reviziju smo izvršili u skladu sa standardima revizije primenjivim u Republici Srbiji i Zakonom o reviziji Republike Srbije. Naše odgovornosti u skladu sa tim standardima su detaljnije opisane u odeljku izveštaja koji je naslovljen Odgovornosti revizora za reviziju finansijskih izveštaja. 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 zahtevima koji su relevantni za našu reviziju finansijskih izveštaja u Republici Srbiji, i ispunili smo naše druge etičke odgovornosti u skladu sa ovim zahtevima i IESBA Kodeksom. Smatramo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dovoljni i adekvatni da nam pruže osnovu za naše mišljenje.

Ključna revizijska pitanja

Ključna revizijska pitanja su pitanja koja su po našem profesionalnom prosuđivanju, bila od najvećeg značaja u našoj reviziji finansijskih izveštaja za tekući period. Ova pitanja su razmatrana u kontekstu revizije finansijskih izveštaja u celini i u formiranju našeg mišljenja o njima, i mi nismo izneli izdvojeno mišljenje o ovim pitanjima.

Transakcije sa povezanim pravnim licima

Društvo kao Matično grupacije u svom poslovanju imalo je najznačajnije transakcije sa zavisnim pravnim licima Grupacije Energoprojekt, koje su obelodanjene u Napomeni 45. uz priložene finansijske izveštaje. Iniciranje, priznavanje, vrednovanje i klasifikacija napred navedenih transakcija predstavlja složena i subjektivna prosuđivanja rukovodstva. Pored toga, napred navedene transakcije predstavljaju najznačajnije transakcije koje je Društvo obavljalo u svom redovnom poslovanju. Stoga, transakcije sa povezanim licima zahtevaju veći stepen pažnje i smatraju se jednim od ključnih pitanja revizije.

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
ASSURANCE | TAX | CONSULTING



Naš pristup ovom pitanju

Izvršili smo, između ostalih, sledeće revizorske procedure:

- stekli smo razumevanje procesa koje je rukovodstvo primenjivalo za identifikaciju i evidentiranje transakcija sa povezanim licima;
- sagledali smo kontrole rukovodstva u vezi sa procenjivanjem i odobravanjem transakcija sa povezanim licima i potvrdili obelodanjivanja rukovodstva u vezi sa tim transakcijama;
- testirali smo salda računa potraživanja, obaveza, prihoda i rashoda nastalih po osnovu transakcija sa povezanim društvima putem nezavisnih potvrđivanja, kao i testiranjem relevantne dokumentacije.

Na osnovu sprovedenih revizijskih procedura i pribavljenih revizijskih dokaza, smatramo da su transakcije sa povezanim pravnim licima adekvatno identifikovane, evidentirane i obelodanjene u finansijskim izveštajima Društva u svim materijalno značajnim aspektima.

Obezvredenje potraživanja od kupaca

Obezvredenje potraživanja od kupaca smatramo jednim od pitanja od izuzetne važnosti u ovoj reviziji zbog značajnosti iznosa potraživanja i plasmana u finansijskim izveštajima Društva, kao i zbog složenosti primene modela očekivanih kreditnih gubitaka u skladu sa MSFI 9 – Finansijski instrumenti. Procena očekivanih kreditnih gubitaka zahteva značajno profesionalno prosuđivanje rukovodstva, uključujući korišćenje istorijskih podataka, kao i prilagođavanja za tekuće i očekivane buduće ekonomske uslove, što povećava rizik od materijalno značajnog pogrešnog prikazivanja.

Naš revizorski pristup uključuje razumevanje metodologije i pretpostavki koje rukovodstvo primenjuje prilikom procene očekivanih kreditnih gubitaka, kao i testiranje relevantnih kontrola i dodatnih postupaka. Izvršili smo analizu starosne strukture potraživanja, procenu naplativosti putem pregleda naknadnih naplata, kao i razmatranje informacija o finansijskom položaju značajnih dužnika. Takođe smo izvršili uvid u dokumentaciju kojom rukovodstvo potkrepljuje svoje procene.

Na osnovu sprovedenih procedura, utvrdili smo da je Društvo adekvatno dokumentovalo da nije došlo do obezvređenja potraživanja i plasmana na datum bilansa. Dodatno, Društvo je dokumentovalo da zavisna društva koja su u prethodnom periodu imala poteškoće u poslovanju više nemaju takve poteškoće, imajući u vidu da su zaključeni novi ugovori i da postoje realni i ostvarivi planovi za buduću naplatu potraživanja. Na osnovu pribavljenih revizijskih dokaza, smatramo da su procene rukovodstva u vezi sa obezvređenjem potraživanja razumno zasnovane i da su potraživanja i plasmani realno iskazani u finansijskim izveštajima u svim materijalno značajnim aspektima.

Ostale informacije

Rukovodstvo je odgovorno za ostale informacije. Ostale informacije obuhvataju Godišnji izveštaj o poslovanju za godinu koja se završava na dan 31. decembar 2025. godine. Naše mišljenje o finansijskim izveštajima se ne odnosi na ostale informacije i ne izražavamo bilo koji oblik zaključka kojim se pruža uveravanje o njima.

U vezi sa našom revizijom finansijskih izveštaja, naša odgovornost je da izučimo ostale informacije i pritom razmotrimo da li postoji materijalna nedoslednost između njih i finansijskih izveštaja ili naših saznanja stečenih tokom revizije, ili na drugi način, predstavljaju materijalno pogrešna iskazivanja.

Na osnovu rada koji smo obavili tokom revizije finansijskih izveštaja, po našem mišljenju Godišnji izveštaj o poslovanju za 2025. godinu, koji uključuje nefinansijske informacije u skladu sa zahtevima člana 37. Zakona o računovodstvu, je sastavljen u skladu sa zahtevima Zakona o računovodstvu (Službeni glasnik RS broj 73/2019 i 44/2021) i Zakona o tržištu kapitala (Službeni glasnik RS broj 129/2021 i 109/2025), i informacije koje su obelodanjene u Godišnjem izveštaju o poslovanju za 2025. godinu su po svim materijalno značajnim pitanjima usklađene sa finansijskim izveštajima za istu poslovnu godinu.

Pored toga, ako na osnovu rada koji smo obavili, zaključimo da postoji materijalno značajno pogrešno iskazivanje ostalih informacija, od nas se zahteva da tu činjenicu saopštimo u izveštaju. U tom smislu, ne postoji ništa što bi trebalo da saopštimo u izveštaju.

Odgovornost rukovodstva i lica ovlašćenih za upravljanje za finansijske izveštaje

Rukovodstvo je odgovorno za pripremu i fer prezentaciju ovih finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije i za one interne kontrole za koje odredi da su potrebne za pripremu finansijskih izveštaja koji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale usled kriminalne radnje ili greške.

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

Lica ovlašćena za upravljanje su odgovorna za nadgledanje procesa finansijskog izveštavanja Društva.

Odgovornost revizora za reviziju finansijskih izveštaja

Naš cilj je sticanje uveravanja u razumnoj meri o tome da finansijski izveštaji, uzeti u celini, ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale usled kriminalne radnje ili greške i izdavanje izveštaja revizora koji sadrži naše mišljenje. Uveravanje u razumnoj meri označava visok nivo uveravanja, ali ne predstavlja garanciju da će revizija sprovedena u skladu sa standardima revizije primenjivim u Republici Srbiji uvek otkriti materijalno pogrešne iskaze ako takvi postoje. Pogrešni iskazi mogu da nastanu usled kriminalne radnje ili greške i smatraju se materijalno značajnim ako je razumno očekivati da će oni, pojedinačno ili zbirno, uticati na ekonomske odluke korisnika donete na osnovu ovih finansijskih izveštaja.

Kao deo revizije u skladu sa standardima revizije primenjivim u Republici Srbiji, mi primenjujemo profesionalno prosuđivanje i održavamo profesionalni skepticizam tokom revizije. Isto tako, mi:

- Vršimo identifikaciju i procenu rizika od materijalno značajnih pogrešnih iskaza u finansijskim izveštajima, nastalih usled kriminalne radnje ili greške; osmišljavanje i obavljanje revizijskih postupaka koji su prikladni za te rizike; i pribavljanje dovoljno adekvatnih revizijskih dokaza da obezbede 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 usled greške, zato što kriminalna radnja može da uključi udruživanje, falsifikovanje, namerne propuste, lažno predstavljanje ili zaobilazanje interne kontrole.
- Stičemo razumevanje 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 internih kontrola entiteta.
- Vršimo procenu primenjenih računovodstvenih politika i u kojoj meri su razumne računovodstvene procene i povezana obelodanjivanja koje je izvršilo rukovodstvo.
- Donosimo zaključak o prikladnosti primene načela stalnosti kao računovodstvene osnove od strane rukovodstva i, na osnovu prikupljenih revizijskih dokaza, da li postoji materijalna neizvesnost 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 neizvesnost, dužni smo da u svom izveštaju skrenemo pažnju na povezanu obelodanjivanja u finansijskim izveštajima ili, ako takva obelodanjivanja nisu adekvatna, da modifikujemo svoje mišljenje. Naši zaključci se zasnivaju na revizijskim dokazima prikupljenim do datuma izveštaja revizora. Međutim, budući događaji ili uslovi mogu za posledicu da imaju da entitet prestane da posluje u skladu sa načelom stalnosti.
- Vršimo procenu ukupne prezentacije, strukture i sadržaja finansijskih izveštaja, uključujući obelodanjivanja, i da li su u finansijskim izveštajima prikazane osnovne transakcije i događaji na takav način da se postigne fer prezentacija.

Saopštavamo licima ovlašćenim za upravljanje, između ostalog, planirani obim i vreme revizije i značajne revizijske nalaze, uključujući sve značajne nedostatke interne kontrole koje smo identifikovali tokom revizije.

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

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

Beograd, 29. april 2026. godine


RSM Serbia d.o.o.
Beograd-Noví Beograd

Stanimirka Svičević

Licencirani ovlašćeni revizor

Naziv **ENERGOPROJEKT HOLDING A.D.**
Sedište **Beograd, Bulevar Mihaila Pupina 12**
Matični broj **07023014**
Šif. delatnosti **6420**
PIB **100001513**

BILANS STANJA
na dan 31.12.2025. godine

U hiljadama dinara

Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos		
				31.12.2025.	31.12.2024.	01.01.2023.
1	2	3	4	5	6	7
	AKTIVA					
00	A. UPISANI NEUPLAĆENI KAPITAL	0001		-	-	
	B. STALNA IMOVINA (0003+0009+0017+0018+0028)	0002		9,965,191	8,486,801	10,509,130
01	I. NEMATERIJALNA IMOVINA (0004+0005+0006+0007+0008)	0003		8,136	8,320	14,148
010	1. Ulaganja u razvoj	0004			-	
011, 012 i 014	2. Koncesije, patenti, licence, robne i uslužne marke, softver i ostala nematerijalna imovina	0005	22.	8,136	384	6,212
013	3. Gudvil	0006				-
015 i 016	4. Nematerijalna imovina uzeta u lizing i nematerijalna imovina u pripremi	0007	22.	-	7,936	7,936
017	5. Avansi za nematerijalnu imovinu	0008			-	
02	II. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA (0010+0011+0012+0013+0014+0015+0016)	0009		4,272,179	2,796,233	2,927,434
020, 021 i 022	1. Zemljište i građevinski objekti	0010	23.	3,636,904	2,155,905	2,206,265
023	2. Postrojenja i oprema	0011	23.	5,397	6,092	8,954
024	3. Investicione nekretnine	0012	23.	584,768	588,965	667,183
025 i 027	4. Nekretnine, postrojenja i oprema uzeti u lizing i nekretnine, postrojenja i oprema u pripremi	0013	23.	79	240	-
026 i 028	5. Ostale nekretnine, postrojenja i oprema i ulaganja na tuđim nekretninama, postrojenjima i opremi	0014	23.	367	367	368
029 (deo)	6. Avansi za nekretnine, postrojenja i opremu u zemlji	0015	23.	44,664	44,664	44,664
029 (deo)	7. Avansi za nekretnine, postrojenja i opremu u inostranstvu	0016			-	
03	III. BILOŠKA SREDSTVA	0017		-		
04 i 05	IV. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI I DUGOROČNA POTRAŽIVANJA (0019+0020+0021+0022+0023+0024+0025+0026+0027)	0018		5,352,899	5,351,004	7,235,868
040 (deo), 041 (deo) i 042 (deo)	1. Učešća u kapitalu pravnih lica (osim učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća)	0019	24.1.	5,339,241	5,337,318	5,455,105
040 (deo), 041 (deo), 042 (deo)	2. Učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća	0020	24.2.	13,550	13,550	13,550
043, 050 (deo) i 051 (deo)	3. Dugoročni plasmani matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima i dugoročna potraživanja od tih lica u zemlji	0021	24.3			1,767,059
044, 050 (deo), 051 (deo)	4. Dugoročni plasmani matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima i dugoročna potraživanja od tih lica u inostranstvu	0022				-
045 (deo) i 053 (deo)	5. Dugoročni plasmani (dati krediti i zajmovi) u zemlji	0023				-
045 (deo) i 053 (deo)	6. Dugoročni plasmani (dati krediti i zajmovi) u inostranstvu	0024				-
046	7. Dugoročna finansijska ulaganja (hartije od vrednosti koje se vrednuju po amortizovanoj vrednosti)	0025				-
047	8. Otkupljene sopstvene akcije i otkupljeni sopstveni udeli	0026				-
048, 052, 054, 055 i 056	9. Ostali dugoročni finansijski plasmani i ostala dugoročna potraživanja	0027	24.4.	108	136	154
28 (deo), osim 288	V. DUGOROČNA AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	0028	25.	331,977	331,244	331,680
288	V. ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0029				-
	G. OBRTNA IMOVINA (0031+0037+0038+0044+0048+0057+0058)	0030		3,646,040	7,243,650	5,201,567
Klasa 1, osim grupe računa 14	I. ZALIHE (0032+0033+0034+0035+0036)	0031		1,659	3,706	923
10	1. Materijal, rezervni delovi, alat i sitan inventar	0032			-	
11 i 12	2. Nedovršena proizvodnja i gotovi proizvodi	0033			-	
13	3. Roba	0034			-	
150, 152 i 154	4. Plaćeni avansi za zalihe i usluge u zemlji	0035	26.	1,659	3,706	923
151, 153 i 155	5. Plaćeni avansi za zalihe i usluge u inostranstvu	0036				
14	II. STALNA IMOVINA KOJA SE DRŽI ZA PRODAJU I PRESTANAK POSLOVANJA	0037			-	-
20	III. POTRAŽIVANJA PO OSNOVU PRODAJE (0039+0040+0041+0042+0043)	0038		178,650	1,259,205	1,209,207
204	1. Potraživanja od kupaca u zemlji	0039	27.	19,262	8,696	8,474
205	2. Potraživanja od kupaca u inostranstvu	0040		-		-
200 i 202	3. Potraživanja od matičnog, zavisnih i ostalih povezanih lica u zemlji	0041	27.	159,388	1,250,509	1,200,733
201 i 203	4. Potraživanja od matičnog, zavisnih i ostalih povezanih lica u inostranstvu	0042			-	-
206	5. Ostala potraživanja po osnovu prodaje	0043			-	-

Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos		
				31.12.2025.	31.12.2024.	01.01.2023.
1	2	3	4	5	6	7
21, 22 i 27	IV. OSTALA KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA (0045+0046+0047)	0044		236,807	391,229	212,184
21, 22 osim 223 i 224, i 27	1. Ostala potraživanja	0045	28.	236,801	391,223	212,157
223	2. Potraživanja za više plaćen porez na dobitak	0046				-
224	3. Potraživanja po osnovu preplaćenih ostalih poreza i doprinosa	0047	28.	6	6	27
23	V. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI (0049+0050+0051+0052+0053+0054+0055+0056)	0048		2,923,327	2,931,537	1,197,584
230	1. Kratkoročni krediti i plasmani - matično i zavisna pravna lica	0049	29.1.	2,740,061	981,630	979,138
231	2. Kratkoročni krediti i plasmani - ostala povezana lica	0050	29.2.	183,237	182,820	168,593
232, 234 (deo)	3. Kratkoročni krediti, zajmovi i plasmani u zemlji	0051	29.3.	29	1,767,087	26
233, 234 (deo)	4. Kratkoročni krediti, zajmovi i plasmani u inostranstvu	0052				-
235	5. Hartije od vrednosti koje se vrednuju po amortizovanoj vrednosti	0053				-
236 (deo)	6. Finansijska sredstva koja se vrednuju po fer vrednosti kroz Bilans uspeha	0054				-
237	7. Otkupljene sopstvene akcije i otkupljeni sopstveni udeli	0055				49,827
236 (deo), 238 i 239	8. Ostali kratkoročni finansijski plasmani	0056				
24	VI. GOTOVINA I GOTOVINSKI EKVIVALENTI	0057	30.	299,500	2,654,410	2,475,550
28 (deo), osim 288	VII. KRATKOROČNA AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	0058	31.	6,097	3,563	106,119
	D. UKUPNA AKTIVA = POSLOVNA IMOVINA (0001+0002+0029+0030)	0059		13,611,231	15,730,451	15,710,697
88	Đ. VANBILANSNA AKTIVA	0060		7,426,504	7,445,062	9,908,620
	PASIVA					
	A. KAPITAL (0402+0403+0404+0405+0406-0407+0408+0411-0412) ≥ 0	0401		12,562,963	12,101,380	11,966,304
30, osim 306	I. OSNOVNI KAPITAL	0402	32.1.	5,574,966	5,574,966	5,574,959
31	II. UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	0403				-
306	III. EMISIONA PREMIJA	0404	32.2.	1,462,976	1,462,976	1,462,976
32	IV. REZERVE	0405	32.3.	80,000	80,000	80,000
330 i potražni saldo računa 331,332,333,334 ,335,336 i 337	V. POZITIVNE REVALORIZACIONE REZERVE I NEREALIZOVANI DOBICI PO OSNOVU FINANSIJSKIH SREDSTAVA I DRUGIH KOMONENTI OSTALOG SVEOBUHVAATNOG REZULTATA	0406	32.4.	1,736,613	1,604,424	1,629,064
dugovni saldo računa 331,332,333,334 ,335,336 i 337	VI. NEREALIZOVANI GUBICI PO OSNOVU FINANSIJSKIH SREDSTAVA I DRUGIH KOMONENTI OSTALOG SVEOBUHVAATNOG REZULTATA	0407	32.5.	1,856	2,387	1,481
34	VII. NERASPOREĐENI DOBITAK (0409+0410)	0408		3,710,264	3,381,401	3,220,786
340	1. Neraspoređeni dobitak ranijih godina	0409	32.6.	3,381,401	3,170,950	2,974,305
341	2. Neraspoređeni dobitak tekuće godine	0410	32.6.	328,863	210,451	246,481
	VIII. UČEŠĆE BEZ PRAVA KONTROLE	0411				
35	IX. GUBITAK (0413+0414)	0412		-	-	-
350	1. Gubitak ranijih godina	0413				
351	2. Gubitak tekuće godine	0414				
	B. DUGOROČNA REZERVISANJA I DUGOROČNE OBAVEZE (0416+0420+0428)	0415		848,525	29,734	3,333,708
40	I. DUGOROČNA REZERVISANJA (0417+0418+0419)	0416		15,964	5,545	4,888
404	1. Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	0417	33.	6,067	5,545	4,888
400	2. Rezervisanja za troškove u garantnom roku	0418				
40, osim 400 i 404	3. Ostala dugoročna rezervisanja	0419		9,897		
41	II. DUGOROČNE OBAVEZE (0421+0422+0423+0424+0425+0426+0427)	0420		808,317	-	3,304,599
410	1. Obaveze koje se mogu konvertovati u kapital	0421			-	
411 (deo) i 412 (deo)	2. Dugoročni krediti i ostale dugoročne obaveze prema matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima u zemlji	0422			-	
411 (deo) i 412 (deo)	3. Dugoročni krediti i ostale dugoročne obaveze prema matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima u inostranstvu	0423			-	
414 i 416 (deo)	4. Dugoročni krediti, zajmovi i obaveze po osnovu lizinga u zemlji	0424			-	
415 i 416 (deo)	5. Dugoročni krediti, zajmovi i obaveze po osnovu lizinga u inostranstvu	0425			-	
413	6. Obaveze po emitovanju hartijama od vrednosti	0426	34.			3,300,000
419	7. Ostale dugoročne obaveze	0427	34.	808,317		4,599
49 (deo), osim 498 i 495 (deo)	III. DUGOROČNA PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	0428	35.	24,244	24,189	24,221
498	V. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE	0429	41.	127,771	215,474	231,291
495 (deo)	G. DUGOROČNI ODLOŽENI PRIHODI I PRIMLJENE DONACIJE	0430				-
	D. KRATKOROČNA REZERVISANJA I KRATKOROČNE OBAVEZE (0432+0433+0441+0442+0449+0453+0454)	0431		71,972	3,383,863	179,394
467	I. KRATKOROČNA REZERVISANJA	0432				

U hiljadama dinara

Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos		
				31.12.2025.	31.12.2024.	01.01.2023.
1	2	3	4	5	6	7
42, osim 427	II. KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE (0434+0435+0436+0437+0438+0439+0440)	0433		51	3,300,014	1
420 (deo) i 421 (deo)	1. Obaveze po osnovu kredita prema matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima u zemlji	0434				-
420 (deo) i 421 (deo)	2. Obaveze po osnovu kredita prema matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima u inostranstvu	0435				-
422 (deo), 424 (deo), 425 (deo), i 429 (deo)	3. Obaveze po osnovu kredita i zajmova od lica koja nisu domaće banke	0436	36.	-	3,300,000	-
422 (deo), 424 (deo), 425 (deo), i 429 (deo)	4. Obaveze po osnovu kredita od domaćih banaka	0437	36.	51	14	1
423, 424 (deo), 425 (deo) i 429 (deo)	5. Krediti, zajmovi i obaveze iz inostranstva	0438				-
426	6. Obaveze po kratkoročnim hartijama od vrednosti	0439				-
428	7. Obaveze po osnovu finansijskih derivata	0440				-
430	III. PRIMLJENI AVANSI, DEPOZITI I KAUCIJE	0441	37.	2,719	5,986	11,672
43 osim 430	IV. OBAVEZE IZ POSLOVANJA (0443+0444+0445+0446+0447+0448)	0442		9,952	7,288	12,130
431 i 433	1. Obaveze prema dobavljačima - matična, zavisna pravna lica i ostala povezana lica u zemlji	0443	38.	1,897	762	719
432 i 434	2. Obaveze prema dobavljačima - matična, zavisna pravna lica i ostala povezana lica u inostranstvu	0444				-
435	3. Obaveze prema dobavljačima u zemlji	0445	38.	7,836	6,117	5,934
436	4. Obaveze prema dobavljačima u inostranstvu	0446	38.	219	409	377
439 (deo)	5. Obaveze po menicama	0447				-
439 (deo)	6. Ostale obaveze iz poslovanja	0448	38.			5,100
44, 45, 46, osim 467, 47 i 48	V. OSTALE KRATKOROČNE OBAVEZE (0450+0451+0452)	0449		56,131	68,541	147,573
44, 45 i 46 osim 467	1. Ostale kratkoročne obaveze	0450	39.	49,612	65,005	141,869
47, 48 osim 481	2. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda	0451	39.	6,519	3,536	1,280
481	3. Obaveze po osnovu poreza na dobitak	0452	39.			4,424
427	VI. OBAVEZE PO OSNOVU SREDSTAVA NAMENJENIH PRODAJI I SREDSTAVA POSLOVANJA KOJE JE OBUSTAVLJENO	0453				-
49 (deo) osim 498	VII. KRATKOROČNA PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	0454	40.	3,119	2,034	8,018
	Đ. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA (0415+0429+0430+0431-0059) ≥ 0 = (0407+0412-0402-0403-0404-0405-0406-0408-0411) ≥ 0	0455		-	-	-
	E. UKUPNA PASIVA (0401+0415+0429+0430+0431-0455)	0456		13,611,231	15,730,451	15,710,697
89	Ž. VANBILANSNA PASIVA	0457		7,426,504	7,445,062	9,908,620

U Beogradu,
dana 20.03.2026. godine

Zakonski zastupnici

Generalni direktor



Izvršni direktor za finansije, računovodstvo i
plan

Naziv
Sedište
Matični broj
Šif. delatnosti
PIB

ENERGOPROJEKT HOLDING A.D.
Beograd, Bulevar Mihaila Pupina 12
07023014
6420
100001513

BILANS USPEHA
za period od 01.01. do 31.12.2025. godine

U hiljadama dinara

Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	Iznos	
				01.01.- 31.12.2025.	01.01.- 31.12.2024.
1	2	3	4	5	6
	A. POSLOVNI PRIHODI (1002+1005+1008+1009-1010+1011+1012)	1001		272,225	349,364
60	I. PRIHODI OD PRODAJE ROBE (1003+1004)	1002		-	-
600, 602 i 604	1. Prihodi od prodaje robe na domaćem tržištu	1003			-
601, 603 i 605	2. Prihodi od prodaje roba na inostranom tržištu	1004			-
61	II. PRIHODI OD PRODAJE PROIZVODA I USLUGA (1006+1007)	1005		187,562	271,953
610, 612 i 614	1. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga na domaćem tržištu	1006	9.1.	187,562	271,953
611, 613 i 615	2. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga na inostranom tržištu	1007			-
62	III. PRIHODI OD AKTIVIRANJA UČINAKA I ROBE	1008			-
630	IV. POVEĆANJE VREDNOSTI ZALIHA NEDOVRŠENIH I GOTOVIH PROIZVODA	1009			-
631	V. SMANJENJE VREDNOSTI ZALIHA NEDOVRŠENIH I GOTOVIH PROIZVODA	1010			-
64 i 65	VI. OSTALI POSLOVNI PRIHODI	1011	9.2.	84,663	77,411
68, osim 683, 685 i 686	VII. PRIHODI OD USKLADIVANJA VREDNOSTI IMOVINE (OSIM FINANSIJSKE)	1012	9.3.		-
	B. POSLOVNI RASHODI (1014+1015+1016+1020+1021+1022+1023+1024)	1013		424,430	470,742
50	I. NABAVNA VREDNOST PRODATE ROBE	1014			-
51	II. TROŠKOVI MATERIJALA, GORIVA I ENERGIJE	1015	10.	46,621	41,664
52	III. TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA I OSTALI LIČNI RASHODI (1017+1018+1019)	1016		225,325	240,809
520	1. Troškovi zarada i naknada zarada	1017	11.	154,350	164,477
521	2. Troškovi poreza i doprinosa na zarade i naknade zarada	1018	11.	23,757	25,498
52 osim 520 i 521	3. Ostali lični rashodi i naknade	1019	11.	47,218	50,834
540	IV. TROŠKOVI AMORTIZACIJE	1020	12.	25,536	30,201
58, osim 583, 585 i 586	V. RASHODI OD USKLADIVANJA VREDNOSTI IMOVINE (OSIM FINANSIJSKE)	1021	13.	4,197	78,218
53	VI. TROŠKOVI PROIZVODNIH USLUGA	1022	14.	41,153	35,951
54, osim 540	VII. TROŠKOVI REZERVISANJA	1023	15.	11,788	1,901
55	VIII. NEMATERIJALNI TROŠKOVI	1024	16.	69,810	41,998
	V. POSLOVNI DOBITAK (1001-1013) ≥ 0	1025		-	-
	G. POSLOVNI GUBITAK (1013-1001) ≥ 0	1026		152,205	121,378
	D. FINANSIJSKI PRIHODI (1028+1029+1030+1031)	1027		945,671	778,931
660 i 661	I. FINANSIJSKI PRIHODI IZ ODNOSA SA MATIČNIM, ZAVISNIM I OSTALIM POVEZANIM LICIMA	1028	17.1.	790,447	618,796
662	II. PRIHODI OD KAMATA	1029	17.1.	154,269	155,544
663 i 664	III. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE I POZITIVNI EFEKTI VALUTNE KLAUZULE	1030	17.1.	891	4,414
665 i 669	IV. OSTALI FINANSIJSKI PRIHODI	1031	17.1.	64	177
	D. FINANSIJSKI RASHODI (1033+1034+1035+1036)	1032		229,599	281,569
560 i 561	I. FINANSIJSKI RASHODI IZ ODNOSA SA MATIČNIM, ZAVISNIM I OSTALIM POVEZANIM LICIMA	1033	17.2.	776	3,784
562	II. RASHODI KAMATA	1034	17.2.	224,074	275,513
563 i 564	III. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE I NEGATIVNI EFEKTI VALUTNE KLAUZULE	1035	17.2.	4,749	2,272
565 i 569	IV. OSTALI FINANSIJSKI RASHODI	1036			-
	E. DOBITAK IZ FINANSIRANJA (1027-1032) ≥ 0	1037		716,072	497,362
	Ž. GUBITAK IZ FINANSIRANJA (1032-1027) ≥ 0	1038		-	-
683, 685 i 686	Z. PRIHODI OD USKLADIVANJA VREDNOSTI FINANSIJSKE IMOVINE KOJA SE ISKAŽUJE PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA	1039	18.1.	155,257	15,692
583, 585 i 586	I. RASHODI OD USKLADIVANJA VREDNOSTI FINANSIJSKE IMOVINE KOJA SE ISKAŽUJE PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA	1040	18.2.	387,682	213,602
67	J. OSTALI PRIHODI	1041	18.3.	11,431	21,353
57	K. OSTALI RASHODI	1042	18.4.	1,149	128
	L. UKUPNI PRIHODI (1001+1027+1039+1041)	1043		1,384,584	1,165,340
	L.J. UKUPNI RASHODI (1013+1032+1040+1042)	1044		1,042,860	966,041
	M. DOBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (1043-1044) ≥ 0	1045		341,724	199,299
	N. GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA PRE OPOREZIVANJA (1044-1043) ≥ 0	1046		-	-

Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Napomena broj	U hiljadama dinara	
				Iznos	
				01.01.- 31.12.2025.	01.01.- 31.12.2024.
1	2	3	4	5	6
69-59	NJ. POZITIVAN NETO EFEKAT NA REZULTAT PO OSNOVU DOBITKA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA, PROMENA RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA I ISPRAVKI GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA	1047	19.		-
59-69	O. NEGATIVAN NETO EFEKAT NA REZULTAT PO OSNOVU GUBITKA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA, PROMENA RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA I ISPRAVKI GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA	1048	19.	641	316
	P. DOBITAK PRE OPOREZIVANJA (1045-1046+1047-1048) ≥ 0	1049		341,083	198,983
	R. GUBITAK PRE OPOREZIVANJA (1046-1045+1048-1047) ≥ 0	1050		-	-
	S. POREZ NA DOBITAK				
721	I. PORESKI RASHOD PERIODA	1051			
722 dug. saldo	II. ODLOŽENI PORESKI RASHODI PERIODA	1052	20.	12,220	-
722 pot. saldo	III. ODLOŽENI PORESKI PRIHODI PERIODA	1053	20.		11,468
723	T. ISPLAĆENA LIČNA PRIMANJA POSLODAVCA	1054			
	T. NETO DOBITAK (1049-1050-1051-1052+1053-1054) ≥ 0	1055		328,863	210,451
	U. NETO GUBITAK (1050-1049+1051+1052-1053+1054) ≥ 0	1056		-	-
	I. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA UČEŠĆIMA BEZ PRAVA KONTROLE	1057			
	II. NETO DOBITAK KOJI PRIPADA MATIČNOM PRAVNOM LICU	1058			
	III. NETO GUBITAK KOJI PRIPADA UČEŠĆIMA BEZ PRAVA KONTROLE	1059			
	IV. NETO GUBITAK KOJI PRIPADA MATIČNOM PRAVNOM LICU	1060			
	V. ZARADA PO AKCIJI				
	1. Osnovna zarada po akciji	1061			
	2. Umanjena (razvodnjena) zarada po akciji	1062			

U Beogradu,
dana 20.03.2026. godine

Zakonski zastupnici

Generalni direktor



Izvršni direktor za finansije, računovodstvo i plan

Naziv **ENERGOPROJEKT HOLDING A.D.**
Sedište **Beograd, Bulevar Mihaila Pupina 12**
Matični broj **07023014**
Šif. delatnosti **6420**
PIB **100001513**

IZVEŠTAJ O OSTALOM REZULTATU
za period od 01.01. do 31.12.2025. godine

u hiljadama dinara

Grupa računa, račun	POZICIJA	AOP	Iznos	
			01.01. - 31.12.2025.	01.01. - 31.12.2024.
1	2	3	4	4
	A. NETO REZULTAT IZ POSLOVANJA			
	I. NETO DOBITAK (AOP 1055)	2001	328,863	210,451
	II. NETO GUBITAK (AOP 1056)	2002		
	B. OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK ILI GUBITAK			
	a) Stavke koje neće biti reklasifikovane u Bilans uspeha u budućim periodima			
	1. Promene revalorizacije nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja i opreme			
330	a) povećanje revalorizacionih rezervi	2003	132,189	
	b) smanjenje revalorizacionih rezervi	2004		24,640
331	2. Aktuarski dobici ili gubici po osnovu planova definisanih primanja			
	a) dobici	2005	307	
	b) gubici	2006		1,135
333	3. Dobici ili gubici po osnovu udela u ostalom sveobuhvatnom dobitku ili gubitku pridruženih društava			
	a) dobici	2007		
	b) gubici	2008		
	b) Stavke koje naknadno mogu biti reklasifikovane u Bilans uspeha u budućim periodima			
332	1. Dobici ili gubici po osnovu ulaganja u vlasničke instrumente kapitala			
	a) dobici	2009		
	b) gubici	2010		
334	2. Dobici ili gubici po osnovu preračuna finansijskih izveštaja inostranog poslovanja			
	a) dobici	2011		
	b) gubici	2012		
335	3. Dobici ili gubici od instrumenata zaštite neto ulaganja u inostrano poslovanje			
	a) dobici	2013		
	b) gubici	2014		
336	4. Dobici ili gubici po osnovu instrumenata zaštite rizika (hedžinga) novčanog toka			
	a) dobici	2015		
	b) gubici	2016		
337	5. Dobici ili gubici po osnovu hartija od vrednosti koje se vrednuju po fer vrednosti kroz ostali ukupan rezultat			
	a) dobici	2017	224	229
	b) gubici	2018		
	I. OSTALI BRUTO SVEOBUH VATNI DOBITAK (2003+2005+2007+2009+2011+2013+2015+2017) - (2004+2006+2008+2010+2012+2014+2016+2018) ≥ 0	2019	132,720	
	II. OSTALI BRUTO SVEOBUH VATNI GUBITAK (2004+2006+2008+2010+2012+2014+2016+2018) - (2003+2005+2007+2009+2011+2013+2015+2017) ≥ 0	2020		25,546
	III. ODLOŽENI PORESKI RASHOD NA OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK ILI GUBITAK PERIODA	2021		
	IV. ODLOŽENI PORESKI PRIHOD NA OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK ILI GUBITAK PERIODA	2022		
	V. NETO OSTALI SVEOBUH VATNI DOBITAK (2019-2020+2021+2022) ≥ 0	2023	132,720	
	VI. NETO OSTALI SVEOBUH VATNI GUBITAK (2020-2019+2021-2022) ≥ 0	2024		25,546
	V. UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI REZULTAT PERIODA			
	I. UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI DOBITAK (2001-2002+2023-2024) ≥ 0	2025	461,583	184,905
	II. UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI GUBITAK (2002-2001+2024-2023) ≥ 0	2026		
	G. UKUPAN NETO SVEOBUH VATNI DOBITAK ILI GUBITAK (2028+2029) = AOP 2025 ≥ 0 ili AOP 2026 > 0	2027		
	1. Pripisan matičnom pravnom licu	2028		
	2. Pripisan učesćima bez prava kontrole	2029		

U Beogradu,
dana 20.03.2026. godine

Zakonski zastupnici

Generalni direktor

Izvršni direktor za finansije,
računovodstvo i plan



42

Naziv **ENERGOPROJEKT HOLDING A.D.**
Sedište **Beograd, Bulevar Mihaila Pupina 12**
Matični broj **07023014**
Šif. delatnosti **6420**
PIB **100001513**

IZVEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE
u periodu od 01.01. do 31.12.2025. godine

U hiljadama dinara

Pozicija	AOP	Iznos	
		01.01. - 31.12.2025.	01.01. - 31.12.2024.
1	2	3	4
A. TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
I. Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 4)			
1. Prodaja i primljeni avansi u zemlji	3001	1,564,636	491,154
2. Prodaja i primljeni avansi u inostranstvu	3002	1,556,126	243,429
3. Primljene kamate iz poslovnih aktivnosti	3003		1,171
4. Ostali prilivi iz redovnog poslovanja	3004	4,168	
	3005	4,342	246,554
II. Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (1 do 8)			
1. Isplate dobavljačima i dati avansi u zemlji	3006	1,356,542	970,191
2. Isplate dobavljačima i dati avansi u inostranstvu	3007	152,116	144,773
3. Zarade, naknade zarada i ostali lični rashodi	3008	7,260	69,835
4. Plaćene kamate u zemlji	3009	236,460	242,034
5. Plaćene kamate u inostranstvu	3010	224,072	348,807
6. Porez na dobitak	3011		
	3012		4,424
7. Odlivi po osnovu ostalih javnih prihoda	3013	66,418	64,991
8. Ostali odlivi iz poslovnih aktivnosti	3014	670,216	95,327
III. Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (I-II)	3015	208,094	-
IV. Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti (II-I)	3016	-	479,037
B. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA			
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 5)			
1. Prodaja akcija i udela	3017	788,902	679,801
2. Prodaja nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	3018		300
3. Ostali finansijski plasmani	3019	48,822	77,810
4. Primljene kamate iz aktivnosti investiranja	3020	192,385	253,804
5. Primljene dividende	3021	547,695	347,887
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (1 do 3)			
1. Kupovina akcija i udela	3022	47,357	25,936
2. Kupovina nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja, opreme i bioloških sredstava	3023	1,700	3,300
3. Ostali finansijski plasmani	3024	157	186
	3025	45,500	22,450
III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti investiranja (I-II)	3026	741,545	653,865
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja (II-I)	3027	-	-
V. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA			
I. Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 7)			
1. Uvećanje osnovnog kapitala	3028	-	-
2. Dugoročni krediti u zemlji	3029		
3. Dugoročni krediti u inostranstvu	3030		
4. Kratkoročni krediti u zemlji	3031		
5. Kratkoročni krediti u inostranstvu	3032		
6. Ostale dugoročne obaveze	3033		
7. Ostale kratkoročne obaveze	3034		
	3035		
II. Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (1 do 8)			
1. Otkup sopstvenih akcija i udela	3036	3,300,016	2
2. Dugoročni krediti u zemlji	3037		
3. Dugoročni krediti u inostranstvu	3038		
4. Kratkoročni krediti u zemlji	3039		
5. Kratkoročni krediti u inostranstvu	3040		
6. Ostale obaveze	3041		
7. Finansijki lizing	3042	3,300,000	
8. Isplaćene dividende	3043	16	2
III. Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (I-II)	3044	-	-
IV. Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (II-I)	3045	3,300,016	2
G. SVEGA PRILIV GOTOVINE (3001+3017+3029)	3046	2,353,538	1,170,955
D. SVEGA ODLIV GOTOVINE (3006+3023+3037)	3047	4,703,915	996,129
Đ. NETO PRILIV GOTOVINE (3048-3049) ≥ 0	3048	-	174,826
E. NETO ODLIV GOTOVINE (3049-3048) ≥ 0	3049	2,350,377	-
Ž. GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA	3050	2,654,410	2,475,550
Z. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	3051	9	4,034
I. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERAČUNA GOTOVINE	3052	4,542	
J. GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA	3053		
(3050-3051+3052+3053-3054)	3054	299,500	2,654,410

U Beogradu,
dana 20.03.2026. godine

Zakonski zastupnici

Generalni direktor



Izvršni direktor za finansije,
računovodstvo i plan

Naziv: ENERGOPROJEKT HOLDING A.D.
Sedište Beograd, Bulevar Mihaila Pupina 12
Matični broj: 07023014
Šif. Delatnosti: 6420
PIB: 100001513

IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU
u periodu od 01.01. do 31.12.2025.

u hiljadama dinara

Pozicija	OPIS	AOP	Osnovni kapital (grupa 30 bez 306 i 309)	AOP	Ostali osnovni kapital (rn 309)	AOP	Upisani a neuplaćeni kapital (grupa 31)	AOP	Emisiona premija i rezerve (rn 306 i grupa 32)	AOP	Rev. rez. i ner. dob. i gub. (grupa 33)	AOP	Nerasporedjen i dobitak (grupa 34)	AOP	Gubitak (grupa 35)	AOP	Učešće bez prava kontrole	AOP	Ukupno (odgovara poziciji AOP 0401) (kol. 2+3+4+5+6+7- 8+9) ≥ 0	AOP	Gubitak iznad visine kapitala (odgovara poziciji AOP 0455) (kol. 2+3+4+5+6+7- 8+9) < 0
			2		3		4		5		6		7		8		9		10		11
1.	Stanje na dan 01.01.2024. godine	4001	5,574,959	4010		4019		4028	1,542,976	4037	1,627,583	4046	3,220,786	4055		4064		4073	11,966,304	4082	0
2.	Efekte retroaktivne ispravke materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvenih politika	4002		4011		4020		4029		4038		4047		4056		4065		4074		4083	
3.	Korigovano početno stanje na dan 01.01.2024. godine (r.br.1+2)	4003	5,574,959	4012	0	4021	0	4030	1,542,976	4039	1,627,583	4048	3,220,786	4057	0	4066	0	4075	11,966,304	4084	0
4.	Neto promene u 2024. godini	4004	7	4013		4022		4031		4040	(25,546)	4049	160,615	4058		4067		4076		4085	
5.	Stanje na dan 31.12.2024. godine (r.br. 3+4)	4005	5,574,966	4014	0	4023	0	4032	1,542,976	4041	1,602,037	4050	3,381,401	4059	0	4068	0	4077	12,101,380	4086	0
6.	Efekte retroaktivne ispravke materijalno značajnih grešaka i promena računovodstvenih politika	4006		4015		4024		4033		4042		4051		4060		4069		4078		4087	
7.	Korigovano početno stanje na dan 01.01.2025. godine (r.br. 5+6)	4007	5,574,966	4016	0	4025	0	4034	1,542,976	4043	1,602,037	4052	3,381,401	4061	0	4070	0	4079	12,101,380	4088	0
8.	Neto promene u 2025. godini	4008		4017		4026		4035		4044	132,720	4053	328,863	4062		4071		4080		4089	
9.	Stanje na dan 31.12.2025. godine (r.br. 7+8)	4009	5,574,966	4018	0	4027	0	4036	1,542,976	4045	1,734,757	4054	3,710,264	4063	0	4072	0	4081	12,562,963	4090	0

U Beogradu,
dana 20.03.2026. godine

Zakonski zastupnici

Generalni direktor

Izvršni direktor za finansije,
računovodstvo i plan



**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
ZA 2025. GODINU**

S A D R Ź A J

1.	OSNOVNI PODACI O DRUŠTVU	5
2.	UPRAVLJAČKA STRUKTURA.....	7
3.	VLASNIČKA STRUKTURA.....	7
4.	OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA	7
5.	RAČUNOVODSTVENA NAČELA	10
6.	GREŠKE IZ PRETHODNOG PERIODA, MATERIJALNOST GREŠKE I KOREKCIJA POČETNOG STANJA.....	11
7.	PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA	12
7.1.	Procenjivanje	14
7.2.	Efekti kurseva stranih valuta i preračunavanje stranih valuta.....	14
7.3.	Prihodi.....	15
7.4.	Rashodi	20
7.5.	Kamata i drugi troškovi pozajmljivanja.....	20
7.6.	Porez na dobitak.....	21
7.7.	Nematerijalna imovina.....	23
7.8.	Nekretnine, postrojenja i oprema	24
7.9.	Lizing	25
7.10.	Amortizacija nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja i opreme	25
7.11.	Umanjenje vrednosti nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja i opreme.....	27
7.12.	Investicione nekretnine	27
7.13.	Zalihe	28
7.14.	Stalna imovina koja se drži za prodaju	29
7.15.	Fer vrednost	30
7.16.	Finansijski instrumenti.....	32
7.17.	Rezervisanja, potencijalne obaveze i potencijalna imovina	38
7.18.	Naknade zaposlenima.....	39
7.19.	Informacije o segmentima poslovanja	40
8.	FINANSIJSKI RIZICI	40
8.1.	Kreditni rizik.....	42
8.2.	Tržišni rizik.....	44
8.3.	Rizik likvidnosti.....	48
8.4.	Upravljanje rizikom kapitala.....	49
9.	POSLOVNI PRIHODI.....	51
9.1.	Prihodi od prodaje proizvoda i usluga	51
9.2.	Ostali poslovni prihodi.....	52
10.	TROŠKOVI MATERIJALA, GORIVA I ENERGIJE	52
11.	TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA I OSTALIH LIČNIH RASHODA	52
12.	TROŠKOVI AMORTIZACIJE	53
13.	RASHODI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI IMOVINE (OSIM FINANSIJSKE)	53
14.	TROŠKOVI PROIZVODNIH USLUGA	53
15.	TROŠKOVI REZERVISANJA	54

16.	NEMATERIJALNI TROŠKOVI.....	54
17.	FINANSIJSKI PRIHODI I RASHODI.....	55
17.1.	Finansijski prihodi	55
17.2.	Finansijski rashodi	56
18.	PRIHODI I RASHODI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI FINANSIJSKE IMOVINE KOJA SE ISKAZUJE PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA I OSTALI PRIHODI I RASHODI	56
18.1.	Prihodi od usklađivanja vrednosti finansijske imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha	56
18.2.	Rashodi od usklađivanja vrednosti finansijske imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha	57
18.3.	Ostali prihodi	57
18.4.	Ostali rashodi	57
19.	POZITIVAN/ NEGATIVAN NETO EFEKAT NA REZULTAT PO OSNOVU DOBITKA/GUBITKA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA, PROMENA RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA I ISPRAVKI GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA	58
20.	DOBITAK/(GUBITAK) PRE OPOREZIVANJA I NETO DOBITAK/(GUBITAK)	59
21.	ZARADA/(GUBITAK) PO AKCIJI.....	60
22.	NEMATERIJALNA IMOVINA.....	61
23.	NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA	62
24.	DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI I DUGOROČNA POTRAŽIVANJA	64
24.1.	Učešća u kapitalu pravnih lica (osim učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća)	65
24.2.	Učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća	67
24.3.	Ostali dugoročni finansijski plasmani i ostala dugoročna potraživanja	67
25.	DUGOROČNA AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	67
26.	ZALIHE	68
27.	POTRAŽIVANJA PO OSNOVU PRODAJE.....	69
28.	OSTALA KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA	69
28.1.	Ostala potraživanja	70
28.1.1	Potraživanja iz specifičnih poslova	70
28.1.2	Druge potraživanja (osim potraživanja za više plaćen porez na dobitak i potraživanja po osnovu preplaćenih ostalih poreza i doprinosa)	70
28.2.	Potraživanja po osnovu preplaćenih ostalih poreza i doprinosa	71
29.	KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI.....	72
29.1.	Kratkoročni krediti i plasmani – matično i zavisna pravna lica.....	72
29.2.	Kratkoročni krediti i plasmani – ostala povezana lica	73
29.3.	Kratkoročni krediti, zajmovi i plasmani u zemlji	73
30.	GOTOVINSKI EKVIVALENTI I GOTOVINA	75
31.	KRATKOROČNA AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	74
32.	KAPITAL.....	75
32.1.	Osnovni kapital	76
32.2.	Emisiona premija	77

32.3. Rezerve	77
32.4. Pozitivne revalorizacije rezerve i nerealizovani dobici po osnovu finansijskih sredstava i drugih komponenti ostalog sveobuhvatnog rezultata	77
32.5. Nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava i drugih komponenti sveobuhvatnog rezultata	78
32.6. Neraspoređeni dobitak	78
33. DUGOROČNA REZERVISANJA.....	78
34. DUGOROČNE OBAVEZE	80
35. DUGOROČNA PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA (osim dugoročnih odloženih prihoda i primljenih donacija)	80
36. KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE	80
37. PRIMLJENI AVANSI, DEPOZITI I KAUCIJE	81
38. OBAVEZE IZ POSLOVANJA.....	81
39. OSTALE KRATKOROČNE OBAVEZE.....	81
39.1. Ostale kratkoročne obaveze	82
39.2. Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda	82
40. KRATKOROČNA PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA	83
41. ODLOŽENA PORESKE OBAVEZE.....	83
42. VANBILANSNA AKTIVA I VANBILANSNA PASIVA	84
43. HIPOTEKE UPISANE NA TERET I U KORIST DRUŠTVA.....	85
44. USAGLAŠAVANJE POTRAŽIVANJA I OBAVEZA.....	86
45. TRANSAKCIJE SA POVEZANIM STRANAMA	86
46. POTENCIJALNE OBAVEZE I POTENCIJALNA SREDSTVA.....	89
47. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA STANJA	90

1. OSNOVNI PODACI O DRUŠTVU

Energoprojekt Holding a.d., Beograd (u daljem tekstu: Društvo) je javno akcionarsko društvo čija je pretežna delatnost 6420 - delatnost holding kompanija.

Društvo se uskladilo sa važećim Zakonom o privrednim društvima („Sl.glasnik RS“ br. 36/2011, 99/2011, 83/2014 – dr. zakon i 5/2015, 44/2018, 95/2018, 91/2019 i 109/2021) donošenjem Odluke o usklađivanju Osnivačkog akta sa Zakonom o privrednim društvima na Skupštini 16.03.2012. godine i Statuta Društva na Skupštini akcionara održanoj dana 12.01.2012. godine. Navedene odluke, i s tim u vezi promena podataka koji se upisuju u registar, uredno su registrovani.

Društvo je odlukama Skupštine akcionara od 28.06.2013. godine, 17.06.2014. i 23.07.2020. godine izmenilo Statut, što je registrovano u registru Agencije za privredne registre.

Opšti podaci o Društvu

<i>Sedište</i>	Beograd, Bulevar Mihaila Pupina 12
<i>Matični broj</i>	07023014
<i>Šifra i naziv delatnosti</i>	6420 – holding kompanija
<i>Poreski identifikacioni broj</i>	100001513

Shodno registraciji u Agenciji za Privredne registre, **osnovna delatnost Društva** je delatnost holding kompanija (6420).

Društvo je matično društvo koje u svom vlasništvu ima veći broj zavisnih društava u zemlji i inostranstvu, kao i zajedničko društvo (zajednički poduhvat) i pridruženo društvo u zemlji.

Zavisna društva u zemlji su sledeća:

- Energoprojekt Visokogradnja a.d.,
- Energoprojekt Niskogradnja a.d.,
- Energoprojekt Hidroinženjering a.d.,
- Energoprojekt Urbanizam i arhitektura a.d.,
- Energoprojekt Industrija a.d.,
- Energoprojekt Entel a.d.,
- Energoprojekt Sunnyville d.o.o.
- Energoprojekt Park 11 d.o.o.
- Energoprojekt Izgradnja d.o.o. i
- Energoprojekt Infrastruktura d.o.o.

Zavisna društva u inostranstvu – ino kompanije su sledeća:

- Zambia Engineering and Contracting Company Limited, Zambija,
- Energoprojekt Holding Guinee S.A, Gvineja,
- Dom 12 S.A.L, Liban,
- Energo (Private) Limited, Zimbabve i
- Energo Kaz d.o.o., Kazahstan.

- Energoprojekt Energodata Montenegro d.o.o.

Zajedničko društvo (zajednički poduhvat) u zemlji je:

- Enjub d.o.o.

Procenat vlasništva Društva na dan 31.12.2024. godine u navedenim zavisnim društvima je prikazan u narednoj tabeli.

<i>Učešće u kapitalu zavisnih pravnih lica</i>	
<i>Naziv zavisnog društva</i>	<i>% vlasništva</i>
<i>U zemlji:</i>	
Energoprojekt Visokogradnja a.d.	100,00
Energoprojekt Niskogradnja a.d.	100,00
Energoprojekt Infrastruktura d.o.o.	100,00
Energoprojekt Hidroinženjering a.d.	100,00
Energoprojekt Urbanizam i arhitektura a.d.	100,00
Energoprojekt Industrija a.d.	62,77
Energoprojekt Entel a.d.	100,00
Energoprojekt Sunnyville d.o.o.	100,00
Energoprojekt Park 11 d.o.o.	100,00
Energoprojekt Izgradnja d.o.o.	100,00
<i>U inostranstvu:</i>	
Zambia Engineering and Contracting Company Limited, Zambija	100,00
Energoprojekt Holding Guinee S.A, Gvineja	100,00
Dom 12 S.A.L, Liban	100,00
Energoprojekt (private) Limited, Zimbabve	100,00
Energoprojekt Kaz d.o.o., Kazahstan	100,00
Energoprojekt Energodata Montenegro d.o.o.	100,00

Procenat vlasništva Društva u ostalim povezanim pravnim licima u zemlji je prikazan u narednoj tabeli.

<i>Učešće u kapitalu u ostalim povezanim pravnim licima u zemlji</i>	
<i>Naziv zajedničkog društva</i>	<i>% vlasništva</i>
Enjub d.o.o.	50,00

Pored gore navedenih zavisnih i ostalih povezanih pravnih lica, Društvo ima i svoje predstavništvo u Bagdadu, Irak, koje je od 2015. godine u dormant statusu.

Društvo je, shodno kriterijumima preciziranim Zakonom o računovodstvu, razvrstano u **srednje pravno lice**.

Prosečan broj zaposlenih u Društvu u izveštajnom periodu, na bazi stanja krajem svakog meseca, iznosi 77 (31.12.2024. godine: 87).

Od 19. decembra 2022. godine akcije Društva su uvrštene na „Open Market“ regulisanog tržišta Beogradske berze.

Finansijski izveštaji koji su predmet ovih Napomena su **finansijski izveštaji Društva za period od 01.01. do 31.12.2025. godine** koji su utvrđeni od strane Nadzornog odbora Društva dana 25.03.2026. godine, na 24. sednici Nadzornog odbora Društva i isti su predmet revizije od strane eksternog revizora.

Odobreni finansijski izveštaji mogu naknadno biti izmenjeni u skladu sa važećim propisima.

Uporedne informacije čine finansijski izveštaji Društva za 2024. godinu koji su bili predmet revizije od strane eksternog revizora, a koji su reklasifikovani u skladu sa Pravilnikom o sadržini i formi obrazaca finansijskih izveštaja i sadržini i formi obrazaca Statističkog izveštaja za privredna društva, zadruge i preduzetnike ("Sl. glasnik RS", br. 89/2020) i Pravilnikom o kontnom okviru i sadržini računa u Kontnom okviru za privredna društva, zadruge i preduzetnike ("Sl. glasnik RS", br. 89/2020).

Rukovodstvo Društva procenjuje da Društvo nastavlja da posluje na neodređeni vremenski period i ne očekuje značajne promene u poslovanju, pa su shodno takvoj proceni finansijski izveštaji Društva za 2025. godinu sastavljeni saglasno sa načelom stalnosti.

2. UPRAVLJAČKA STRUKTURA

Ključni rukovodeći kadar Društva u periodu 01.01 - 14.03.2025. godine sačinjavala su sledeća lica:

- Dobroslav Bojović - Generalni direktor,
- Ljiljana Vučićević - Izvršni direktor za finansije, računovodstvo i plan,
- Momčilo Jevtić - Izvršni direktor za pravne poslove,
- Ilijana Stamenković - Izvršni direktor za operativne poslove.

Ključni rukovodeći kadar Društva u periodu 15.03 - 31.12.2025. godine sačinjavala su sledeća lica:

- Dobroslav Bojović - Generalni direktor,
- Ljiljana Vučićević - Izvršni direktor za finansije, računovodstvo i plan,
- Momčilo Jevtić - Izvršni direktor za pravne poslove.

3. VLASNIČKA STRUKTURA

Prema evidenciji Centralnog registra hartija od vrednosti, registrovano stanje vlasništva akcija Društva na dan 31.12.2025. godine prikazano je u okviru Napomene 34.1.

4. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

Finansijski izveštaji Društva sastavljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu ("Službeni glasnik RS", broj 73/2019 i 44/2021 - dr. zakon - u daljem tekstu: Zakon).

U skladu sa Zakonom, za priznavanje, vrednovanje, prezentaciju i obelodanjivanje pozicija u finansijskim izveštajima, velika pravna lica, pravna lica koja imaju obavezu sastavljanja konsolidovanih finansijskih izveštaja (matična pravna lica), javna društva, odnosno društva koja se pripremaju da

postanu javna, nezavisno od veličine, primenjuju Međunarodne standarde finansijskog izveštavanja (u daljem tekstu: MSFI). MSFI, u smislu Zakona, su:

- Okvir za pripremanje i prikazivanje finansijskih izveštaja,
- Međunarodni računovodstveni standardi - MRS i
- Međunarodni standardi finansijskog izveštavanja - MSFI i sa njima povezana tumačenja, izdata od Komiteta za tumačenje računovodstvenih standarda, naknadne izmene tih standarda i sa njima povezana tumačenja, odobreni od Odbora za međunarodne računovodstvene standarde, čiji je prevod utvrdilo i objavilo ministarstvo nadležno za poslove finansija.

Finansijski izveštaji Društva prikazani su u formi i sadržini koja je precizirana Pravilnikom o sadržini i formi obrazaca finansijskih izveštaja i sadržini i formi obrazaca Statističkog izveštaja za privredna društva, zadruge i preduzetnike ("Sl. glasnik RS", br. 89/2020). Ovim pravilnikom je, pored ostalog, propisana forma i sadržina pozicija u obrascima Bilansa stanja, Bilansa uspeha, Izveštaja o ostalom rezultatu, Izveštaja o tokvima gotovine, Izveštaja o promenama na kapitalu i Napomena uz finansijske izveštaje. Prema navedenom Pravilniku, u obrasce se iznosi upisuju u hiljadama dinara.

Kontni okvir i sadržina računa u Kontnom okviru propisana je Pravilnikom o kontnom okviru i sadržini računa u Kontnom okviru za privredna društva, zadruge i preduzetnike ("Sl. glasnik RS", br. 89/2020).

Pri izradi finansijskih izveštaja Društva, između ostalih, uvaženi su sledeći zakoni i podzakonski propisi:

- Zakon o porezu na dobit pravnih lica (»Službeni glasnik RS« broj 25/2001, 80/2002, 43/2003, 84/2004, 18/2010, 101/2011, 119/2012, 47/2013, 108/2013, 68/2014 - dr. zakon, 142/2014, 91/2015 - autentično tumačenje, 112/2015, 113/2017, 95/2018, 86/2019, 153/2020, 118/2021 i 94/2024),
- Zakon o porezu na dodatu vrednost (Sl. glasnik RS, br. 84/2004, 86/2004 - ispr., 61/2005, 61/2007, 93/2012, 108/2013, 6/2014 - usklađeni din. izn., 68/2014 - dr. zakon, 142/2014, 5/2015 - usklađeni din. izn., 83/2015, 5/2016 - usklađeni din. izn., 108/2016, 7/2017 - usklađeni din. izn., 113/2017, 13/2018 - usklađeni din. izn., 30/2018, 4/2019 - usklađeni din. izn., 72/2019, 8/2020 - usklađeni din. izn., 153/2020, 138/2022, 94/2024 i 109/2025),
- Pravilnik o sadržaju poreskog bilansa i drugim pitanjima od značaja za način utvrđivanja poreza na dobit pravnih lica (Sl. glasnik RS, br. 20/2014, 41/2015, 101/2016, 8/2019, 94/2019, 159/2020 i 97/202),
- Pravilnik o sadržaju poreske prijave za obračun poreza na dobit pravnih lica (Sl. glasnik RS, br. 30/2015, 101/2016, 44/2018 - dr. zakon, 8/2019, 94/2019, 159/2020, 97/2021 i 21/2025),
- Pravilnik o načinu razvrstavanja stalnih sredstava po grupama i načinu utvrđivanja amortizacije za poreske svrhe (»Službeni glasnik RS« broj 116/2004, 99/2010, 104/2018 i 8/2019),
- Pravilnik o transfernim cenama i metodama koje se po principu „van dohvata ruke“ primenjuju kod utvrđivanja cene transakcija među povezanim licima (»Službeni glasnik RS« broj 61/2013, 8/2014, 94/2019 i 95/2021) i drugi.

Od pravnih akata koji predstavljaju internu regulativu Društva, pri sastavljanju finansijskih izveštaja Društva korišćen je Pravilnik o računovodstvu u Društvu, koji je donet 30.11.2020. godine od strane Izvršnog odbora Društva, Pravilnik o izmenama i dopunama Pravilnika o računovodstvu u Društvu koji je donet 29.11.2021. godine od strane Izvršnog odbora Društva, Pravilnik o računovodstvenim politikama u Društvu, koji je donet 23.12.2020. godine od strane Nadzornog odbora Društva i Pravilnik

o izmenama i dopunama Pravilnika o računovodstvenim politikama u Društvu koji je donet 6.3.2026. godine od strane Nadzornog odbora Društva, a na predlog Izvršnog odbora Energoprojekt Holding a.d. od 31.12.2025. godine. Pored navedenog, korišćena su i druga interna akta Društva, kao što je, na primer, Kolektivni ugovor Energoprojekt Holding a.d. za rad u zemlji i inostranstvu.

Osnovne računovodstvene politike primenjene za sastavljanje ovih finansijskih izveštaja navedene su u Napomeni 7.

Zakonom o tržištu kapitala ("Sl. glasnik RS", br. 129/2021 i 109/2025) propisano je koje podatke treba da sadrže godišnji, polugodišnji i kvartalni izveštaji javnih društava čijim se hartijama od vrednosti trguje na regulisanom tržištu.

Napominjemo da u pojedinim slučajevima, pri izradi finansijskih izveštaja Društva, nisu u potpunosti uvažene sve relevantne odredbe MSFI i Tumačenja.

Računovodstveni propisi Republike Srbije, a time i prezentovani finansijski izveštaji Društva, odstupaju od MSFI u sledećem:

- Finansijski izveštaji se u Republici Srbiji za izveštajni period, shodno Zakonu o računovodstvu (»Službeni glasnik RS« broj 73/2019 i 44/2021- dr. zakon) prikazuju u formatu propisanim Pravilnikom o sadržini i formi obrazaca finansijskih izveštaja i sadržini i formi obrazaca Statističkog izveštaja za privredna društva, zadruge i preduzetnike, koji odstupa od prezentacije i naziva pojedinih finansijskih izveštaja opšte namene, kao i od načina prikazivanja određenih bilansnih pozicija kako to predviđa MRS 1 - „Prezentacija finansijskih izveštaja“ i
- Vanbilansna sredstva i vanbilansne obaveze su prikazana na obrascu bilansa stanja. Ove stavke po definiciji MSFI ne predstavljaju ni sredstva ni obaveze.

Pored navedenog, odstupanja nastaju i kao posledica vremenske razlike između objavljivanja Standarda i Tumačenja, koja su podložna kontinuiranim promenama, i momenta kada ti Standardi i Tumačenja postanu važeći u Republici Srbiji. Tako, na primer, odstupanja od Standarda nastaju kao posledica toga što objavljeni Standardi i Tumačenja, koji su stupili na snagu, još nisu u Republici Srbiji zvanično prevedeni i usvojeni; kao posledica toga što objavljeni Standardi i Tumačenja još nisu stupili na snagu; ili kao posledica drugih razloga na koje Društvo nema mogućnost uticaja, što nema značajniji uticaj na finansijsku poziciju Društva, kao i na rezultate njegovog poslovanja.

Objavljeni standardi i tumačenja koji još uvek nisu stupili na snagu

Na dan izdavanja ovih finansijskih izveštaja sledeći standardi, njihove dopune i tumačenja bili su objavljeni, ali nisu još uvek stupili na snagu:

- Izmene i dopune MSFI 9 „Finansijski instrumenti“ i MSFI 7 „Finansijski instrumenti – Obelodanjivanja“ - „Izmene u klasifikaciji i merenju finansijskih instrumenata“- datum primene 1. januar 2026. godine
- Izmene i dopune MSFI 9 „Finansijski instrumenti“ i MSFI 7 „Finansijski instrumenti - Obelodanjivanja“ - „Ugovori koji se odnose na električnu energiju zavisnu od prirodnih uslova“- datum primene 1. januar 2026. godine

- MSFI 18 „Prezentacija i obelodanjivanje u finansijskim izveštajima“ - datum primene 1. januar 2027. godine
- MSFI 19 „Podružnice bez javne odgovornosti: obelodanjivanja“ - datum primene 1. januar 2027. godine.

5. RAČUNOVODSTVENA NAČELA

Pri sastavljanju finansijskih izveštaja Društva uvažena su sledeća načela:

- Načelo stalnosti,
- Načelo doslednosti,
- Načelo opreznosti,
- Načelo suštine iznad forme,
- Načelo uzročnosti prihoda i rashoda i
- Načelo pojedinačnog procenjivanja.

Uvažavanjem **načela stalnosti**, finansijski izveštaji se sastavljaju pod pretpostavkom da imovinski, finansijski i prinostni položaj Društva, kao i ekonomska politika zemlje i ekonomske prilike u okruženju, omogućavaju poslovanje u neograničeno dugom roku („*Going Concern*“ princip).

Načelo doslednosti podrazumeva da se način procenjivanja stanja i promena na imovini, obavezama, kapitalu, prihodima, rashodima i rezultatu poslovanja, to jest da se način procenjivanja bilansnih pozicija Društva, ne menja u dužem vremenskom razdoblju. Ako, na primer, zbog usaglašavanja sa zakonskom regulativom, do promene ipak dođe, obrazlaže se razlog promene, a efekat promene se iskazuje shodno zahtevima iz profesionalne regulative vezanim za promenu načina procenjivanja.

Načelo opreznosti podrazumeva uključivanje određenog nivoa opreza pri sastavljanju finansijskih izveštaja Društva, koje treba da rezultira da imovina i prihodi nisu precenjeni, a da obaveze i troškovi nisu potcenjeni. Međutim, uvažavanje načela opreznosti ne treba razumeti na način svesnog, nerealnog umanjenja prihoda i kapitala Društva; to jest svesnog, nerealnog uvećanja rashoda i obaveza Društva. Naime, u Okviru za pripremu i prezentaciju finansijskih izveštaja je potencirano da uvažavanje načela opreznosti ne sme da ima za posledicu značajno stvaranje skrivenih rezervi, namerno umanjenje imovine ili prihoda, ili namerno preuveličavanje obaveza ili troškova, jer u tom slučaju finansijski izveštaji ne bi bili neutralni i, stoga, ne bi bili pouzdani.

Načelo suština iznad forme podrazumeva da pri evidentiranju transakcija Društva, a time, posledično, i pri sastavljanju finansijskih izveštaja, računovodstveno obuhvatanje treba da se vrši u skladu sa suštinom transakcija i njihovom ekonomskom realnošću, a ne samo na osnovu njihovog pravnog oblika.

Uvažavanjem **načela uzročnosti prihoda i rashoda**, priznavanje efekata transakcija i drugih događaja u Društvu nije vezano za momenat kada se gotovina ili gotovinski ekvivalenti, po osnovu tih transakcija i događaja, prime ili isplate, već se vezuju za momenat kada se dogode. Takvim pristupom omogućeno je da se korisnici finansijskih izveštaja ne informišu samo o prošlim transakcijama Društva koje su prouzrokovale isplatu i primanja gotovine, već i obavezama Društva da isplati gotovinu u budućnosti, kao i o resursima koji predstavljaju gotovinu koje će Društvo primiti u budućnosti.

Drugim rečima, uvažavanjem načela uzročnosti prihoda i rashoda obezbeđuje se informisanje o prošlim transakcijama i drugim događajima na način koji je najupotrebljiviji za korisnike pri donošenju ekonomskih odluka.

Načelo **pojedinačnog procenjivanja** podrazumeva da eventualna grupna procenjivanja različitih bilansnih pozicija Društva (na primer, imovine ili obaveza), radi racionalizacije, proističu iz njihovog pojedinačnog procenjivanja.

6. GREŠKE IZ PRETHODNOG PERIODA, MATERIJALNOST GREŠKE I KOREKCIJA POČETNOG STANJA

Potencijalne (ne)materijalne greške tekućeg perioda, otkrivene u tom periodu, se ispravljaju pre nego što finansijski izveštaji budu odobreni za objavljivanje.

Greške iz prethodnog perioda su izostavljeni ili pogrešno iskazani podaci iz finansijskih izveštaja Društva za jedan ili više perioda koji proizilaze iz neupotrebljavanja ili pogrešne upotrebe pouzdanih informacija koje su bile dostupne kada su finansijski izveštaji za date periode bili odobreni za izdavanje i za koje se moglo razumno očekivati da budu dobijene i uzete u obzir pri sastavljanju i prezentaciji tih finansijskih izveštaja.

Materijalno značajna greška otkrivena u tekućem periodu, koja se odnosi na prethodni period, je ona greška koja ima značajan uticaj na finansijske izveštaje jednog ili više prethodnih perioda i zbog koje se ti finansijski izveštaji ne mogu više smatrati pouzdanim.

Društvo vrši retrospektivnu korekciju *materijalno značajnih grešaka* u prvom setu finansijskih izveštaja odobrenom za objavljivanje nakon otkrivanja tih grešaka, tako što će prepraviti uporedne iznose za prezentovan(e) raniji(e) period(e) u kojem(ima) su se greške dogodile; ili, ako se greška dogodila pre najranijeg prezentovanog prethodnog perioda, prepraviti početna stanja sredstava, obaveza i kapitala za najraniji prezentovani prethodni period.

Ako je neizvodljivo utvrditi efekat greške iz određenog perioda na uporedne informacije za jedan ili više prezentovanih prethodnih perioda, Društvo prepravljajući početna stanja sredstava, obaveza i kapitala za najraniji period za koji je retrospektivno prepravljavanje podataka izvodljivo (što može biti tekući period).

Kada je na početku tekućeg perioda neizvodljivo utvrditi kumulativni efekat neke greške na sve prethodne periode, Društvo preračunava uporedne informacije kako bi se greška ispravila unapred od najranijeg datuma za koji je to izvodljivo.

Naknadno *ustanovljene greške koje nisu materijalno značajne* ispravljaju se na teret rashoda, odnosno u korist prihoda perioda u kojem su greške identifikovane.

Materijalnost greške se procenjuje shodno relevantnim odredbama iz Okvira za pripremu i prezentaciju finansijskih izveštaja, po kojima materijalnost implicira da izostavljanje, ili pogrešno knjigovodstveno evidentiranje poslovne transakcije, može uticati na ekonomske odluke korisnika donete na osnovu finansijskih izveštaja.

U Društvu se materijalnost određuje shodno visini greške u odnosu na ukupni prihod. Materijalno značajna greška smatra se greška koja je u pojedinačnom iznosu ili u kumulativnom iznosu sa ostalim greškama **veća od 1,5% ostvarenog ukupnog prihoda Društva u prethodnoj godini.**

7. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Društvo je u sastavljanju finansijskih izveštaja primenilo iste računovodstvene politike koje su primenjene u sastavljanju finansijskih izveštaja prethodne godine.

Osnovne računovodstvene politike primenjene za sastavljanje ovih finansijskih izveštaja navedene su u daljem tekstu. Ove politike su konzistentno primenjene na sve prikazane godine, osim ako nije drugačije naznačeno.

Značajne računovodstvene politike primenjene na finansijske izveštaje Društva koji su predmet ovih Napomena, a koje su izložene u nastavku, prvenstveno su zasnovane na Pravilniku o računovodstvenim politikama u Društvu. Ako pojedini knjigovodstveni aspekti nisu jasno precizirani Pravilnikom, primenjene računovodstvene politike su zasnovane na važećoj zakonskoj regulativi.

Od opštih podataka napominjemo da je, u skladu sa MRS 21 - Efekti promena deviznih kurseva, **funkcionalna valuta i valuta za prezentaciju u finansijskim izveštajima Društva dinar.**

Pri sastavljanju finansijskih izveštaja uvažene su relevantne odredbe MRS 10 - Događaji posle bilansa stanja, koje se odnose na događaje koji nastaju od datuma bilansa stanja do datuma kada su finansijski izveštaji odobreni za objavljivanje. Preciznije, **za efekte događaja koji pružaju dokaz o okolnostima koje su postojale na datum bilansa stanja**, korigovani su već priznati iznosi u finansijskim izveštajima Društva, kako bi se odrazili korektivni događaji posle bilansa stanja; a **za efekte događaja koji ukazuju na okolnosti koje su nastale posle datuma bilansa stanja**, nisu vršene korekcije priznatih iznosa, već se, u slučaju da ih je bilo, u ovim Napomenama vrši obelodanjivanje prirode događaja i procena njihovih finansijskih efekata ili, ako je neizvodljivo proceniti njihove finansijske efekte, obelodanjuje da se ta procena ne može izvršiti.

Po odluci Nadzornog odbora Društva od 06.03.2026, a na predlog Izvrasnog odbora Društva sa sednice br.20 od 31.12.2025 godine usvojen je novi Pravilnik o izmenama i dopunama Računovodstvenih politika Društva koji se primenjuje za finansijsko izveštavanje za poslovnu 2025 godinu.

Menja se član 6. Nekretnine, postrojenja i oprema u delu Naknadna ulaganja u nekretnine, postrojenja i opremu (stav 8.), tako da sada glasi:

„U cilju naknadnog merenja nekretnina, postrojenja i opreme izvršena je podela u sledeće grupe:

- a) zemljište;
- b) objekti;
- c) objekti i zemljište ispod objekata – Poslovna zgrada Energoprojekt;
- d) postrojenja i oprema; i
- e) ostalo...”

Menja se član 6. Nekretnine, postrojenja i oprema u delu Naknadno odmeravanje grupe „Objekti“ (stav 14.), tako da sada glasi:

„Kada se sredstvo povuče iz upotrebe ili otuđi, celokupni preostali iznos revalorizacionih rezervi za to sredstvo se prenosi van bilansa uspeha, direktno na neraspoređenu dobit ranijih godina.“

Menja se član 6. Nekretnine, postrojenja i oprema u delu Naknadno odmerenje grupe Objekti i zemljište ispod objekata – Poslovna zgrada Energoprojekt, tako da sada glasi:

„Naknadno odmerenje grupe „Objekti i zemljište ispod objekata – Poslovna zgrada Energoprojekt“ vrši se po modelu revalorizacije, što podrazumeva vrednovanje po revalorizovanom iznosu, koji predstavlja fer vrednost na datum revalorizacije s obzirom da postoji samo zemljište ispod objekta i samim tim je neraskidivo od objekta. Kod objekta fer vrednost je umanjena za naknadnu akumuliranu amortizaciju i naknadne akumulirane gubitke zbog umanjenja vrednosti.

Revalorizacija (procena) fer vrednosti se vrši toliko redovno da se knjigovodstvena vrednost objekta na kraju izveštajnog perioda bitno ne razlikuje od njegove fer vrednosti. Fer vrednost objekata se procenjuje minimum jednom na svakih 5 godina, a po potrebi, u zavisnosti od kretanja na konkretnom tržištu, i ranije. Neki objekti, mogu pokazivati znatna i promenjiva kretanja fer vrednosti, zbog čega je potrebno vršiti procenu njihove fer vrednosti jednom u toku godine.

Ako se knjigovodstvena vrednost objekta i zemljišta ispod objekta poveća kao rezultat revalorizacije, to povećanje se priznaje u ukupnom ostalom rezultatu i akumulira u kapitalu, u okviru pozicije revalorizacionih rezervi. Međutim, povećanje se priznaje u bilansu uspeha u iznosu u kom poništava revalorizaciono umanjenje iste imovine prethodno priznate u bilansu uspeha.

Ako se knjigovodstvena vrednost objekta sa zemljištem ispod objekta smanji kao rezultat revalorizacije, to smanjenje se priznaje kao rashod. Međutim, smanjenje se priznaje u ukupnom ostalom rezultatu do iznosa postojećih revalorizacionih rezervi koje se odnose na taj objekat. Smanjenje priznato u ukupnom ostalom rezultatu smanjuje iznos akumuliran u kapitalu u okviru revalorizacionih rezervi.

Kada se sredstvo povuče iz upotrebe ili otuđi, celokupni preostali iznos revalorizacionih rezervi za to sredstvo se prenosi van bilansa uspeha, direktno na neraspoređenu dobit ranijih godina.“

Menja se član 8. Investicione Nekretnine u delu Dobici ili gubici koji nastaju usled otuđenja ili usled povlačenja investicione nekretnine, tako da sada glasi:

„Dobici ili gubici koji nastaju usled otuđenja ili usled povlačenja investicione nekretnine iz upotrebe, utvrđuju se kao razlika između neto prihoda od otuđenja i knjigovodstvene vrednosti sredstava i priznaju se u bilansu uspeha u periodu kada je sredstvo otuđeno, odnosno kada je povučeno iz upotrebe, dok se celokupan iznos revalorizacionih rezervi koje su sastavni deo kapitala koje se odnose na investicionu nekretninu, prenosi direktno na neraspoređenu dobit ranijih godina.“

Menja se član 12. Finansijska sredstva u delu Ostalih potraživanja iz specifičnih poslova, tako da sada glasi:

„Društvo u poslovnim knjigama ima evidentirano potraživanje nastalih po osnovu usaglašavanja stanja u poslovnim knjigama i katastru nepokretnosti Republike Srbije u Staroj Pazovi (evidentiranih u okviru Ostalih potraživanja iz specifičnih poslova od matičnog i zavisnih pravnih lica u zemlji) čija se vrednost usklađuje u skladu sa svakom procenom fer vrednosti poslovne nepokretnosti u Staroj Pazovi, preko

računa 332 - Dobici ili gubici po osnovu ulaganja u vlasničke instrumente kapitala. Predmetna potraživanja ne spadaju pod primenu MSFI 9 – Finansijski instrumenti.“

Menja se član 13. Finansijske obaveze u delu Ostale dugoročne obaveze od matičnog i zavisnih pravnih lica u zemlji, tako da sada glasi:

„Društvo u poslovnim knjigama ima evidentiranu dugoročnu obavezu po osnovu uloženi sredstava zavisnih društava u poslovnu zgradu Energoprojekt (evidentiranih u okviru Ostalih dugoročnih obaveza od matičnog i zavisnih pravnih lica u zemlji) čija se vrednost usklađuje u skladu sa svakom procenom fer vrednosti poslovne zgrade Energoprojekt preko računa 332 - Dobici ili gubici po osnovu ulaganja u vlasničke instrumente kapitala.“

7.1. Procenjivanje

Sastavljanje i prikazivanje finansijskih izveštaja, u skladu sa zahtevima važeće zakonske regulative u Republici Srbiji, zahteva od rukovodstva Društva korišćenje najboljih mogućih procena i razumnih pretpostavki. Iako se, razumljivo, stvarni budući rezultati mogu razlikovati, procene i pretpostavke su zasnovane na informacijama raspoloživim na datum bilansa stanja.

Najznačajnije procene se odnose na utvrđivanje obezvređenja finansijske i nefinansijske imovine i definisanje pretpostavki neophodnih za aktuarski obračun dugoročnih naknada zaposlenima po osnovu otpremnina.

U kontekstu procenjivanja, poslovna politika Društva je, ako se fer vrednost značajno razlikuje od knjigovodstvene, da obelodani informacije o **fer (pravičnoj) vrednosti** aktive i pasive. U Republici Srbiji je čest problem sa pouzdanom procenom fer vrednosti aktive i pasive usled nedovoljno razvijenog finansijskog tržišta, nedostatka stabilnosti i likvidnosti kod kupovine i prodaje, na primer, finansijske aktive i pasive, i zbog toga što tržišne informacije nisu uvek raspoložive. I pored navedenog, ova problematika u Društvu nije zanemarena, već rukovodstvo vrši kontinuirane procene, uvažavajući rizike, i kada se proceni da je nadoknadiiva (fer ili upotrebn) vrednost sredstava u poslovnim knjigama Društva precenjena, vrši se ispravka vrednosti.

7.2. Efekti kursa stranih valuta i preračunavanje stranih valuta

Transakcije u stranoj valuti, pri početnom priznavanju, evidentiraju se u dinarskoj protivvrednosti, primenom zvaničnog srednjeg kursa koji važi na dan transakcije, dok se u slučaju drugačije ugovorene valutne klauzule, prevođenje potraživanja (obaveza) vrši po kursu preciziranom u ugovoru (prodajni kurs određene poslovne banke i dr.).

Shodno odredbama MRS 21 - Efekti promene deviznih kursa, na svaki datum bilansa stanja se monetarne stavke u stranoj valuti (devizna sredstva, potraživanja i obaveze) preračunavaju primenom važećeg kursa, to jest zvaničnog srednjeg kursa na datum bilansa stanja.

Kursne razlike nastale po osnovu transakcija u stranoj valuti (osim za kursne razlike nastale na monetarnim stavkama koje čine deo neto investicija Društva u inostrano poslovanje, a koje se obuhvataju shodno zahtevima iz MRS 21) se priznaju kao prihod ili rashod Društva u periodu u kojem su kursne razlike nastale.

Zvanični srednji kursevi Narodne banke Srbije na dan bilansa stanja, za strane valute koje su korišćene za preračunavanje monetarnih stavki stranih valuta u dinarsku protivvrednost, su prikazane u narednoj tabeli.

Zvanični srednji kursevi Narodne banke Srbije

Valuta	31.12.2025.	31.12.2024.
	<i>Iznos u dinarima</i>	
1 EUR	117,2820	117,0149
1 USD	99,9165	112,4386
1 GBP	134,4515	141,1178

Nemonetarne stavke su one kod kojih ne postoji pravo na primanje, ili obaveza za davanje, novca, kao što su unapred plaćeni iznosi za dobra i usluge (*avansi*), gudvil, nematerijalna ulaganja, zalihe, nekretnine, postrojenja i oprema i dr. Nakon inicijalnog priznavanja primenom deviznog kursa važećeg na dan transakcije, nemonetarne stavke koje se iskazuju po istorijskom trošku se naknadno ne kursiraju.

Nakon inicijalnog priznavanja primenom deviznog kursa važećeg na dan transakcije, nemonetarne stavke koje se iskazuju po istorijskom trošku se naknadno ne kursiraju.

Nemonetarne stavke koje se odmeravaju po fer vrednosti u stranoj valuti se kursiraju po deviznom kursu važećem na dan kada je fer vrednost utvrđena.

Kada se dobitak ili gubitak po osnovu nemonetarne stavke priznaje direktno u ukupnom ostalom rezultatu (u okviru kapitala), bilo koji deo tog dobitka ili gubitka koji se odnosi na kursnu razliku se takođe priznaje direktno u ukupnom ostalom rezultatu.

Finansijska pozicija i rezultat svih društava čija je funkcionalna valuta različita od prezentacione valute matičnog društva se preračunavaju na sledeći način:

- sredstva i obaveze (pozicije bilansa stanja) se preračunavaju u dinarsku protivvrednost po srednjem zvaničnom kursu NBS na dan izveštavanja; i
- prihodi i rashodi (pozicije bilansa uspeha) se preračunavaju u dinare po prosečnom kursu NBS tokom godine, odnosno u periodu od dana sticanja do dana izveštavanja ukoliko je inostrano poslovanje stečeno od strane Društva tokom godine.

Kursne razlike nastale prilikom preračuna finansijskih izveštaja zavisnih društva priznaju se kao posebna komponenta kapitala koja se odnosi na to inostrano poslovanje.

7.3. Prihodi

Prihodi su povećanja ekonomskih koristi tokom obračunskog perioda u obliku priliva ili povećanja imovine ili smanjenja obaveza, koja imaju za rezultat porast kapitala koji ne predstavlja porast po osnovu doprinosa vlasnika kapitala.

Prihodi obuhvataju: poslovne prihode, finansijske prihode, ostale prihode (uključujući i prihode od usklađivanja vrednosti imovine) i dobitak poslovanja koje se obustavlja, efekti promene računovodstvene politike i ispravke grešaka ranijih perioda i prenos prihoda.

U okviru **poslovnih prihoda** najznačajniji su prihodi od prodaje roba, proizvoda i usluga, a kao ostali prihodi mogu da se jave: prihodi od aktiviranja učinaka i robe, povećanje vrednosti zaliha nedovršenih i gotovih proizvoda i nedovršenih usluga (ako je tokom godine došlo do smanjenja navedenih zaliha, za iznos smanjenja se umanjuje ukupan poslovni prihod), prihodi od premija, subvencija, dotacija, donacija i sl.; i drugi poslovni prihodi.

Finansijski prihodi obuhvataju finansijske prihode od povezanih pravnih lica, pozitivne kursne razlike, prihode od efekata valutne klauzule, prihode od kamata i prihode od učešća u dobiti i ostale finansijske prihode.

U okviru **ostalih prihoda** (koji uključuju i prihode od usklađivanja vrednosti imovine, pored drugih ostalih prihoda, iskazuju se dobiti po osnovu prodaje nekretnina, postrojenja i opreme i nematerijalnih ulaganja, dobiti od prodaje osnovnog stada, naplaćena otpisana potraživanja, viškovi, prihodi od smanjenja obaveza, prihodi od usklađivanja vrednosti sredstava i dr.

U okviru **dobitka poslovanja koje se obustavlja, efekti promene računovodstvene politike, ispravke grešaka ranijih perioda i prenos prihoda**, iskazuju se dobiti prema nazivima računa ove grupe i prenos ukupnih prihoda na kraju perioda, a koji se za potrebe finansijskog izveštavanja prikazuju u neto efektu, nakon umanjivanja za odgovarajuće rashode.

Najznačajniji deo prihoda proizilazi iz ugovora sa kupcima.

Osnovno načelo standarda koji se bavi ovim poslovnim aspektom (MSFI 15 - Prihodi od ugovora sa kupcima) je priznavanje prihoda zbog prenosa dobara (robe, proizvoda) i usluga kupcima u iznosu koji odražava naknadu koju Društvo (prodavac) očekuje da ima pravo u zamenu za ta dobra i usluge.

Načelni princip knjigovodstvenog evidentiranja je pojedinačno posmatranje svakog zasebnog ugovora. Osim načelnog principa, moguće je i:

- sužavanje fokusa - jedan obračun za više ugovora; i
- proširenje fokusa - više obračuna za jedan ugovor.

Različitost je osnov za tretman zasebnih obaveza izvršenja.

Da bi se određeni ugovor smatrao ugovorom sa kupcem neophodna je ispunjenost sledećih pet uslova:

- strane u ugovoru su odobrile ugovor (pismeno, usmeno ili u skladu sa drugom obavezujućom praksom) i obavezale se da ispune svoje obaveze (ugovor prouzrokuje ostvariva – izvršna prava i obaveze),,
- Društvo može identifikovati pravo svake strane u kontekstu dobra ili usluge koje se prenose,
- Društvo može identifikovati uslove plaćanja za dobra ili usluge koje se prenose,
- sadržina ugovora je komercijalna i
- Društvo će verovatno („verovatnije nego da neće“) naplatiti naknadu na koju će imati pravo za isporučena dobra ili uslugu.

Kada nisu ispunjeni gore navedeni uslovi, a Društvo primi naknadu (na primer, avans), naknada se priznaje kao prihod samo ako je ispunjen jedan od sledeća dva uslova:

- Društvo nema preostalih obaveza u pogledu prenosa dobara ili usluga kupcu i cela, ili suštinski cela, naknada obećana od strane kupca je primljena od strane Društva i nepovratna je; ili
 - ugovor je raskinut, a naknada koja je primljena od kupca je nepovratna
- u suprotnom, Društvo primljenu naknadu (avans) evidentira kao obavezu.

U kontekstu **troškova ugovora**, razlikuju se:

- Troškovi sticanja (zaključivanja) ugovora i
- Troškovi izvršenja ugovora.

Troškove sticanja ugovora sa kupcem treba priznati kao imovinu ako Društvo očekuje da će kroz ugovor povratiti te troškove. To su takozvani inkrementalni troškovi sticanja ugovora, koji ne bi nastali da ugovor nije potpisan (na primer, posrednička provizija). Kao praktično rešenje, Društvo može ove troškove priznati kao rashod u periodu kada nastanu, ako je amortizacija imovine koju bi Društvo priznalo kraća od godinu dana.

Za razliku od navedenih, troškove sticanja ugovora koji bi nastali nezavisno od toga da li je potpisan ugovor, treba priznati kao rashod u momentu kada oni nastanu.

Troškovi izvršenja ugovora se kapitališu ako ti troškovi nisu u delokrugu nekog drugog standarda, ako se odnose direktno na ugovor, zbog tih troškova se stvaraju ili povećavaju resursi i ako se očekuje povrat tih troškova.

Osnovni princip za primenu MSFI 15 može se podeliti u 5 koraka odlučivanja (detaljnije kako je precizirano MSFI 15):

- A) Utvrditi ugovorne obaveze sa kupcima
- B) Utvrditi zasebne obaveze isporuke u ugovoru (ugovorima),
- C) Utvrditi cenu transakcije,
- D) Raspodeliti cenu transakcije na obaveze izvršenja u ugovoru i
- E) Priznati prihod kada se ispuni ugovorna obaveza.

A) Utvrđivanje ukupnih ugovornih obaveza

Prvi korak je utvrđivanje šta se sve smatra ugovornom obavezom Društva prema kupcu (i obratno).

Ugovorna obaveza ne uključuje (pripreme) aktivnosti (administrativne i sl.), koje Društvo mora da preduzme za izvršenje ugovora, te ne predstavljaju obavezu izvršenja.

Prilikom utvrđivanja obaveza treba uzeti u obzir, kako eksplicitne obaveze (sadržane u ugovoru), tako i implicitne obaveze (obaveze koje proizilaze iz poslovne prakse).

B) Utvrđivanje zasebnih ugovornih obaveza

U drugom koraku, neophodno je utvrditi sve zasebne (različite, distinktivne) obaveze izvršenja, a što je uslovljeno fokusom posmatranja.

Ako nisu ispunjeni uslovi da se ugovor smatra hibridnim na način da sadrži različite obaveze izvršenja (može se ostvariti parcijalna korist od pojedine robe/usluge i obećanje o isporuci te robe/usluge Društvo može posmatrati nezavisno od drugih obećanja), svu robu/usluge u ugovoru treba obračunati kao jednu obavezu izvršenja.

C) Utvrđivanje cene transakcije

Pri utvrđivanju cene transakcije (koje se raspodeljuje na obaveze izvršenja), trebaju se uzeti u obzir ugovoreni uslovi, ali i uobičajena poslovna praksa. Cena, koja može biti u fiksnom i/ili promenljivom iznosu, odražava iznos naknade na koji Društvo očekuje da će ostvariti pravo u zamenu za prenos obećanih dobara ili usluga kupcu. Cena se evidentira bez priliva prikupljenih za račun trećih strana (na primer, bez PDV).

Prilikom određivanja transakcione cene u obzir se uzima i sledeće: da li postoje značajne komponente finansiranja, varijabilne komponente, iznosi koji se isplaćuju kupcu (npr. refundacije ili rabati) i nenovčane naknade. Varijabilne komponente mogu da uključuju popuste, pravo povrata, razne podsticaje, bonuse, kazne i slično.

Varijabilne komponente naknade se odmeravaju upotrebom dve metode:

- metoda očekivane vrednosti (bazira se na ponderisanim očekivanim vrednostima u odnosu recimo na slične ugovore) i
- metod jednog najverovatnijeg iznosa (iznos koji je najverovatniji da se desi u slučajevima npr. kada postoji malo iznosa za razmatranje).

U slučajevima kada postoji komponenta finansiranja, prihod od prodaje se priznaje u iznosu koji predstavlja cenu koju bi kupac platio da je plaćanje izvršeno odmah u momentu isporuke robe ili usluga.

Društvo nije u obavezi da prilagođava iznos naknade po osnovu komponenti finansiranja ukoliko očekuje da će od prodaje do naplate proći manje od godinu dana.

Nenovčane naknade primljene od kupca se vrednuju po fer vrednosti.

Iznosi koji se isplaćuju kupcu uključuju iznose koje Društvo plaća ili očekuje da će ih platiti kupcu kao i kredite i slične stvari poput kupona ili vaučera. Računovodstveno se ovi iznosi obuhvataju tako što se za iznos naknade umanjuje cena transakcije (prihod se stornira), osim ako se plaćanje kupcu vrši kao zamena za drugu robu ili usluge primljene od kupca.

D) Raspodela cene transakcije

Prilikom raspodele cene transakcije, cilj je da Društvo cenu transakcije raspodeli na svaku obavezu izvršenja u iznosu koji Društvo očekuje da će imati pravo u zamenu za prenos obećane robe ili usluga na kupca. Razumljivo, u slučaju jedne obaveze izvršenja, nema raspodele cene transakcije.

Raspodela cena transakcije se vrši na osnovu samostalnih prodajnih cena. To je cena po kojoj bi Društvo odvojeno (zasebno) prodalo kupcu ugovoreno dobro ili uslugu. Pri određivanju ove vrednosti, ako nije direktno uočljiva, treba uzeti u obzir sve relevantne informacije (tržišni faktori, faktori specifični za Društvo i za konkretnog kupca i dr.).

Kada samostalna prodajna cena nije uočljiva, kao praktičnu mogućnost za procenu samostalnih prodajnih cena, moguće su sledeće metode procene samostalnih prodajnih cena:

- Korigovana tržišna procena - proceniti cenu koju bi kupac platio za određenu robu i uslugu shodno tržišnim uslovima (analiza konkurentskih cena i dr.);
- Očekivani troškovi uvećani za profitnu marginu - uvećanje troškova za adekvatnu maržu za konkretna dobra ili uslugu; i
- Rezidualni pristup - ukupna cena umanjena za samostalne prodajne cene ostalih dobara ili usluga.

E) Priznavanje prihoda

Prihod se priznaje kada se ispuni obaveza izvršenja. Ta obaveza je izvršena **kada (ili u meri kojoj) kupac stekne kontrolu nad imovinom**. Kontrola nad imovinom se odnosi na sposobnost usmeravanja njene upotrebe i ostvarivanja gotovo svih preostalih koristi od te imovine. Dodatno, kontrola uključuje sposobnost sprečavanja da drugi upravljaju korišćenjem imovine i da ostvaruju koristi od iste. Koristi od imovine su novčani tokovi (uvećanje priliva ili smanjenje odliva) koji se mogu ostvariti korišćenjem imovine za proizvodnju dobara ili pružanje usluga, za uvećanje vrednosti druge imovine, za izmirenje obaveza ili smanjenje troškova; prodajom ili razmenom imovine, davanjem u zalog itd.

Obaveza izvršenja se može ispuniti:

- tokom vremena ili
- u jednom momentu.

Obaveza izvršenja tokom vremena podrazumeva da:

- kupac istovremeno prima i upotrebljava koristi koje proizilaze iz izvršenja Društva, dok Društvo obavlja izvršenje (na primer, usluge čišćenja),
- izvršenje subjekta stvara ili poboljšava imovinu (na primer, radovi u toku) koju kupac kontroliše tokom stvaranja ili poboljšanja imovine, ili
- izvršenje Društva ne proizvodi imovinu koja za Društvo ima alternativnu namenu (preusmeravanjem imovine za drugu namenu) i Društvo ima ostvarivo pravo na isplatu do određenog datuma.

Za priznavanje prihoda tokom vremena mogu se koristiti:

- a) Izlazne metode (shodno vrednosti koju dobra ili usluge prenesene do određenog datuma imaju za kupca; na primer, broj proizvedenih ili isporučenih jedinica u odnosu na ukupno ugovoreni iznos jedinica; kao praktično sredstvo, ako Društvo ima pravo na naknadu u iznosu koji je srazmeran vrednosti koju za kupca imaju dobra ili usluge koje su završene ili isporučene do tada, prihod može da se prizna u iznosu koji Društvo ima pravo da fakturiše; i
- b) Ulazne metode (prihod se priznaje na osnovu inputa koje Društvo ulaže radi ispunjenja ugovorne obaveze).

Ako se obaveza izvršenja ne ispunjava tokom vremena, tada Društvo tu obavezu ispunjava u tačno određenom momentu, pri čemu se prihod priznaje u momentu u kome Društvo prenosi kontrolu nad određenom robom ili uslugama na kupca.

Kod prve primene MSFI 15 - Prihod od ugovora sa kupcima, Društvo koristi modifikovanu retrospektivnu primenu.

Na dan bilansa Društvo nema efekte koji proizilaze iz zahteva MSFI 15.

7.4. Rashodi

Rashodi su smanjenja ekonomskih koristi tokom obračunskog perioda, ispoljeno u obliku odliva ili smanjenja imovine ili nastanka obaveza, koja imaju za rezultat smanjenje kapitala koji ne predstavlja smanjenje po osnovu raspodele vlasnicima kapitala.

Definicija rashoda obuhvata:

- rashode koji nastaju u toku redovnog poslovanja entiteta i
- gubitke

Rashodi obuhvataju poslovne rashode, finansijske rashode, ostale rashode (uključujući i rashode po osnovu obezvređenja imovine) i gubitak poslovanja koje se obustavlja, efekti promene računovodstvene politike i ispravke grešaka ranijih perioda i prenos rashoda.

U okviru **poslovnih rashoda** iskazuje se: nabavna vrednost prodate robe, troškovi materijala, troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi, troškovi proizvodnih usluga, nematerijalni troškovi, troškovi amortizacije i rezervisanja.

Finansijski rashodi obuhvataju finansijske rashode od povezanih pravnih lica, pozitivne kursne razlike, rashode kamata i druge finansijske rashode.

U okviru **ostalih rashoda** (koji uključuju i rashode po osnovu obezvređenja ostale imovine koja se vrednuje po fer vrednosti kroz Bilans uspeha), pored drugih ostalih rashoda, iskazuju se i gubici koji mogu, ali ne moraju, da proisteknu iz uobičajenih aktivnosti Društva. Gubici (na primer, manjkovi ili gubici nastali prodajom sredstava po nižoj vrednosti od knjigovodstvene) predstavljaju smanjenje ekonomskih koristi i, kao takvi, po svojoj prirodi, nisu različiti od drugih rashoda.

U okviru **gubitka poslovanja koje se obustavlja, efekti promene računovodstvene politike, ispravke grešaka ranijih perioda i prenos rashoda** iskazuju se rashodi prema nazivima računa ove grupe i prenos ukupnih rashoda na kraju obračunskog perioda, a koji se za potrebe finansijskog izveštavanja prikazuju u neto efektu, nakon prebijanja sa odgovarajućim prihodima.

7.5. Kamata i drugi troškovi pozajmljivanja

Troškovi pozajmljivanja su kamata i drugi troškovi koje Društvo ima u vezi sa pozajmljivanjem sredstava. Na osnovu relevantnih odredbi MRS 23 - Troškovi pozajmljivanja, kamata i drugi troškovi pozajmljivanja se priznaju kao rashod u periodu u kojem su nastali, osim u slučaju kada su direktno pripisivi sticanju, izgradnji ili proizvodnji određenog sredstva koje se kvalifikuje (sredstvo kojem je obavezno potreban značajan vremenski period da bi bilo spremno za svoju nameravanu upotrebu ili prodaju), kada se kamata i drugi troškovi pozajmljivanja kapitalizuju kao deo nabavne vrednosti (cene koštanja) tog sredstva.

Troškovi pozajmljivanja koji se kapitalizuju su oni troškovi pozajmljivanja koji bi bili izbegnuti da nije bio učinjen izdatak za sredstvo koje se kvalifikuje.

U obimu u kome su novčana sredstva pozajmljena isključivo radi sticanja sredstva koje se kvalifikuje, iznos troškova koji se mogu kapitalizovati po osnovu tog sredstva se određuje kao razlika između stvarnih troškova predmetnog pozajmljivanja, umanjani za svaki prihod po osnovu privremenog investiranja od tog pozajmljivanja.

Društvo treba da započne kapitalizaciju troškova pozajmljivanja na datum početka kapitalizacije, što je datum kada Društvo prvi put ispuni svaki od navedenih uslova:

- napravi izdatke za sredstvo,
- napravi troškove pozajmljivanja i
- preduzme aktivnosti neophodne da bi se sredstvo pripremilo za planiranu upotrebu ili prodaju.

Društvo treba da prestane sa kapitalizacijom troškova pozajmljivanja kada su u suštini završene sve aktivnosti neophodne da bi se sredstva koja se kvalifikuju pripremila za planiranu upotrebu ili prodaju.

7.6. Porez na dobitak

Porez na dobitak se računovodstveno evidentira kao zbir:

- tekućeg poreza i
- odloženog poreza.

Tekući porez je iznos obaveze za plativ (povrativ) porez na dobitak koji se odnosi na oporezivi dobitak (poreski gubitak) za period. Drugim rečima, tekući porez je plativ porez na dobitak koji je utvrđen u poreskoj prijavi za porez na dobitak, u skladu sa poreskim propisima.

Odloženi porez koji se knjigovodstveno evidentira na osnovu relevantnih odredbi MRS 12 se ispoljava u vidu:

- odloženih poreskih sredstava ili
- odloženih poreskih obaveza.

Odložena poreska sredstva su iznosi poreza na dobitak nadoknadivi u budućim periodima koji se odnose na:

- odbitne privremene razlike,
- neiskorišćene poreske gubitke prenete na naredni period i
- neiskorišćeni poreski kredit prenet na naredni period.

Odbitna privremena razlika nastaje u slučajevima kada je u bilansima društva, po određenim osnovama, već prikazan rashod, koji će se sa poreskog aspekta priznati u narednim periodima. Tipični slučajevi kada nastaju odbitne privremene razlike su sledeći:

- poreska vrednost sredstava koja podležu amortizaciji je veća od knjigovodstvene vrednosti sredstava;
- sa poreskog aspekta nisu priznata pojedina rezervisanja koja se priznaju u momentu iskorišćenja (na primer pojedina rezervisanja po MRS 19;
- sa poreskog aspekta nije priznato obezvređenje imovine, koje se priznaje pri otuđenju imovine (roba, materijal, investiciona nekretnina i sl.);
- sa poreskog aspekta nisu priznati rashodi kada su plaćeni i dr.

Za sredstva koja podležu amortizaciji, odložena poreska sredstva priznaju se za sve odbitne privremene razlike između knjigovodstvene vrednosti sredstava koja podležu amortizaciji i njihove poreske osnovice (vrednosti koje su dodeljene tim sredstvima za poreske svrhe). Odbitna privremena razlika postoji kada je knjigovodstvena vrednost sredstava manja od njihove poreske osnovice.

Iznos odloženog poreskog sredstva utvrđuje se primenom propisane (ili saopštene) stope poreza na dobit Društva na iznos odbitne privremene razlike koja je utvrđena na datum bilansa stanja.

Ako je na kraju prethodne godine privremena razlika bila odbitna, po kom osnovu su priznata odložena poreska sredstva, a na kraju tekuće godine, po osnovu istih sredstava, privremena razlika bude oporeziva, vrši se ukidanje prethodno formiranih odloženih poreskih sredstava u celini, uz istovremeno priznavanje odloženih poreskih obaveza u iznosu koji je utvrđen na datum bilansa stanja.

Odloženo poresko sredstvo po osnovu **neiskorišćenih poreskih** gubitaka se utvrđuje primenom propisane (ili očekivane) stope poreza na dobit Društva na iznos poreskog gubitka.

Odloženo poresko sredstvo po osnovu **neiskorišćenog poreskog kredita** priznaju se u visini neiskorišćenog poreskog kredita, bez primene propisane (ili očekivane) stope poreza na dobit Društva na taj iznos.

Društvo priznaje odložena poreska sredstva, po svim navedenim osnovama (odbodne privremene razlike, neiskorišćeni poreski gubici i neiskorišćeni poreski kredit), samo kada je verovatno, i u meri u kojoj se očekuje, da će u budućem periodu biti raspoloživih oporezivih dobitaka za koje će se ova sredstva moći iskoristiti.

Odložena poreska sredstva mogu da se priznaju i po drugim osnovama za koje se u Društvu utvrdi da će iznosi poreza na dobitak biti nadoknadivi u budućim periodima (na primer, za rezervisanja za nedospele otpremnine prilikom redovnog odlaska u penziju, koja su određena shodno relevantnim odredbama MRS 19 – Naknade zaposlenima, za efekte prve primene MSFI 9 i dr.).

Odložene poreske obaveze su iznosi poreza na dobitak plativi u budućim periodima u odnosu na oporezive privremene razlike.

Oporezive privremene razlike su privremene razlike koje će za rezultat imati oporezive iznose prilikom određivanja oporezivog dobitka (poreskog gubitka) budućih perioda, kada se knjigovodstvena vrednost datog sredstva ili obaveze nadoknadi ili izmiri.

Oporeziva privremena razlika nastaje u slučajevima kada je određeni rashod, priznat sa poreskog aspekta, dok će sa knjigovodstvenog aspekta biti priznat u poslovnim knjigama Društva tek u narednim periodima.

Po pitanju sredstava koja podležu amortizaciji, odložene poreske obaveze se priznaju uvek kada postoji oporeziva privremena razlika između knjigovodstvene vrednosti sredstava koja podležu amortizaciji i njihove poreske osnovice.

Oporeziva privremena razlika nastaje u slučajevima kada je knjigovodstvena vrednost sredstava veća od njihove poreske osnovice.

Iznos odložene poreske obaveze utvrđuje se primenom propisane (ili očekivane) stope poreza na dobit Društva na iznos oporezive privremene razlike koja je utvrđena na datum bilansa stanja.

Na svaki datum bilansa stanja se odložene poreske obaveze svode na iznos utvrđen na osnovu privremene razlike na taj dan. Ako je na kraju prethodne godine privremena razlika bila oporeziva, po kom osnovu su priznate odložene poreske obaveze, a na kraju tekuće godine, po osnovu istih sredstava, privremena razlika bude odbitna, vrši se ukidanje prethodno formiranih odloženih poreskih obaveza u celini, uz istovremeno priznavanje odloženih poreskih sredstava Društva u iznosu utvrđenom na datum bilansa stanja.

Odložene poreske obaveze mogu da se priznaju i po drugim osnovama za koje se u Društvu utvrdi da će iznosi poreza na dobitak biti plativi u budućim periodima u odnosu na oporezive privremene razlike.

7.7. Nematerijalna imovina

Nematerijalna imovina je nemonetarno sredstvo bez fizičke suštine, koje se može identifikovati, kao što su: softveri, licence, koncesije, patent, ulaganja u razvoj i sl.

Imovina ispunjava kriterijum mogućnosti identifikovanja ako je: ili odvojiva, odnosno kada se može odvojiti od Društva i prodati, preneti, licencirati, iznajmiti ili razmeniti, bilo pojedinačno ili zajedno sa povezanim ugovorom, imovinom ili obavezom; ili nastaje po osnovu ugovornih ili drugih zakonskih prava, bez obzira da li su ta prava prenosiva ili odvojiva od Društva ili od drugih prava ili obaveza.

Da bi se nematerijalna imovina priznala, neophodno je da budu ispunjeni zahtevi propisani MRS 38 - Nematerijalna imovina, odnosno:

- da je verovatno da će se buduće ekonomske koristi, pripisive imovini, uliti u Društvo, što je karakteristično za situaciju kada Društvo kontroliše imovinu i
- da se nabavna vrednost (cena koštanja) može pouzdano odmeriti.

Ako jedan od zahteva nije ispunjen, izdaci po osnovu nematerijalnih ulaganja se priznaju na teret rashoda u periodu u kojem su izdaci nastali.

Knjigovodstveno priznavanje interno generisane nematerijalne imovine je uslovljeno procenom da li je rezultanta:

- faze istraživanja ili
- faze razvoja.

Nematerijalna imovina koja proističe iz *istraživanja*, ili iz *faze istraživanja internog projekta*, se ne priznaje kao nematerijalna imovina. Izdaci po osnovu istraživanja, ili izdaci koji nastanu u fazi istraživanja internog projekta, se priznaju kao rashod u periodu u kojem su izdaci nastali.

Cena koštanja interno generisane nematerijalne imovine koja proističe iz *razvoja* (ili iz faze razvoja internog projekta) uključuje sve direktno pripisive troškove neophodne za kreiranje, proizvodnju i pripremu imovine za funkcionisanje na način kako je rukovodstvo Društva predvidelo.

Početno merenje nematerijalne imovine vrši se po nabavnoj vrednosti (ceni koštanja).

Naknadno odmeravanje nematerijalne imovine, nakon početnog priznavanja, vrši se po nabavnoj vrednosti (ceni koštanja) umanjenoj za akumuliranu amortizaciju i akumulirane gubitke od umanjenja vrednosti (shodno MRS 36).

7.8. Nekretnine, postrojenja i oprema

Kao **nekretnine, postrojenja i oprema** priznaju se materijalna sredstva koja se: koriste u proizvodnji, za isporuku dobara, za pružanje usluga, za iznajmljivanje drugima, ili u administrativne svrhe; i za koja se očekuje da će se koristiti duže od jednog obračunskog perioda.

Navedeno opšte načelo za priznavanje nekretnina, postrojenja i opreme se ne primenjuje samo u slučajevima kada se radi o priznavanju sredstava manje vrednosti (na primer, rezervni delovi i oprema za servisiranje), koji se iskazuju na zalihama. Stavljanjem u upotrebu ovih sredstava njihova se celokupna vrednost prenosi na troškove perioda.

Nekretnine, postrojenja i oprema se priznaju kao sredstvo: ako i samo ako je verovatno da će se buduće ekonomske koristi povezane sa tim sredstvom prilivati u Društvo i ako se nabavna vrednost (cena koštanja) tog sredstva može pouzdano odmeriti.

Početno merenje nekretnina, postrojenja i opreme vrši se po nabavnoj vrednosti (ceni koštanja), koja obuhvata: fakturnu cenu, uključujući uvozne takse i druge dažbine koje se ne mogu refundirati, a umanjenu za dobijene popuste i rabate; sve troškove koji se mogu direktno pripisati dovođenju sredstva na lokaciju i u stanje koje je neophodno da bi sredstvo moglo funkcionisati, na način na koji to očekuje menadžment; i inicijalnu procenu troškova demontaže, uklanjanja sredstva i obnove područja na kojem je sredstvo locirano.

U cilju naknadnog merenja nekretnina, postrojenja i opreme izvršena je podela u sledeće grupe:

- a) zemljište,
- b) objekti i zemljište ispod objekta,
- c) postrojenja i oprema i
- d) ostalo.

Naknadno merenje grupe „Objekti“ vrši se po modelu revalorizacije, što podrazumeva vrednovanje po revalorizovanom iznosu, koji predstavlja fer vrednost na datum revalorizacije, umanjenu za naknadnu akumuliranu amortizaciju i naknadne akumulirane gubitke zbog umanjenja vrednosti.

Naknadno odmerenje svih ostalih grupa u okviru pozicije „Nekretnine, postrojenja i oprema“, osim objekata, vrši se po nabavnoj vrednosti (ceni koštanja) umanjenoj za akumuliranu amortizaciju i akumulirane gubitke zbog umanjenja vrednosti (shodno MRS 36).

Ulaganja na tuđim nekretninama, postrojenjima i opremi se iskazuju i priznaju na posebnom računu, ako je verovatno da će se buduće ekonomske koristi vezane za to sredstvo priliti u Društvo. Amortizacija ulaganja na tuđim nekretninama, postrojenjima i opremi se vrši na osnovu procenjenog veka korišćenja tih sredstava, koji može biti jednak ili kraći od perioda trajanja ugovora o zakupu.

7.9. Lizing

Lizing je sporazum po kojem davalac lizinga prenosi na korisnika lizinga pravo korišćenja sredstva za dogovoreni vremenski period u zamenu za plaćanje ili niz plaćanja.

U slučaju **finansijskog lizinga** (lizing kojim se suštinski prenose svi rizici i koristi koji su povezani sa vlasništvom nad sredstvima, a po isteku perioda lizinga pravo svojine se može, ali ne mora preneti), shodno odredbama MRS 17 - Lizing, korisnik lizinga **početno merenje** vrši tako što priznaje kao sredstvo i obavezu u svom bilansu stanja, u iznosima koji su na početku trajanja lizinga jednaki fer vrednosti sredstava koja su predmet lizinga, ili po sadašnjoj vrednosti minimalnih plaćanja za lizing, ako je ona niža. *Fer vrednost* je iznos po kojem se predmet lizinga može razmeniti između upoznatih, voljnih strana u okviru nezavisne transakcije.

Prilikom izračunavanja sadašnje vrednosti minimalnih plaćanja za lizing, *diskontna stopa* se generalno utvrđuje na osnovu kamatne stope sadržane u lizingu. Ako se kamatna stopa ne može utvrditi, kao diskontna stopa koristi se inkrementalna kamatna stopa na zaduživanje, to jest očekivana kamatna stopa koju bi Društvo platilo u slučaju pozajmljivanja sredstava na sličan rok i sa sličnim garancijama za kupovinu sredstava koje je predmet lizinga.

Svi inicijalni direktni troškovi korisnika lizinga dodaju se iznosu koji je priznat kao sredstvo.

Po pitanju **naknadnog merenja**, minimalna plaćanja lizinga treba podeliti između finansijskih troškova i smanjenja neizmirene obaveze. Finansijski trošak se alocira na periode tokom trajanja lizinga, tako da se ostvaruje konstantna periodična kamatna stopa na preostali saldo obaveze.

U slučaju **poslovnog (operativnog) lizinga** (lizing kojim se suštinski ne prenose svi rizici i koristi koji su povezani sa vlasništvom nad sredstvima), plaćanja lizinga se priznaju kao rashod, i to generalno po pravolinijskoj osnovi tokom trajanja lizinga.

Od sastavljanja finansijskih izveštaja za 2021. godinu primenjivaće se MSFI 16 – Lizing, uz primenu retrospektivnog modela uz kumulativni efekat.

7.10. Amortizacija nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja i opreme

Amortizacijom se iznos sredstava (nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja i opreme) koji se amortizuje vremenski alocira u toku korisnog veka trajanja sredstava. Amortizacija je uslovljena: korisnim vekom trajanja, metodom amortizacije, amortizacionim iznosom i amortizacionim periodom.

Koristan vek trajanja sredstva se u Društvu određuje primenom vremenskog metoda, tako da se koristan vek trajanja sredstava može razumeti kao vremenski period tokom kojeg se očekuje da je sredstvo raspoloživo Društvu za upotrebu i korišćenje. Koristan vek trajanja sredstava proverava se na kraju svake finansijske godine.

Iznos koji se amortizuje je revalorizovana vrednost za objekte, odnosno nabavna vrednost (za ostale grupe u okviru pozicija Nekretnine, postrojenja i oprema i Nematerijalna imovina) ili drugi iznos koji zamenjuje tu vrednost (u finansijskim izveštajima Društva), umanjen za rezidualnu vrednost koja se sistematski alocira tokom korisnog veka trajanja sredstava.

Rezidualna vrednost je procenjeni iznos koji bi Društvo primilo danas ako bi otuđilo sredstvo, nakon odbijanja procenjenih troškova otuđenja i uz pretpostavku da je sredstvo na kraju korisnog veka trajanja i u stanju koje se očekuje na kraju korisnog veka trajanja.

Za rezidualnu vrednost nematerijalne imovine se uvek pretpostavlja da je nula, osim u slučajevima:

- kada postoji obaveza treće strane da kupi nematerijalnu imovinu na kraju njenog veka trajanja ili
- kada postoji aktivno tržište nematerijalne imovine, uz pretpostavku da će takvo tržište postojati i na kraju veka trajanja imovine, kada se rezidualna vrednost može utvrditi pozivanjem na to tržište.

Rezidualna vrednost se proverava na kraju svake finansijske godine od strane kompetentnih procenjivača i njena promena u odnosu na prethodne procene se obuhvata u skladu sa relevantnim odredbama MRS 8.

Rezidualna vrednost se kao rezultat procene može za pojedino sredstvo povećati na iznos koji je jednak knjigovodstvenoj vrednosti tog sredstva ili veći od nje. U tom slučaju, trošak amortizacije će u preostalom korisnom veku trajanja tog sredstva iznositi nula, osim ako se, kao rezultat naknadnih procena, rezidualna vrednost ne smanji na iznos koji je niži od knjigovodstvene vrednosti.

Amortizacija sredstava vrši se **primenom metoda pravolinijskog otpisa** (proporcionalna metoda), a **obračun amortizacije počinje** od početka narednog meseca od trenutka kada sredstvo postane raspoloživo za upotrebu tj. korišćenje, odnosno kada se nalazi na lokaciji i u stanju koje je neophodno za funkcionisanje, na način kako je to rukovodstvo predvidelo.

Amortizacija nematerijalne imovine je uslovljena procenom da li je koristan vek trajanja neograničen ili ograničen. Nematerijalna imovina ne podleže amortizaciji ako se proceni da je koristan vek trajanja neograničen, to jest ako se na osnovu analize svih relevantnih faktora ne može predvideti završetak perioda kada se očekuje da će nematerijalna imovina generisati prilive neto tokova gotovine u Društvo.

Amortizacija se ne obračunava za sredstva koja vremenom ne gube na vrednosti (na primer, umetnička dela) ili sredstva koja imaju neograničeni vek trajanja (na primer, zemljište).

Za sredstvo pribavljeno putem finansijskog lizinga, amortizacija se obračunava kao i za druga sredstva, osim kada se ne zna da li će Društvo steći pravo vlasništva nad tim sredstvom, kada se sredstvo u potpunosti amortizuje u kraćem periodu od trajanja lizinga ili korisnog veka trajanja.

Obračun amortizacije prestaje kada se sredstvo isknjiži (prestane da se priznaje kao sredstvo) i kada se reklasifikuje kao stalno sredstvo namenjeno prodaji ili u okviru poslovanja koje se obustavlja. Dakle, amortizacija se obračunava i kada se sredstvo ne koristi, odnosno i kada se ne koristi aktivno, ako sredstvo nije reklasifikovano kao stalno sredstvo namenjeno prodaji ili u okviru poslovanja koje se obustavlja.

Za potrebe sastavljanja poreskog bilansa, to jest za poreske svrhe, obračun amortizacije sredstava se vrši prema važećim zakonskim propisima.

Sredstva koja su, prema MSFI 5 - Stalna imovina koja se drži za prodaju i prestanak poslovanja, klasifikovana kao sredstva namenjena prodaji, na datum bilansa stanja se iskazuju kao obrtna sredstva i

procenjuju po nižoj vrednosti od knjigovodstvene vrednosti i fer (poštene) vrednosti umanjene za troškove prodaje.

7.11. Umanjenje vrednosti nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja i opreme

Na svaki datum bilansa stanja se od strane kompetentnih osoba, iz ili van Društva, proverava da li postoje indicije da je knjigovodstvena vrednost nekog sredstva (nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja i opreme) umanjena, odnosno, da li knjigovodstvena vrednost premašuje nadoknadivi iznos tog sredstva.

Ako naznake o umanjenju vrednosti postoje, shodno relevantnim odredbama MRS 36, vrši se procena nadoknadivog iznosa tog sredstva.

Nadoknadivi iznos je viša vrednost od:

- fer vrednosti, umanjena za troškove prodaje i
- upotrebne vrednosti.

Fer vrednost umanjena za troškove prodaje je očekivana neto prodajna cena tog sredstva, odnosno to je iznos koji se može dobiti prodajom nekog sredstva u nezavisnoj transakciji između upoznatih, voljnih strana, umanjena za troškove otuđenja.

Upotrebna vrednost je sadašnja vrednost procenjenih budućih novčanih tokova za koje se očekuje da će nastati iz kontinuirane upotrebe imovine kroz njen koristan vek trajanja, te prodaje na kraju veka trajanja. Diskontna stopa koja se koristi pri utvrđivanju sadašnje vrednosti odražava tekuće tržišne procene vremenske vrednosti novca, kao i rizike specifične za to sredstvo.

Nadoknadivi iznos se procenjuje za svako zasebno sredstvo ili, ako to nije moguće, za jedinicu koja generiše gotovinu kojoj to sredstvo pripada. Jedinica koja generiše gotovinu je najmanja prepoznatljiva grupa sredstava koja generiše prilive gotovine koji su u najvećoj meri nezavisni od priliva gotovine drugih sredstava ili grupa sredstava.

Ako se utvrdi da je došlo do umanjenja vrednosti, knjigovodstvena vrednost se svodi na nadoknadivi iznos. Gubitak zbog umanjenja se knjigovodstveno obuhvata na sledeći način:

- u slučaju da je prethodno za to sredstvo formirana revalorizaciona rezerva, smanjivanjem revalorizacionih rezervi i
- u slučaju da prethodno za to sredstvo nije formirana revalorizaciona rezerva, kao rashod perioda.

7.12. Investicione nekretnine

Investiciona nekretnina je nekretnina (zemljište ili objekat ili deo objekta ili oboje) koju drži vlasnik ili korisnik lizinga u okviru finansijskog lizinga u cilju ostvarivanja prihoda od zakupnina, ili porasta vrednosti kapitala, ili i jednog i drugog, a ne za:

- korišćenje u proizvodnji, ili nabavci dobara i usluga, ili u administrativne svrhe ili
- prodaju u okviru redovnog poslovanja.

Investiciona nekretnina se, shodno odredbama iz MRS 40 - Investicione nekretnine, priznaje kao sredstvo: ako je verovatno da će Društvo u budućnosti ostvariti ekonomsku korist od te investicione nekretnine i ako se njena nabavna vrednost (cena koštanja) može pouzdano odmeriti.

Početno odmerenje investicione nekretnine prilikom sticanja (nabavke) vrši se po nabavnoj vrednosti (ceni koštanja), pri čemu se zavisni troškovi nabavke uključuju u nabavnu vrednost.

Naknadni izdatak koji se odnosi na već priznatu investicionu nekretninu pripisuje se iskazanom iznosu investicione nekretnine: ako ispunjava uslove da se prizna kao sredstvo, ako je verovatno da će se buduće ekonomske koristi povezane sa tim izdatkom priliti u Društvo i ako se nabavna vrednost (cena koštanja) tog izdatka može pouzdano odmeriti. U suprotnom, naknadni izdatak se iskazuje kao trošak poslovanja u periodu u kojem je nastao.

Nakon početnog priznavanja, **naknadno odmerenje investicione nekretnine** se vrši po fer (poštenoj) vrednosti, pod kojom se podrazumeva njena tržišna vrednost, odnosno najverovatnija vrednost koja realno može da se dobije na tržištu, na datum bilansa stanja.

Promena fer vrednosti investicione nekretnine tokom određenog perioda se priznaje u bilansu uspeha za period u kojem je povećanje/smanjenje nastalo.

Investicione nekretnine ne podležu obračunu amortizacije, niti se na njima vrši procena umanjenja vrednosti imovine.

Investiciona nekretnina prestaje da se priznaje po otuđenju (prodaja ili zaključenje finansijskog lizinga) ili ukoliko je prestala da se koristi (kada se rashoduje), a ne očekuju se buduće koristi od njenog otuđenja. Dobici ili gubici od rashodovanja ili otuđenja investicione nekretnine priznaju se u bilansu uspeha u godini kada je sredstvo otuđeno ili rashodovano, dok se celokupan iznos revalorizacionih rezervi koje su sastavni deo kapitala koje se odnose na otuđenu ili rashodovanu investicionu nekretninu, prenosi direktno na neraspoređenu dobit ranijih godina.

7.13. Zalihe

Zalihe su sredstva: koja se drže za prodaju u uobičajenom toku poslovanja, koja su u procesu proizvodnje, a namenjene su za prodaju; ili u obliku osnovnog i pomoćnog materijala koji se troši u proizvodnom procesu ili prilikom pružanja usluga.

Zalihe obuhvataju: osnovni i pomoćni materijal (uključujući i rezervne delove, alat i inventar) koji će biti iskorišćeni u procesu proizvodnje, nedovršene proizvode čija je proizvodnja u toku, gotove proizvode koje je proizvelo Društvo i robu.

Zalihe se (shodno MRS 2 - Zalihe) **odmeravaju** po nižoj vrednosti od:

- nabavne vrednosti (cene koštanja) i
- neto ostvarive vrednosti (odnosno neto prodajne vrednosti/cene),

s tim što se zalihe materijala i robe odmeravaju po nabavnoj vrednosti.

Nabavna vrednost (cena koštanja) obuhvata sve:

- troškove nabavke,

- troškove konverzije i
- druge troškove nastale u procesu dovođenja zaliha na sadašnju lokaciju i stanje.

Troškovi nabavke materijala i robe, koji su osnov za vrednovanje zaliha materijala i robe, obuhvataju nabavnu cenu, uvozne dažbine i druge fiskalne izdatke (osim onih koje Društvo može naknadno da povрати od poreskih vlasti, kao što je, na primer, porez na dodatu vrednost koji Društvo može odbiti kao prethodni porez), troškove prevoza, manipulativne troškove i druge troškove koji se mogu direktno pripisati nabavci zaliha. Popusti, rabati i druge slične stavke oduzimaju se pri utvrđivanju troškova nabavke.

Vrednovanje izlaska materijala i robe prilikom njihovog trošenja vrši se primenom **metode ponderisane prosečne cene**, obračunate na nivou svakog pojedinačnog magacina.

Po pitanju priznavanja sredstava manje vrednosti (na primer, sitan inventar, rezervni delovi i oprema za servisiranje), njihovim stavljanjem u upotrebu njihova celokupna vrednost (100% otpis) se prenosi na troškove perioda.

Troškovi konverzije i drugi troškovi nastali u procesu dovođenja zaliha na sadašnju lokaciju i stanje, su značajni prilikom vrednovanja zaliha nedovršene proizvodnje i zaliha gotovih proizvoda. U ove troškove spadaju: troškovi direktnog rada, troškovi direktnog materijala i indirektni, odnosno opšti proizvodni i neproizvodni troškovi i troškovi pozajmljivanja.

Pod određenim uslovima, preciziranim MRS 23, i troškovi pozajmljivanja se mogu uključiti u nabavnu vrednost (cenu koštanja) zaliha.

Neto ostvariva vrednost je procenjena cena prodaje u okviru redovnog poslovanja (vrednost u koju nije uključen porez) umanjena za procenjene troškove dovršenja i procenjene troškove neophodne za realizaciju prodaje. Prilikom procene neto ostvarive vrednosti polazi se od najpouzdanijih dokaza raspoloživih u vreme procene o iznosima po kojima se zalihe mogu realizovati.

Iznos bilo kog otpisa zaliha na neto ostvarivu vrednost i svi gubici zaliha se priznaju kao rashod u periodu u kom je nastao otpis ili gubitak.

7.14. Stalna imovina koja se drži za prodaju

Društvo priznaje i iskazuje stalno sredstvo (ili raspoloživu grupu) kao **sredstvo namenjeno prodaji** u skladu sa MSFI 5 - Stalna imovina koja se drži za prodaju i prestanak poslovanja, ako se njegova knjigovodstvena vrednost može prvenstveno povratiti prodajnom transakcijom, a ne daljim korišćenjem.

Da bi se ovaj zahtev smatrao ispunjenim:

- sredstvo (ili grupa za otuđenje) mora da bude dostupno za momentalnu prodaju u svom trenutnom stanju, isključivo pod uslovima koji su uobičajeni za prodaju takve imovine (ili grupe za otuđenje) i
- prodaja sredstva mora biti vrlo verovatna.

Da bi prodaja bila vrlo verovatna odgovarajući nivo uprave mora da se posveti planu za prodaju te imovine (ili grupe za otuđenje), da postoji aktivni program za pronalaženje kupca, kao i da je izvršenje tog plana

već počelo (na primer, oglašena javna prodaja, započeti pregovori ili pripreme za pregovore sa potencijalnim kupcima i sl.). Pored navedenog, na verovatnoću prodaje implicira i postojanje tržišta za to sredstvo, da je ponuđena cena razumno utvrđena, tako da omogućava realnost očekivanja da će se prodaja izvršiti u roku od godinu dana od datuma priznavanja.

Produžetak perioda potrebnog za okončanje prodaje ne sprečava da se imovina (ili grupa za otuđenje) klasifikuje kao imovina koja se drži za prodaju, ako je odlaganje posledica događaja ili okolnosti koje su van kontrole Društva i ako postoji dovoljno dokaza da je Društvo i dalje posvećeno planu da proda imovinu (ili grupu za otuđenje).

Društvo odmerava stalnu imovinu (ili grupu za otuđenje), klasifikovanu kao stalnu imovinu koja se drži za prodaju po nižem iznosu od:

- knjigovodstvene vrednosti i
- fer (poštene) vrednosti umanjene za troškove prodaje.

Knjigovodstvena vrednost je sadašnja (neotpisana) vrednost iskazana u poslovnim knjigama Društva.

Fer (poštena) vrednost je iznos za koji sredstvo može da bude razmenjeno između obaveštenih i voljnih strana u nezavisnoj transakciji, to jest tržišna vrednost na dan prodaje.

Troškovi prodaje su troškovi koji se mogu direktno pripisati prodaji sredstva ili grupe za otuđenje, osim troškova finansiranja i poreza na dobitak, pri čemu se odmeravaju prema sadašnjoj vrednosti, a ne prema visini koja se očekuje u momentu prodaje.

Društvo ne amortizuje stalnu imovinu dok je ona klasifikovana kao imovina koja se drži za prodaju (ili dok je deo grupe za otuđenje koja je klasifikovana kao imovina koja se drži za prodaju).

Otpisana sredstva, kao i sredstva čija je neotpisana (knjigovodstvena) vrednost beznačajna, neće biti priznata kao sredstva namenjena prodaji.

Evidentiranje prodaje stalnih sredstava namenjenih prodaji iskazanih u skladu sa MSFI 5 vrši se po neto principu, odnosno razlika između neto prodajne vrednosti i knjigovodstvene vrednosti iskazuje se kao dobitak ili gubitak po osnovu prodaje stalnih sredstava namenjenih prodaji, dok se evidentiranje prodaje stalnih sredstava namenjenih prodaji iskazanih u skladu sa MRS 2 vrši po bruto principu.

Imovina koja prestane da bude klasifikovana kao ona koja se drži za prodaju (ili prestane da bude uključena u grupu koja se drži za prodaju), vrednuje se po nižoj vrednosti od:

- knjigovodstvene vrednosti pre nego što je klasifikovano kao ono koje se drži za prodaju (prilagođeno za amortizaciju i obezvređenje koje bi bili priznati da sredstvo nikada nije klasifikovano za prodaju) i
- njegove nadoknadive vrednosti na datum odluke da se stalno sredstvo ne proda.

7.15. Fer vrednost

Fer vrednost shodno MSFI 13 – Odmeravanje fer vrednosti je cena koja bi bila dobijena za prodaju imovine, ili plaćena za prenos obaveze u redovnoj transakciji između učesnika na tržištu na datum odmeravanja; uz pretpostavku da učesnici deluju u svom najboljem ekonomskom interesu.

Fer vrednost je na tržištu zasnovano odmeravanje, a ne odmeravanje zasnovano na specifičnom društvu.

Odmeravanje fer vrednosti vrši se za konkretnu imovinu ili obavezu, uzimajući u obzir karakteristike imovine ili obaveze koje bi učesnici na tržištu uzeli u obzir prilikom određivanje cene. To su, na primer, sledeće karakteristike:

- stanje i lokacije imovine i
- ograničenja, ako postoje, za prodaju i korišćenje imovine.

Odmeravanje fer vrednosti se radi pod pretpostavkom da se transakcija prodaje imovine ili prenosa obaveze odvija ili:

- na primarnom tržištu za imovinu ili obavezu ili
- u odsustvu primarnog tržišta, na najpovoljnijem tržištu za imovinu ili obavezu.

Ako postoji primarno tržište, fer vrednost će predstavljati cenu na tom tržištu (bilo da je cena direktno uočljiva ili procenjena korišćenjem druge tehnike procene), čak i ako je cena na drugom tržištu potencijalno povoljnija na datum odmeravanja.

U osnovi, sve tehnike procene fer vrednosti mogu se podeliti u tri grupe:

- tržišni pristup - korišćenjem cena i drugih relevantnih informacija generisane u transakcijama sa identičnom ili uporedivom imovinom ili obavezama;
- troškovni pristup (trošak zamene) - cena koji bi bila naplaćena za imovinu se zasniva na trošku tržišnog učesnika (kupca) za sticanje ili izgradnju zamenske imovine uporedive koristi, korigovana za zastarelost; i
- prihodni pristup - fer vrednost, kao ekvivalent sadašnje vrednosti budućih neto novčanih tokova koji se očekuju od korišćenja imovine, odražava sadašnja očekivanja tržišta o tim budućim iznosima.

Prilikom procene fer vrednosti koriste se tehnike procene koje su odgovarajuće za date okolnosti i za koji su dostupni podaci dovoljni za odmeravanje fer vrednosti, pri čemu se maksimalno koriste relevantni uočljivi inputi, a što je moguće manje se koriste neuočljivi inputi.

Input, koji može biti uočljiv ili neuočljiv, je pretpostavka koje tržišni učesnici koriste u određivanju cene imovine ili obaveze, uključujući i pretpostavke o riziku, kao što su rizik svojstven datoj tehnici procene koja se koristi u odmeravanju fer vrednosti (kao što je model utvrđivanja cene); i rizik svojstven inputima za tehniku procene.

Hijerarhija fer vrednosti se klasifikuje u tri nivoa, shodno inputima za tehniku procene, koji se koristi pri određivanju fer vrednosti. U predmetnom kontekstu:

- najveći prioritet se daje fer vrednosti koja je određena na bazi inputa nivoa 1,
- srednji prioritet fer vrednostima određenim na bazi inputa nivoa 2, a
- najmanji prioritet fer vrednostima koji su određeni na bazi inputa nivoa 3.

Inputi nivoa 1 su kotiranje cene (nekorigovane) na aktivnom tržištu za identičnu imovinu i obaveze kojima Društvo ima pristup na datum odmeravanja, pri čemu se naglasak stavlja na određivanje oba sledeća elementa:

- primarno tržište za imovinu ili obavezu ili, u odsustvu primarnog tržišta, najpovoljnije tržište za imovinu ili obavezu; i
- da li Društvo može da realizuje transakciju vezanu za imovinu ili obavezu po ceni na tržištu na datum odmeravanja.

Inputi nivoa 2 su kotirane cene za sličnu imovinu ili obaveze na aktivnom tržištu, kotirane cene za identičnu ili sličnu imovinu ili obaveze na tržištima koja nisu aktivna i sl. U zavisnosti od karakteristika (stanje i lokacija imovine, obim i nivo aktivnosti na tržištima gde su inputi uočeni i sl.) imovine i „reperne“ imovine, vrši se korekcija inputa prilikom odmeravanja fer vrednosti.

Inputi nivoa 3 su neuočljivi inputi (na primer, projektovani bilans uspeha ili tok gotovine određene jedinice koja generiše gotovinu) za imovinu i obaveze koji se koriste pri proceni fer vrednosti kada postoji mala ili nepostojeća tržišna aktivnost vezana za imovinu i obaveze u momentu odmeravanja.

U nedostatku iole pouzdanih inputa, pri aproksimaciji fer vrednosti (kod procene fer vrednosti nelikvidnih hartija od vrednosti i sl.), može se uzeti i nabavna vrednost.

7.16. Finansijski instrumenti

Finansijska sredstva

Shodno MSFI 9 – Finansijski instrumenti, finansijsko sredstvo se priznaje kada Društvo postane jedna od strana na koje se odnose ugovorne odredbe (prava) finansijskog instrumenta. Kupovina ili prodaja finansijskog sredstva se evidentira korišćenjem računovodstvenog obuhvatanja na datum izmirenja (datum kada se sredstvo isporučuje entitetu ili datum kada entitet isporučuje sredstvo).

Društvo prestaje da priznaje finansijsko sredstvo:

- kada ugovorna prava na tokove gotovine od finansijskog sredstva prestanu da važe; ili
- prenese finansijsko sredstvo i taj prenos se, usled prenetog, u značajnoj meri, rizika i koristi od finansijskog sredstva, kvalifikuje kao prestanak priznavanja.

Finansijska sredstva se inicijalno odmeravaju po njihovoj fer vrednosti, uvećanoj ili umanjenoj, u slučaju finansijskog sredstva koje se ne odmerava po fer vrednosti kroz bilans uspeha, za troškove transakcije koje se mogu direktno pripisati sticanju ili emitovanju finansijskog instrumenta. U odnosu na izneto, razlika je u tome što se početno priznavanje kod potraživanja od prodaje odmerava po ceni transakcije (osim u slučaju kada je u prodaji sadržana značajna komponenta finansiranja).

Kod naknadnog odmeravanja finansijskog sredstva, relevantna je grupa u kojoj je Društvo klasifikovao finansijsko sredstvo, a što je uslovljeno:

- poslovnim modelom Društva za upravljanje finansijskim sredstvima i
- karakteristikama ugovornih tokova gotovine finansijskog sredstva ("SPPI" test - Solely Payments of Principal and Interest).

Sa aspekta naknadnog vrednovanja, finansijsko sredstvo može da se klasifikuje u sledeće tri grupe:

- finansijsko sredstvo odmereno po amortizovanoj vrednosti,
- finansijsko sredstvo odmereno po fer vrednosti kroz ostali ukupan rezultat i

- finansijsko sredstvo odmereno po fer vrednosti kroz bilans uspeha

Sredstvo klasifikovalo u kategoriji po amortizovanoj vrednosti treba da ispuni oba kriterijuma:

- Poslovni model: finansijsko sredstvo se drži radi prikupljanja ugovorenih novčanih tokova;
- SPPI test: da li ugovoreni uslovi daju pravo na novčane tokove koji predstavljaju samo plaćanje glavnice i kamate.

Sredstvo klasifikovalo u kategoriji po fer vrednosti kroz ukupni ostali rezultat treba da ispuni oba kriterijuma:

- Poslovni model: finansijsko sredstvo se drži radi prikupljanja ugovorenih novčanih tokova i prodaje;
- SPPI test: da li ugovoreni uslovi daju pravo na novčane tokove koji predstavljaju samo plaćanje glavnice i kamate.

Finansijsko sredstvo odmereno po fer vrednosti kroz bilans uspeha obuhvata sredstva koja nisu klasifikovana u prethodne dve grupe. Efekti vrednovanja i realizovani dobiti i gubici se priznaju u bilansu uspeha u periodu kada su nastali.

Svi derivati koji su u obuhvatu MSFI 9 se odmeravaju po fer vrednosti. Sve promene se priznaju kroz bilans uspeha.

Dividenda se kao finansijsko sredstvo priznaje u bilansu uspeha kada je:

- ustanovljeno pravo Društva da mu se isplaćuje dividenda,
- kada je verovatno da će se buduće ekonomske koristi povezane sa dividendom prelivati u Društvo i
- kada iznos dividende može pouzdano da se odmeri.

Finansijskom sredstvu **je umanjena vrednost** kada se desi jedan ili više događaja koji imaju štetan uticaj na procenjene buduće tokove gotovine tog finansijskog sredstva.

Po pitanju sredstava koja se odmeravaju po amortizovanoj vrednosti (zajmovi i potraživanja) i po fer vrednosti kroz ostali ukupni rezultat, Društvo treba da prizna umanj enje vrednosti, to jest da prizna rezervisanje za **očekivane kreditne gubitke**.

Na svaki datum izveštavanja:

- ako se kreditni rizik značajno povećao od početnog priznavanja, Društvo treba da odmerava rezervisanje za gubitke za finansijsko sredstvo po iznosu koji je jednak očekivanim kreditnim gubicima tokom veka trajanja sredstava; i
- ako se kreditni rizik nije značajno povećao od početnog priznavanja, Društvo treba da odmerava rezervisanje za gubitke za finansijsko sredstvo po iznosu koji je jednak dvanaestomesečnim očekivanim kreditnim gubicima.

Društvo treba, na svaki datum izveštavanja, da proceni da li se kreditni rizik određenog finansijskog sredstva značajno povećao od početka priznavanja, što, pored ostalog, podrazumeva odmeravanje očekivanih gubitaka od finansijskog sredstva na način koji odražava:

- nepristrasan i iznos ponderisan verovatnoćom koji se utvrđuje vrednovanjem niza mogućih ishoda,
- vremensku vrednost novca i

- razumne i potkrepljive informacije koje su dostupne bez nepotrebnih troškova ili napora na datum izveštavanja o prethodnim događajima, trenutnim uslovima i prognozama budućih ekonomskih uslova.

Finansijske obaveze

Finansijska obaveza je svaka obaveza koja je:

- ugovorno pravo:
 - dostavljanja gotovine ili drugog finansijskog sredstva drugom društvu; ili
 - razmenjivanja finansijskih sredstava ili finansijskih obaveza s drugim društvom prema uslovima koji su potencijalno nepovoljni za Društvo; ili
- ugovor koji će biti ili može biti izmiren instrumentima sopstvenog kapitala Društva i koji je:
 - nederivatni, za koji Društvo jeste ili može biti u obavezi da dostavi promenljiv broj instrumenata sopstvenog kapitala Društva; ili
 - derivatni, koji će biti ili može biti izmiren drugačije nego razmenom fiksnog iznosa gotovine ili drugog finansijskog sredstva za fiksni broj instrumenata sopstvenog kapitala Društva.

Shodno MSFI 9 – Finansijski instrumenti, finansijska obaveza se priznaje kada Društvo postane jedna od strana na koje se odnose ugovorne odredbe finansijskog instrumenta.

Društvo prestaje da priznaje finansijsku obavezu (ili deo finansijske obaveze) kada je ugašena, odnosno kada je ugovorna obaveza ispunjena, otkazana ili je istekla.

Razmena između postojećeg zajmoprimca i zajmodavca dužničkih instrumenata sa u značajnom meri različitim uslovima treba da se računovodstveno obuhvata kao gašenje prvobitne finansijske obaveze i priznavanje nove. Slično iznetom, značajna izmena uslova postojeće (ili dela) finansijske obaveze treba da se računovodstveno obuhvata kao gašenje prvobitne finansijske obaveze i priznavanje nove.

Razlika između knjigovodstvene vrednosti finansijske obaveze (ili dela obaveze) koja je ugašena ili prenetu drugoj strani i plaćene nadoknade, uključujući i sva prenetu negotovinska sredstva ili preuzete obaveze, treba da se priznaje u bilansu uspeha.

Finansijska obaveza se inicijalno odmerava po njihovoj fer vrednosti, uvećanoj ili umanjenoj, u slučaju finansijske obaveze koja se ne odmerava po fer vrednosti kroz bilans uspeha, za troškove transakcije koje se mogu direktno pripisati sticanju ili emitovanju finansijskog instrumenta.

Sa aspekta naknadnog vrednovanja, uz manje izuzetke (derivati, finansijske garancije i dr.), finansijske obaveze se odmeravaju po amortizovanoj vrednosti, primenom metode efektivne kamatne stope. Primenom ove metode, Društvo identifikuje naknade koje su sastavni deo efektivne kamatne stope finansijske obaveze (sve navedeno važi i za finansijsko sredstvo). Naknade koje su sastavni deo efektivne kamatne stope obuhvataju startne naknade (troškovi servisiranja, troškovi obrade kreditnih zahteva, upisivanje zaloge, advokatski troškovi i dr.), provizije i dr.

Društvo može, pri početnom priznavanju (tokom vremena se ne vrši reklasifikacija finansijske obaveze), da klasifikuje finansijsku obavezu kao odmerenu po fer vrednosti kroz bilans uspeha: ako se time sprečava računovodstvena neusaglašenost zbog odmeravanja sredstva, obaveza, prihoda i/ili rashoda po različitim osnovama; i ako se grupom finansijskih sredstava i obaveza upravlja i performanse im se vrednuju na bazi fer vrednosti, shodno dokumentovanoj strategiji upravljanja rizikom ili investiranja.

Umanjenje vrednosti finansijskih sredstava:

MSFI 9 uvodi revidirani model obezvređenja finansijske imovine, koji se zasniva na bazi očekivanog kreditnog gubitka, a ne na prošlim gubicima.

Model nastalog gubitka iz MRS 39 priznavao je gubitak po finansijskom instrumentu tek kada se pojavi objektivni dokaz o umanjenju vrednosti finansijskog instrumenta, kao na primer kašnjenje u plaćanju obaveza, finansijske poteškoće dužnika, otvaranje predstečajnog/stečajnog postupka, likvidacije dužnika i sl. Ovaj pristup je kao rezultat imao dosta kasno priznavanje gubitka u finansijskim izveštajima. Nasuprot tome, model očekivanih kreditnih gubitaka zahteva procenu mogućih gubitaka od umanjenja vrednosti finansijskih instrumenata pre pogoršanja finansijske i kreditne sposobnosti dužnika tj. da se vrednosno usklađenje priznaje pre nego što je došlo do nastalih gubitaka.

Prema usvojenoj *Metodologiji za obračun obezvređenja finansijskih instrumenata u skladu sa MSFI 9* obračun obezvređenja se vrši u skladu sa modelom očekivanih gubitaka prilikom procene obezvređenja finansijskih sredstva koja se vrednuju po amortizovanoj vrednosti ili po fer vrednosti preko ostalog rezultata (osim učešća u kapitalu), kao i na ugovorna sredstva (ugovorna finansijska imovina u skladu sa MSFI 15).

Društvo vrši procenu obezvređenja na dva nivoa: pojedinačnom i grupnom.

Društvo primenjuje pojedinačnu procenu obračuna ispravki vrednosti u slučajevima gde se ključni pokretači kreditnog rizika mogu pratiti na bazi pojedinačnog instrumenta, gde ih onda Društvo tako prati bez potrebe za dodatnom zajedničkom procenom.

Pojedinačnu procenu ispravke vrednosti Društvo primenjuje na potraživanja od povezanih pravnih lica; na potraživanje od države, a koja se ne odnose na komercijalne odnose u kojima je država u ulozi investitora; na finansijske plasmane i date depozite; hartije od vrednosti i gotovinu i gotovinske ekvivalente.

Za potrebe pojedinačne procene, Društva se oslanjaju na podatak o neizmirenju obaveza (PD) iz eksternih izvora, odnosno podatak objavljen od strane renomiranih rejting agencija. Drugi parametar u kalkulaciji, LGD (loss given default), koji podrazumeva visinu gubitka u slučaju neizmirenja obaveze, je zasnovan na Bazelskom LGD-u od 40%. Izloženost u slučaju događaja neizmirenja obaveza (EAD) u ovom slučaju je iznos potraživanja na datum izveštavanja. Diskontni faktor će zavisiti od efektivne kamatne stope utvrđene prilikom početnog priznavanja i ročnosti instrumenta. Ako se očekuje naplata potraživanja u roku od 12 meseci diskontni faktor iznosi 1.

Grupnu procenu obračuna ispravki vrednosti, Društvo primenjuje za potrebe odmeravanja kreditnih gubitaka, odnosno ispravki vrednosti kod potraživanja od trećih lica (uključujući potraživanja od države, državnih društava i državnih organa, gde je država pretežno u ulozi investitora), u koja spadaju potraživanja od kupaca u zemlji i inostranstvu, kao i aktivna vremenska razgraničenja koja imaju kategoriju finansijske imovine, i druga potraživanja, uključujući i ugovornu finansijsku imovinu u skladu sa MSFI 15, odnosno potraživanja po osnovu nefakturisanih prihoda sa ovim licima, a koja nisu predmet obuhvata pojedinačne procene, kao i potraživanja za zakup (lizing) koja proizilaze iz transakcija u okviru MSFI 16.,

Obračun parametara koji će biti primenjeni u Sistemu Energoprojekt izveden je na osnovu podataka o istorijskoj naplati od strane najvećih društava koja posluju u okviru Energoprojekta, Energoprojekt Visokogradnje a.d., Energoprojekt Niskogradnje a.d., Energoprojekt Entel a.d. i Energoprojekt Oprema a.d.

Pristup obračunu PD-a temelji se na kreiranju matrica rezervisanja zasnovane na starosnim intervalima (14 intervala, zasnovanih na danima docnje na sledeći način: „0“ – nedospela potraživanja; „1“ – 0-30 dana kašnjenja, „2“ – 31-60 dana docnje... „13“ – 330-360 dana docnje; „14“ – preko 360 dana docnje) i stopama nenaplaćenih potraživanja ("roll-rate") između posmatranih intervala.

Stopa gubitka u slučaju neizmirenja obaveza, LGD, obračunata je posmatranjem naplate potraživanja u „najlošijem“ posmatranom intervalu tokom perioda 2017-2019. odnosno, 2017-2020, na način da je stavljen u odnos iznos potraživanja na dan 31.12.2019. godine u najlošijem starosnom intervalu uvećan za otpise u toku posmatranog perioda i ukupan iznos registrovanih potraživanja, tj. faktura u najlošijem starosnom intervalu tokom posmatranog perioda. U određenim slučajevima, usled postojanja prvoklasnog (depozita, garancije i sl.), ili adekvatnog sredstva obezbeđenja (zaloge, hipoteke), Društvo može pre primene LGD-a, samu izloženost umanjiti za iznos kolateralu uz prethodnu primenu odgovarajućeg faktora umanjenja te vrednosti (haircut-a). U slučajevima potraživanja koja datiraju od pre 2017. godine, osim u specifičnim slučajevima koje je potrebno adekvatno dokumentovati, pretpostavka je da se radi o potraživanjima koja su obezvređena i za koje se primenjuje pristup obračuna obezvređenja za instrumente kod kojih je identifikovan objektivni dokaz obezvređenja (kako je objašnjeno u nastavku).

Kod pristupa obračunu ispravke vrednosti za finansijske instrumente kod kojih je identifikovan objektivni dokaz obezvređenja, nije identifikovana potreba za izmenom dosadašnjeg pristupa u skladu sa MRS 39, te tretman i način obračuna ispravke vrednosti ostaje nepromenjen i u skladu sa MRS 39 i zasniva se na iznosu gubitka odmerenog kao razlike između izloženosti i sadašnje vrednosti budućih očekivanih novčanih tokova, diskontovanih efektivnom kamatnom stopom.

U slučaju postojanja potrebe za utvrđivanjem diskontnog faktora, odnosno efektivne kamatne stope za potrebe obračuna očekivanog kreditnog gubitka (za određene finansijske instrumente koji se ne odmeravaju po pojednostavljenom pristupu i sredstva u nivou 3 koja se odmeravaju pojedinačno), Društvo će primeniti efektivnu kamatnu stopu datog instrumenta, odnosno u slučaju nepostojanja iste, kao najbolja aproksimacija biće korišćen javno raspoloživ podatak zavisno od valute, ročnosti i sl. (statistika NBS, eminentni javno dostupni izvori informisanja, zakonska zatezna kamatna stopa, itd.)

Društvo primenjuje pojednostavljeni pristup za potraživanja od kupaca (povezanih i trećih lica), ugovorenih sredstava koja proizilaze iz transakcija u okviru MSFI 15 i potraživanja za zakup (lizing) koja proizilaze iz transakcija u okviru MRS17/MSFI 16. Pojednostavljeni pristup podrazumeva da se za dato potraživanje obračunava životni očekivani kreditni gubitak bez obzira na to da li je došlo do značajnog povećanja kreditnog rizika od kupaca, ugovorna sredstva i potraživanja po osnovu zakupa i meri rezervisanja za gubitke u iznosu koji je jednak očekivanim kreditnim gubicima tokom celokupnog životnog veka.

Za ostale kategorije finansijske imovine (gotovina i gotovinski ekvivalenti, finansijski plasmani, hartije od vrednosti) Društvo primenjuje opšti pristup.

Društvo je Metodologijom za obračun ispravke vrednosti finansijskih instrumenata u skladu sa MSFI 9 definisalo indikatore značajnog povećanja kreditnog rizika. U vezi sa navedenim, kao indikatori značajnog povećanja kreditnog rizika, odnosno indikatori da je za određenu vrstu finansijske imovine potrebno obračunati očekivani kreditni gubitak za ceo period života/trajanja iste, uzimaju se u obzir:

- Pad eksternog kreditnog rejtinga koji se koristi za potrebe obračuna ispravke vrednosti;
- Kašnjenje u otplati obaveze prema Društvima u iznosu od 30 dana (ako se radi o trećim licima), odnosno 90 dana, ako se radi o povezanim pravnim licima;
- Drugi kvalitativni kriterijumi koji mogu navesti na zaključak da je došlo do značajnog povećanja kreditnog rizika.

Za potrebe identifikacije indikatora obezvređenja, odnosno kriterijuma da je potrebno obračun očekivanih kreditnih gubitaka za imovinu koja se svrstava u nivo 3, u skladu sa zahtevima MSFI 9, Društva primenjuju:

- Definisani prag neizmirenja obaveza koji važi za dato Društvo i datu kategoriju finansijske imovine;
- Druge objektivne dokaze obezvređenja u skladu sa MSFI 9

Pristup obračunu ispravke vrednosti kod finansijskih garancija temelji se na istorijskim gubicima koje je Energoprojekt imao po ovom osnovu.

U narednoj tabeli prikazani su efekti primene MSFI 9 na dan 31.12.2025. godine, koji su evidentirani preko rezultata tekuće godine (smanjenje bruto rezultata u iznosu od 232.425 hiljada RSD).

Iznos u 000 RSD								
Finansijski instrument	Konto isprav. vred.	Početno stanje ispravke vrednosti 01.01.2025	Prenos (na konto 2309)/sa kta 2349 i 2209	Rashod (Kto 58)	Prihod (Kto 68)	Kursne razlike	Ukupna efekat na BU u 2025.	Krajnje stanje ispravke vrednosti 31.12.2025.
1	2	3	4	5	6	7	8=5+6+7	9=2+3+8
Kupci u zemlji - matična i zavisna pravna lica (kto 2000 i kto 2001) - EP Visokogradnja	kto 2009	(123,269)		(2,510)	123,551	(282)	120,759	(2,510)
Kratkoročni kred.i plasmani - mat. i zavisna prav.lica (kto 2300)	kto 23090	(1,677)	(42,129)	(385,172)		(3)	(385,175)	(428,981)
Dugoročna potraživanja za nefakturisani prihod - druga pravna lica (kto 28102)	kto 28182	(49,993)				(114)	(114)	(50,107)
Deo Dugoročnih plasmani mat. i zavisnim prav.licima u zemlji koji dospeva do 1 godine (kto 2340)	kto 23490	(3,328)	3,236		92		92	0
Potraživanja za ugovorenu i zateznu kamatu od kupaca mat.i zavisna pravna lica (kto 2200) - EP Niskogradnja i EP Visokogradnja	kto 2209	(70,507)	38,893		31,614		31,614	0
Ostala potraživanja iz specifičnih poslova od drugih pravnih lica (21820)	kto 21892	(5,737)					0	(5,737)
Ostala kratkoročna potraživanja od eksternih pravnih lica (kto 22820)	kto 22892	(1,434)					0	(1,434)
UKUPNO		(255,945)	0	(387,682)	155,257	(399)	(232,824)	(488,769)

U skladu sa primenjenom Metodologijom za obračun obezvređenja finansijskih instrumenata u skladu sa MSFI 9 utvrđeno je da su kratkoročni finansijski plasmani dati Enjub d.o.o. u celosti pokriveni zalogom nad nekretninama predmetnog društva, tako da ne postoji iznos koji bi trebao obezvređiti u skladu sa MSFI 9 (Napomena 43).

Takođe, efekti primene MSFI 9 na dan 31.12.2025. godine, usled materijalne beznačajnosti, nisu evidentirani kod sledeće finansijske imovine: Potraživanja po osnovu prodaje (izuzev potraživanja od Energoprojekt Visokogradnje), Potraživanja iz specifičnih poslova, Druga potraživanja i Gotovinski ekvivalenti i gotovina, potraživanja za dividende i potraživanja za nefakturisani prihod.

Prilikom diskontovanja vrednosti neto novčanog toka, u skladu sa usvojenom Metodologijom za obračun ispravke vrednosti finansijskih instrumenata u skladu sa MSFI 9, korišćena je kamatna stopa objavljena na sajtu NBS na kredite odobrene nefinansijskom sektoru u iznosu od 4,59% za potraživanja u EUR i 5,85% za potraživanja u RSD.

Kratkoročni krediti i plasmani - matična i zavisna pravna lica i Dugoročni plasmani matičnim i zavisnim pravnim licima u zemlji), u skladu sa usvojenom Metodologijom za obračun ispravke vrednosti finansijskih instrumenata u skladu sa MSFI 9, kao verovatnoća neizmirenja obaveza (PD) kod potraživanja kod kojih je druga ugovorena strana pravno lice, korišćena je stopa od 5,04% za kreditni rejting prema ICE BoFa BBB US Corporate index Effective Yield, dok se kao drugi parametar u kalkulaciji LGD (loss given default) koji podrazumeva visinu gubitka u slučaju neizmirenja obaveza, korišćen Bazelski LGD u iznosu od 40%.

7.17. Rezervisanja, potencijalne obaveze i potencijalna imovina

Rezervisanje, shodno MRS 37 - Rezervisanja, potencijalne obaveze i potencijalna imovina, predstavlja obavezu neizvesnog vremena dospeća ili iznosa koja postoji na dan bilansa.

Društvo priznaje rezervisanje samo ako su ispunjena sledeća tri uslova:

- kada Društvo ima sadašnju obavezu (zakonsku ili izvedenu) kao posledicu prošlog događaja,
- kada je verovatno da će odliv resursa koji predstavljaju ekonomske koristi biti zahtevan da se izmiri obaveza i
- kada može da se napravi pouzdana procena iznosa obaveze.

Suština rezervisanja je da se formira samo za obaveze nastale iz prošlih događaja, koje postoje nezavisno od budućih radnji Društva. Otuda, rezervisanja se ne priznaju za buduće poslovne gubitke.

Za svrhu priznavanja rezervisanja, smatra se da je verovatno da će zahtevano izmirivanje obaveza Društva prouzrokovati odliv resursa koji predstavljaju ekonomske koristi, kada je verovatnije nego da nije, da će odliv resursa nastati, to jest verovatnoća da će izmirenje tih obaveza Društva prouzrokovati odliv resursa je veća od verovatnoće da neće.

Rezervisanja mogu da se formiraju po različitim osnovama, i to: za troškove u garantnom roku, za troškove obnavljanja prirodnih bogatstava, za zadržane kaucije i depozite, za troškove restrukturiranja, za naknade i druge beneficije zaposlenih, za troškove sudskih sporova i po drugim osnovama.

Prilikom odmeravanja rezervisanja, iznos priznat kao rezervisanje je najbolja procena izdataka Društva zahtevanih da se izmiri sadašnja obaveza na datum bilansa stanja. Drugim rečima, to je iznos koje bi Društvo platilo na datum bilansa stanja da se izmiri obaveza ili da se ta obaveza prenese na treću stranu.

Rezervisanja za troškove i rizike se prate po vrstama, ispituju se na dan svakog bilansa stanja i koriguju tako da odražavaju najbolju sadašnju procenu. Ako više nije verovatno da će odliv resursa biti potreban za izmirenje obaveze, ukida se rezervisanje. Ukidanje rezervisanja se vrši u korist prihoda.

Kada je efekat vremenske vrednosti novca značajan, iznos rezervisanja predstavlja sadašnju vrednost izdataka Društva za koje se očekuje da će biti potrebni za izmirenje obaveze. Prilikom izračunavanja sadašnje vrednosti se koriste diskontne stope, to jest stope pre oporezivanja, koje odražavaju tekuće tržišne procene vremenske vrednosti novca i rizike specifične za obavezu.

Potencijalna obaveza je:

- moguća obaveza koja nastaje po osnovu prošlih događaja i čije postojanje će biti potvrđeno samo nastankom ili nenastankom jednog ili više neizvesnih budućih događaja koji nisu u potpunosti pod kontrolom Društva ili
- sadašnja obaveza koja nastaje po osnovu prošlih događaja, ali nije priznata jer nije verovatno da će odliv resursa koji predstavljaju ekonomske koristi Društva biti zahtevan za izmirenje obaveze ili iznos obaveze ne može da bude dovoljno pouzdano procenjen.

Potencijalna obaveza se ne priznaje u finansijskim izveštajima Društva, već se, u slučaju da je odliv ekonomskih koristi moguć, a mogućnost odliva resursa nije vrlo mala, vrši njeno obelodanjivanje.

Potencijalna obaveza se stalno iznova procenjuje (najmanje na datum bilansa stanja). Kada odliv ekonomskih koristi po osnovu potencijalnih obaveza postane verovatan, rezervisanje i rashod se priznaju u finansijskim izveštajima Društva u periodu u kojem promena verovatnoće nastaje (osim u retkim okolnostima kada pouzdana procena ne može da se napravi).

Potencijalna imovina je moguća imovina koja nastaje po osnovu prošlih događaja i čije postojanje će biti potvrđeno jedino nastankom ili nenastankom jednog ili više neizvesnih budućih događaja koji nisu u potpunosti pod kontrolom Društva.

Potencijalna imovina se ne priznaje u finansijskim izveštajima Društva, već se, u slučaju da je priliv ekonomskih koristi verovatan, vrši njeno obelodanjivanje.

Potencijalna imovina se stalno iznova procenjuje (najmanje na datum bilansa stanja) da bi se obezbedilo da finansijski izveštaji na odgovarajući način odražavaju razvoj predmetnog događaja. Ako postane sigurno da će priliv ekonomskih koristi po osnovu potencijalne imovine nastati, imovina i prihod u vezi sa njom se priznaju u finansijskim izveštajima Društva u periodu u kojem je promena nastala.

7.18. Naknade zaposlenima

Sa **aspekta poreza i doprinosa za obavezno socijalno osiguranje**, Društvo je, u skladu sa propisima koji se primenjuju u Republici Srbiji, obavezno da uplaćuje doprinose raznim državnim fondovima za socijalnu zaštitu. Ove obaveze uključuju doprinose na teret zaposlenih i na teret poslodavca u iznosima koji se obračunavaju primenom propisanih stopa. Društvo ima zakonsku obavezu da obustavi obračunate

doprinosi iz bruto zarada zaposlenih, kao i da za njihov račun prenese obustavljena sredstva u korist odgovarajućih državnih fondova.

Doprinosi na teret zaposlenih i na teret poslodavca knjiže se na teret troškova Društva u periodu na koji se odnose. Društvo, nakon odlaska zaposlenih u penziju, nema obavezu da im plaća nikakve naknade.

Za procenu rezervisanja po osnovu naknada i drugih beneficija zaposlenih, primenjuju se relevantne odredbe MRS 19 - Primanja zaposlenih. Rezervisanja za Naknade i druge beneficije zaposlenih uključuju, na primer: rezervisanja za nedospele otpremnine prilikom redovnog odlaska u penziju i rezervisanja za otpremnine koje se isplaćuju kao rezultat odluke Društva da prekine rad nekog zaposlenog pre uobičajenog datuma penzionisanja ili odluke zaposlenog da dobrovoljno prihvati da je višak, u zamenu za ta primanja.

Prilikom procene obaveza prilikom prestanka zaposlenja, na osnovu relevantnih odredbi MRS 19, stopa koja se koristi za diskontovanje se načelno određuje u skladu sa tržišnim prinosima na datum bilansa stanja za visoko kvalitetne korporativne obveznice. Alternativno, a što je takođe precizirano MRS 19, sve do momenta dok u Republici Srbiji ne bude postojalo razvijeno tržište za korporativne obveznice, za procenu obaveza Društva prilikom prestanka zaposlenja koristiće se (za diskontnu stopu) tržišni prinosi (na datum bilansa stanja) državnih obveznica. Valuta i rok korporativnih ili državnih obveznica treba da budu u skladu sa valutom i procenjenim rokom obaveza za primanja po prestanku zaposlenja. Ako Društvo za procenu obaveza prilikom prestanka zaposlenja, usled nerazvijenog tržišta državnih obveznica, kao „reper“ koristi prinos na državne obveznice čiji je rok dospeća kraći od procenjenog roka dospeća isplata po osnovu odnosnih primanja, diskontna stopa se određuje tako što se prinos na „reperne“ hartije od vrednosti procenjuje na duže rokove.

Otpremnine prilikom odlaska u penziju se u Društvu isplaćuju zaposlenima shodno novim odredbama Kolektivnog ugovora, koje su usaglašene sa zakonskim odredbama (u visini dve prosečne bruto zarade u Republici Srbiji prema poslednjem objavljenom podatku republičkog organa nadležnog za statistiku).

7.19. Informacije o segmentima poslovanja

Segment poslovanja predstavlja deo imovine i poslovnih operacija koje obezbeđuju proizvode ili usluge koje podležu rizicima i koristima različitim od onih u nekim drugim segmentima poslovanja. Geografski segment obezbeđuje proizvode ili usluge unutar određenog privrednog okruženja koji podležu rizicima i koristima različitim od onih segmenata koji posluju u nekim drugim privrednim okruženjima.

8. FINANSIJSKI RIZICI

Neizvesnost po pitanju budućih događaja je jedna od osnovnih specifičnosti poslovanja u uslovima tržišnog privrednog ambijenta, koja se ogleda u više mogućih, odnosno potencijalnih ishoda. Usled neizvesnosti, to jest usled nepoznavanja i nesigurnosti koji će se od potencijalnih događaja stvarno desiti, pravni subjekti su u poslovanju izloženi raznovrsnim rizicima, a koji mogu imati uticaj na njihovu buduću tržišnu poziciju.

Sa aspekta Društva, postoji veliki broj potencijalnih rizika koji u različitom intenzitetu mogu da imaju negativan uticaj na stanje i poslovanje Društva.

Pojedini (specifični) rizici su uslovljeni internim faktorima, kao što su, na primer: *rizik koncentracije*, koji se u slučaju Društva može manifestovati izloženosti ka jednoj ili manjoj grupi kupaca ili dobavljača; *operativni rizik*, koji se manifestuje u mogućnosti nastanka negativnih efekata usled nenamernih i namernih propusta u radu zaposlenih, neodgovarajućih unutrašnjih procedura i procesa, neadekvatnog upravljanja informacionim sistemima u Društvu i sl.; *reputacioni rizik*, pod kojim se podrazumeva mogućnost pogoršanja tržišne pozicije Društva zbog gubitka poverenja, to jest stvaranja negativne slike javnosti (državne institucije, dobavljači, kupci, itd.) o poslovanju Društva; *pravni rizik*, koji se ispoljava u mogućnosti nastanka negativnih efekata usled kazni i sankcija proisteklih iz sudskih sporova zbog neispunjavanja ugovornih ili zakonskih obaveza; itd.

Kako je većina ovih, kao i pojedinih ostalih nepomenutih rizika, predmet drugih delova Napomena ili drugih internih akata Društva (na primer, minimiziranje operativnog rizika, putem usvojenih procedura i radnih instrukcija, između ostalog, predmet je Pravilnika o računovodstvu i računovodstvenim politikama Društva), u nastavku će se fokus staviti na razmatranje **finansijskih rizika**, pod kojima se, pre svega, misli na:

- kreditni rizik,
- tržišni rizik i
- rizik likvidnosti.

Finansijski rizici su značajno uslovljeni (eksternim) faktorima koji nisu neposredno pod kontrolom Društva. U tom smislu, na visinu finansijskog rizika značajno utiče stanje okruženja Društva, koje nije opredeljeno samo razvijenošću privrednog okruženja, već i pravnim, finansijskim i drugim relevantnim aspektima koji opredeljuju visinu sistemskih rizika.

Generalno, komparativno posmatrano sa tržištima razvijenih privreda, društva koja posluju na tržištima, kako nedovoljne privredne razvijenosti i makroekonomske stabilnosti, tako i visoke nelikvidnosti, kao što je Republika Srbija, značajno su izložena finansijskim rizicima. Pored navedenog, nedovoljna razvijenost finansijskog tržišta onemogućava korišćenje široke lepeze instrumenata „*hedžinga*“ koja su karakteristična za razvijena tržišta. Tako, na primer, društva koja posluju u Republici Srbiji nemaju mogućnost korišćenja većeg broja derivatnih finansijskih instrumenata u upravljanju finansijskim rizicima, iz razloga što takvi instrumenti nisu u širokoj upotrebi, niti postoji organizovano kontinuirano tržište finansijskih instrumenata.

Upravljanje finansijskim rizicima je sveobuhvatan i pouzdan sistem upravljanja, usmeren ka minimiziranju potencijalnih negativnih uticaja na finansijsko stanje i poslovanje Društva, u uslovima nepredvidivosti finansijskog tržišta.

Uvažavajući ograničenja u upravljanju finansijskim rizicima karakteristična za poslovanje na tržištu Srbije, jasna je neophodnost da se ovoj problematici adekvatno pristupi, što je prepoznato i od strane rukovodstva Društva.

Suštinski, upravljanje finansijskim rizicima u Društvu treba da obezbedi da *rizični profil Društva* uvek bude u skladu sa *sklonošću Društva ka rizicima*, odnosno u skladu sa prihvatljivom strukturom i nivoom rizika koje Društvo namerava da preuzima za potrebe ostvarivanja svoje poslovne strategije i ciljeva.

U nastavku će se prikazati:

- finansijski rizični profil Društva, odnosno procena strukture i nivoa finansijskih rizika kojima je Društvo izloženo u svom poslovanju,
- mere za upravljanje prepoznatim finansijskim rizicima Društva i
- upravljanje rizikom kapitala, koji, iako ne spada ni u jednu od pojedinačnih vrsta finansijskih rizika, u značajnoj meri utiče na visinu svake od razmatranih vrsta rizika.

8.1. Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik mogućnosti nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva usled neizvršavanja, u preciziranim rokovima, obaveze dužnika prema Društvu.

Pod kreditnim rizikom se ne podrazumevaju samo dužničko-poverilački odnosi koji proizilaze iz prodaje proizvoda Društva, već i oni kreditni rizici koji proizilaze iz drugih finansijskih instrumenata, kao što su, na primer, potraživanja Društva po osnovu dugoročnih i kratkoročnih finansijskih plasmana.

Društvo ima značajne koncentracije kreditnog rizika naplate potraživanja od kupaca, koji imaju veoma dug period kreditiranja od strane Društva zbog njihove nedovoljne likvidnosti.

U narednoj tabeli prikazana je starosna struktura potraživanja od prodaje.

Starosna struktura potraživanja po osnovu prodaje	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
<i>Kupci u zemlji:</i>		
a) Tekuća	6,724	791
b) Do 30 dana	2,458	1,543
c) 30 - 60 dana	2,513	2,467
d) 60 - 90 dana	3,570	421
e) 90 - 365 dana	3,716	3,332
f) Preko 365 dana	281	142
Svega - kupci u zemlji	19,262	8,696
<i>Potraživanja od matičnog, zavisnih i ostalih povezanih lica u zemlji:</i>		
a) Tekuća	31,171	14,723
b) Do 30 dana	8,925	5,288
c) 30 - 60 dana	8,925	13,872
d) 60 - 90 dana	9,782	22,469
e) 90 - 365 dana	42,152	173,362
f) Preko 365 dana	60,944	1,144,064
Svega - potraživanja od matičnog, zavisnih i ostalih povezanih lica u zemlji	161,899	1,373,778
<i>Potraživanja od matičnog, zavisnih i ostalih povezanih lica u inostranstvu:</i>		
f) Preko 365 dana		1
Svega - potraživanja od matičnog, zavisnih i ostalih povezanih lica u inostranstvu	-	1
UKUPNO - BRUTO	181,161	
<i>Ispravka vrednosti potraživanja od prodaje</i>	<i>(2,511)</i>	<i>(123,270)</i>
UKUPNO POTRAŽIVANJA PO OSNOVU PRODAJE - NETO	178,650	-123,270

Potraživanja od kupaca u zemlji - zavisna pravna lica odnose se, na potraživanja po ugovorima o pružanju usluga, ugovorima o zakupu i dr. zavisnim društvima. Po ugovorima o pružanju usluga, Društvo, osim od Energoprojekt Entela, poseduje blanko solo potpisane menice sa ovlašćenjem za popunjavanje i naplatu menice kao instrumente obezbeđenja naplate).

Po osnovu potraživanja od kupaca u zemlji – ostala povezana lica (Enjub d.o.o.) društvo ne poseduje instrumente obezbeđenja naplate.

Po osnovu potraživanja od kupaca u zemlji (eksterno), Društvo poseduje instrumente obezbeđenja naplate od sledećih društava: Jerry Catering Service d.o.o. (3 blanko solo potpisane menice sa ovlašćenjem za popunjavanje i naplatu menice), SAGA d.o.o. (1 blanko solo potpisane menice sa ovlašćenjem za popunjavanje i naplatu menice), IMD Metal (4 blanko solo potpisane menice sa ovlašćenjem za popunjavanje i naplatu menice), Forma Ideale d.o.o. Kragujevac (3 blanko solo potpisane menice sa ovlašćenjem za popunjavanje i naplatu menice) dok od ostalih kupaca u zemlji (eksterno) Društvo ne poseduje instrumente obezbeđenja naplate.

8.2. Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik mogućnosti nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva zbog gubitaka u okviru bilansnih pozicija, nastalih kao posledica negativnih tržišnih kretanja cena i drugih relevantnih finansijskih parametara.

Tržišni rizik se sastoji od tri vrste rizika:

- valutnog rizika,
- kamatnog rizika i
- rizika od promene cena.

Valutni rizik, koji se još naziva devizni rizik ili rizik od promene kurseva, je rizik od fluktuiranja fer vrednosti ili budućih tokova gotovine finansijskog instrumenta usled promene deviznih kurseva.

Valutni rizik se ispoljava kod finansijskih instrumenata koji su označeni u stranoj valuti, to jest u valuti koja je različita od valute (funkcionalne) u kojoj su finansijski instrumenti u finansijskim izveštajima odmereni.

Društvo posluje u međunarodnim okvirima i izloženo je riziku promene kurseva stranih valuta koji proističe iz poslovanja sa različitim valutama, prvenstveno Evrom.

U sledećoj tabeli data je struktura sredstava i obaveza u stranim valutama, iskazano u EUR.

Struktura sredstava i obaveza u stranim valutama	Iznos valute EUR iskazano u EUR	Iznos valute USD iskazano u EUR
Sredstva		
Avansi za nekretnine, postrojenja i opremu	377,000	
Plaćeni avansi za zalihe i usluge	8,209	
Potraživanja po osnovu prodaje	1,403,015	
Potraživanja iz specifičnih poslova	4,061	29,644
Potraživanja za kamatu i dividende	87,235	
Ostala kratkoročna potraživanja	0	
Kratkoročni finansijski plasmani	9,253,052	
Gotovinski ekvivalenti i gotovina	2,609	317,126
Potraživanja za nefakturisani prihod i ostalo AVR	2,821,360	
UKUPNO - SREDSTVA	13,956,541	346,770
Obaveze		
Primljeni avansi, depoziti i kaucije	23,184	
Dobavljači u zemlji	204	
Dobavljači u inostranstvu	1,867	
Druge obaveze		
Pasivna vremenska razgraničenja	206,712	
UKUPNO - OBAVEZE	231,967	-

Analiza osetljivosti, prezentovana u nastavku, pokazuje da bi promena kurseva značajnije uticala na promenu rezultata Društva, pa se može zaključiti da je **Društvo značajno izloženo valutnom riziku**.

U sledećoj tabeli je, na osnovu podataka iz deviznog podbilansa, iskazana neto knjigovodstvena vrednost monetarnih sredstava i obaveza.

Valutna Sredstva iskazana u EUR		Valutne Obaveze iskazane u EUR	
31.12.2025.	31.12.2024.	31.12.2025.	31.12.2024.
14.303.311	23.767.153	231.967	290.908

Obzirom na iskazane razlike u deviznim podbilansima, u narednoj tabeli je urađena analiza osetljivosti Društva na nominalni rast kursa dinara od 10% u odnosu na strane valute.

Stopa osetljivosti od 10% predstavlja procenu maksimalno razumno očekivanih promena u kursovima stranih valuta. Analiza osetljivosti uključuje samo gotovinska sredstva, potraživanja i obaveze iskazane u stranoj valuti, i usklađuje njihovo prevođenje na kraju perioda za potencijalnu depresijaciju ili apresijaciju funkcionalne valute u odnosu na strane valute.

Analizom deviznog podbilansa Društva, može se konstatovati da je Društvo najosetljivije na promenu Evra. Analiza osetljivosti je urađena na način koji podrazumeva identičnu fluktuaciju svih za Društvo relevantnih valuta.

Uz nepromenjene ostale varijable, *apresijacija nacionalne valute* bi prouzrokovala negativan uticaj na rezultat tekućeg perioda zbog negativnih efekata neto kursnih razlika između deviznih sredstava i obaveza.

Analogno iznetom, uz nepromenjene ostale varijable, *depresijacija nacionalne valute* bi prouzrokovala pozitivan uticaj na rezultat tekućeg perioda zbog pozitivnog efekata neto kursnih razlika između deviznih sredstava i obaveza.

Analiza osetljivosti rezultata u slučaju depresijacije nacionalne valute za 10%	u 000 dinara	
	2025.	2024.
NETO UTICAJ NA REZULTAT TEKUĆEG PERIODA	165.032	274.707

Kamatni rizik je rizik mogućnosti nastanka negativnih efekata na rezultat i kapital Društva zbog nepovoljnih promena kamatnih stopa. Društvo je ovoj vrsti rizika izloženo preko pozicija finansijskih obaveza za kredite uzete sa potencijalno promenljivim kamatnim stopama (Euribor).

U sledećoj tabeli je prikazana kamatonosna struktura **finansijskih sredstava** (u neto iznosu) i **finansijskih obaveza** Društva sa promenljivom kamatnom stopom na datum bilansa stanja.

Kamatonosna struktura finansijskih sredstava (u neto iznosu) i finansijskih obaveza sa promenljivom kamatnom stopom	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Kamatonosna finansijska sredstva sa promenljivom kamatnom stopom:		
Dugoročni zajmovi dati povezanim pravnim licima (neto)		1,767,059
Kratkoročni zajmovi dati povezanim pravnim licima	183,237	182,820
UKUPNO	183,237	1,949,879
Kamatonosne finansijske obaveze sa promenljivom kamatnom stopom:		
Korporativne obveznice		3,300,000
UKUPNO	-	3,300,000
RAZLIKA	183,237	(1,350,121)

Uz nepromenjene ostale varijable, ako su finansijska sredstva sa promenljivom kamatnom stopom veća od finansijskih obaveza sa promenljivom kamatnom stopom, *rast kamatne stope* bi prouzrokovao pozitivan uticaj na rezultat tekućeg perioda, usled pozitivnih efekata neto prihoda od kamata.

Analogno iznetom, uz nepromenjene ostale varijable, ako su finansijska sredstva sa promenljivom kamatnom stopom manja od finansijskih obaveza sa promenljivom kamatnom stopom, *rast kamatne stope* bi prouzrokovao negativan uticaj na rezultat tekućeg perioda, usled negativnih efekata neto prihoda od kamate.

Obzirom na iskazane razlike u finansijskim sredstvima i obavezama sa promenljivim kamatnim stopama Društva, u narednoj tabeli je urađena analiza osetljivosti Društva na rast kamatne stope od 1%.

Stopa osetljivosti od 1% predstavlja procenu potencijalno razumno očekivanih promena u kamatnim stopama.

Analiza osetljivosti rezultata u slučaju rasta kamatne stope za 1%	u 000 dinara	
	2025.	2024.
NETO UTICAJ NA REZULTAT TEKUĆEG PERIODA	1.832	-13.501

Analiza osetljivosti pokazuje da negativna promena kamatnih stopa (za 1%) ima uticaj na promenu rezultata, obzirom da su kamatonosne finansijske obaveze sa promenljivom kamatnom stopom znatno veće od kamatonosnih finansijskih sredstava sa promenljivom kamatnom stopom, pa se može zaključiti da je **Društvo izloženo kamatnom riziku**.

Vezano za potencijalne kamatne rizike po osnovu finansijskih obaveza, u nastavku će se dati kratak osvrt na *politiku upravljanja rizikom dobavljača* koja se primenjuje u Društvu.

Kao što se iz tabele u kojoj je prikazana kamatonosna struktura finansijskih obaveza sa promenljivom kamatnom stopom može uočiti, obaveze prema dobavljačima (kako obaveze po ispostavljenim fakturama, tako i nefakturisane obaveze) nisu uključene u navedenu grupu.

Osnovna činjenica koja podržava realnost primenjenog pristupa je da dobavljači, po pravilu, ne zaračunavaju zatezne kamate u slučaju kašnjenja Društva u izmirenju svojih obaveza. Nezaračunavanje zatezne kamate treba prvenstveno razumeti kao posledicu potrebe za dugoročnim održavanjem dobrih poslovnih odnosa dobavljača sa potencijalno kvalitetnim kupcem. Shodno iznetom, *potencijalni kamatni rizici zbog neblagovremenog izmirenja obaveza prema dobavljačima u Društvu nisu izraženi.*

U narednoj tabeli prikazana je starosna struktura obaveza prema dobavljačima.

Starosna struktura obaveza prema dobavljačima	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
<i>Povezana pravna lica:</i>		
a) Tekuća	1,883	671
b) Do 30 dana	14	16
c) 30 - 60 dana	-	15
d) 60 - 90 dana	-	
e) 90 - 365 dana	-	20
f) Preko 365 dana	-	40
Svega	1,897	762
<i>Dobavljači u zemlji:</i>		
a) Tekuća	7,556	4,963
b) Do 30 dana	-	288
c) 30 - 60 dana	-	146
d) 60 - 90 dana	-	13
e) 90 - 365 dana	26	1
f) Preko 365 dana	254	706
Svega	7,836	6,117
<i>Dobavljači u inostranstvu:</i>		
a) Tekuća	219	318
b) Do 30 dana		
c) 30 - 60 dana		
d) 60 - 90 dana		
e) 90 - 365 dana		
f) Preko 365 dana		91
Svega	219	409
UKUPNO	9,952	7,288

Na ime obezbeđenja plaćanja, a saglasno odredbama ugovora, Društvo je dobavljaču JP Elektroprivreda Srbije dalo 4 (četiri) solo blanko menice sa klauzulom "bez protesta" (za period 01.05.2025. - 31.12.2025.). Društvo je od dobavljača Pan Computers d.o.o. dobilo 3 solo blanko menice za dobro

izvršenje posla. Društvo je od dobavljača Privredni Savetnik dobilo 1 solo blanko menicu na ime obezbeđenja izvršenja obaveza.

Rizik od promene cena je rizik da će fer vrednost ili budući tokovi gotovine finansijskog instrumenta fluktuirati zbog promena tržišnih cena (koje nisu one koje nastaju usled kamatnog ili valutnog rizika), bilo da su te promene prouzrokovane faktorima specifičnim za pojedinačni finansijski instrument ili njegovog emitenta, ili da faktori utiču na sve slične finansijske instrumente kojima se trguje na tržištu. Ova vrsta rizika nije izražena u Društvu.

8.3. Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti je rizik da će Društvo imati poteškoća da izmiruje dospele obaveze, uz održavanje potrebnog obima i strukture obrtnih sredstava i očuvanje dobrog kreditnog boniteta.

U narednoj tabeli su prikazani najznačajniji pokazatelji likvidnosti Društva i to:

- opšti ratio likvidnosti (količnik obrtnih sredstava i kratkoročnih obaveza), koji pokazuje sa koliko je dinara obrtnih sredstava pokriven svaki dinar kratkoročnih obaveza,
- rigorozni ratio likvidnosti (količnik likvidnih sredstava, pod kojima se podrazumevaju ukupna obrtna sredstva umanjena za zalihe; i kratkoročnih obaveza), koji pokazuje sa koliko je dinara likvidnih sredstava pokriven svaki dinar kratkoročnih obaveza,
- gotovinski ratio likvidnosti (količnik gotovine uvećane za gotovinske ekvivalente i kratkoročnih obaveza), koji pokazuje sa koliko je dinara gotovinskih sredstava pokriven svaki dinar kratkoročnih obaveza i
- neto obrtna sredstva (vrednosna razlika između obrtnih sredstava i kratkoročnih obaveza).

Izvođenje zaključaka o pokazateljima likvidnosti, dobijenih na osnovu ratio analize, pored ostalog, podrazumeva njihovo upoređivanje sa zadovoljavajućim opštim standardima, koji su takođe, prikazani u narednoj tabeli.

Pokazatelji likvidnosti	Zadovoljavajući opšti standardi	2025	2024
Opšti ratio likvidnosti	2:1	50.66 : 1	2.14:1
Rigorozni ratio likvidnosti	1:1	50.64 : 1	2.14:1
Gotovinski ratio likvidnosti		4.16 : 1	0.78:1
Neto obrtna sredstva (u 000 RSD)	Pozitivna vrednost	3,574,068	3,859,787

Rezultati ratio analize pokazuju da je Društvo tokom 2024. godine bilo likvidno, odnosno da nije imalo poteškoća da izmiruje dospele obaveze, uz održavanje potrebnog obima i strukture obrtnih sredstava i očuvanje dobrog kreditnog boniteta.

U navedenom kontekstu ističemo da:

- uvažavajući dinamičnu prirodu poslovanja Društva, finansijska služba teži da održi fleksibilnost finansiranja, što, pored ostalog, podrazumeva držanje na raspolaganju postojećih kreditnih linija, kao i proširenje istih i

- rukovodstvo vrši kontinuirani nadzor nad rezervama likvidnosti Društva, koja obuhvataju raspoložive neiskorišćene kreditne linije, gotovinu i gotovinske ekvivalente, kao i likvidne potencijale shodno očekivanim novčanim tokovima.

8.4. Upravljanje rizikom kapitala

Cilj upravljanja rizikom kapitala je da Društvo zadrži sposobnost da nastavi da posluje u neograničeno dugom roku, kako bi se vlasnicima Društva obezbedio zadovoljavajući prinos (profit), uz očuvanje adekvatne strukture izvora sredstava, odnosno dobrog kreditnog boniteta.

Iako postoji više kriterijuma na osnovu kojih se mogu izvoditi zaključci o održivosti pretpostavke o dugoročnoj egzistenciji Društva, sigurno da su rentabilno poslovanje, kao i zadovoljavajuća finansijska struktura, jedni od osnovnih kriterijuma.

Najbolji reprezent **rentabilnosti** je *stopa prinosa na prosečni sopstveni kapital*, koja pokazuje koliko Društvo ostvaruje prinosa na jedan dinar prosečno angažovanih sopstvenih sredstava. Pri izračunavanju ovog pokazatelja rentabilnosti, prosečan sopstveni kapital je određen kao aritmetička sredina vrednosti kapitala na početku i na kraju godine.

Pokazatelji rentabilnosti	u 000 dinara	
	2025	2024
Neto dobitak/(gubitak)	328,863	210,451
Prosečan kapital:		
a) Kapital na početku godine	12,101,380	11,966,304
b) Kapital na kraju godine	12,562,963	12,101,380
Svega	12,332,172	12,033,842
Stopa prinosa na prosečan sopstveni kapital na kraju godine	2.67%	1.75%

Adekvatnost finansijske strukture se ogleda u visini i karakteru zaduženosti.

U narednim tabelama su prikazani najznačajniji pokazatelji finansijske strukture Društva, i to:

- udeo pozajmljenih u ukupnim izvorima sredstava, koji pokazuje koliko je jedan dinar sredstava Društva finansiran iz pozajmljenih izvora; i
- udeo dugoročnih u ukupnim izvorima sredstava, koji pokazuje koliko je jedan dinar sredstava Društva finansiran iz dugoročnih izvora.

Pokazatelji finansijske strukture	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Obaveze	1,048,268	3,629,071
Ukupna sredstva	13,611,231	15,730,451
Udeo pozajmljenih u ukupnim izvorima sredstava	0.08 : 1	0.23 : 1
Dugoročna sredstva:		
a) Kapital	12,562,963	12,101,380
b) Dugoročna rezervisanje i dugoročne obaveze (uključujući i odložene poreske obaveze)	976,296	245,208
Svega	13,539,259	12,346,588
Ukupna sredstva	13,611,231	15,710,697
Udeo dugoročnih u ukupnim izvorima sredstava	0.99 : 1	0.79 : 1

Racio neto zaduženosti pokazuje koliko je svaki dinar neto zaduženosti Društva pokriven kapitalom Društva.

Pod neto zaduženošću se podrazumeva razlika između:

- ukupnih obaveza Društva (ukupna pasiva umanjena za kapital i uvećana za gubitak iznad visine kapitala) i
- gotovine i gotovinskih ekvivalenata.

Parametri za izračunavanje racia neto zaduženosti prema ukupnom kapitalu	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Neto zaduženost:		
a) Obaveze	1,048,268	3,629,071
b) Gotovina i gotovinski ekvivalenti	299,500	2,654,410
Svega	748,768	974,661
Kapital	12,562,963	12,101,380
Racio neto zaduženosti prema ukupnom kapitalu	1 : 16.78	1 : 12.42

BILANS USPEHA**9. POSLOVNI PRIHODI****9.1. Prihodi od prodaje proizvoda i usluga**

Struktura prihoda od prodaje proizvoda i usluga je prikazana u narednoj tabeli.

Struktura prihoda od prodaje proizvoda i usluga	u 000 dinara	
	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Prihodi od prodaje proizvoda i usluga na domaćem tržištu:		
a) Prihodi od prodaje proizvoda i usluga matičnom i zavisnim pravnim licima na domaćem tržištu	187,562	271,945
b) Prihodi od prodaje proizvoda i usluga na domaćem tržištu		8
UKUPNO	187,562	271,953

Struktura prihoda od prodaje usluga zavisnim pravnim licima na domaćem tržištu	u 000 dinara	
	01.01.- 31.12. 2025.	01.01.- 31.12. 2024.
Energoprojekt Visokogradnja a.d.	75,699	72,351
Energoprojekt Niskogradnja a.d.	64	65,337
Energoprojekt Hidroinženjering a.d.	28,735	25,604
Energoprojekt Entel a.d.	59,362	55,488
Energoprojekt Izgradnja d.o.o.		31,619
Energoprojekt Industrija a.d.	15,021	13,055
Energoprojekt Urbanizam i arhitektura a.d.	8,518	8,379
Energoprojekt Oprema a.d.		
Energoprojekt Sunnyville d.o.o.		
Energoprojekt Park 11 d.o.o.		
Energoprojekt Infrastruktura d.o.o.	164	112
UKUPNO	187,562	271,945

9.2. Ostali poslovni prihodi

Struktura drugih poslovnih prihoda	u 000 dinara	
	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Prihodi po osnovu uslovljenih donacija		
Drugi poslovni prihodi:		
Prihodi od zakupa:		
a) Prihodi od zakupa od matičnog, zavisnih i ostali povezanih pravnih lica	12,980	13,199
b) Prihodi od zakupa u zemlji	57,799	50,199
Svega - prihodi od zakupa	70,779	63,398
Ostali poslovni prihodi	13,884	14,013
Svega - Drugi poslovni prihodi	13,884	14,013
UKUPNO	84,663	77,411

Prihodi od zakupa u iznosu 70.779 hiljada RSD, pre svega, odnose se na prihode po osnovu izdavanja u zakup dela Poslovne zgrade Energoprojekt društvu Forma Ideale d.o.o. u iznosu od 16.473 hiljada RSD i društvu Non Stop Fitness d.o.o. 16.127 hiljada RSD. Društvo je sklopilo ugovor o zakupu dela poslovne zgrade sa Elektroprivredom Srbije u decembru 2025 a raskinulo ugovor sa Forma Ideale d.o.o. u septembru 2025 godine.

10. TROŠKOVI MATERIJALA, GORIVA I ENERGIJE

Struktura troškova materijala, goriva i energije	u 000 dinara	
	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Troškovi ostalog materijala (režijskog)	5,105	4,763
Troškovi goriva i energije:		
a) Troškovi goriva	427	543
b) Troškovi električne i toplotne energije	41,089	36,358
Svega - troškovi goriva i energije	41,516	36,901
UKUPNO	46,621	41,664

11. TROŠKOVI ZARADA, NAKNADA ZARADA I OSTALIH LIČNIH RASHODA

Struktura troškova zarada, naknada zarada i ostalih ličnih rashoda	u 000 dinara	
	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Troškovi zarada i naknada zarada (bruto)	154,350	164,477
Troškovi poreza i doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	23,757	25,498
Ostali lični rashodi i naknade:		
Troškovi naknada po ugovoru o delu	13,890	12,554
Troškovi naknada direktoru odnosno članovima organa upravljanja i nadzora	31,134	31,121
Troškovi angažovanja zaposlenih preko agencija i zadruga	168	663
Ostali lični rashodi i naknade	2,026	6,496
Svega - Ostali lični rashodi i naknade	47,218	50,834
UKUPNO	225,325	240,809

12. TROŠKOVI AMORTIZACIJE

Struktura troškova amortizacije	u 000 dinara	
	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Amortizacija nematerijalnih ulaganja	184	5,828
Amortizacija nekretnina, postrojenja i opreme	25,352	24,373
UKUPNO	25,536	30,201

13. RASHODI OD USKLAĐIVANJAVREDNOSTI IMOVINE (OSIM FINANSIJSKE)

Struktura rashoda od usklađivanja vrednosti imovine (osim finansijske)	u 000 dinara	
	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Rashodi od usklađivanja vrednosti nekretnina, postrojenja i opreme	4,197	78,218
UKUPNO	4,197	78,218

Rashodi od usklađivanja vrednosti nekretnina, postrojenja i opreme u iznosu od 4.197 hiljada RSD odnose se na usklađivanje fer vrednosti kompleksa zgrada „Samački hotel“ na dan 31.12.2025. godine.

14. TROŠKOVI PROIZVODNIH USLUGA

Struktura troškova proizvodnih usluga	u 000 dinara	
	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Troškovi transportnih usluga	2,249	2,408
Troškovi usluga održavanja	20,646	15,384
Troškovi zakupnina		
Troškovi reklame i propagande	64	586
Troškovi ostalih proizvodnih usluga	18,194	17,573
UKUPNO	41,153	35,951

Troškovi usluga održavanja u iznosu od 20.646 hiljada RSD, prvenstveno se odnose na tekuće održavanje poslovne zgrade Energoprojekt u iznosu od 15.933 hiljada RSD.

15. TROŠKOVI REZERVISANJA

Struktura troškova rezervisanja	u 000 dinara	
	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Troškovi rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	1,891	1,901
Troškovi rezervisanja po osnovu sudskih sporova	9,897	
UKUPNO	11,788	1,901

Troškovi rezervisanja po osnovu sudskih sporova odnose se na radne sporove koji se vode protiv V. Milovanović (5.742 hiljada RSD), V.Prodanović (1.350 hiljada RSD), J.Nikšević (1.306 hiljada RSD) i D.Zipovski (1.500 hiljada RSD).

16. NEMATERIJALNI TROŠKOVI

Struktura nematerijalnih troškova	u 000 dinara	
	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Troškovi neproizvodnih usluga	25,468	22,759
Troškovi reprezentacije	5,029	3,411
Troškovi premija osiguranja	3,248	975
Troškovi platnog prometa	745	891
Troškovi članarina	781	645
Troškovi poreza i naknada	31,915	10,077
Ostali nematerijalni troškovi	2,624	3,240
UKUPNO	69,810	41,998

Troškovi neproizvodnih usluga u iznosu od 25.468 hiljada RSD odnose se na troškove advokatskih, konsalting i intelektualnih usluga, troškove revizije finansijskih izveštaja, troškove stručnog usavršavanja i obrazovanja zaposlenih, troškove usluga brokera i beogradske berze, usluga čišćenja i druge.

Troškovi poreza u iznosu od 31.915 hiljada RSD dominantno se odnose na troškove poreza na imovinu u iznosu od 6.696 hiljada RSD i na troškove PDV prilikom fakturisanja usluga bez naknade zavisnim društvima u iznosu od 19.650 hiljada RSD.

17. FINANSIJSKI PRIHODI I RASHODI**17.1. Finansijski prihodi**

Struktura finansijskih prihoda	u 000 dinara	
	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Finansijski prihodi iz odnosa sa matičnim, zavisnim i ostalim povezanim licima:		
Finansijski prihodi od matičnog i zavisnih pravnih lica:		
Prihodi od kamata od matičnog i zavisnih pravnih lica	202,383	207,204
Efekti valutne klauzule i kursne razlike iz odnosa sa matičnim i zavisnim pravnim licima	5,536	366
Dividende i ostali finansijski prihodi od matičnog i zavisnih pravnih lica	571,870	399,608
Svega - finansijski prihodi iz odnosa sa matičnim i zavisnim pravnim licima	779,789	607,178
Finansijski prihodi od ostalih povezanih lica	10,658	11,618
Svega - Finansijski prihodi iz odnosa sa matičnim, zavisnim i ostalim povezanim licima	790,447	618,796
Prihodi od kamata (od trećih lica)	154,269	155,544
Pozitivne kursne razlike i pozitivni efekti valutne klauzule	891	4,414
Ostali finansijski prihodi:		
a) Prihodi od dividendi	64	27
b) Ostali finansijski prihodi		150
Svega - ostali finansijski prihodi	64	177
UKUPNO	945,671	778,931

Prihodi od kamata od matičnog i zavisnih pravnih lica u iznosu od 202.383 hiljada RSD odnose se na kamate na date zajmove Energoprojekt Visokogradnji, Energoprojekt Niskogradnji, Energoprojekt Sunnyvillu, Energoprojekt Hidroinženjeringu i Energoprojekt Urbanizam i arhitekturi.

Dividende i ostali finansijski prihodi od matičnog i zavisnih pravnih lica u iznosu od 571.870 hiljada RSD odnose se na prihode od dividendi, pre svega, od: Energoprojekt Entel: 468.596 hiljada RSD, Energoprojekt Hidroinženjering: 83.110 hiljada dinara, Energoprojekt Industrija: 11.890 hiljada RSD i Energoprojekt Urbanizam i arhitektura: 8.273 hiljada dinara.

17.2. Finansijski rashodi

Struktura finansijskih rashoda	u 000 dinara	
	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Finansijski rashodi iz odnosa sa matičnim, zavisnim i ostalim povezanim licima:		
Finansijski rashodi od matičnog i zavisnih pravnih lica:		
a) Kamate iz odnosa sa matičnim i zavisnim pravnim licima		
b) Efekti valutne klauzule i negativne kursne razlike iz odnosa sa matičnim i zavisnim pravnim licima	305	3,546
c) Ostali finansijski rashodi iz odnosa sa matičnom i zavisnim pravnim licima		
Svega - finansijski rashodi iz odnosa sa matičnim i zavisnim pravnim licima	305	3,546
Finansijski rashodi iz odnosa sa ostalim povezanim pravnim licima	471	238
Svega - Finansijski prihodi iz odnosa sa matičnim, zavisnim i ostalim povezanim licima	776	3,784
Rashodi kamata (od trećih lica)	224,074	275,513
Negativne kursne razlike i negativni efekti valutne klauzule	4,749	2,272
UKUPNO	229,599	281,569

Rashodi kamata (prema trećim licima) u iznosu od 224.074 hiljada RSD, dominantno se odnose na kamatu po osnovu emitovanih dugoročnih korporativnih obveznica Društva za izveštajni period u iznosu od 224.070 hiljada RSD.

18. PRIHODI I RASHODI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI FINANSIJSKE IMOVINE KOJA SE ISKAŽUJE PO FER VREDNOSTI KROZ BILANS USPEHA I OSTALI PRIHODI I RASHODI

18.1. Prihodi od usklađivanja vrednosti finansijske imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha

Struktura prihoda od usklađivanja vrednosti ostale imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha	u 000 dinara	
	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Prihodi od usklađivanja vrednosti dugoročnih finansijskih plasmana i hartija od vrednosti koji se vrednuju po fer vrednosti kroz ostali ukupan rezultat	92	
Prihodi od usklađivanja vrednosti potraživanja i kratkoročnih finansijskih plasmana	155,165	15,692
UKUPNO	155,257	15,692

Prihodi od usklađivanja vrednosti ostale imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha u celini se odnose na efekte primene MSFI 9 – Finansijski instrumenti na dan bilansa (Napomena 7.16).

18.2. Rashodi od usklađivanja vrednosti finansijske imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha

Struktura rashoda od usklađivanja vrednosti ostale imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha	u 000 dinara	
	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.23.
Rashodi od usklađivanja vrednosti dugoročnih finansijskih plasmana i drugih hartija od vrednosti koji se vrednuju po fer vrednosti kroz ostali ukupan rezultat	2,510	121,316
Rashodi od usklađivanja vrednosti potraživanja i kratkoročnih finansijskih plasmana	385,172	92,286
UKUPNO	387,682	213,602

Rashodi od usklađivanja vrednosti ostale imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz bilans uspeha u celini se odnose na efekte primene MSFI 9 – Finansijski instrumenti na dan bilansa (Napomena 7.16).

18.3. Ostali prihodi

Struktura ostalih prihoda	u 000 dinara	
	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Dobici od prodaje nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja i opreme		
Dobici od prodaje učešća i hartija od vrednosti		
Prihodi po osnovu efekata ugovorene zaštite od rizika koji ne ispunjavaju uslove da se iskažu u okviru ostalog rezultata		
Prihodi od smanjenja obaveza	3,000	13,124
Prihodi od ukidanja dugoročnih i kratkoročnih rezervisanja		
Ostali nepomenuti prihodi	8,431	8,229
UKUPNO	11,431	21,353

18.4. Ostali rashodi

Struktura ostalih rashoda	u 000 dinara	
	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Gubici po osnovu rashodovanja i prodaje nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja i opreme		15
Rashodi po osnovu direktnih otpisa potraživanja	539	113
Troškovi donacija	600	
Ostali nepomenuti rashodi	10	
UKUPNO	1,149	128

19. POZITIVAN/ NEGATIVAN NETO EFEKAT NA REZULTAT PO OSNOVU DOBITKA/GUBITKA POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA, PROMENA RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA I ISPRAVKI GREŠAKA IZ RANIJIH PERIODA

Struktura pozitivanog/negativnog neto efekta na rezultat po osnovu dobitka/gubitka poslovanja koje se obustavlja, promena računovodstvenih politika i ispravki grešaka iz ranijih perioda	u 000 dinara	
	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Pozitivan neto efekat na rezultat po osnovu dobitka poslovanja koje se obustavlja, promena računovodstvenih politika i ispravki grešaka iz ranijih perioda		
Negativan neto efekat na rezultat po osnovu gubitka poslovanja koje se obustavlja, promena računovodstvenih politika i ispravki grešaka iz ranijih perioda	641	316
UKUPNO	(641)	(316)

20. DOBITAK/(GUBITAK) PRE OPOREZIVANJA I NETO DOBITAK/(GUBITAK)

Grupa računa	Struktura dobitka/(gubitka) pre oporezivanja i neto dobitka/(gubitka)	u 000 dinara	
		01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
60 do 65 i 68 osim 683, 685 i 686	Poslovni prihodi	272,225	349,364
50 do 55 i 58 osim 583, 585 i 586	Poslovni rashodi	424,430	470,742
	<i>Poslovni dobitak/(gubitak)</i>	<i>(152,205)</i>	<i>(121,378)</i>
66	Finansijski prihodi	945,671	778,931
56	Finansijski rashodi	229,599	281,569
	<i>Dobitak/(gubitak) iz finansiranja</i>	<i>716,072</i>	<i>497,362</i>
683, 685 i 686	Prihodi od usklađivanja vrednosti finansijske imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz Bilans uspeha	155,257	15,692
67	Ostali prihodi	11,431	21,353
583, 585 i 586	Rashodi od usklađivanja vrednosti finansijske imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz Bilans uspeha	387,682	213,602
57	Ostali rashodi	1,149	128
	<i>Dobitak/(gubitak) po osnovu ostalih prihoda i rashoda i prihoda i rashoda od usklađivanja vrednosti finansijske imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz Bilans uspeha</i>	<i>(222,143)</i>	<i>(176,685)</i>
6 osim 69-59	UKUPNI PRIHODI	1,384,584	1,165,340
5 osim 59-69	UKUPNI RASHODI	1,042,860	966,041
	<i>Dobitak/(gubitak) iz redovnog poslovanja pre oporezivanja</i>	<i>341,724</i>	<i>199,299</i>
69-59	Pozitivan neto efekat na rezultat po osnovu dobitka poslovanja koje se obustavlja, promena računovodstvenih politika i ispravki grešaka iz ranijih perioda		
59-69	Negativan neto efekat na rezultat po osnovu gubitka poslovanja koje se obustavlja, promena računovodstvenih politika i ispravki grešaka iz ranijih perioda	641	316
	DOBITAK/(GUBITAK) PRE OPOREZIVANJA	341,083	198,983
721	Poreski rashod perioda		
722 (dug. saldo)	Odloženi poreski rashod perioda (Napomena 43)	12,220	
722 (potr. saldo)	Odloženi poreski prihod perioda		11,468
	NETO DOBITAK/(GUBITAK)	328,863	210,451
6 sa 69-59	UKUPNI PRIHODI	1,384,584	1,165,340
5 sa 59-69	UKUPNI RASHODI	1,043,501	966,357

21. ZARADA/(GUBITAK) PO AKCIJI

Pokazatelj	<i>01.01-31.12.25.</i>	<i>01.01-31.12.24.</i>
Neto dobitak koji pripada akcionarima matičnog društva (u 000 dinara)	328,863	210,451
Prosečan ponderisani broj običnih akcija tokom perioda	10,833,592	10,833,592
Zarada po akciji (u dinarima)	30.36	19.43

Zarada/(gubitak) po akciji izračunava se tako što se neto dobitak/(gubitak) namenjen običnim akcionarima podeli sa prosečnim ponderisanim brojem običnih akcija u opticaju za period.

BILANS STANJA

22. NEMATERIJALNA IMOVINA

u 000 dinara

Struktura nematerijalne imovine	Softveri	Koncesije, patenti, licence, robne i uslužne marke	Nematerijalna imovina u pripremi	Avansi za nematerijalnu imovinu	Ukupno
<u>Nabavna vrednost</u>					
Stanje 01.01.2024. godine	88,806	1,843	7,936		98,585
Korekcija početnog stanja					
Prenos sa jednog oblika na drugi					
Nove nabavke					
Otuđenje i rashodovanje					
Ostalo					
Stanje 31.12.2024. godine	88,806	1,843	7,936		98,585
Korekcija početnog stanja					
Prenos sa jednog oblika na drugi	7,936		(7,936)		
Nove nabavke					
Otuđenje i rashodovanje					
Ostalo					
Stanje 31.12.2025. godine	96,742	1,843			98,585
<u>Ispravka vrednosti</u>					
Stanje 01.01.2024. godine	83,163	1,274			84,437
Korekcija početnog stanja					
Amortizacija	5,643	185			5,828
Otuđenje i rashodovanje					
Ostalo					
Stanje 31.12.2024. godine	88,806	1,459			90,265
Korekcija početnog stanja					
Amortizacija		184			184
Otuđenje i rashodovanje					
Obezvređenja					
Ostalo					
Stanje 31.12.2025. godine	88,806	1,643			90,449
<u>Neotpisana vrednost</u>					
31.12.2024. godine		384	7,936		8,320
31.12.2025. godine	7,936	200			8,136

23. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA

U 000 dinara

Struktura nekretnina, postrojenja i opreme	Zemljište	Gradevinski objekti	Postrojenja i oprema	Investicione nekretnine	Ostale nekretnine, postrojenja i oprema	Nekretnine, postrojenja i oprema u pripremi	Avansi za nekretnine, postrojenja i opremu	Ukupno
<u>Nabavna vrednost</u>								
Stanje na dan 01.01.2024. godine	476,314	1,729,952	127,758	667,183	367		44,664	3,046,238
Korekcija početnog stanja								
Nove nabavke u toku godine			155			240		395
Otuđenje i rashodovanje			(2,870)					(2,870)
Dobici/(gubici) uključeni u "Ostali rezultat" (kto 330)		(28,989)						(28,989)
Dobici/(gubici) uključeni u Bilans uspeha				(78,218)				(78,218)
Kursne razlike								
Ostala povećanja/smanjenja		(21,372)						(21,372)
Stanje na dan 31.12.2024. godine	476,314	1,679,591	125,043	588,965	367	240	44,664	2,915,184
Korekcija početnog stanja								
Nove nabavke u toku godine			377			79		456
Povećanje prenosom sa ulaganja u pripremi			240			(240)		
Ostali prenosi sa/(na)								
Otuđenje i rashodovanje			(105)					(105)
Dobici/(gubici) uključeni u "Ostali rezultat" (kto 330)		132,189						132,189
Dobici/(gubici) uključeni u Bilans uspeha				(4,197)				(4,197)
Kursne razlike								
Ostala povećanja/smanjenja	620,682	736,426						1,357,108
Stanje na dan 31.12.2025.	1,096,996	2,548,206	125,555	584,768	367	79	44,664	4,400,635
<u>Ispravka vrednosti</u>								
Stanje na dan 01.01.2024. godine			118,804					118,804
Korekcija početnog stanja								
Amortizacija		21,372	3,001					24,373
Otuđenje i rashodovanje			(2,855)					(2,855)
Kursne razlike								
Ostala povećanja/smanjenja		(21,372)	1					(21,371)
Stanje na dan 31.12.2024. godine			118,951					118,951
Korekcija početnog stanja								
Amortizacija		24,040	1,312					25,352
Otuđenje i rashodovanje			(105)					(105)
Ostala povećanja/smanjenja		(15,742)						(15,742)
Stanje na dan 31.12.2025.		8,298	120,158					128,456
<u>Neotpisana vrednost</u>								
Stanje na dan 31.12.2024. godine	476,314	1,679,591	6,092	588,965	367	240	44,664	2,796,233
Stanje na dan 31.12.2025. godine	1,096,996	2,539,908	5,397	584,768	367	79	44,664	4,272,179

Na dan 30.09.2025. godine urađena je procena fer vrednosti, rezidualne vrednosti i preostalog korisnog veka trajanja za nekretnine i opremu značajnije knjigovodstvene vrednosti.

Procena fer vrednosti „objekata“

Fer vrednost „objekata“ obično se utvrđuje procenom koju vrše nezavisni kvalifikovani procenitelji na osnovu tržišnih dokaza. Fer vrednost objekata je obično njihova tržišna vrednost koja se utvrđuje procenom.

Kada ne postoje dokazi fer vrednosti na tržištu, zbog specifične prirode objekta i zbog toga što se takve stavke retko prodaju, Društvo procenjuje fer vrednost koristeći prinosni pristup ili pristup amortizovanih troškova zamene.

Društvo u svojim poslovnim knjigama ima evidentiran objekat - **poslovna zgrada Energoprojekt**, koji se iskazuje po revalorizovanoj vrednosti na dan procene.

Na dan 30.09.2025. godine izvršena je procena poslovne zgrade Energoprojekt od strane eksternog nezavisnog kvalifikovanog procenitelja. Procena je izvršena primenom metoda poređenja tržišnih transakcija.

Povećanje na poziciji Zemljište i Građevinski objekti u iznosu od 2.093.456 hiljada RSD odnosi se na evidentiranje prava svojine u poslovnim knjigama Energoprojekt Holdinga na Poslovnoj zgradi Energoprojekt, što sa druge strane, ima efekat na evidentiranje dugoročne obaveze po osnovu uložених sredstava zavisnih društava u poslovnu zgradu, a sve na osnovu Sporazuma o regulisanju međusobnih prava i obaveza u vezi sa Poslovnom zgradom Energoprojekt potpisanog dana 12.12.2025. godine između Energoprojekt Holdinga i zavisnih društava (Napomena 34).

Usklađivanje početnog i krajnjeg stanja vrednosti „objekata“ dato je u donjoj tabeli.

R. br.	Naziv objekta	Početno stanje	Rezidualna vrednost	Preostali korisni vek upotrebe na dan bilansa	Amortiza-cija	Povećanje	Dobici/ (gubici) uključeni u "Ostali rezultat"	Krajnje stanje
	1	2	3	4	5		6	7 (2-5+6)
1	Poslovna zgrada Energoprojekt	1,679,591	992,687	20	24,040	752,168	132,189	2,539,908
	UKUPNO		992,687	20	24,040	752,168	132,189	2,539,908

Po osnovu bankarskih aranžmana sa Erste bankom i OTP bankom, konstituisana je izvršna vansudska hipoteka na poslovnoj zgradi Energoprojekt u korist predmetnih poverilaca (Napomena 43).

Usklađivanje početnog i krajnjeg stanja fer vrednosti **investicionih nekretnina** je dato u donjoj tabeli.

U 000 dinara

Red. broj	Naziv investicione nekretnine	Početno stanje	Povećanja, (nabavke, dodatna ulaganja i dr.)	Smanjenja (prodaja, uništenje i sl.)	Dobici / (gubici) uključeni u Bilans uspeha	Krajnje stanje
1	Kompleks zgrada "Samački hotel"	588,965			(4,197)	584,768
	UKUPNO	588,965			(4,197)	584,768

Na dan 31.12.2025. godine izvršena je procena vrednosti kompleksa zgrada „Samački hotel“ od strane eksternog nezavisnog kvalifikovanog procenitelja. Prilikom procene, procenitelj je koristio prinosnu metodu procene.

Po osnovu izdavanja u zakup predmetne investicione nekretnine Energoprojekt Visokogradnji i Jerry Catering Service d.o.o. u izveštajnom periodu je ostvaren prihod u iznosu od 21.873 hiljada RSD (Napomena 9.2).

Društvo u svojim knjigama ima osnovna sredstva koja su u potpunosti amortizovana, a čija nabavna vrednost i ispravka vrednosti iznose 185.443 hiljada RSD. Značajan deo ovih sredstava odnosi se na softvere.

24. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI I DUGOROČNA POTRAŽIVANJA

Struktura dugoročnih finansijskih plasmana i dugoročnih potraživanja	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Učešća u kapitalu pravnih lica (osim učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća) (Napomena 24.1)	6,172,534	(833,293)	5,339,241	6,170,836	(833,518)	5,337,318
Učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća (Napomena 24.2)	14,613	(1,063)	13,550	14,613	(1,063)	13,550
Dugoročni plasmani matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima i dugoročna potraživanja od tih lica u zemlji			0			0
Ostali dugoročni finansijski plasmani i ostala dugoročna potraživanja (Napomena 24.3)	108		108	136		136
UKUPNO	6,187,255	(834,356)	5,352,899	6,185,585	(834,581)	5,351,004

24.1. Učešća u kapitalu pravnih lica (osim učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća)

Struktura učešća u kapitalu pravnih lica (osim učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća) prikazana su u sledećoj tabeli.

Struktura učešća u kapitalu (osim učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća)	% učešća	u 000 dinara	
		31.12.2025.	31.12.2024.
Učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica:			
Energoprojekt Visokogradnja a.d.	100.00%	1,914,830	1,914,830
Energoprojekt Niskogradnja a.d.	100.00%	1,104,981	1,104,981
Energoprojekt Hidroinženjering a.d.	100.00%	427,626	427,626
Energoprojekt Urbanizam i arhitektura a.d.	100.00%	192,642	192,642
Energoprojekt Industrija a.d.	62.77%	61,209	61,209
Energoprojekt Entel a.d.	100.00%	1,000,317	1,000,317
Energoprojekt Sunnyville d.o.o.	100.00%	2,500	2,500
Energoprojek Park 11 d.o.o.	100.00%	375,660	375,660
Energoprojekt Izgradnja d.o.o.	100.00%	14,000	14,000
Dom 12 S.A.L., Liban	100.00%	924,749	924,749
Energoprojekt Kaz d.o.o., Kazahstan	100.00%	101	101
Zambia Engineering and Contracting Company Limited, Zambija	100.00%	587	587
Energoprojekt Holding Guinee S.A., Gvineja	100.00%	1,628	1,628
Energoprojekt (Malezija) Sdn. Bhd., Kuala Lumpur	100.00%	19,574	19,574
Energoprojekt Energodata Montenegro d.o.o.	100.00%	1	1
Energoprojekt Infrastruktura d.o.o.	100.00%	5,000	3,300
Svega učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica - bruto		6,045,405	6,043,705
Ispravka vrednosti		(707,112)	(707,112)
Svega učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica - neto		5,338,293	5,336,593
Učešća u kapitalu ostalih prav. lica i dugorocne HoV koje se vrednuju po fer vrednosti kroz ostali ukupan rezultat:			
Banke i finansijske organizacije:			
Dunav osiguranje a.d.o.	0.01%	5,814	5,814
Svega - banke i finansijske organizacije		5,814	5,814
Ostala pravna lica:			
Energoprojekt Oprema u stečaju	67,87%	121,316	121,316
Svega - ostala pravna lica		121,316	121,316
Svega učešća u kapitalu ostalih pravnih lica i dugorocne hartije od vrednosti koje se vrednuju po fer vrednosti kroz ostali ukupan rezultat - bruto		127,130	127,130
Ispravka vrednosti		(126,182)	(126,405)
Svega učešća u kapitalu ostalih pravnih lica i dugorocne hartije od vrednosti koje se vrednuju po fer vrednosti kroz ostali ukupan rezultat - neto		948	725
UKUPNO		5,339,241	5,337,318

Struktura učešća u kapitalu pravnih lica (osim učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća) za koja je izvršena ispravka vrednosti je prikazana u sledećoj tabeli.

Učešća u kapitalu (osim učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća) za koje je izvršena ispravka vrednosti	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica:						
Energoprojekt Visokogradnja a.d.	1,914,830	(641,633)	1,273,197	1,914,830	(641,633)	1,273,197
Energoprojekt Urbanizam i arhitektura a.d.	192,642	(44,277)	148,365	192,642	(44,277)	148,365
Energoprojekt Holding Guinee S.A., Gvineja	1,628	(1,628)	0	1,628	(1,628)	0
Energoprojekt (Malezija) Sdn. Bhd., Kuala Lumpur	19,574	(19,574)	0	19,574	(19,574)	0
Svega - Učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica	2,128,674	(707,112)	1,421,562	2,128,674	(707,112)	1,421,562
Učešća u kapitalu ostalih pravnih lica i dugorocne HoV koje se vrednuju po fer vrednosti kroz ostali ukupan rezultat:						
Banke i finansijske organizacije:						
Dunav osiguranje a.d.o.	5,814	(4,866)	948	5,814	(5,089)	725
Svega - banke i finansijske organizacije	5,814	(4,866)	948	5,814	(5,089)	725
Ostala pravna lica:						
Energoprojekt Oprema u stečju	121,316	(121,316)	0	121,316	(121,316)	0
Svega - ostala pravna lica	121,316	(121,316)	0	121,316	(121,316)	0
Svega - Učešća u kapitalu ostalih pravnih lica i dugorocne HoV koje se vrednuju po fer vrednosti kroz ostali ukupan rezultat	127,130	(126,182)	948	127,130	(126,405)	725
UKUPNO	2,255,804	(833,294)	1,422,510	2,255,804	(833,517)	1,422,287

Razmotrene su pretpostavke vrednovanja učešća u kapitalu zavisnih pravnih lica, uključujući i razmatranja budućih poslova iz delatnosti koje obavljaju, i nisu utvrđeni indikatori za dodatno obezvređenje.

Učešće u kapitalu ostalih pravnih lica i druge hartije od vrednosti raspoložive za prodaju vrednuju se po njihovoj tržišnoj (fer) vrednosti, ukoliko je istu moguće utvrditi.

Društvo ima učešće u kapitalu u Dunav osiguranje a.d.o., čijim akcijama se trguje javno na Beogradskoj berzi, i čija se fer vrednost utvrđuje na osnovu tekuće tržišne vrednosti u momentu zaključenja poslovanja na dan 31.12.2025. godine

- Dunav osiguranje a.d.o: 527 akcija, tržišne vrednosti na dan bilansa 1.800 RSD po akciji.

24.2. Učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća

Učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća u iznosu od 13.550 hiljada dinara prikazana su u sledećoj tabeli.

Učešća u kapitalu koja se vrednuju metodom učešća	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Učešća u kapitalu pridruženih pravnih lica i zajedničkim poduhvatima:						
Enjub d.o.o. (učešće 50%)	13,550		13,550	13,550		13,550
Necco Nigerian Engenering and Construction CO LTD, Kano, Nigerija (učešće 40%)	1,063	(1,063)	-	1,063	(1,063)	-
Svega - učešća u kapitalu pridruženih pravnih lica i zajedničkim poduhvatima - bruto	14,613	(1,063)	13,550	14,613	(1,063)	13,550

24.3. Ostali dugoročni finansijski plasmani i ostala dugoročna potraživanja

Dugoročni plasmani matičnom, zavisnim i ostalim povezanim licima i dugoročna potraživanja od tih lica u	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Ostali dugoročni finansijski plasmani:						
Dugoročni dati stambeni krediti zaposlenima	108			136		136
Svega - Ostali dugoročni finansijski plasmani	108	-	-	136	-	136
UKUPNO	108	-	-	136	-	136

25. DUGOROČNA AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA

Struktura dugoročnih aktivnih vremenskih razgraničenja	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Dugoročna potraživanja za nefakturisani prihod	372,048	(50,107)	321,941	371,200	(49,993)	321,207
Ostala dugoročna aktivna vremenska razgraničenja	10,036		10,036	10,037		10,037
UKUPNO	382,084	(50,107)	331,977	381,237	(49,993)	331,244

Dugoročna potraživanja za nefakturisani prihod u iznosu od 372.048 hiljada RSD odnose se na realizaciju Ugovora o izgradnji ambasade Republike Srbije u Abudži, Savezna Republika Nigerija, po sistemu „ključ u ruke“, na kat. parceli broj 313, upisanoj u registar nepokretnosti Katastarske zone A00.

Ispravka vrednosti dugoročnih potraživanja za nefakturisani prihod odnosi se na efekte primene MSFI 9 – Finansijski instrumenti (Napomena 7.16).

26. ZALIHE

Struktura zaliha	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Materijal, rezervni delovi, alat i sitan inventar			0	196	(196)	0
Plaćeni avansi za zalihe i usluge u zemlji:						
a) Plaćeni avansi drugim pravnim licima za materijal, rez.delove i sitan inventar u zemlji	167		167	212		212
b) Plaćeni avansi drugim pravnim licima za robu i stalna sredstva koja se pribavljaju radi prodaje u zemlji			0			0
c) Plaćeni avansi drugim pravnim licima za usluge u zemlji	1,492		1,492	3,494		3,494
Svega avansi za zalihe i usluge u zemlji	1,659	0	1,659	3,706	0	3,706
Plaćeni avansi za zalihe i usluge u inostranstvu:						
a) Plaćeni avansi drugim pravnim licima za materijal, rezervne delove i sitan inventar u inostranstvu			0			0
Svega plaćeni avansi za zalihe i usluge u inostranstvu	0	0	0	0	0	0
UKUPNO	1,659	0	1,659	3,902	(196)	3,706

27. POTRAŽIVANJA PO OSNOVU PRODAJE

Struktura potraživanja po osnovu prodaje	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Kupci u zemlji	19,262		19,262	8,696		8,696
Kupci u inostranstvu			0			0
Potraživanje od matičnog, zavisnih i ostalih povezanih lica u zemlji:						
a) Kupci u zemlji - matično i zavisna pravna lica	161,898	(2,510)	159,388	1,373,778	(123,269)	1,250,509
b) Kupci u zemlji - ostala povezana lica	1	(1)	0	1	(1)	0
Svega potraživanje od matičnog, zavisnih i ostalih povezanih lica u zemlji	161,899	(2,511)	159,388	1,373,779	(123,270)	1,250,509
UKUPNO	181,161	(2,511)	178,650	1,382,475	(123,270)	1,259,205

Struktura ročnosti potraživanja po osnovu prodaje prikazana je u Napomeni 8.1.

Ispravka vrednosti potraživanja od kupaca u zemlji - matična i zavisna pravna lica odnosi se na efekte primene MSFI 9 – Finansijski instrumenti (Napomena 7.16).

Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja po osnovu prodaje su nekamatonosna.

28. OSTALA KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA

Struktura ostalih kratkoročnih potraživanja	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Ostala potraživanja (Napomena 28.1)	242,538	(5,737)	236,801	468,901	(77,678)	391,223
Potraživanja po osnovu preplaćenih ostalih poreza i doprinosa (Napomena 28.2)	6		6	6		6
UKUPNO	242,544	(5,737)	236,807	468,907	(77,678)	391,229

28.1 Ostala potraživanja

Struktura ostalih potraživanja	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Potraživanja iz specifičnih poslova (Napomena 28.1.1.)	101,508	(5,737)	95,771	24,445	(5,737)	18,708
Druge potraživanja (osim potraživanja za više plaćen porez na dobitak i potraživanja po osnovu preplaćenih ostalih poreza i doprinosa) (Napomena 28.1.2.)	141,030		141,030	444,456	(71,941)	372,515
Porez na dodatu vrednost	0		0			0
UKUPNO	242,538	(5,737)	236,801	468,901	(77,678)	391,223

28.1.1. Potraživanja iz specifičnih poslova

Struktura potraživanja iz specifičnih poslova	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Potraživanja iz specifičnih poslova od matičnog i zavisnih pravnih lica	83,599		83,599	10,310		10,310
Potraživanja iz specifičnih poslova od ostalih povezanih pravnih lica	8,765		8,765	8,398		8,398
Potraživanja iz specifičnih poslova od drugih pravnih lica	9,144	(5,737)	3,407	5,737	(5,737)	0
UKUPNO	101,508	-5,737	95,771	24,445	-5,737	18,708

28.1.2 Druga potraživanja (osim potraživanja za više plaćen porez na dobitak i potraživanja po osnovu preplaćenih ostalih poreza i doprinosa)

Struktura drugih potraživanja (osim potraživanja za više plaćen porez na dobitak i potraživanja po osnovu preplaćenih ostalih poreza i doprinosa)	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Potraživanja za kamatu i dividende:						
a) Potraživanja za kamatu i dividende od matičnog i zavisnih pravnih lica	130,796		130,796	442,809	(70,507)	372,302
b) Potraživanja za kamatu i dividende od ostalih povezanih pravnih lica	10,231		10,231			0
Svega - potraživanja za kamatu i dividende	141,027	0	141,027	442,809	(70,507)	372,302
Potraživanja od zaposlenih	1		1	14		14
Potraživanja za naknade zarada koje se refundiraju			0	170		170
Ostala kratkoročna potraživanja	1,436	(1,434)	2	1,463	(1,434)	29
UKUPNO	142,464	(1,434)	141,030	444,456	(71,941)	372,515

Struktura potraživanja za kamatu i dividende u iznosu od 141.027 hiljada dinara data je u tabeli u nastavku.

Struktura potraživanja za kamatu i dividendu	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
<i>Potraživanja za kamatu od matičnog i zavisnih pravnih lica:</i>		
Energoprojekt Visokogradnja a.d.		106,197
Energoprojekt Niskogradnja a.d.		222,317
Energoprojekt Hidroinženjering a.d.		
Energoprojekt Sunnyville d.o.o.		
Svega -Potraživanja za kamatu od matičnog i zavisnih pravnih lica - bruto	0	328,514
Ispravka vrednosti		(70,507)
Svega -Potraživanja za kamatu od matičnog i zavisnih pravnih lica - neto	0	258,007
<i>Potraživanja za dividendu po osnovu ulaganja u kapital u zavisna pravnih lica:</i>		
Energoprojekt Hidroinženjering a.d.	130,796	91,373
Energoprojekt Park 11 d.o.o.		15,185
Svega -Potraživanja za dividendu po osnovu ulaganja u kapital u zavisna pravnih lica - bruto	130,796	106,558
Ispravka vrednosti		
Svega -Potraživanja za dividendu po osnovu ulaganja u kapital u zavisna pravnih lica - neto	130,796	106,558
<i>Potraživanja za kamatu od ostalih povezanih pravnih lica:</i>		
Enjub d.o.o.	10,231	
Svega - Potraživanja za kamatu od ostalih povezanih pravnih lica	10,231	0
Ispravka vrednosti		
Svega -Potraživanja za kamatu od matičnog i zavisnih pravnih lica - neto	10,231	0
<i>Potraživanja za kamatu od drugih pravnih lica:</i>		
Alta banka a.d.		7,737
Svega -Potraživanja za kamatu od drugih pravnih lica - neto	0	7,737
UKUPNO	141,027	372,302

Smanjenje na poziciji **Potraživanja za kamatu od zavisnih pravnih lica** u iznosu od 328.514 hiljada RSD odnosi se na naplatu dela kamate od Energoprojekt Niskogradnje i pripis preostalog dela kamate glavnici kod Energoprojekt Niskogradnje i Energoprojekt Visokogradnje, kroz reprogramiranje zajmova (Napomena 29.1.)

28.2 Potraživanja po osnovu preplaćenih ostalih poreza i doprinosa

Struktura potraživanja po osnovu preplaćenih ostalih poreza i doprinosa	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Potraživanja po osnovu preplaćenih ostalih poreza i doprinosa	6	6
Ispravka vrednosti		
UKUPNO	6	6

29. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI

Struktura kratkoročnih finansijskih plasmana	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Kratkoročni krediti i plasmani - matično i zavisna pravna lica (Napomena 29.1)	3,169,042	(428,981)	2,740,061	983,307	(1,677)	981,630
Kratkoročni krediti i plasmani - ostala povezana lica (Napomena 29.2)	183,237		183,237	182,820		182,820
Kratkoročni krediti, zajmovi i plasmani u zemlji (Napomena 29.3)	29		29	1,770,415	(3,328)	1,767,087
Otkupljene sopstvene akcije i otkupljeni sopstveni udeli			0			0
Ostali kratkoročni finansijski plasmani:						
Ostali kratkoročni finansijski plasmani			0			0
Svega - ostali kratkoročni finansijski plasmani	0	0	0	0	0	0
UKUPNO	3,352,308	(428,981)	2,923,327	2,936,542	(5,005)	2,931,537

29.1 Kratkoročni krediti i plasmani – matično i zavisna pravna lica

Struktura kratkoročnih kredita i plasmana – matično i zavisna pravna lica	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Energoprojekt Sunnyville d.o.o.	10,247	(207)	10,040	9,608	(9)	9,599
Energoprojekt Niskogradnja a.d.	1,588,696	(397,174)	1,191,522	2,544	(2)	2,542
Energoprojekt Visokogradnja a.d.	1,567,386	(31,598)	1,535,788	649,463	(1,137)	648,326
Energoprojekt Urbanizam i arhitektura a.d.	2,713	(2)	2,711	321,692	(529)	321,163
UKUPNO	3,169,042	(428,981)	2,740,061	983,307	(1,677)	981,630

Kratkoročni krediti i plasmani – matično i zavisna pravna lica odnose se na date zajmove u valuti RSD i EUR sa rokom dospeća do 31.03.2026. godine i uz kamatnu stopu koja se obračunava u skladu sa principom „van dohvata ruke“.

Povećanje na ovoj poziciji u odnosu na 31.12.2024. godine odnosi se na reprogramiranje zajmova (pripis dospele, a neplaćene kamate glavnici) datih zavisnim pravnim licima (Napomena 29.3. i 28.1.2.).

Ispravka vrednosti kratkoročni krediti i plasmani - matično i zavisna pravna lica odnosi se na efekte primene MSFI 9 – Finansijski (Napomena 7.16).

Kao instrument obezbeđenja naplate po ugovoru o zajmu datog Energoprojekt Sunnyville i Energoprojekt Urbanizam i arhitektura, Društvo poseduje ukupno 2 (dve) solo blanko potpisane menice sa ovlašćenjem za popunjavanje i naplatu menica na iznos ukupnog duga, dok kod zajmova datih Energoprojekt Niskogradnji i Energoprojekt Visokogradnji, Društvo poseduje ukupno 8 (osam) solo blanko potpisanih menica sa ovlašćenjem za popunjavanje i naplatu menica na iznos ukupnog duga.

29.2 Kratkoročni krediti i plasmani – ostala povezana lica

Struktura kratkoročnih kredita i plasmana – ostala povezana lica	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Enjub d.o.o.	183,237		183,237	182,820		182,820
UKUPNO	183,237	0	183,237	182,820	0	182,820

U nastavku data struktura zajmova datih povezanom društvu Enjub d.o.o.

Rb	Broj ugovora	Original. valuta	Iznos zajma u original. valuti u 000	Ostatak potraž. po osnovu zajma u original. valuti u 000	Ostatak potraž. po osnovu zajma u 000 RSD	Kamatna stopa
1	Ugovora o reprogramu br. 16	EUR	275	275	32,229	3 mesecni euribor+3,5% p.a.
2	Ugovora o reprogramu br. 17	EUR	1,288	1,288	151,008	
UKUPNO			1,563	1,563	183,237	

Kao instrument obezbeđenja naplate po ugovorima o zajmovima datim ostalim povezanim pravnim licima Društvo poseduje 4 (četiri) blanko menice sa klauzulom „bez protesta i hipoteke nad nekretninama Enjub d.o.o. u Beogradu (Napomena 43).

29.3 Kratkoročni krediti, zajmovi i plasmani u zemlji

Struktura kratkoročnih kredita, zajmova i plasmana u zemlji	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Deo dugoročni finansijskih plasmana koji dospeva do jedne godine u zemlji:						
a) Deo dugoročnih finansijskih plasmana (kredita i zajmova) u matičnom i zavisnim pravnim licima koji dospeva do jedne godine u zemlji			0	1,770,387	(3,328)	1,767,059
b) Deo dugoročnih finansijskih plasmana (kredita i zajmova) drugim pravnim licima u zemlji koji dospeva do jedne godine	29		29	28		28
Svega - Deo dugoročni finansijskih plasmana koji dospeva do jedne godine u zemlji	29	0	29	1,770,415	(3,328)	1,767,087
UKUPNO	29	0	29	1,770,415	(3,328)	1,767,087

Smanjenje na poziciji **Deo dugoročnih finansiskih plasmana koji dospeva do jedne godine** u iznosu od 1.770.387 hiljada RSD odnosi se vraćanje dugoročnog zajma datog zavisnom društvu Energoprojekt Hidroinženjering u iznosu od 48.791 hiljada RSD i reprogramiranje dugoročnih zajmova datih zavisnim društvima Energoprojekt Visokogradnja i Energoprojekt Niskogradnja u iznosu od 1.721.595 hiljada RSD, prenosom na poziciju kratkoročni plasmani – zavisna pravna lica (Napomena 29.1.).

30. GOTOVINSKI EKVIVALENTI I GOTOVINA

Struktura gotovinskih ekvivalenata i gotovine	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Tekući (poslovni) račun	2,238		2,238	12,364		12,364
Devizni račun	37,261		37,261	40,843		40,843
Ostala novčana sredstva						
Kratkoročno oročeni depoziti	260,000		260,000	2,601,190		2,601,190
Druga novčana sredstva	1		1	13		13
Svega - ostala novčana sredstva	260,001	0	260,001	2,601,203	0	2,601,203
UKUPNO	299,500	0	299,500	2,654,410	0	2,654,410

Kratkoročno oročeni depoziti u iznosu od 260.000 hiljada RSD odnose se na kratkoročno oročena sredstva u RSD kod poslovne banke, sa rokom dospeća do jedne godine.

31. KRATKOROČNA AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA

Struktura kratkoročnih aktivnih vremenskih razgraničenja	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Ispravka vrednosti	Neto vrednost
Kratkoročni unapred plaćeni troškovi	618		618	593		593
Kratkoročna potraživanja za nefakturisani prihod	26		26	26		26
Ostala kratkoročna aktivna vremenska razgraničenja	5,453		5,453	2,944		2,944
UKUPNO	6,097	0	6,097	3,563	0	3,563

32. KAPITAL

U 000 dinara

OPIS	Akcijski kapital	Emisiona premija	Rezerve	Pozitivne revalorizacione rezerve i nerealizovani dobitci po osnovu finansijskih sredstava i drugih komponenti ostalog sveobuhvatnog rezultata	Nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava i drugih komponenti sveobuhvatnog rezultata	Neraspoređeni dobitak	Ukupno
Stanje na dan 1. januara 2024. godine	5,574,959	1,462,976	80,000	1,629,064	(1,481)	3,220,786	11,966,304
Neto dobitak za godinu						210,451	210,451
Ostali sveobuhvatni rezultat:							
a) Promene u fer vrednosti finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju					229		229
b) Revalorizacija				(24,640)			(24,640)
c) Ostalo-nivelacija sadašnje vred., MRS 12 i dr.					(1,135)		(1,135)
Svega - ostali sveobuh.rezultat				(24,640)	(906)		(25,546)
Ukupan sveobuhvatni rezultat za 2024.				(24,640)	(906)	210,451	184,905
Korekcije							
Povećanje osnovnog kapitala	7						7
Raspodela dobiti						(49,836)	(49,836)
Ostalo (presnos sa drugih pozicija kapitala na neraspoređeni dobitak)							
Stanje na dan 31. decembra 2024.	5,574,966	1,462,976	80,000	1,604,424	(2,387)	3,381,401	12,101,380
Neto dobitak za godinu						328,863	328,863
Ostali sveobuhvatni rezultat:							
a) Promene u fer vrednosti finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju					224		224
b) Revalorizacija				132,189			132,189
c) Ostalo - nivelacija sadašnje vred., MRS 12 i dr.					307		307
Svega - ostali sveobuh.rezultat				132,189	531		132,720
Ukupan sveobuhvatni rezultat za 2025.				132,189	531	328,863	461,583
Korekcije							
Povećanje osnovnog kapitala							
Raspodela dobitka							
Ostalo (presnos sa drugih pozicija kapitala na neraspoređeni dobitak)							
Stanje na dan 31. decembar 2025.	5,574,966	1,462,976	80,000	1,736,613	(1,856)	3,710,264	12,562,963

32.1. Osnovni kapital

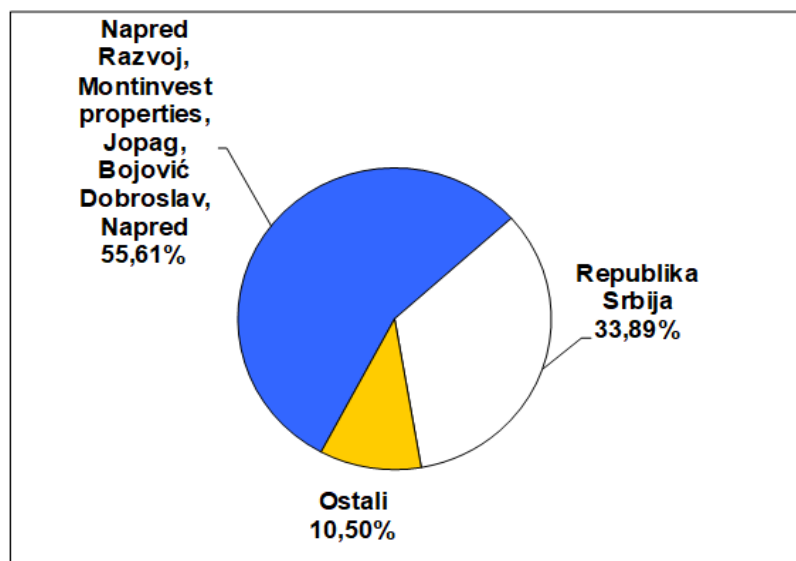
Prema evidenciji Centralnog registra hartija od vrednosti, aktuelna vlasnička struktura Društva na dan 31.12.2025. godine je bila sledeća:

	broj akcija	% od ukupne emisije
Akcije u vlasništvu fizičkih lica	648.244	5,98%
Akcije u vlasništvu pravnih lica	9.787.387	90,34%
- Republika Srbija	3.671.205	33,89%
- Ostala pravna lica	6.116.182	56,46%
Zbimi (kastodi) račun	397.961	3,67%
Ukupan broj akcija	10.833.592	100%

Broj akcionara sa učešćem u kapitalu	broj lica			broj akcija			% od ukupne emisije		
	domaća	strana	total	domaća	strana	total	domaća	strana	total
do 5%	3.419	153	3.572	1.142.387	53.598	1.195.985	10,54%	0,49%	11,04%
od 5% do 10%	1	1	2	564.699	560.731	1.125.430	5,21%	5,18%	10,39%
preko 10% do 25%	0	0	0	0	0	0	0,00%	0%	0,00%
preko 25% do 33%	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
preko 33% do 50%	2	0	2	8.512.177	0	8.512.177	78,57%	0,00%	78,57%
preko 50% do 66%	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
preko 66% do 75%	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
preko 75%	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%
Ukupan broj	3.422	154	3.576	10.219.263	614.329	10.833.592	94,33%	5,67%	100,00%

Redosled prvih 10 akcionara po broju akcija/glasova :

Naziv	broj akcija	% od ukupne emisije
Napred Razvoj a.d. Novi Beograd	4.840.972	44,68%
Republika Srbija	3.671.205	33,89%
Montinvest Properties d.o.o.	564.699	5,21%
Jopag ag	560.731	5,18%
Tezoro broker ad - zbimi račun	312.737	2,89%
Tezoro broker ad	80.080	0,74%
Mediolanum invest ad Beograd-zbimi račun	48.340	0,45%
Bojović Dobroslav	47.004	0,43%
BDD M&V Investments AD Beograd-zbirni račun	15.151	0,14%
Keramika Jovanović doo	14.087	0,13%



Struktura osnovnog kapitala prikazana je u narednoj tabeli.

Struktura osnovnog kapitala	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
<i>Aksijski kapital:</i>		
a) Aksijski kapital matično, zavisna i ostala povezana pravna lica		
b) Aksijski kapital (eksterno)	5,574,966	5,574,966
UKUPNO	5,574,966	5,574,966

Aksijski kapital čini 10.833.592 običnih akcija, pojedinačne nominalne vrednosti od 514,60 RSD (5.574.966 hiljada RSD), odnosno pojedinačne knjigovodstvene vrednosti od 1.159,63 RSD.

Od 19. decembra 2022. godine akcije Društva su uvrštene na „Open Market“ regulisanog tržišta Beogradske berze.

32.2. Emisiona premija

Emisiona premija	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Emisiona premija	1,462,976	1,462,976
UKUPNO	1,462,976	1,462,976

32.3. Rezerve

Struktura rezervi	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Druge rezerve	80,000	80,000
UKUPNO	80,000	80,000

32.4. Pozitivne revalorizacione rezerve i nerealizovani dobitci po osnovu finansijskih sredstava i drugih komponenti ostalog sveobuhvatnog rezultata

Struktura pozitivnih revalorizacionih rezervi i nerealizovanih dobitaka po osnovu finansijskih sredstava i drugih komponenti ostalog sveobuhvatnog rezultata	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije nekretnina - poslovna zgrada Energoprojekt i zemljišta pod objektom	1,736,613	1,604,424
UKUPNO	1,736,613	1,604,424

32.5. Nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava i drugih komponenti sveobuhvatnog rezultata

Struktura nerealizovanih gubitaka po osnovu finansijskih sredstava i i drugih komponenti ostalog sveobuhvatnog rezultata	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Aktuarski gubici po osnovu planova definisanih primanja	1,715	2,022
Gubici po osnovu hartija od vrednosti koje se vrednuju po fer vrednosti kroz ostali ukupan rezultat	141	365
UKUPNO	1,856	2,387

32.6. Neraspoređeni dobitak

Struktura neraspoređenog dobitka	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
<i>Neraspoređeni dobitak ranijih godina:</i>		
a) Stanje na dan 01. januara izveštajnog perioda	3,381,401	3,220,786
b) Ostale korekcije - poništenje sopstvenih akcija		(49,836)
<i>Svega</i>	3,381,401	3,170,950
Neraspoređeni dobitak tekuće godine	328,863	210,451
UKUPNO	3,710,264	3,381,401

33. DUGOROČNA REZERVISANJA

Dugoročna rezervisanja	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	6,067	5,545
Ostala dugoročna rezervisanja	9,897	-
UKUPNO	15,964	5,545

Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih	Iznos u 000 RSD
Stanje na dan 31.12.2024. godine	5,545
Dodatna rezervisanja	1,891
Iskorišćeno u toku godine	(1,062)
Aktuarski (dobitak)/gubitak	(307)
Ukidanje neiskorišćenih iznosa	
Stanje na dan 31.12.2025. godine	6,067

Rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih (rezervisanja za nedospele otpremnine prilikom odlaska u penziju) su iskazana na osnovu aktuarskog obračuna izvršenog na dan 31.12.2025. godine.

U nastavku su date korišćene pretpostavke prilikom obračuna rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih na dan 31.12.2025. godine.

Korišćene pretpostavke prilikom obračuna na dan 31.12.2025.	
Diskontna stopa	5.0%
Stopa rasta zarada u Republici Srbiji	12.0%
Stopa fluktuacije	15.0%

Aktuarski dobitak u društvu najvećim delom nastao kao posledica fluktuacije zaposlenih u 2025. godini.

U nastavku su date korišćene pretpostavke prilikom obračuna rezervisanja za naknade i druge beneficije zaposlenih na dan 31.12.2025. godine.

Korišćene pretpostavke prilikom obračuna na dan 31.12.2024.	
Diskontna stopa	5.5%
Stopa rasta zarada u Republici Srbiji	12.0%
Stopa fluktuacije	16.0%

U nastavku su prikazani iznosi rezervisanja za otpremnine prilikom odlaska u penziju ukoliko bi se korišćene aktuarske pretpostavke promenile +/- 1 procentni poen.

Aktuarske pretpostavke	Procenti	Iznosi u 000 RSD
Diskontna stopa		
povećanje	-2.1%	5,941
smanjenje	2.3%	6,206
Stopa rasta zarada u Republici Srbiji		
povećanje	2.1%	6,195
smanjenje	-2.0%	5,948
Stopa fluktuacije		
povećanje	-2.5%	5,916
smanjenje	2.8%	6,236

Ostala dugoročna rezervisanja u iznosu od 9.897 hiljada RSD se odnose na rezervisanja za troškove sudskih sporova.

34. DUGOROČNE OBAVEZE

Struktura dugoročnih obaveza	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Obaveze po emitovanim hartijama od vrednosti		
Ostale dugoročne obaveze	808,317	
UKUPNO	808,317	
Deo dugoročnih obaveza koji dospeva do jedne godine		3,300,000

Ostale dugoročne obaveze u iznosu od 808.317 hiljada RSD odnose se na evidentiranu dugoročnu obavezu po osnovu uložених sredstava zavisnih društava u Poslovnu zgradu Energoprojekt (Napomena 23).

Usklađivanje vrednosti uložених sredstava u poslovnu zgradu vršiće se u skladu sa svakom procenom fer vrednosti poslovne zgrade, preko računa 332 - Dobici ili gubici po osnovu ulaganja u vlasničke instrumente kapitala.

35. DUGOROČNA PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA
 (osim dugoročnih odloženih prihoda i primljenih donacija)

Struktura dugoročnih pasivnih vremenskih razgraničenja	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Dugoročni unapred obračunati troškovi:		
a) Dugoročni unapred obračunati troškovi - matična, zavisna i ostala povezana pravna lica		
b) Dugoročni unapred obračunati troškovi - druga pravna lica	24,244	24,189
<i>Svega - dugoročni unapred obračunati troškovi</i>	<i>24,244</i>	<i>24,189</i>
UKUPNO	24,244	24,189

Dugoročni unapred obračunati troškovi - druga pravna lica u iznosu od 24.244 hiljada RSD odnose se, u celosti, na obavezu prema Energoprojekt Opremi u stečaju po osnovu ukalkulisanih troškova za period do 30.06.2015. godine po Ugovoru o izgradnji ambasade Republike Srbije u Abudži, Savezna Republika Nigerija, po sistemu „ključ u ruke“, na kat. parceli broj 313, upisanoj u registar nepokretnosti Katastarske zone A00.

36. KRATKOROČNE FINANSIJSKE OBAVEZE

Struktura kratkoročnih finansijskih obaveza	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Obaveze po osnovu kredita i zajmova od lica koja nisu domaće banke		3,300,000
Obaveze po osnovu kredita od domaćih banaka	51	14
UKUPNO	51	3,300,014

Smanjenje na poziciji **Obaveze po osnovu kredita i zajmova od lica koja nisu domaće banke odnosi se na isplatu duga po osnovu emitovanih dugoročnih korporativnih obveznica** u iznosu od 3.300.000 hiljada RSD.

37. PRIMLJENI AVANSI, DEPOZITI I KAUCIJE

Struktura primljenih avansa, depozita i kaucija	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Primljeni avansi od matičnih i zavisnih pravnih lica		190
Primljeni avansi od drugih pravnih lica u zemlji	1,503	4,635
Primljeni depoziti i kaucije	1,216	1,161
UKUPNO	2,719	5,986

38. OBAVEZE IZ POSLOVANJA

Struktura obaveza iz poslovanja	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Dobavljači:		
Dobavljači - matična i zavisna pravna lica u zemlji	1,897	762
Dobavljači u zemlji	7,836	6,117
Dobavljači u inostranstvu	219	409
<i>Svega</i>	<i>9,952</i>	<i>7,288</i>
Ostale obaveze iz poslovanja		
UKUPNO	9,952	7,288

Struktura ročnosti dobavljača prikazana je u Napomeni 8.1.

39. OSTALE KRATKOROČNE OBAVEZE

Struktura ostalih kratkoročnih obaveza	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Ostale kratkoročne obaveze (Napomena 39.1)	49,612	65,005
Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda (Napomena 39.2)	6,519	3,536
Obaveze po osnovu poreza na dobitak		
UKUPNO	56,131	68,541

39.1 Ostale kratkoročne obaveze

Struktura ostalih kratkoročnih obaveza	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Obaveze iz specifičnih poslova:		
Obaveze iz specifičnih poslova - druga pravna lica		2,895
Svega - Obaveze iz specifičnih poslova	-	2,895
Obaveze po osnovu zarada i naknada zarada	15,590	15,058
Druge obaveze:		
a) Obaveze po osnovu kamata i troškova finansiranja		
b) Obaveze za dividende	9,405	12,329
c) Obaveze prema zaposlenima	42	215
d) Obaveze prema direktoru, odnosno članovima organa upravljanja i nadzora	1,682	1,680
e) Obaveze prema fizičkim licima za naknade po ugovorima	941	479
f) Ostale obaveze	21,952	32,349
Svega - druge obaveze	34,022	47,052
UKUPNO	49,612	65,005

Obaveze za dividende u iznosu od 9.405 hiljada RSD odnose se na obaveze po osnovu odluke Skupštine akcionara Društva iz 2016, 2017. i 2018. godine o raspodeli neraspoređenog dobitka, a koje do danas nisu isplaćene usled nerešenih imovinsko - pravnih odnosa (ostavinske rasprave i dr.) i neotvorenih vlasničkih računa akcionara.

Ostale razne obaveze u iznosu od 21.952 hiljada RSD dominantno se odnose na obaveze prema akcionarima po osnovu prinudnog otkupa akcija Energoprojekt Entela u iznosu od 21.647 hiljada RSD. Korporativni agent M&V Investments dana 15.09.2019. godine izvršilo povraćaj sredstava Društva koje su bila deponovana u svrhu realizacije prinudnog otkupa akcija Energoprojekt Entela i to, za deo akcionara koji nisu imali odgovarajuće podatke, te isplata nije mogla biti realizovana. Društvo izmiruje predmetne obaveze po zahtevu akcionara.

Rukovodstvo Društva smatra da iskazana vrednost ostalih kratkoročnih obaveza odgovara njihovoj fer vrednosti na dan bilansa stanja.

39.2 Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda

Struktura - obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost i ostalih javnih prihoda	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Obaveze po osnovu poreza na dodatu vrednost	4,895	2,711
Obaveze po osnovu ostalih javnih prihoda	1,624	825
UKUPNO	6,519	3,536

40. KRATKOROČNA PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA

Struktura kratkoročnih pasivnih vremenskih razgraničenja	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Kratkoročni unapred obračunati troškovi:		
a) Kratkoročni unapred obračunati troškovi - matična, zavisna i ostala povezana pravna lica		
b) Kratkoročni unapred obračunati troškovi - druga pravna lica		2,034
<i>Svega- kratkoročni unapred obračunati troškovi</i>	-	2,034
Ostala pasivna vremenska razgraničenja	3,119	
UKUPNO	3,119	2,034

41. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE

Odložena poreska sredstva i obaveze	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Odložena poreska sredstva	1,941	2,142
Odložene poreske obaveze	129,712	217,616
Neto efekat odloženih poreskih sredstava (obaveza)	(127,771)	(215,474)

Promene stanja odloženih poreskih sredstava u toku izveštajne i uporedne godine prikazane su u narednoj tabeli.

u 000 dinara

Odložena poreska sredstva	Poreska vrednost veća od knjigovodstvene vrednosti kod nematerijalne imovine, postrojenja i opreme	Efekat primene MSFI 9	Ukupno
Stanje 01.01.2024. godine	1,017		1,017
Promena računovodstvenih politika			
Korigovano početno stanje na dan 01.01.2024.	1,017		1,017
Na (teret)/u korist bilansa uspeha	1,125		1,125
Direktno na teret kapitala			
Stanje 31.12.2024. godine	2,142		2,142
Promena računovodstvenih politika			
Korigovano početno stanje na dan 01.01.2025.	2,142		2,142
Na (teret)/u korist bilansa uspeha	(201)		(201)
Direktno na teret kapitala			
Stanje 31.12.2025. godine	1,941		1,941

Promene stanja odloženih poreskih obaveza u toku izveštajne i uporedne godine prikazane su u narednoj tabeli.

u 000 dinara

Odložene poreske obaveze	Knjigovodstvena vrednost veća od poreske vrednosti kod nekretnina	Kapitalni dobiti kod investicione nekretnine	Ukupno
Stanje 01.01.2024. godine	213,805	18,502	232,307
Na teret/(u korist) bilansa uspeha	(873)	(9,470)	(10,343)
Direktno na teret kapitala	(4,348)		(4,348)
Stanje 31.12.2024. godine	208,584	9,032	217,616
Na teret/(u korist) bilansa uspeha	10,388	1,632	12,020
Direktno na teret kapitala	(99,924)		(99,924)
Stanje 31.12.2025. godine	119,048	10,664	129,712

Rekapitulacija promene stanja odloženih poreskih obaveza Društva prikazana je u narednim tabelama.

Stanje i promena stanja odloženih poreskih obaveza	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Stanje odloženih poreskih obaveza na kraju prethodne godine	215,474	231,291
Stanje odloženih poreskih obaveza na kraju tekuće godine	127,771	215,474
Promena stanja odloženih poreskih obaveza	(87,703)	(15,817)

Promena stanja odloženih poreskih obaveza	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Odloženi poreski rashodi (prihodi) perioda	87,703	15,817
UKUPNO	87,703	15,817

42. VANBILANSNA AKTIVA I VANBILANSNA PASIVA

Struktura vanbilansne aktive i pasive data je u tabeli u nastavku.

Struktura vanbilansne aktive i pasive	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Data jemstva i garancije	7,204,933	7,227,119
Primljena jemstva i garancije	8,126	4,681
Primljene hipoteke i druga prava	183,003	182,820
Ostala vanbilansna aktiva/pasiva	30,442	30,442
UKUPNO	7,426,504	7,445,062

Data jemstva i garancije u iznosu od 7.204.933 hiljada RSD odnose se na:

- Data jemstva po osnovu kredita i garancija za zavisna društva u iznosu od 1.655.927 hiljada RSD,
- Date korporativne garancije, Energoprojekt Niskogradnji u iznosu od 5.541.314 hiljada RSD na projektu Deponija Vinča – Srbija,
- Datu garanciju od strane Erste banke u korist IATA (International Air Transport Association) za uredno izmirenje obaveza po osnovu avio karata u iznosu od 4.691 hiljada RSD, koja ističe 23.10.2026. godine i obnavlja se jednom godišnje.

43. HIPOTEKE UPISANE NA TERET I U KORIST DRUŠTVA

Hipoteke upisane na teret društva su sledeće:

- Erste banka a.d. Novi Sad u iznosu od 21.000.000,00 EUR po osnovu Ugovora o višenamenskom okvirnom limitu br.OVLC003/20 sa svim pripadajućim Aneksima (hipotekarni dužnik Energoprojekt Holding i dužnici: Energoprojekt Visokogradnja, Energoprojekt Niskogradnja, Energoprojekt Urbanizam i arhitektura, Energoprojekt Hidroinženjering i Energoprojekt Industrija) i
 - OTP banka Srbija Novi Sad a.d. u iznosu od 3.000.000,00 EUR po osnovu Okvirnog ugovoru o izdavanju bankarskih garancija, akreditiva i obavezujućih pisma o namerama br. OUG 2820/21 - sada OL2021/457 sa svim pripadajućim Aneksima (dužnik Energoprojekt Hidroinženjering, hipotekarni dužnik Energoprojekt Holding i solidarni dužnik: Energoprojekt Visokogradnja),
- po osnovu čega je dana 10.03.2022. godine upisana izvršna vansudska hipoteka na poslovnoj zgradi Energoprojekt, list Nepokretnosti broj 2652, KO Novi Beograd, u korist predmetnih poverilaca, na osnovu Založne izjave Energoprojekt Holding a.d.

Hipoteke upisane u korist društva su sledeće:

- Na ime obezbeđenja povraćaja zajma po osnovu Ugovoru o reprogramu duga br. 16 u iznosu od 32.229 hiljada RSD (275 hiljada EUR), koji je Društvo odobrilo Enjub d.o.o., upisana je izvršna vansudska hipoteka na osnovu založne izjave, do celokupnog iznosa zajma sa pripadajućom kamatom, na stanovima u Ulici Jurija Gagarina 91A, na drugom i trećem spratu, kat. parcela br. 5089/9, KO Novi Beograd, upisanim u list nepokretnosti br. 4550, KO Novi Beograd u korist Društva i
- Na ime obezbeđenja povraćaja zajma po osnovu Ugovora o reprogramu duga br. 17, odobrenog društvu Enjub d.o.o. u iznosu od 151.008 hiljada RSD (1.288 hiljada EUR), Rešenjem br. 952-02-1973/2012 upisana je izvršna vansudska hipoteka I reda po osnovu založne izjave, do celokupnog iznosa zajma sa pripadajućom kamatom, na nekretninama (stanovi i poslovni prostor) u Ulici Jurija Gagarina br. 93, br. 93A, br. 91A.

44. USAGLAŠAVANJE POTRAŽIVANJA I OBAVEZA

• Usaglašavanje potraživanja

Prema informacijama kojima Društvo raspolaže (overeni Izvodi otvorenih stavki), do dana sastavljanja finansijskog izveštaja stanje (saldo) neusaglašenih potraživanja prikazano je u narednoj tabeli.

Pozicija	Broj partnera	Ukupan iznos potraživanja	Broj partnera sa kojima nisu usaglašena potraživanja	Ukupna neusaglašena potraživanja	% neusaglašenih potraživanja	% partnera sa kojima nisu usaglašena potraživanja
1	2	3	4	5	6=5/3	7=4/2
Plaćeni avansi za zalihe i usluge	68	1,659			0.00%	0.00%
Potraživanja po osnovu prodaje	24	178,650			0.00%	0.00%
Potraživanja iz specifičnih poslova	13	95,770			0.00%	0.00%
Druga potraživanja	30	141,031			0.00%	0.00%
Kratkoročni finansijski plasmani	8	2,923,327			0.00%	0.00%

• Usaglašavanje obaveza

Prema informacijama kojima Društvo raspolaže (primljeni Izvodi otvorenih stavki), do dana sastavljanja finansijskog izveštaja stanje (saldo) neusaglašenih obaveza prikazano je u narednoj tabeli.

Pozicija	Broj partnera	Ukupan iznos obaveza	Broj partnera sa kojima nisu usaglašene obaveze	Ukupne neusaglašene obaveze	% neusaglašenih obaveza	% partnera sa kojima nisu usaglašene obaveze
1	2	3	4	5	6=5/3	7=4/2
Kratkoročne finansijske obaveze	1	51			0.00%	0.00%
Obaveze iz poslovanja	253	9,952	1	363	3.65%	0.40%
Obaveze iz specifičnih poslova	5	0			0.00%	0.00%

Dobavljač sa kim nije potpisan IOS sa najvećom razlikom u iznosu obaveze je Medi Group, neusaglašenost je 362,703.95 rsd, ali je usaglašenje u toku u 2026 godini i razrešiće se do polugodišnjih izveštaja za 2026 godinu.

45. TRANSAKCIJE SA POVEZANIM STRANAMA

Shodno zahtevima iz MRS 24 - Obelodanjivanja povezanih strana, u nastavku je izvršeno obelodanjivanje odnosa, transakcija i dr., između Društva i povezanih strana.

Sa aspekta **poveznih pravnih lica**, u sledeće tri tabele su prikazane transakcije koje rezultiraju iskazanim prihodom i rashodom u bilansu uspeha, iskazanim obavezama i potraživanjima (pod kojim smo u svrhu

obelodanjivanja odnosa sa povezanim stranama uključili sva salda u aktivi i pasivi Društva) u bilansu stanja.

Prihodi i rashodi od povezanih pravnih lica	u 000 dinara	
	2025	2024
<i>Prihodi:</i>		
a) EP Visokogradnja a.d.	286,395	185,018
b) EP Niskogradnja a.d.	160,716	179,539
c) EP Hidroinženjering a.d.	115,675	77,363
d) EP Entel a.d.	527,963	292,085
e) EP Izgradnja d.o.o.	85	31,620
f) EP Industrija a.d.	26,926	23,335
g) EP Urbanizam i arhitektura a.d.	17,023	14,533
h) EP Oprema a.d. u stečaju		246
i) EP Sunnyville d.o.o.	639	3,962
j) EP Park 11 d.o.o.	-	100,000
k) EP Infrastruktura d.o.o.	165	112
l) Enjub d.o.o.	10,648	11,617
m) Energoprojekt Holding Guinee S.A., Gvineja		21
n) EP Ghana Ltd, Akra, Gana	10	35
<i>Svega</i>	<i>1,146,245</i>	<i>919,486</i>
<i>Rashodi:</i>		
a) EP Visokogradnja a.d.	25,256	49,462
b) EP Niskogradnja a.d.	375,917	39,532
c) EP Hidroinženjering a.d.	-	-
d) EP Entel a.d.	248	232
e) Energoprojekt Holding Guinee S.A, Gvineja	41	21
f) EP Industrija a.d.	2,094	1,976
g) EP Urbanizam i arhitektura a.d.	1	57
h) EP Oprema a.d. u stečaju		
i) EP Sunnyville d.o.o.	198	90
j) EP Park 11 d.o.o.	-	-
k) EP Izgradnja d.o.o	6,724	23
l) Dom 12 S.A.L.	378	
m) Zambia Engineering and Contracting Company Limited, Zambija	15	
n) Enjub d.o.o.	-	238
o) Napred Razvoj a.d.	-	-
p) GP Napred		
r) EP Ghana Ltd, Akra, Gana	37	1
<i>Svega</i>	<i>410,908</i>	<i>91,632</i>

Financijska sredstva od povezanih pravnih lica	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto	Ispravka vred.	Neto	Bruto	Ispravka vred.	Neto
a) EP Visokogradnja a.d.	1,710,398	34,109	1,676,289	2,492,321	106,368	2,385,953
b) EP Niskogradnja a.d.	1,588,709	397,174	1,191,535	1,828,065	92,310	1,735,755
c) EP Hidroinženjering a.d.	139,398		139,398	144,662	92	144,570
d) EP Entel a.d.	11,071		11,071	5,641		5,641
e) EP Industrija a.d.	10,835		10,835	6,798		6,798
f) EP Urbanizam i arhitektura a.d.	36,735	2	36,733	29,315	2	29,313
g) EP Oprema a.d. u stečaju	7,629	7,172	457			-
h) EP Sunnyville d.o.o.	10,247	207	10,040	9,608	9	9,599
i) EP Park 11 d.o.o.	-		-	15,185		15,185
j) Energoprojekt Izgradnja d.o.o.	37,499		37,499	37,386		37,386
k) Energoprojekt Infrastruktura d.o.o.	332		332	135		135
l) Dom 12 S.A.L.	3,152		3,152	2,479		2,479
lj) Enjub d.o.o.	202,235	1	202,234	191,220	1	191,219
m) Zambia Engineering and Contracting Company Limited, Zambija	-		-	168		168
n) Energoprojekt Holding Guinee S.A., Gvineja	365		365	405		405
Svega	3,758,605	438,665	3,319,941	4,763,388	198,782	4,564,606

Finansijske obaveze prema povezanim pravnim licima	u 000 dinara	
	2025	2024
a) EP Visokogradnja a.d.	1,161	357
b) EP Niskogradnja a.d.	16	79
c) EP Hidroinženjering a.d.	339,053	47
d) EP Entel a.d.	268,697	71
e) EP Industrija a.d.	153,592	395
f) EP Urbanizam i arhitektura a.d.	47,696	
Svega	810,214	949

Potraživanja od povezanih pravnih lica potiču uglavnom iz transakcija prodaje usluga i dospevaju u roku od 15 dana od datuma fakture.

Obaveze prema povezanim pravnim licima potiču uglavnom od kupovnih transakcija i dospevaju u rasponu od 5 do 30 dana nakon datuma kupovine. Obaveze ne sadrže kamatu.

Društvo nema date instrumente obezbeđenja plaćanja na ime obaveza prema povezanim pravnim licima.

46. POTENCIJALNE OBAVEZE I POTENCIJALNA SREDSTVA

Društvo tužilac ili tužena strana	Broj sporova	Ukupna vrednost u 000 RSD
Društvo kao tužilac	5	208,286
Društvo kao tužena strana	15	4,285,942

Društvo je izvršilo rezervisanja za sporove u kojima je tužena strana u iznosu od 9.897 hiljada RSD.

47. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA STANJA

Događaji koji su nastali nakon datuma bilansa stanja i nemaju uticaj na verodostojnost iskazanih finansijskih izveštaja su:

- Dana 30.01.2026. godine na osnovu Rešenja APR-a iz Registra privrednih subjekata je obrisano društvo Enjub d.o.o. Beograd, usled statusne promene podele uz osnivanje dva privredna društva:
 - Energoprojekt Enjub d.o.o. Beograd i
 - New Enjub d.o.o. Beograd,

a na osnovu podnete registracione prijave brisanja iz registra broj БД 6540/2026 od dana 26.01.2026. godine.

Društvo Energoprojekt Enjub d.o.o. Beograd je registrovano u Registru privrednih subjekata u 100% vlasništvu Energoprojekt Holding a.d. Beograd, dok je društvo New Enjub d.o.o. Beograd registrovano u 100% vlasništvu Kulina d.o.o. Beograd.

- Dana 09.01.2026. godine doneto je rešenje APR-a o pokretanju postupka likvidacije društva Energoprojekt Infrastruktura d.o.o. Beograd, a na osnovu podnete registracione prijave pokretanja postupka likvidacije broj БД 113745/2025 od dana 29.12.2025. godine.

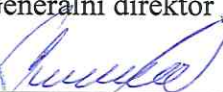
U Beogradu,

20.03.2026. godine

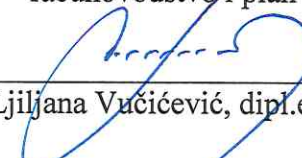
Zakonski zastupnici

Generalni direktor




Dobroslav Bojović, dipl.ekon.

Izvršni direktor za finansije,
računovodstvo i plan


Ljiljana Vučićević, dipl.ekon.

142

GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU ENERGOPROJEKT HOLDING A.D. ZA 2025. GODINU

- Opšti podaci;
- **Podaci propisani članom 71. stav 9. Zakona o tržištu kapitala;**
- Kratak opis poslovnih aktivnosti i organizacione strukture;
- Prikaz razvoja, finansijskog položaja i rezultata poslovanja društva, uključujući i relevantne finansijske i nefinansijske pokazatelje, kao i informacije o kadrovskim pitanjima;
- Opis očekivanog razvoja društva u narednom periodu, promena u poslovnim politikama društva i glavnih rizika i pretnji kojima je poslovanje društva izloženo;
- Važni značajni događaji koji su nastupili nakon proteka poslovne godine za koju je izveštaj pripremljen;
- Značajniji poslovi sa povezanim licima;
- Aktivnosti društva na polju istraživanja i razvoja;
- Informacije o ulaganjima u cilju zaštite životne sredine;
- Informacije o otkupu sopstvenih akcija, odnosno udela;
- Postojanje ogranaka;
- Korišćeni finansijski instrumenti od značaja za procenu finansijskog položaja i uspešnosti poslovanja;
- Ciljevi i politike vezane za upravljanje finansijskim rizicima i politika zaštite svake značajne vrste planirane transakcije za koju se koristi zaštita; Izloženost cenovnom riziku, kreditnom riziku, riziku likvidnosti i riziku novčanog toka, strategija za upravljanje ovim rizicima i ocena njihove efektivnosti;
- **Izveštaj o korporativnom upravljanju;**
- **Nefinansijski izveštaj.**

NAPOMENA:

U skladu sa članom 41. Zakona o računovodstvu i članom 37. Pravilnika o računovodstvu u Energoprojekt Holding a.d., Godišnji izveštaj o poslovanju i Konsolidovani godišnji izveštaj o poslovanju Energoprojekt Holding a.d. za 2025. godinu prikazuju se kao jedan izveštaj koji sadrži informacije od značaja za ekonomsku celinu.

Opšti podaci

Poslovno ime: Energoprojekt Holding a.d., akcionarsko društvo za holding poslovanje, Beograd

Sedište i adresa: Beograd, Bulevar Mihajla Pupina 12

Matični broj: 07023014

PIB: 100001513

Veb sajt i e-mail adresa: www.energoprojekt.rs ; ep@energoprojekt.rs

Broj i datum rešenja o upisu u registar privrednih subjekata: BD 8020/2005

Delatnost (šifra i opis): 06420 - Holding poslovi

Broj zaposlenih (prosečan broj u 2025. godini) 77; Sistem EP (prosečan broj u 2025. godini) 640

Poslovno ime, sedište, poslovna adresa revizorske kuće: RSM Serbia d.o.o. Beograd, sa sedištem u Beogradu, Bulevar Mihajla Pupina 10B/1

Broj akcionara (na dan 31.12.2025.): 3.576

Deset najvećih akcionara (na dan 31.12.2025.):

R.br.	Ime i prezime (poslovno ime)	broj akcija	učešće u osnovnom kapitalu
1.	Napred Razvoj a.d. Novi Beograd	4.840.972	44,68%
2.	Republika Srbija	3.671.205	33,89%
3.	Montinvest Properties d.o.o.	564.699	5,21%
4.	Jopag AG	560.731	5,18%
5.	Tezoro broker a.d.-zbirni račun	312.737	2,89%
6.	Tezoro broker a.d.	80.080	0,74%
7.	Mediolanum invest ad Beograd-zbirni račun	48.340	0,45%
8.	Bojović Dobroslov	47.004	0,43%
9.	BDD M&V Investments ad Bgd-zbirni račun	15.151	0,14%
10.	Keramika Jovanović doo	14.087	0,13%

Vrednost osnovnog kapitala: Osnovni akcijski kapital 5.574.966.443 RSD

Broj izdatih akcija: 10.833.592 običnih akcija

Nominalna vrednost akcije: 514,60 RSD

ISIN broj: RSHOLDE58279

CIF kod: ESVUFR

Cena akcija u izveštajnom periodu:

- Poslednja cena: 500 RSD/akciji (na dan 31.12.2025.)
- Najviša cena: 600 RSD/akciji (na dan 02.07.2025.)
- Najniža cena: 375 RSD/akciji (na dan 23.01.2025.)

Tržišna kapitalizacija: 5.416.796.000 RSD (na dan 31.12.2025.)

Naziv organizovanog tržišta na koje su uključene akcije: Beogradska berza, Novi Beograd,

Omladinskih brigada 1

Podaci propisani članom 71. stav 9. Zakona o tržištu kapitala („Službeni glasnik RS“, broj 129 od 28. decembra 2021.)

Struktura kapitala, uključujući hartije od vrednosti koje nisu uključene u trgovanje na regulisano tržište, odnosno MTP, sa podacima o vrstama i klasama hartija od vrednosti i pravima i obavezama koje iz njih proizilaze za svaku vrstu i klasu posebno kao i procenat koji predstavljaju u ukupnom osnovnom kapitalu;

Energoprojekt Holding a.d. Beograd (u daljem tekstu: Društvo) je javno akcionarsko društvo. Akcije Društva su kotirane na regulisanom tržištu Beogradske berze a.d. Beograd i sa njima se trguje metodom kontinuiranog trgovanja na tržišnom segmentu „Open Market“. Svih 10.833.592 izdatih običnih akcija sa pravom glasa uključeno je u trgovanje na Beogradskoj berzi. Društvo nije emitovalo druge vrste ili klase akcija. Prava po osnovu izdatih običnih akcija podrazumevaju pravo na upravljanje, dividendu, deo likvidacione mase i sva ostala prava i obaveze predviđene Zakonom i Statutom izdavaoca. Informacija o strukturi kapitala i akcionarima Energoprojekt Holding a.d. dostupna je na internet stranici CRHoV na sledećem linku: <http://www.crhov.rs/?Opcija=1&RadioGroup1=ime&emitent=energoprojekt+holding>

Ostala zavisna i povezana društva nemaju status javnih društava i nisu kotirana na Beogradskoj berzi.

Sva ograničenja prenosa hartija od vrednosti;

Ne postoje nikakva ograničenja prenosa hartija od vrednosti. Sve izdate hartije od vrednosti se mogu slobodno prenositi u skladu sa merodavnim pravom i pravilima relevantnog sistema kliringa.

Direktna ili indirektna učešća u osnovnom kapitalu podređenih društava;

Informacije o direktnim ili indirektnim učešćima Energoprojekt Holding a.d. u osnovnom kapitalu podređenih društava detaljno su navedene u narednim poglavljima.

Imaoci hartija od vrednosti sa specijalnim kontrolnim pravima i opis tih prava;

Ne postoje imaoci hartija od vrednosti sa specijalnim kontrolnim pravima.

Sistemi kontrole dodele akcija zaposlenima u slučajevima da zaposleni ne mogu direktno da ostvaruju pravo glasa;

U skladu sa Zakonom i Statutom Društva, pravo glasa na skupštini imaju samo akcionari koji su evidentirani u Centralnom registru za hartije od vrednosti (na dan akcionara). Ne postoje sistemi kontrole dodele akcija zaposlenima u slučajevima da zaposleni ne mogu direktno da ostvaruju pravo glasa.

Akcionarski sporazumi koji mogu imati za posledicu ograničenje prenosa akcija i/ili glasačkih prava, a koji su poznati društvu;

Ne postoje akcionarski sporazumi koji mogu imati za posledicu ograničenje prenosa akcija i/ili glasačkih prava, a koji su poznati Društvu.

Sva ograničenja prava glasa;

Ne postoje nikakva ograničenja prava glasa, izuzev zakonskih ograničenja.

Pravila vezana za imenovanje i razrešenje uprave društva;

Pravila vezana za imenovanje i razrešenje uprave Društva regulisana su Statutom Društva, koji je javno dostupan na internet stranici Društva.

Način izmene statuta društva;

Izmene Statuta Društva u nadležnosti su Skupštine akcionara i realizuju se u skladu sa Zakonom i Statutom Društva.

Ovlašćenja uprave, a naročito ovlašćenja da izdaju akcije ili da za društvo steknu sopstvene akcije;

Ovlašćenja uprave, a naročito ovlašćenja da izdaju akcije ili da za Društvo steknu sopstvene akcije realizuju se u skladu sa Zakonom i Statutom Društva.

Svi značajni ugovori društva kod kojih promena kontrole ponudom za preuzimanje utiče na njihov nastanak, promenu ili prestanak, kao i o posledicama takvih ugovora;

Ne postoje ugovori Društva kod kojih promena kontrole ponudom za preuzimanje utiče na njihov nastanak, promenu ili prestanak.

Svi ugovori između društva i uprave ili zaposlenih, kojima se obezbeđuje naknada u slučaju razrešenja ili otkaza bez opravdanog razloga ili prestanka ugovora o radu zbog ponude za preuzimanje.

Ne postoje ugovori između Društva i uprave ili zaposlenih, kojima se obezbeđuje naknada u slučaju razrešenja ili otkaza bez opravdanih razloga ili prestanka ugovora o radu zbog ponude za preuzimanje.

Kratak prikaz poslovnih aktivnosti i organizacione strukture

"Sistem Energoprojekt" čini Energoprojekt Holding a.d. u svojstvu kontrolnog - matičnog društva, kao i njegova zavisna društva (u zemlji i u inostranstvu) i zajedničko društvo (u zemlji). Društva unutar Sistema Energoprojekt su međusobno povezana putem učešća u osnovnom kapitalu.

Energoprojekt Holding a.d. predstavlja kontrolno - matično društvo, čija je delatnost finansiranje i upravljanje zavisnim društvima. Pored energetike i vodoprivrede, delatnost Sistema Energoprojekt obuhvata projektovanje i izgradnju industrijskih postrojenja, javnih i stambenih kompleksa, telekomunikacionih sistema, usluge u domenu urbanizma i zaštite životne sredine, trgovinu i nekretnine.

Prema visini ostvarenih prihoda sistema Energoprojekt, osim domaćeg tržišta, najvažnija su tržišta afričkih zemalja (Uganda, Gana), Bliski istok (Katar, UAE, Oman, Bahrein) i tržišta zemalja iz regiona.

Energoprojekt Holding a.d. je društvo sa dvodomnom organizacijom upravljanja i obuhvata sledeće organe upravljanja: Skupštinu akcionara, Nadzorni odbor i Izvršni odbor.

Skupština akcionara Energoprojekt Holding a.d. je najviši organ upravljanja i odlučivanja.

Organi Holdinga funkcionišu u okviru delokruga nadležnosti određenih Zakonom i Statutom.

Podaci o Upravi društva:

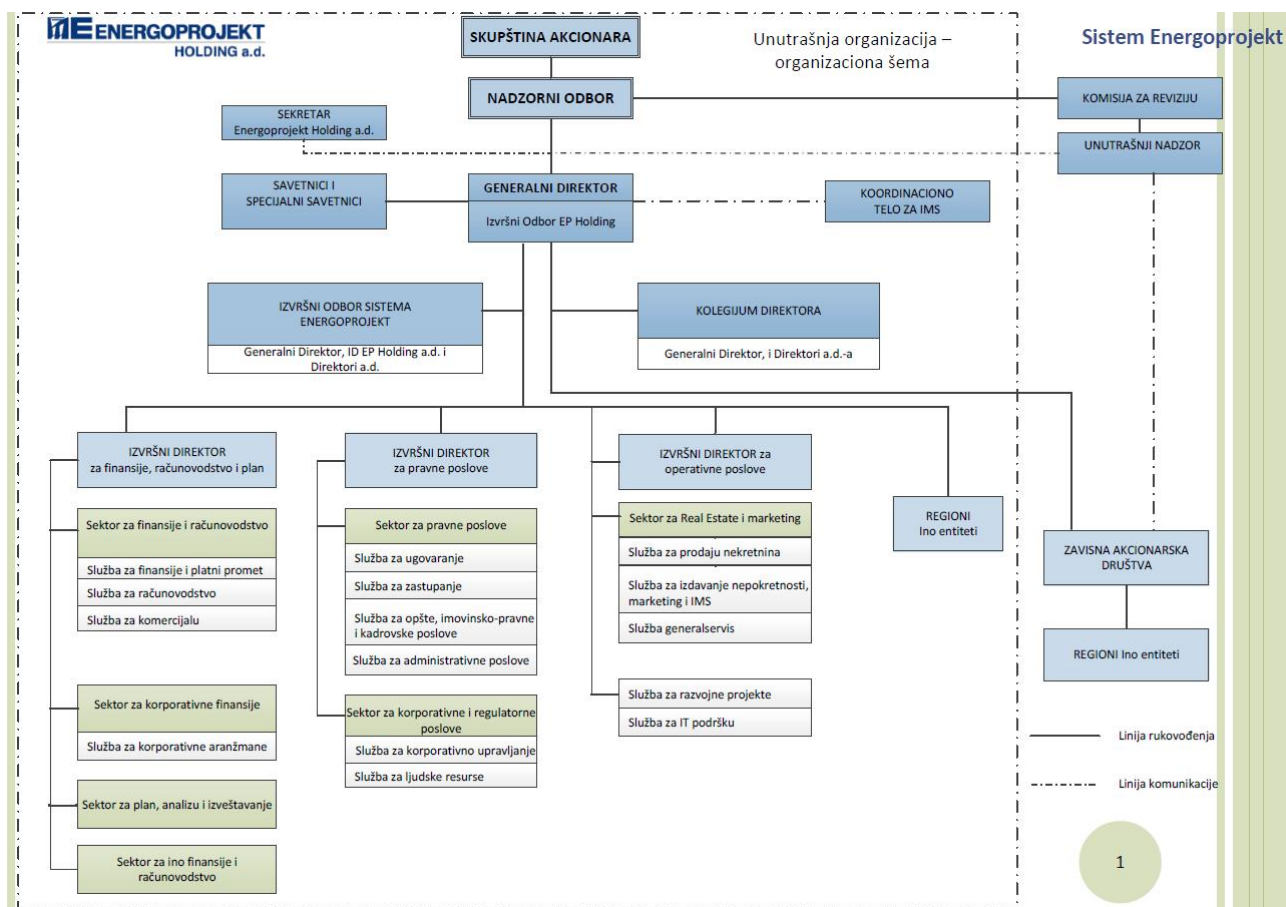
Članovi Nadzornog odbora (na dan 31.12.2025.):

Ime i prezime	Obrazovanje	broj akcija ENHL
1. Miodrag Zečević, predsednik	VIII stepen, diplomirani inženjer elektrotehnike	0
2. Dragan Ugrčić, član	VII stepen, diplomirani ekonomista (master)	0
3. Ismail Musabegović, član	VIII stepen, diplomirani ekonomista	0
4. Nada Bojović, nezavisni član	VII stepen, diplomirani inženjer organizacije rada	0

Članovi Izvršnog odbora (na dan 31.12.2025.):

Ime i prezime	Obrazovanje	broj akcija ENHL
1. Dobroslav Bojović Generalni direktor	VII stepen, diplomirani ekonomista	47.004
2. Ljiljana Vučićević Izvršni direktor za finansije, računovodstvo i plan	VII stepen, diplomirani ekonomista	0
3. Momčilo Jevtić Izvršni direktor za pravne poslove	VII stepen, diplomirani pravnik	0

Organizaciona struktura Energoprojekt Holding a.d. (matičnog društva):



Prema kriterijumima za razvrstavanje iz Zakona o računovodstvu („Sl. glasnik RS“ br. 73/2019 i 44/2021) Matično društvo je razvrstano u srednje pravno lice.

Sistem upravljanja zasniva se na organizacionom ustrojstvu sistema Energoprojekt i pravnom statusu društava u sistemu Energoprojekt, u skladu sa Zakonom, Statutom matičnog društva i Statutima zavisnih društava.

Zavisna društva su pravna lica kontrolisana od strane Matičnog društva. Matično društvo ima kontrolu nad pravnim licem u kome ima učešće u kapitalu kada ima izloženosti ili pravo na varijabilne prinose po osnovu svog učešća u kapitalu i kada ima mogućnosti da utiče na te prinose kroz svoju moć nad pravnim licem u koje je uloženo.

Prikaz razvoja, finansijskog položaja i rezultata poslovanja društva, uključujući i relevantne finansijske i nefinansijske pokazatelje, kao i informacije o kadrovskim pitanjima

Energoprojekt Holding a.d., Beograd je javno akcionarsko društvo čija je pretezna delatnost 6420 - delatnost holding kompanija.

Društvo je matično društvo koje u svom vlasništvu ima veći broj zavisnih društava u zemlji i inostranstvu, kao i zajedničko društvo (zajednički poduhvat) i pridruženo društvo u zemlji.

Zavisna društva u zemlji su sledeća:

- Energoprojekt Visokogradnja a.d.,
- Energoprojekt Niskogradnja a.d.,
- Energoprojekt Hidroinženjering a.d.,
- Energoprojekt Urbanizam i arhitektura a.d.,
- Energoprojekt Industrija a.d.,
- Energoprojekt Entel a.d.,
- Energoprojekt Sunnyville d.o.o.
- Energoprojekt Park 11 d.o.o.
- Energoprojekt Izgradnja d.o.o.
- Energoprojekt Infrastruktura d.o.o.

Zavisna društva u inostranstvu – ino kompanije su sledeća:

- Zambia Engineering and Contracting Company Limited, Zambija,
- Energoprojekt Holding Guinee S.A, Gvineja,
- Dom 12 S.A.L, Liban,
- Energo (Private) Limited, Zimbabve i
- Energo Kaz d.o.o., Kazahstan.
- Energoprojekt Energodata Montenegro d.o.o.

Zajedničko društvo (zajednički poduhvat) u zemlji je:

- Enjub d.o.o.

Procenat vlasništva Društva na dan 31.12.2025. godine u navedenim zavisnim društvima je prikazan u narednoj tabeli.

<i>Učešće u kapitalu zavisnih pravnih lica</i>	
<i>Naziv zavisnog društva</i>	<i>% vlasništva</i>
<i>U zemlji:</i>	
Energoprojekt Visokogradnja a.d.	100,00
Energoprojekt Niskogradnja a.d.	100,00
Energoprojekt Infrastruktura d.o.o.	100,00
Energoprojekt Hidroinženjering a.d.	100,00
Energoprojekt Urbanizam i arhitektura a.d.	100,00
Energoprojekt Industrija a.d.	62,77
Energoprojekt Entel a.d.	100,00
Energoprojekt Sunnyville d.o.o.	100,00
Energoprojekt Park 11 d.o.o.	100,00
Energoprojekt Izgradnja d.o.o.	100,00
<i>U inostranstvu:</i>	
Zambia Engineering and Contracting Company Limited, Zambija	100,00
Energoprojekt Holding Guinee S.A, Gvineja	100,00
Dom 12 S.A.L, Liban	100,00
Energo (private) Limited, Zimbabve	100,00
Energo Kaz d.o.o., Kazahstan	100,00
Energoprojekt Energodata Montenegro d.o.o.	100,00

Procenat vlasništva Društva u ostalim povezanim pravnim licima u zemlji je prikazan u narednoj tabeli.

<i>Učešće u kapitalu u ostalim povezanim pravnim licima u zemlji</i>	
<i>Naziv zajedničkog društva</i>	<i>% vlasništva</i>
Enjub d.o.o.	50,00

Pored gore navedenih zavisnih i ostalih povezanih pravnih lica, Društvo ima i svoje predstavništvo u Bagdadu, Irak, koje je od 2015. godine u dormant statusu.

Društvo je, shodno kriterijumima preciziranim Zakonom o računovodstvu, razvrstano u **srednje pravno lice**.

Prosečan broj zaposlenih u Društvu u izveštajnom periodu, na bazi stanja krajem svakog meseca, iznosi 77 (31.12.2024. godine: 87).

Akcije Energoprojekt Holding a.d. Beograd su kotirane na regulisanom tržištu Beogradske berze a.d. Beograd i sa njima se trguje metodom kontinuiranog trgovanja na tržišnom segmentu „Open Market“.

Ostvarena cena u trgovanju (na poslednji dan izveštajnog perioda - 31. decembar 2025. godine) matičnog društva Energoprojekt Holding a.d. iznosila je 500 dinara po akciji (tokom 2025. godine cena akcija se kretala u intervalu od 375 do 600 dinara), što je bilo ekvivalentno tržišnoj kapitalizaciji Društva u iznosu od 5.416.796.000 dinara. Odnos tržišne i knjigovodstvene (obračunske) cene (P/B) iznosio je 0,45. Ukupno ostvareni promet akcija Energoprojekt Holding a.d. u 2025. godini iznosio je 34.881.788 dinara. Prosečan promet iznosio je 140.652 dinara. Prosečna ostvarena cena trgovanja iznosila je 449 dinara po akciji.

Verodostojan prikaz razvoja i rezultata poslovanja, kao i finansijsko stanje i podaci važni za procenu stanja imovine, detaljno su prikazani i objašnjeni u okviru "Napomena uz finansijske izveštaje Energoprojekt Holding a.d. za 2025. godinu".

U konsolidovane finansijske izveštaje Energoprojekt Holding a.d., pored matičnog akcionarskog društva "Energoprojekt Holding" a.d., Beograd (u daljem tekstu: Energoprojekt Holding ili Društvo) uključena su i:

- 11 zavisnih društava u zemlji od kojih 10 zavisnih društava su neposredno zavisna (6 akcionarskih društava i 4 društva sa ograničenom odgovornošću) i 1 zavisno društvo posredno preko drugih zavisnih društava (1 društvo sa ograničenom odgovornošću),
- 1 zajednički poduhvat, u daljem tekstu zajedničko društvo (1 društvo sa ograničenom odgovornošću) kod koga je učešće u kapitalu 50% i
- 5 neposredno zavisnih društava u inostranstvu.

U okviru zavisnih društava organizovane su jedinice za izvođenje investicionih radova i predstavništva u inostranstvu (ukupno 73) i sopstvena društva u zemlji i inostranstvu (11 zavisnih društava u inostranstvu i 1 pridruženo društvo u zemlji), koje zajedno obavljaju izgradnju, projektovanje, opremanje, izradu studije, istraživanje, programiranje investicionih objekata i sistema, promet roba i usluga i drugo.

Prema delatnosti poslovanja, društva u Energoprojektu su u izveštajnom periodu organizovana na sledeći način:

Delatnost	Broj jedinica za		
	Broj društava u zemlji	izvođenje investicionih radova i predstavništva u inostranstvu	Broj društava u inostranstvu
Projektovanje i istraživanje	4	45	5
Izgradnja i opremanje	6	28	10
Holding	1		
Ostalo	3		1
Ukupno	14	73	16

Sedište matičnog i zavisnih društava je u ulici Bulevar Mihajla Pupina broj 12, Novi Beograd.

Matično društvo je na dan 31. decembra 2025. godine zapošljavalo 77 radnika (31. decembra 2024. godine 82 radnika). Fluktuacija radne snage bila je uslovljena odlascima u penziju, sporazumnim raskidima radnog odnosa, novim prijemima zaposlenih sa tržišta rada i/ili internim preuzimanjima unutar sistema Energoprojekt. U pogledu kvalifikacione strukture zaposlenih, najveće učešće u ukupnom broju zaposlenih imali su zaposleni sa visokim stepenom stručne spremlje (51%), sa višom stručnom spremom (8%), srednjom stručnom spremom (24%), VKV, KV i ostali radnici (17%). Zaposleni poseduju odgovarajuća znanja, kvalifikacije i iskustvo za obavljanje poslova na svojim radnim mestima, u skladu sa Pravilnikom o organizaciji i sistematizaciji poslova. Za kadrovska pitanja u Društvu zadužen je Sektor ljudskih resursa.

Grupa (Sistem Energoprojekt) je na dan 31. decembra 2025. godine zapošljavala 595 radnika (31. decembra 2024. godine 671 radnika). Fluktuacija radne snage bila je uslovljena odlascima u penziju, otkazima ugovora o radu, sporazumnim raskidima radnog odnosa, novim prijemima zaposlenih sa tržišta rada i/ili internim preuzimanjima unutar sistema Energoprojekt. U pogledu kvalifikacione strukture zaposlenih, najveće učešće u ukupnom broju zaposlenih imali su zaposleni sa visokim stepenom stručne spremlje (60%), sa višom stručnom spremom (6%), srednjom stručnom spremom (20%), VKV, KV i ostali radnici (14%). Zaposleni poseduju odgovarajuća znanja, kvalifikacije i iskustvo za obavljanje poslova na svojim radnim mestima, u skladu sa Pravilnikom o organizaciji i sistematizaciji poslova. Za kadrovska pitanja u okviru Grupe zadužen je Sektor ljudskih resursa.

Grupu za konsolidaciju Energoprojekt Holding a.d. (u daljem tekstu: sistem Energoprojekt) čine matično društvo Energoprojekt Holding i niže navedena zavisna, zajednička i pridružena društva u zemlji, kao i zavisna društva u inostranstvu - ino kompanije:

Zavisna, zajednička i pridružena društva u zemlji

R.br.	N a z i v	% vlasništva
<i>Zavisna društva</i>		
<i>Izgradnja i opremanje</i>		
1.	Energoprojekt Visokogradnja a.d.	100,00
2.	Energoprojekt Niskogradnja a.d.	100,00
3.	Energoprojekt Sunnyville d.o.o.	100,00
4.	Energoprojekt Park 11 d.o.o.	100,00
5.	Energoprojekt Izgradnja d.o.o.	100,00
<i>Projektovanje i istraživanje</i>		
6.	Energoprojekt Urbanizam i arhitektura a.d.	100,00
7.	Energoprojekt Industrija a.d.	62,77
8.	Energoprojekt Entel a.d.	100,00
9.	Energoprojekt Hidroinženjering a.d.	100,00
<i>Ostalo</i>		
10.	Energoprojekt Infrastruktura d.o.o.	100,00

11. Energoplast d.o.o. 45,11

(Energoprojekt Industrija a.d. 40,00% i Energoprojekt Entel a.d. 20,00%)

Zajednička društva

Izgradnja i opremanje

12. Enjub d.o.o. 50,00

U konsolidovane finansijske izveštaje Energoprojekt Holding a.d., metodom potpune konsolidacije, uključeno je zavisno društvo Energoplast d.o.o., pri čemu je prethodno eliminisano njegovo uključenje, metodom udela (equity metodom), kroz prvostepenu konsolidaciju u finansijske izveštaje Energoprojekt Industrije (40,00%) i Energoprojekt Entela (20,00%). Iako Energoprojekt Holding u predmetnom društvu (indirektno) ima učešće u kapitalu od 45,11%, u konsolidovane finansijske izveštaje Energoprojekt Holding a.d. ono je uključeno metodom potpune konsolidacije, obzirom na činjenicu da Energoprojekt Holding, posredno, ima moć kontrole nad društvom Energoplast (iako nema većinsko vlasništvo).

Prilikom uključivanja u konsolidovane finansijske izveštaje Energoprojekt Holding a.d. zajedničkog društva Enjub d.o.o, u skladu sa MSFI 11 – Zajednički aranžmani, primenjen je metod udela (equity metod).

Zavisna društva u inostranstvu - ino kompanije

R.br.	N a z i v	% vlasništva

Zavisna društva

Izgradnja i opremanje

1.	Zambia Engineering and Contracting Company Limited, Zambija	100,00
2.	Energoprojekt Holding Guinee S.A, Gvineja	100,00
3.	Energo (Private) Limited, Zimbabve	100,00
4.	Energo Kaz d.o.o., Kazahstan	100,00

Ostalo

5.	Dom 12 S.A.L, Liban	100,00

Na osnovu odluke Izvršnog odbora Energoprojekt Holdinga iz konosolidacije se izuzima društvo Energoprojekt Energodata Montenegro d.o.o., Crna Gora (100%), shodno odredbama člana 32. Zakona o računovodstvu.

Zavisno društvo u inostranstvu Energo Kaz d.o.o., Kazahstan je registrovan u vlasništvu Energoprojekt Holdinga, ali ga koordinira i njime upravlja zavisno društvo Energoprojekt Visokogradnja a.d.

Od navedenih zavisnih društava u zemlji i inostranstvu, Energoprojekt Visokogradnja, Energoprojekt Niskogradnja, Energoprojekt Entel, Energoprojekt Hidroinženjering, Energoprojekt Industrija i Zambia Engineering and Contracting Company Limited, Zambija su i sama društva koja sastavljaju konsolidovane finansijske izveštaje na bazi organizacione šeme usvojene od strane Odbora direktora ili menadžmenta gore pomenutih društava, tako da su kroz prvostepenu konsolidaciju uključena njihova zavisna i pridružena društva koja su navedena u narednoj tabeli.

Inostranstvo***Zavisna društva u inostranstvu – ino kompanije******Izgradnja i opremanje***

1.	Energoprojekt Ghana Ltd., Akra, Gana	EP Visokogradnja a.d.
2.	Energoprojekt Montenegro d.o.o., Crna Gora	EP Visokogradnja a.d.
3.	Energoprojekt Rus d.o.o., Moskva, Rusija	EP Visokogradnja a.d.
4.	Energo Uganda Company Ltd, Kampala, Uganda	EP Niskogradnja a.d.
5.	Enlisa S.A., Lima, Peru	EP Niskogradnja a.d.
6.	Energoprojekt Zambia Limited, Zambija	Zambia Engineering and Contracting Company Limited, Zambija

Projektovanje i istraživanje

7.	Energoprojekt Entel L.L.C., Muskat, Sultanat Oman	EP Entel a.d.
8.	Energoprojekt Entel LTD, Doha, Qatar	EP Entel a.d.
9.	Energoconsult L.L.C., Abu Dhabi, UAE	EP Entel a.d.
10.	Energoprojekt Entel kompanija, Bahrein	EP Entel a.d.
11.	Enhisa S.A., Lima, Peru	EP Hidroinženjering a.d.

Zemlja

Pridružena društva u zemlji

Ostalo

12. Energopet d.o.o. (33,33 %)

EP Industrija a.d.

Rukovodstvo Društva procenjuje da društva koja čine grupu za konsolidaciju Energoprojekt Holding a.d. nastavljaju da posluju na neodređeni vremenski period i ne očekuje značajne promene u poslovanju, pa su shodno takvoj proceni, konsolidovani finansijski izveštaji Energoprojekt Holding a.d. za 2025. godinu sastavljeni saglasno sa načelom stalnosti.

Verodostojan prikaz razvoja i rezultata poslovanja sistema Energoprojekt, kao i finansijsko stanje i podaci važni za procenu stanja imovine sistema Energoprojekt, detaljno su prikazani i objašnjeni u okviru "Napomena uz konsolidovane finansijske izveštaje Energoprojekt Holding a.d. za 2025. godinu".

U nastavku su prikazani neki od relevantnih parametara poslovanja matičnog društva (Energoprojekt Holding a.d.) i sistema Energoprojekt, koji su značajni za pravilno razumevanje navedene materije.

Struktura ukupnog ostvarenog rezultata poslovanja Energoprojekt Holding a.d. (matičnog društva) u 2025. godini

Grupa računa	Struktura dobitka/(gubitka) pre oporezivanja i neto dobitka/(gubitka)	u 000 dinara	
		01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
60 do 65 i 68 osim 683, 685 i 686	Poslovni prihodi	272,225	349,364
50 do 55 i 58 osim 583, 585 i 586	Poslovni rashodi	424,430	470,742
	<i>Poslovni dobitak/(gubitak)</i>	<i>(152,205)</i>	<i>(121,378)</i>
66	Finansijski prihodi	945,671	778,931
56	Finansijski rashodi	229,599	281,569
	<i>Dobitak/(gubitak) iz finansiranja</i>	<i>716,072</i>	<i>497,362</i>
683, 685 i 686	Prihodi od usklađivanja vrednosti finansijske imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz Bilans uspeha	155,257	15,692
67	Ostali prihodi	11,431	21,353
583, 585 i 586	Rashodi od usklađivanja vrednosti finansijske imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz Bilans uspeha	387,682	213,602
57	Ostali rashodi	1,149	128
	<i>Dobitak/(gubitak) po osnovu ostalih prihoda i rashoda i prihoda i rashoda od usklađivanja vrednosti finansijske imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz Bilans uspeha</i>	<i>(222,143)</i>	<i>(176,685)</i>
6 osim 69-59	UKUPNI PRIHODI	1,384,584	1,165,340
5 osim 59-69	UKUPNI RASHODI	1,042,860	966,041
	<i>Dobitak/(gubitak) iz redovnog poslovanja pre oporezivanja</i>	<i>341,724</i>	<i>199,299</i>
69-59	Pozitivan neto efekat na rezultat po osnovu dobitka poslovanja koje se obustavlja, promena računovodstvenih politika i ispravki grešaka iz ranijih perioda		
59-69	Negativan neto efekat na rezultat po osnovu gubitka poslovanja koje se obustavlja, promena računovodstvenih politika i ispravki grešaka iz ranijih perioda	641	316
	DOBITAK/(GUBITAK) PRE OPOREZIVANJA	341,083	198,983
721	Poreski rashod perioda		
722 (dug. saldo)	Odloženi poreski rashod perioda (Napomena 43)	12,220	
722 (potr. saldo)	Odloženi poreski prihod perioda		11,468
	NETO DOBITAK/(GUBITAK)	328,863	210,451
6 sa 69-59	UKUPNI PRIHODI	1,384,584	1,165,340
5 sa 59-69	UKUPNI RASHODI	1,043,501	966,357

Zarada po akciji

Pokazatelj	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Neto dobitak koji pripada akcionarima matičnog društva (u 000 dinara)	328,863	210,451
Prosečan ponderisani broj običnih akcija tokom perioda	10,833,592	10,833,592
Zarada po akciji (u dinarima)	30.36	19.43

Zarada/(gubitak) po akciji izračunava se tako što se neto dobitak/(gubitak) namenjen običnim akcionarima podeli sa prosečnim ponderisanim brojem običnih akcija u opticaju za period.

U narednoj tabeli su prikazani najznačajniji pokazatelji poslovanja Društva u 2025. godini, i to:

- opšti ratio likvidnosti (količnik obrtnih sredstava i kratkoročnih obaveza), koji pokazuje sa koliko je dinara obrtnih sredstava pokriven svaki dinar kratkoročnih obaveza,
- rigorozni ratio likvidnosti (količnik likvidnih sredstava, pod kojima se podrazumevaju ukupna obrtna sredstva umanjena za zalihe; i kratkoročnih obaveza), koji pokazuje sa koliko je dinara likvidnih sredstava pokriven svaki dinar kratkoročnih obaveza,
- gotovinski ratio likvidnosti (količnik gotovine uvećane za gotovinske ekvivalente i kratkoročnih obaveza), koji pokazuje sa koliko je dinara gotovinskih sredstava pokriven svaki dinar kratkoročnih obaveza i
- neto obrtna sredstva (vrednosna razlika između obrtnih sredstava i kratkoročnih obaveza).

Izvođenje zaključaka o pokazateljima likvidnosti, dobijenih na osnovu ratio analize, pored ostalog, podrazumeva njihovo upoređivanje sa zadovoljavajućim opštim standardima, koji su takođe, prikazani u narednoj tabeli.

Pokazatelji likvidnosti	Zadovoljavajući opšti standardi	2025	2024
Opšti ratio likvidnosti	2:1	50.66 : 1	2.14:1
Rigorozni ratio likvidnosti	1:1	50.64 : 1	2.14:1
Gotovinski ratio likvidnosti		4.16 : 1	0.78:1
Neto obrtna sredstva (u 000 RSD)	Pozitivna vrednost	3,574,068	3,859,787

Rezultati ratio analize pokazuju da je Društvo tokom 2025. godine bilo likvidno, odnosno da nije imalo poteškoća da izmiruje dospele obaveze, uz održavanje potrebnog obima i strukture obrtnih sredstava i očuvanje dobrog kreditnog boniteta.

Najbolji reprezent **rentabilnosti** je *stopa prinosa na prosečni sopstveni kapital*, koja pokazuje koliko Društvo ostvaruje prinosa na jedan dinar prosečno angažovanih sopstvenih sredstava. Pri izračunavanju ovog pokazatelja rentabilnosti, prosečan sopstveni kapital je određen kao aritmetička sredina vrednosti kapitala na početku i na kraju godine.

Pokazatelji rentabilnosti	u 000 dinara	
	2025	2024
Neto dobitak/(gubitak)	328,863	210,451
Prosečan kapital:		
a) Kapital na početku godine	12,101,380	11,966,304
b) Kapital na kraju godine	12,562,963	12,101,380
Svega	12,332,172	12,033,842
Stopa prinosa na prosečan sopstveni kapital na kraju godine	2.67%	1.75%

Adekvatnost finansijske strukture se ogleda u visini i karakteru zaduženosti.

U narednim tabelama su prikazani najznačajniji pokazatelji finansijske strukture Društva, i to:

- udeo pozajmljenih u ukupnim izvorima sredstava, koji pokazuje koliko je jedan dinar sredstava Društva finansiran iz pozajmljenih izvora; i
- udeo dugoročnih u ukupnim izvorima sredstava, koji pokazuje koliko je jedan dinar sredstava Društva finansiran iz dugoročnih izvora.

Pokazatelji finansijske strukture	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Obaveze	1,048,268	3,629,071
Ukupna sredstva	13,611,231	15,730,451
Udeo pozajmljenih u ukupnim izvorima sredstava	0.08 : 1	0.23 : 1
Dugoročna sredstva:		
a) Kapital	12,562,963	12,101,380
b) Dugoročna rezervisanje i dugoročne obaveze (uključujući i odložene poreske obaveze)	976,296	245,208
Svega	13,539,259	12,346,588
Ukupna sredstva	13,611,231	15,710,697
Udeo dugoročnih u ukupnim izvorima sredstava	0.99 : 1	0.79 : 1

Racio neto zaduženosti pokazuje koliko je svaki dinar neto zaduženosti Društva pokriven kapitalom Društva.

Pod neto zaduženošću se podrazumeva razlika između:

- ukupnih obaveza Društva (ukupna pasiva umanjena za kapital i uvećana za gubitak iznad visine kapitala) i
- gotovine i gotovinskih ekvivalenata.

Parametri za izračunavanje racia neto zaduženosti prema ukupnom kapitalu	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Neto zaduženost:		
a) Obaveze	1,048,268	3,629,071
b) Gotovina i gotovinski ekvivalenti	299,500	2,654,410
<i>Svega</i>	<i>748,768</i>	<i>974,661</i>
Kapital	12,562,963	12,101,380
Racio neto zaduženosti prema ukupnom kapitalu	1 : 16.78	1 : 12.42

Struktura ukupnog konsolidovanog rezultata poslovanja sistema Energoprojekt u 2025. godini

Grupa računa	Struktura dobitka/(gubitka) pre oporezivanja i neto dobitka/(gubitka)	u 000 dinara	
		01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
60 do 65 i 68 osim 683, 685 i 686	Poslovni prihodi	9,958,481	10,079,082
50 do 55 i 58 osim 583, 585 i 586	Poslovni rashodi	8,450,845	10,127,343
	<i>Poslovni dobitak/(gubitak)</i>	<i>1,507,636</i>	<i>(48,261)</i>
66	Finansijski prihodi	1,637,225	1,024,762
56	Finansijski rashodi	1,188,122	842,406
	<i>Dobitak/(gubitak) iz finansiranja</i>	<i>449,103</i>	<i>182,356</i>
683, 685 i 686	Prihodi od usklađivanja vrednosti finansijske imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz Bilans uspeha	16,703	167,707
67	Ostali prihodi	556,383	276,918
583, 585 i 586	Rashodi od usklađivanja vrednosti finansijske imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz Bilans uspeha	707,609	184,544
57	Ostali rashodi	218,491	159,796
	<i>Dobitak/(gubitak) po osnovu ostalih prihoda i rashoda i prihoda i rashoda od usklađivanja vrednosti finansijske imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz Bilans uspeha</i>	<i>(353,014)</i>	<i>100,285</i>
6 osim 69-59	UKUPNI PRIHODI	12,168,792	11,548,469
5 osim 59-69	UKUPNI RASHODI	10,565,067	11,314,089
	<i>Dobitak/(gubitak) iz redovnog poslovanja pre oporezivanja</i>	<i>1,603,725</i>	<i>234,380</i>
69-59	Pozitivan neto efekat na rezultat po osnovu dobitka poslovanja koje se obustavlja, promena računovodstvenih politika i ispravki grešaka iz ranijih perioda		
59-69	Negativan neto efekat na rezultat po osnovu gubitka poslovanja koje se obustavlja, promena računovodstvenih politika i ispravki grešaka iz ranijih perioda	33,048	17,413
	DOBITAK/(GUBITAK) PRE OPOREZIVANJA	1,570,677	216,967
721	Poreski rashod perioda	221,022	189,247
722 (dugov. saldo)	Odloženi poreski rashod perioda	36,816	4,689
722 (potr. saldo)	Odloženi poreski prihod perioda		
	NETO DOBITAK/(GUBITAK)	1,312,839	23,031
6 sa 69-59	UKUPNI PRIHODI	12,168,792	11,548,469
5 sa 59-69	UKUPNI RASHODI	10,598,115	11,331,502

Zarada po akciji

Pokazatelj	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Neto dobitak/(gubitak) koji pripada akcionarima matičnog društva (u 000 dinara)	1,268,489	(13,032)
Prosečan ponderisani broj običnih akcija tokom perioda	10,833,592	10,833,592
Zarada po akciji (u dinarima)	117.09	(1.20)

Neto dobitak/(gubitak) po akciji izračunava se tako što se dobit pripisiva akcionarima podeli ponderisanim prosečnim brojem običnih akcija u emisiji tokom godine, koji ne uključuje obične akcije koje je Društvo (Društva u Sistemu) otkupilo i koje se drže kao sopstvene akcije.

U nastavku su dati i neki od relevantnih konsolidovanih pokazatelja poslovanja na nivou Grupe:

Pokazatelji likvidnosti	Zadovoljavajući opšti standardi	2025	2024
Opšti racio likvidnosti	2 : 1	2,14 : 1	1,41 : 1
Rigorozni racio likvidnosti	1 : 1	1,86 : 1	1,11 : 1
Gotovinski racio likvidnosti		0,46 : 1	0,33 : 1
Neto obrtna sredstva- U 000 rsd		7.729.728	6.166.993
Neto obrtna sredstva- U 000 eur		65.907	52.703

Pokazatelji rentabilnosti	u 000 dinara	
	2025	2024
Neto dobitak/gubitak	1.312.839	23.031
<i>Prosečan kapital</i>		
Kapital na početku godine	19.896.925	19.754.632
Kapital na kraju godine	18.845.625	19.896.925
Svega - prosečan kapital	19.371.275	19.825.779
Stopa prinosa na sopstveni kapital	6,78%	0,12%

Pokazatelji finansijske strukture	u 000 dinara	
	2025	2024
Obaveze	8.362.119	16.506.209
Ukupna sredstva	27.207.744	36.403.134
Udeo pozajmljenih u ukupnim izvorima sredstava	0,31 : 1	0,45 : 1
<i>Dugoročna sredstva</i>		
Kapital	18.845.625	19.896.925
Dugoročna rezervisanja i dugoročne obaveze	2.279.775	1.650.139
Svega - dugoročna sredstva	21.125.400	21.547.064
Ukupna sredstva	27.207.744	36.403.134
Udeo dugoročnih u ukupnim izvorima sredstava	0,78 : 1	0,59 : 1

Parametri za izračunavanje racia neto zaduženosti prema ukupnom kapitalu	u 000 dinara	
	2025	2024
<i>Neto zaduženost</i>		
Obaveze	8.362.119	16.506.209
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	3.145.199	5.034.877
Svega - Neto zaduženost	5.216.920	11.471.332
Kapital	18.845.625	19.896.925
Racio neto zaduženosti prema ukupnom kapitalu	1 : 3,61	1 : 1,73

Ostali relevantni konsolidovani finansijski parametri poslovanja sistema Energoprojekt detaljno su prikazani i objašnjeni u okviru "Napomena uz konsolidovane finansijske izveštaje Energoprojekt Holding a.d. za 2025. godinu".

Opis očekivanog razvoja društva u narednom periodu, promena u poslovnim politikama društva i glavnih rizika i pretnji kojima je poslovanje društva izloženo

Polazeći od strateškog opredeljenja trajnog i održivog razvoja sistema Energoprojekt orijentisanog ka kontinuelnom uvećanju profitabilnosti, poslovanja na tradicionalnim tržištima (u zemlji i inostranstvu), ekonomski isplative uposlenosti resursa kao i globalnih makroekonomskih tokova, planirani su sledeći poslovni zadaci za 2026. godinu:

Prioritetni zadaci:

- Ugovaranje novih poslova i obezbeđenje odgovarajućih preduslova za realizaciju poslovnih aktivnosti društava iz sistema Energoprojekt;
- Obezbeđenje likvidnosti – aktivnosti na naplati potraživanja i optimizaciji zaduženosti društava iz sistema Energoprojekt;
- Usvajanje novih srednjoročnih planova poslovanja društava iz sistema Energoprojekt.

Ostali poslovni zadaci:

- Sagledati moguće organizacione promene u cilju prilagođavanja aktuelnim tržišnim uslovima poslovanja;
- Preispitivanje ekonomske opravdanosti postojanja pojedinih poslovnih entiteta i redefinisane njihovih budućih statusa;
- Racionalizacija poslovanja, kvalitetnije planiranje i kontrola uz tehnološki i organizacioni razvoj;
- Jačanje poslovne saradnje između društava kroz projektnu i funkcionalnu saradnju, uz jačanje korporativnih funkcija;
- Transparentnost poslovanja i prezentacije Energoprojekta u javnosti, kroz davanje relevantnih informacija preko Berze i redovne komunikacije sa investitorima, partnerima i stručnom javnošću, u zemlji i u inostranstvu.

Najznačajnije pretnje i opasnosti kojima je društvo izloženo su: Produžavanje i produbljivanje globalne političke i ekonomske krize; Konkurencija stranih kompanija iz mnogoljudnih zemalja sa jeftinom radnom snagom; Konkurencija stranih firmi kojima su dostupnija jeftinija finansijska sredstva; Institucionalne promene na domaćem i odabranim stranim tržištima; Zavisnost poslovanja od političke stabilnosti tržišta na kojima Energoprojekt realizuje projekte i slično.

Poslovanje Energoprojekta u zemlji i na inostranim tržištima zahteva uspostavljanje sistema za pravovremeno prepoznavanje i upravljanje rizicima poslovanja koje treba da budu sastavni deo svih izvršnih funkcija, i jedna je od osnovnih funkcija unutrašnje revizije društva. Na razvoju strategije upravljanja rizicima radiće se intenzivno i planski u narednom periodu, u skladu sa utvrđenim godišnjim planom unutrašnjeg nadzora Energoprojekt Holding a.d. za 2026. godinu.

Važni značajni događaji koji su nastupili nakon proteka poslovne godine za koju je izveštaj pripremljen

Događaji koji su nastali nakon datuma bilansa stanja i nemaju uticaj na verodostojnost iskazanih finansijskih izveštaja su:

- Dana 30.01.2026. godine na osnovu Rešenja APR-a iz Registra privrednih subjekata je obrisano društvo Enjub d.o.o. Beograd, usled statusne promene podele uz osnivanje dva privredna društva:
 - Energoprojekt Enjub d.o.o. Beograd i
 - New Enjub d.o.o. Beograd,

a na osnovu podnete registracione prijave brisanja iz registra broj БД 6540/2026 od dana 26.01.2026. godine.

Društvo Energoprojekt Enjub d.o.o. Beograd je registrovano u Registru privrednih subjekata u 100% vlasništvu Energoprojekt Holding a.d. Beograd, dok je društvo New Enjub d.o.o. Beograd registrovano u 100% vlasništvu Kulina d.o.o. Beograd.

- Dana 09.01.2026. godine doneto je rešenje APR-a o pokretanju postupka likvidacije društva Energoprojekt Infrastruktura d.o.o. Beograd, a na osnovu podnete registracione prijave pokretanja postupka likvidacije broj БД 113745/2025 od dana 29.12.2025. godine.

Relevantne poslovne vesti o bitnim događajima redovno se objavljuju na internet stranici Energoprojekt Holding a.d. i Beogradske berze, u sklopu obaveza vezanih za kotiranje na tržišnom segmentu „Open Market“ Beogradske berze a.d. Beograd.

Značajniji poslovi sa povezanim licima

Shodno zahtevima iz MRS 24 – Obelodanjivanja povezanih strana, u nastavku je izvršeno obelodanjivanje odnosa, transakcija i dr., između Društva i povezanih strana.

Sa aspekta **povezanih pravnih lica**, u sledeće dve tabele su prikazane transakcije koje rezultiraju iskazanim prihodom i rashodom u bilansu uspeha, i iskazanim obavezama i potraživanjima (pod kojim smo u svrhu obelodanjivanja odnosa sa povezanim stranama uključili sva salda u Aktivi Društva) u bilansu stanja.

Prihodi i rashodi od povezanih pravnih lica	u 000 dinara	
	2025	2024
Prihodi:		
a) EP Visokogradnja a.d.	286,395	185,018
b) EP Niskogradnja a.d.	160,716	179,539
c) EP Hidroinženjering a.d.	115,675	77,363
d) EP Entel a.d.	527,963	292,085
e) EP Izgradnja d.o.o.	85	31,620
f) EP Industrija a.d.	26,926	23,335
g) EP Urbanizam i arhitektura a.d.	17,023	14,533
h) EP Oprema a.d. u stečaju		246
i) EP Sunnyville d.o.o.	639	3,962
j) EP Park 11 d.o.o.	-	100,000
k) EP Infrastruktura d.o.o.	165	112
l) Enjub d.o.o.	10,648	11,617
m) Energoprojekt Holding Guinee S.A., Gvineja		21
n) EP Ghana Ltd, Akra, Gana	10	35
Svega	1,146,245	919,486
Rashodi:		
a) EP Visokogradnja a.d.	25,256	49,462
b) EP Niskogradnja a.d.	375,917	39,532
c) EP Hidroinženjering a.d.	-	-
d) EP Entel a.d.	248	232
e) Energoprojekt Holding Guinee S.A, Gvineja	41	21
f) EP Industrija a.d.	2,094	1,976
g) EP Urbanizam i arhitektura a.d.	1	57
h) EP Oprema a.d. u stečaju		
i) EP Sunnyville d.o.o.	198	90
j) EP Park 11 d.o.o.	-	-
k) EP Izgradnja d.o.o	6,724	23
l) Dom 12 S.A.L.	378	
m) Zambia Engineering and Contracting Company Limited, Zambija	15	
n) Enjub d.o.o.	-	238
o) Napred Razvoj a.d.	-	-
p) GP Napred		
r) EP Ghana Ltd, Akra, Gana	37	1
Svega	410,908	91,632

Finanijska sredstva od povezanih pravnih lica	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto	Ispravka vred.	Neto	Bruto	Ispravka vred.	Neto
a) EP Visokogradnja a.d.	1,710,398	34,109	1,676,289	2,492,321	106,368	2,385,953
b) EP Niskogradnja a.d.	1,588,709	397,174	1,191,535	1,828,065	92,310	1,735,755
c) EP Hidroinženjering a.d.	139,398		139,398	144,662	92	144,570
d) EP Entel a.d.	11,071		11,071	5,641		5,641
e) EP Industrija a.d.	10,835		10,835	6,798		6,798
f) EP Urbanizam i arhitektura a.d.	36,735	2	36,733	29,315	2	29,313
g) EP Oprema a.d. u stečaju	7,629	7,172	457			-
h) EP Sunnyville d.o.o.	10,247	207	10,040	9,608	9	9,599
i) EP Park 11 d.o.o.	-		-	15,185		15,185
j) Energoprojekt Izgradnja d.o.o.	37,499		37,499	37,386		37,386
k) Energoprojekt Infrastruktura d.o.o.	332		332	135		135
l) Dom 12 S.A.L.	3,152		3,152	2,479		2,479
lj) Enjub d.o.o.	202,235	1	202,234	191,220	1	191,219
m) Zambia Engineering and Contracting Company Limited, Zambija	-		-	168		168
n) Energoprojekt Holding Guinee S.A., Gvineja	365		365	405		405
Svega	3,758,605	438,665	3,319,941	4,763,388	198,782	4,564,606

Finansijske obaveze prema povezanim pravnim licima	u 000 dinara	
	2025	2024
a) EP Visokogradnja a.d.	1,161	357
b) EP Niskogradnja a.d.	16	79
c) EP Hidroinženjering a.d.	339,053	47
d) EP Entel a.d.	268,697	71
e) EP Industrija a.d.	153,592	395
f) EP Urbanizam i arhitektura a.d.	47,696	
Svega	810,214	949

Potraživanja od povezanih pravnih lica potiču uglavnom iz transakcija prodaje usluga i dospevaju u roku od 15 dana od datuma fakture.

Obaveze prema povezanim pravnim licima potiču uglavnom od kupovnih transakcija i dospevaju u rasponu od 5 do 30 dana nakon datuma kupovine. Obaveze ne sadrže kamatu.

Društvo nema date instrumente obezbeđenja plaćanja na ime obaveza prema povezanim pravnim licima.

Aktivnosti društva na polju istraživanja i razvoja

Istraživanje i razvoj ne spadaju u osnovnu delatnost matičnog Društva i povezanih društava.

U toku su aktivnosti na daljem razvoju i implementaciji adekvatnog poslovnog i informacionog sistema, primerenog aktuelnom obimu i planiranom rastu poslovanja, kao i aktivnosti u vezi primene integrisanog dokument menadžment sistema (DMS).

Energoprojekt Holding a.d. svoje poslovanje usaglašava i sa zahtevima standarda za menadžment kvalitetom prema ISO 9001, menadžment zaštitom životne sredine prema ISO 14001 i menadžment bezbednošću i zdravljem na radu prema BS OHSAS 18001 odnosno ISO 45001 standardu. Usaglašenost sa navedenim standardima, Energoprojekt Holding a.d. je i sertifikovao i to: od 2010 prema ISO 9001 standardu, odnosno od 2013 prema standardima ISO 14001, BS OHSAS 18001 / odnosno ISO 45001. Ove sertifikate Energoprojekt Holding a.d. održava kroz redovne, godišnje provere od strane eksternog akreditovanog proveravača “SGS Beograd”, članice renomirane SGS grupe. Najviše rukovodstvo Energoprojekt Holding a.d. je donelo i redovno preispituje “Politiku IMS – Integrisanih Sistema menadžmenta Energoprojekt Holding a.d. Politika je javno objavljena i dostupna svim zainteresovanim stranama na web-prezentaciji (<http://www.energoprojekt.rs/odrzivost/>).

Informacije o ulaganjima u cilju zaštite životne sredine

Svi eksterni isporučioци / partneri / saradnici Energoprojekt Holding a.d. upoznati su sa Politikom IMS. Oni su ugovorom obavezani da tokom realizacije ugovorenih aktivnosti moraju poštovati opredeljenja Energoprojekt Holding a.d. definisana politikama, procedurama i drugim aktima posebno u domenu zaštite životne sredine i bezbednosti i zdravlja na radu.

Redovno, a minimum jednom godišnje, Društva iz Sistema Energoprojekt prate realizaciju postavljenih ciljeva koji, između ostalog, obuhvataju i ciljeve / ključne pokazatelje uspešnosti vezane za smanjenje korišćenja prirodnih resursa, smanjenje zagađenja, prevenciju povreda, profesionalnih oboljenja, brigu o zaposlenima.

Poslovne aktivnosti se redovno usklađuju sa primenljivim zahtevima pozitivne zakonske regulative u segmentu zaštite životne i utvrđuju se odgovarajući programi zaštite životne sredine. Pomenuti programi sprovode se kroz analize i vrednovanja uticaja odnosno rizika u oblasti zaštite životne sredine, kao i kroz odgovarajuća tehničko-tehnološka rešenja i uputstva za otklanjanje i/ili smanjenje štetnih uticaja na životnu sredinu. U tom smislu, rukovodstvo

Energoprojekta organizuje i stalno prati, preispituje i usmerava aktivnosti svih organizacionih delova, službi i pojedinaca kako bi ova politika IMS bila u potpunosti ostvarivana.

Aktivnosti društva na zaštiti životne sredine integrisane su i sprovode se u skladu sa poslovnom filozofijom i kroz zajedničke aktivnosti na nivou sistema Energoprojekt. Tako se kao primer može navesti "Projekat upravljanja otpadom", koji se sprovodi koordinisano, u skladu sa "Pravilnikom o upravljanju otpadom u poslovnoj zgradi Energoprojekta". Učešće predstavnika svakog društva iz sistema Energoprojekt u radnom timu za upravljanje otpadom je garancija da će sve planirane aktivnosti na najjeftiniji i najefikasniji način biti i sprovedene: npr. selekcija različitog kancelarijskog materijala (iskorišćeni papir, istrošene baterije, akumulatori, rashodovani električni i elektronski uređaji), reciklaža istog, kao i njegovo odlaganje u skladu sa propisanim standardima, i slično.

Podaci o otkupu sopstvenih akcija, odnosno udela;

Energoprojekt Holding a.d. ne poseduje sopstvene akcije i tokom 2025. godine nije vršio otkup sopstvenih akcija, odnosno udela.

Postojanje ogranaka;

Energoprojekt Holding a.d. nema registrovane ogranke u Srbiji.

Sedište matičnog i zavisnih društava je u ulici Bulevar Mihajla Pupina broj 12, Novi Beograd.

Detaljni pregledi i komentari poslovanja (ino) entiteta sistema Energoprojekt iskazani su u okviru napomena uz konsolidovane finansijske izveštaje Energoprojekt Holding a.d. i napomena uz finansijske izveštaje zavisnih društava.

Korišćeni finansijski instrumenti od značaja za procenu finansijskog položaja i uspešnosti poslovanja;

Finansijski instrumenti uključuju finansijska sredstva i obaveze koje se evidentiraju u bilansu stanja Društva, počevši od momenta kada Društvo ugovornim obavezama postane vezano za finansijski instrument, a zaključno sa gubitkom kontrole nad pravima koja proizilaze iz finansijskog sredstva (realizacijom, isticanjem, ustupanjem itd.), to jest sa izmirenjem, ukidanjem ili isticanjem finansijske obaveze.

Finansijska sredstva

Shodno MSFI 9 – Finansijski instrumenti, finansijsko sredstvo se priznaje kada Društvo postane jedna od strana na koje se odnose ugovorne odredbe (prava) finansijskog instrumenta. Kupovina ili prodaja finansijskog sredstva se evidentira korišćenjem računovodstvenog obuhvatanja na datum izmirenja (datum kada se sredstvo isporučuje entitetu ili datum kada entitet isporučuje sredstvo).

Društvo prestaje da priznaje finansijsko sredstvo:

- kada ugovorna prava na tokove gotovine od finansijskog sredstva prestanu da važe; ili
- prenese finansijsko sredstvo i taj prenos se, usled prenetog, u značajnoj meri, rizika i koristi od finansijskog sredstva, kvalifikuje kao prestanak priznavanja.

Finansijska sredstva se inicijalno odmeravaju po njihovoj fer vrednosti, uvećanoj ili umanjenoj, u slučaju finansijskog sredstva koje se ne odmerava po fer vrednosti kroz bilans uspeha, za troškove transakcije koje se mogu direktno pripisati sticanju ili emitovanju finansijskog instrumenta. U odnosu na izneto, razlika je u tome što se početno priznavanje kod potraživanja od prodaje odmerava po ceni transakcije (osim u slučaju kada je u prodaji sadržana značajna komponenta finansiranja).

Kod naknadnog odmeravanja finansijskog sredstva, relevantna je grupa u kojoj je Društvo klasifikovao finansijsko sredstvo, a što je uslovljeno:

- poslovnim modelom Društva za upravljanje finansijskim sredstvima i
- karakteristikama ugovornih tokova gotovine finansijskog sredstva ("SPPI" test - Solely Payments of Principal and Interest).

Sa aspekta naknadnog vrednovanja, finansijsko sredstvo može da se klasifikuje u sledeće tri grupe:

- finansijsko sredstvo odmereno po amortizovanoj vrednosti,
- finansijsko sredstvo odmereno po fer vrednosti kroz ostali ukupan rezultat i
- finansijsko sredstvo odmereno po fer vrednosti kroz bilans uspeha

Sredstvo klasifikovalo u kategoriji po amortizovanoj vrednosti treba da ispuni oba kriterijuma:

- Poslovni model: finansijsko sredstvo se drži radi prikupljanja ugovorenih novčanih tokova;
- SPPI test: da li ugovoreni uslovi daju pravo na novčane tokove koji predstavljaju samo plaćanje glavnice i kamate.

Sredstvo klasifikovalo u kategoriji po fer vrednosti kroz ukupni ostali rezultat treba da ispunji oba kriterijuma:

- Poslovni model: finansijsko sredstvo se drži radi prikupljanja ugovorenih novčanih tokova i prodaje;
- SPPI test: da li ugovoreni uslovi daju pravo na novčane tokove koji predstavljaju samo plaćanje

glavnice i kamate.

Finansijsko sredstvo odmereno po fer vrednosti kroz bilans uspeha obuhvata sredstva koja nisu klasifikovana u prethodne dve grupe. Efekti vrednovanja i realizovani dobiti i gubici se priznaju u bilansu uspeha u periodu kada su nastali.

Svi derivati koji su u obuhvatu MSFI 9 se odmeravaju po fer vrednosti. Sve promene se priznaju kroz bilans uspeha.

Dividenda se kao finansijsko sredstvo priznaje u bilansu uspeha kada je:

- ustanovljeno pravo Društva da mu se isplaćuje dividenda,
- kada je verovatno da će se buduće ekonomske koristi povezane sa dividendom prelivati u Društvo i
- kada iznos dividende može pouzdano da se odmeri.

Finansijskom sredstvu **je umanjena vrednost** kada se desi jedan ili više događaja koji imaju štetan uticaj na procenjene buduće tokove gotovine tog finansijskog sredstva.

Po pitanju sredstava koja se odmeravaju po amortizovanoj vrednosti (zajmovi i potraživanja) i po fer vrednosti kroz ostali ukupni rezultat, Društvo treba da prizna umanjenje vrednosti, to jest da prizna rezervisanje za **očekivane kreditne gubitke**.

Na svaki datum izveštavanja:

- ako se kreditni rizik značajno povećao od početnog priznavanja, Društvo treba da odmerava rezervisanje za gubitke za finansijsko sredstvo po iznosu koji je jednak očekivanim kreditnim gubicima tokom veka trajanja sredstava; i
- ako se kreditni rizik nije značajno povećao od početnog priznavanja, Društvo treba da odmerava rezervisanje za gubitke za finansijsko sredstvo po iznosu koji je jednak dvanaestomesečnim očekivanim kreditnim gubicima.

Društvo treba, na svaki datum izveštavanja, da proceni da li se kreditni rizik određenog finansijskog sredstva značajno povećao od početka priznavanja, što, pored ostalog, podrazumeva odmeravanje očekivanih gubitaka od finansijskog sredstva na način koji odražava:

- nepristrasan i iznos ponderisan verovatnoćom koji se utvrđuje vrednovanjem niza mogućih ishoda,
- vremensku vrednost novca i
- razumne i potkrepljive informacije koje su dostupne bez nepotrebnih troškova ili napora na datum izveštavanja o prethodnim događajima, trenutnim uslovima i prognozama budućih ekonomskih uslova.

Finansijske obaveze

Finansijska obaveza je svaka obaveza koja je:

- ugovorno pravo:

- dostavljanja gotovine ili drugog finansijskog sredstva drugom društvu; ili
- razmenjivanja finansijskih sredstava ili finansijskih obaveza s drugim društvom prema uslovima koji su potencijalno nepovoljni za Društvo; ili
- ugovor koji će biti ili može biti izmiren instrumentima sopstvenog kapitala Društva i koji je:
 - nederivatni, za koji Društvo jeste ili može biti u obavezi da dostavi promenljiv broj instrumenata sopstvenog kapitala Društva; ili
 - derivatni, koji će biti ili može biti izmiren drugačije nego razmenom fiksnog iznosa gotovine ili drugog finansijskog sredstva za fiksni broj instrumenata sopstvenog kapitala Društva.

Shodno MSFI 9 – Finansijski instrumenti, finansijska obaveza se priznaje kada Društvo postane jedna od strana na koje se odnose ugovorne odredbe finansijskog instrumenta.

Društvo prestaje da priznaje finansijsku obavezu (ili deo finansijske obaveze) kada je ugašena, odnosno kada je ugovorna obaveza ispunjena, otkazana ili je istekla.

Razmena između postojećeg zajmoprimca i zajmodavca dužničkih instrumenata sa u značajnom meri različitim uslovima treba da se računovodstveno obuhvata kao gašenje prvobitne finansijske obaveze i priznavanje nove. Slično iznetom, značajna izmena uslova postojeće (ili dela) finansijske obaveze treba da se računovodstveno obuhvata kao gašenje prvobitne finansijske obaveze i priznavanje nove.

Razlika između knjigovodstvene vrednosti finansijske obaveze (ili dela obaveze) koja je ugašena ili preneti drugoj strani i plaćene nadoknade, uključujući i sva preneti negotovinska sredstva ili preuzete obaveze, treba da se priznaje u bilansu uspeha.

Finansijska obaveza se inicijalno odmerava po njihovoj fer vrednosti, uvećanoj ili umanjenoj, u slučaju finansijske obaveze koja se ne odmerava po fer vrednosti kroz bilans uspeha, za troškove transakcije koje se mogu direktno pripisati sticanju ili emitovanju finansijskog instrumenta.

Sa aspekta naknadnog vrednovanja, uz manje izuzetke (derivati, finansijske garancije i dr.), finansijske obaveze se odmeravaju po amortizovanoj vrednosti, primenom metode efektivne kamatne stope. Primenom ove metode, Društvo identifikuje naknade koje su sastavni deo efektivne kamatne stope finansijske obaveze (sve navedeno važi i za finansijsko sredstvo). Naknade koje su sastavni deo efektivne kamatne stope obuhvataju startne naknade (troškovi servisiranja, troškovi obrade kreditnih zahteva, upisivanje zaloga, advokatski troškovi i dr.), provizije i dr.

Društvo može, pri početnom priznavanju (tokom vremena se ne vrši reklasifikacija finansijske obaveze), da klasifikuje finansijsku obavezu kao odmerenu po fer vrednosti kroz bilans uspeha: ako se time sprečava računovodstvena neusaglašenost zbog odmeravanja sredstva, obaveza, prihoda i/ili rashoda po različitim osnovama; i ako se grupom finansijskih sredstava i obaveza upravlja i performanse im se vrednuju na bazi fer vrednosti, shodno dokumentovanoj strategiji

upravljanja rizikom ili investiranja.

Umanjenje vrednosti finansijskih sredstava:

MSFI 9 uvodi revidirani model obezvređenja finansijske imovine, koji se zasniva na bazi očekivanog kreditnog gubitka, a ne na prošlim gubicima.

Model nastalog gubitka iz MRS 39 priznavao je gubitak po finansijskom instrumentu tek kada se pojavi objektivni dokaz o umanjenju vrednosti finansijskog instrumenta, kao na primer kašnjenje u plaćanju obaveza, finansijske poteškoće dužnika, otvaranje predstečajnog/stečajnog postupka, likvidacije dužnika i sl. Ovaj pristup je kao rezultat imao dosta kasno priznavanje gubitka u finansijskim izveštajima. Nasuprot tome, model očekivanih kreditnih gubitaka zahteva procenu mogućih gubitaka od umanjenja vrednosti finansijskih instrumenata pre pogoršanja finansijske i kreditne sposobnosti dužnika tj. da se vrednosno usklađenje priznaje pre nego što je došlo do nastalih gubitaka.

Prema usvojenoj *Metodologiji za obračun obezvređenja finansijskih instrumenata u skladu sa MSFI 9* obračun obezvređenja se vrši u skladu sa modelom očekivanih gubitaka prilikom procene obezvređenja finansijskih sredstva koja se vrednuju po amortizovanoj vrednosti ili po fer vrednosti preko ostalog rezultata (osim učešća u kapitalu), kao i na ugovorna sredstva (ugovorna finansijska imovina u skladu sa MSFI 15).

Društvo vrši procenu obezvređenja na dva nivoa: pojedinačnom i grupnom.

Društvo primenjuje pojedinačnu procenu obračuna ispravki vrednosti u slučajevima gde se ključni pokretači kreditnog rizika mogu pratiti na bazi pojedinačnog instrumenta, gde ih onda Društvo tako prati bez potrebe za dodatnom zajedničkom procenom.

Pojedinačnu procenu ispravke vrednosti Društvo primenjuje na potraživanja od povezanih pravnih lica; na potraživanje od države, a koja se ne odnose na komercijalne odnose u kojima je država u ulozi investitora; na finansijske plasmane i date depozite; hartije od vrednosti i gotovinu i gotovinske ekvivalente.

Za potrebe pojedinačne procene, Društva se oslanjaju na podatak o neizmirenju obaveza (PD) iz eksternih izvora, odnosno podatak objavljen od strane renomiranih rejting agencija. Drugi parametar u kalkulaciji, LGD (loss given default), koji podrazumeva visinu gubitka u slučaju neizmirenja obaveze, je zasnovan na Bazelskom LGD-u od 40%. Izloženost u slučaju događaja neizmirenja obaveza (EAD) u ovom slučaju je iznos potraživanja na datum izveštavanja. Diskontni faktor će zavisiti od efektivne kamatne stope utvrđene prilikom početnog priznavanja i ročnosti instrumenta. Ako se očekuje naplata potraživanja u roku od 12 meseci diskontni faktor iznosi 1.

Grupnu procenu obračuna ispravki vrednosti, Društvo primenjuje za potrebe odmeravanja kreditnih gubitaka, odnosno ispravki vrednosti kod potraživanja od trećih lica (uključujući potraživanja od države, državnih društava i državnih organa, gde je država pretežno u ulozi investitora), u koja spadaju potraživanja od kupaca u zemlji i inostranstvu, kao i aktivna vremenska razgraničenja koja imaju kategoriju finansijske imovine, i druga potraživanja, uključujući i ugovornu finansijsku imovinu u skladu sa MSFI 15, odnosno potraživanja po osnovu nefakturisanih prihoda sa ovim licima, a koja nisu predmet obuhvata pojedinačne procene, kao i potraživanja za zakup (lizing) koja proizilaze iz transakcija u okviru MSFI 16.,

Obračun parametara koji će biti primenjeni u Sistemu Energoprojekt izveden je na osnovu podataka o istorijskoj naplati od strane najvećih društava koja posluju u okviru Energoprojekta, Energoprojekt Visokogradnje a.d., Energoprojekt Niskogradnje a.d., Energoprojekt Entel a.d. i Energoprojekt Oprema a.d.

Pristup obračunu PD-a temelji se na kreiranju matrica rezervisanja zasnovane na starosnim intervalima (14 intervala, zasnovanih na danima docnje na sledeći način: „0“ nedospela potraživanja; „1“ - 0-30 dana kašnjenja, „2“ – 31-60 dana docnje... „13“ – 330-360 dana docnje; „14“ – preko 360 dana docnje) i stopama nenaplaćenih potraživanja ("roll-rate") između posmatranih intervala.

Stopa gubitka u slučaju neizmirenja obaveza, LGD, obračunata je posmatranjem naplate potraživanja u „najlošijem“ posmatranom intervalu tokom perioda 2017-2019. odnosno, 2017-2020, na način da je stavljen u odnos iznos potraživanja na dan 31.12.2019. godine u najlošijem starosnom intervalu uvećan za otpise u toku posmatranog perioda i ukupan iznos registrovanih potraživanja, tj. faktura u najlošijem starosnom intervalu tokom posmatranog perioda. U određenim slučajevima, usled postojanja prvoklasnog (depozita, garancije i sl.), ili adekvatnog sredstva obezbeđenja (zaloge, hipoteke), Društvo može pre primene LGD-a, samu izloženost umanjiti za iznos kolaterala uz prethodnu primenu odgovarajućeg faktora umanjenja te vrednosti (haircut-a). U slučajevima potraživanja koja datiraju od pre 2017. godine, osim u specifičnim slučajevima koje je potrebno adekvatno dokumentovati, pretpostavka je da se radi o potraživanjima koja su obezvređena i za koje se primenjuje pristup obračuna obezvređenja za instrumente kod kojih je identifikovan objektivni dokaz obezvređenja (kako je objašnjeno u nastavku).

Kod pristupa obračunu ispravke vrednosti za finansijske instrumente kod kojih je identifikovan objektivni dokaz obezvređenja, nije identifikovana potreba za izmenom dosadašnjeg pristupa u skladu sa MRS 39, te tretman i način obračuna ispravke vrednosti ostaje nepromenjen i u skladu sa MRS 39 i zasniva se na iznosu gubitka odmerenog kao razlike između izloženosti i sadašnje vrednosti budućih očekivanih novčanih tokova, diskontovanih efektivnom kamatnom stopom.

U slučaju postojanja potrebe za utvrđivanjem diskontnog faktora, odnosno efektivne kamatne stope za potrebe obračuna očekivanog kreditnog gubitka (za određene finansijske instrumente koji se ne odmeravaju po pojednostavljenom pristupu i sredstva u nivou 3 koja se odmeravaju pojedinačno), Društvo će primeniti efektivnu kamatnu stopu datog instrumenta, odnosno u slučaju nepostojanja iste, kao najbolja aproksimacija biće korišćen javno raspoloživ podatak zavisno od valute, ročnosti i sl. (statistika NBS, eminentni javno dostupni izvori informisanja, zakonska zatezna kamatna stopa, itd.)

Društvo primenjuje pojednostavljeni pristup za potraživanja od kupaca (povezanih i trećih lica), ugovorenih sredstava koja proizilaze iz transakcija u okviru MSFI 15 i potraživanja za zakup (lizing) koja proizilaze iz transakcija u okviru MRS17/MSFI 16. Pojednostavljeni pristup podrazumeva da se za dato potraživanje obračunava životni očekivani kreditni gubitak bez obzira na to da li je došlo do značajnog povećanja kreditnog rizika od kupaca, ugovorna sredstva i potraživanja po osnovu zakupa i meri rezervisanja za gubitke u iznosu koji je jednak očekivanim kreditnim gubicima tokom celokupnog životnog veka.

Za ostale kategorije finansijske imovine (gotovina i gotovinski ekvivalenti, finansijski plasmani, hartije od vrednosti) Društvo primenjuje opšti pristup.

Društvo je Metodologijom za obračun ispravke vrednosti finansijskih instrumenata u skladu sa MSFI 9 definisalo indikatore značajnog povećanja kreditnog rizika. U vezi sa navedenim, kao indikatori značajnog povećanja kreditnog rizika, odnosno indikatori da je za određenu vrstu finansijske imovine potrebno obračunati očekivani kreditni gubitak za ceo period života/trajanja iste, uzimaju se u obzir:

- Pad eksternog kreditnog rejtinga koji se koristi za potrebe obračuna ispravke vrednosti;
- Kašnjenje u otplati obaveze prema Društvima u iznosu od 30 dana (ako se radi o trećim licima), odnosno 90 dana, ako se radi o povezanim pravnim licima;
- Drugi kvalitativni kriterijumi koji mogu navesti na zaključak da je došlo do značajnog povećanja kreditnog rizika.

Za potrebe identifikacije indikatora obezvređenja, odnosno kriterijuma da je potrebno obračun očekivanih kreditnih gubitaka za imovinu koja se svrstava u nivo 3, u skladu sa zahtevima MSFI 9, Društva primenjuju:

- Definisani prag neizmirenja obaveza koji važi za dato Društvo i datu kategoriju finansijske imovine;
- Druge objektivne dokaze obezvređenja u skladu sa MSFI 9

Pristup obračunu ispravke vrednosti kod finansijskih garancija temelji se na istorijskim gubicima koje je Energoprojekt imao po ovom osnovu.

U narednoj tabeli prikazani su efekti primene MSFI 9 na dan 31.12.2025. godine, koji su evidentirani preko rezultata tekuće godine (smanjenje bruto rezultata u iznosu od 232.425 hiljada RSD).

Iznos u 000 RSD							
Finansijski instrument	Konto isprav. vred.	Početno stanje ispravke vrednosti 01.01.2025.	Prenos (na konto 2309)/sa kta 2349 i 2209	Rashod (Kto 58)	Prihod (Kto 68)	Kursne razlike	Krajnje stanje ispravke vrednosti 31.12.2025.
1	2	3	4	5	6	7	8=5+6+7
Kupci u zemlji - matična i zavisna pravna lica (kto 2000 i kto 2001) - EP Visokogradnja	kto 2009	(123,269)		(2,510)	123,551	(282)	120,759
Kratkoročni kred.i plasmani - mat. i zavisna prav.lica (kto 2300)	kto 23090	(1,677)	(42,129)	(385,172)		(3)	(385,175)
Dugoročna potraživanja za nefakturisani prihod - druga pravna lica (kto 28102)	kto 28182	(49,993)				(114)	(114)
Deo Dugoročnih plasmani mat. i zavisnim prav.licima u zemlji koji dospeva do 1 godine (kto 2340)	kto 23490	(3,328)	3,236		92		92
Potraživanja za ugovorenu i zateznu kamatu od kupaca mat.i zavisna pravna lica (kto 2200) - EP Niskogradnja i EP Visokogradnja	kto 2209	(70,507)	38,893		31,614		31,614
Ostala potraživanja iz specifičnih poslova od drugih pravnih lica (21820)	kto 21892	(5,737)					0
Ostala kratkoročna potraživanja od eksternih pravnih lica (kto 22820)	kto 22892	(1,434)					0
UKUPNO		(255,945)	0	(387,682)	155,257	(399)	(232,824)

U skladu sa primenjenom Metodologijom za obračun obezvređenja finansijskih instrumenata u skladu sa MSFI 9 utvrđeno je da su kratkoročni finansijski plasmani dati Enjub d.o.o. u celosti pokriveni zalogom nad nekretninama predmetnog društva, tako da ne postoji iznos koji bi trebao obezvređiti u skladu sa MSFI 9 (Napomena 43).

Takođe, efekti primene MSFI 9 na dan 31.12.2025. godine, usled materijalne beznačajnosti, nisu evidentirani kod sledeće finansijske imovine: Potraživanja po osnovu prodaje (izuzev potraživanja od Energoprojekt Visokogradnje), Potraživanja iz specifičnih poslova, Druga potraživanja i Gotovinski ekvivalenti i gotovina, potraživanja za dividende i potraživanja za nefakturisani prihod.

Prilikom diskontovanja vrednosti neto novčanog toka, u skladu sa usvojenom Metodologijom za obračun ispravke vrednosti finansijskih instrumenata u skladu sa MSFI 9, korišćena je kamatna stopa objavljena na sajtu NBS na kredite odobrene nefinansijskom sektoru u iznosu od 4,59% za potraživanja u EUR i 5,85% za potraživanja u RSD.

Kratkoročni krediti i plasmani - matična i zavisna pravna lica i Dugoročni plasmani matičnim i zavisnim pravnim licima u zemlji), u skladu sa usvojenom Metodologijom za obračun ispravke vrednosti finansijskih instrumenata u skladu sa MSFI 9, kao verovatnoća neizmirenja obaveza (PD) kod potraživanja kod kojih je druga ugovorena strana pravno lice, korišćena je stopa od 5,04% za kreditni rejting prema ICE BoFa BBB US Corporate index Effective Yield, dok se kao drugi parametar u kalkulaciji LGD (loss given default) koji podrazumeva visinu gubitka u slučaju neizmirenja obaveza, korišćen Bazelski LGD u iznosu od 40%.

Na nivou Grupe, u narednoj tabeli prikazani su efekti primene MSFI 9 na dan 31.12.2025. godine:

Finansijski instrument	Početno stanje ispravke vrednosti 01.01.2025.	Rashod (Kto 58)	Prihod (Kto 68)	Kursne razlike	Ukupna efekat na BU u 2025.	Otpis ranije ispravljenog potraživanja	Krajnje stanje ispravke vrednosti 31.12.2025.
1	2	3	4	5	6=3+4+5	7	8=2+6+7
Dugoročna potraživanja za nefakturisani prihod - druga pravna lica	(49,993)			(114)	(114)		(50,107)
Kupci u zemlji	(250,396)	(3,121)	1,836	(466)	(1,751)		(252,147)
Kupci u inostranstvu	(1,364,675)	(13,866)	10,388	116,590	113,112	9,462	(1,242,101)
Potraživanja iz specifičnih poslova od drugih pravnih lica	(5,737)				0		(5,737)
Potraživanja za ugovorenu i zateznu kamatu od drugih pravnih lica	(12,577)				0		(12,577)
Ostala kratkoročna potraživanja	(4,022)	(935)	1,095	31	191		(3,831)
Kratkoročna potraživanja za nefakturisani prihod - druga pravna lica	(258,039)	(24,791)	2,583	5,070	(17,138)	7,486	(267,691)
UKUPNO	(1,945,439)	(42,713)	15,902	121,111	94,300	16,948	(1,834,191)

Korišćeni finansijski instrumenti od značaja za procenu finansijskog položaja i uspešnosti poslovanja grupe, odnosno Sistema Energoprojekt, detaljnije su opisani u okviru napomena uz konsolidovane godišnje finansijske izveštaje.

Ciljevi i politike vezane za upravljanje finansijskim rizicima i politika zaštite svake značajne vrste planirane transakcije za koju se koristi zaštita; Izloženost cenovnom riziku, kreditnom riziku, riziku likvidnosti i riziku novčanog toka, strategija za upravljanje ovim rizicima i ocena njihove efektivnosti;

Neizvesnost po pitanju budućih događaja je jedna od osnovnih specifičnosti poslovanja u uslovima tržišnog privrednog ambijenta, koja se ogleda u više mogućih, odnosno potencijalnih ishoda. Usled neizvesnosti, to jest usled nepoznavanja i nesigurnosti koji će se od potencijalnih događaja stvarno desiti, pravni subjekti su u poslovanju izloženi raznovrsnim rizicima, a koji mogu imati uticaj na njihovu buduću tržišnu poziciju.

Sa aspekta Društva, postoji veliki broj potencijalnih rizika koji u različitom intenzitetu mogu da imaju negativan uticaj na stanje i poslovanje Društva.

Pojedini (specifični) rizici su uslovljeni internim faktorima, kao što su, na primer: *rizik koncentracije*, koji se u slučaju Društva može manifestovati izloženosti ka jednoj ili manjoj grupi kupaca ili dobavljača; *operativni rizik*, koji se manifestuje u mogućnosti nastanka negativnih efekata usled nenamernih i namernih propusta u radu zaposlenih, neodgovarajućih unutrašnjih procedura i procesa, neadekvatnog upravljanja informacionim sistemima u Društvu i sl.; *reputacioni rizik*, pod kojim se podrazumeva mogućnost pogoršanja tržišne pozicije Društva zbog gubitka poverenja, to jest stvaranja negativne slike javnosti (državne institucije, dobavljači, kupci, itd.) o poslovanju Društva; *pravni rizik*, koji se ispoljava u mogućnosti nastanka negativnih efekata usled kazni i sankcija proisteklih iz sudskih sporova zbog neispunjavanja ugovornih ili zakonskih obaveza; itd.

Kako je većina ovih, kao i pojedinih ostalih nepomenutih rizika, predmet drugih delova Napomena ili drugih internih akata Društva (na primer, minimiziranje operativnog rizika, putem usvojenih procedura i radnih instrukcija, između ostalog, predmet je Pravilnika o računovodstvu i računovodstvenim politikama Društva), u nastavku će se fokus staviti na razmatranje **finansijskih rizika**, pod kojima se, pre svega, misli na:

- kreditni rizik,
- tržišni rizik i
- rizik likvidnosti.

Finansijski rizici su značajno uslovljeni (eksternim) faktorima koji nisu neposredno pod kontrolom Društva. U tom smislu, na visinu finansijskog rizika značajno utiče stanje okruženja

Društva, koje nije opredeljeno samo razvijenošću privrednog okruženja, već i pravnim, finansijskim i drugim relevantnim aspektima koji opredeljuju visinu sistemskih rizika.

Generalno, komparativno posmatrano sa tržištima razvijenih privreda, društva koja posluju na tržištima, kako nedovoljne privredne razvijenosti i makroekonomske stabilnosti, tako i visoke nelikvidnosti, kao što je Republika Srbija, značajno su izložena finansijskim rizicima. Pored navedenog, nedovoljna razvijenost finansijskog tržišta onemogućava korišćenje široke lepeze instrumenata „*hedžinga*“ koja su karakteristična za razvijena tržišta. Tako, na primer, društva koja posluju u Republici Srbiji nemaju mogućnost korišćenja većeg broja derivatnih finansijskih instrumenata u upravljanju finansijskim rizicima, iz razloga što takvi instrumenti nisu u širokoj upotrebi, niti postoji organizovano kontinuirano tržište finansijskih instrumenata.

Upravljanje finansijskim rizicima je sveobuhvatan i pouzdan sistem upravljanja, usmeren ka minimiziranju potencijalnih negativnih uticaja na finansijsko stanje i poslovanje Društva, u uslovima nepredvidivosti finansijskog tržišta.

Uvažavajući ograničenja u upravljanju finansijskim rizicima karakteristična za poslovanje na tržištu Srbije, jasna je neophodnost da se ovoj problematici adekvatno pristupi, što je prepoznato i od strane rukovodstva Društva.

Suštinski, upravljanje finansijskim rizicima u Društvu treba da obezbedi da *rizični profil Društva* uvek bude u skladu sa *sklonošću Društva ka rizicima*, odnosno u skladu sa prihvatljivom strukturom i nivoom rizika koje Društvo namerava da preuzima za potrebe ostvarivanja svoje poslovne strategije i ciljeva.

Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik mogućnosti nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva usled neizvršavanja, u preciziranim rokovima, obaveze dužnika prema Društvu.

Pod kreditnim rizikom se ne podrazumevaju samo dužničko-poverilački odnosi koji proizilaze iz prodaje proizvoda Društva, već i oni kreditni rizici koji proizilaze iz drugih finansijskih instrumenata, kao što su, na primer, potraživanja Društva po osnovu dugoročnih i kratkoročnih finansijskih plasmana.

Društvo ima značajne koncentracije kreditnog rizika naplate potraživanja od kupaca, koji imaju veoma dug period kreditiranja od strane Društva zbog njihove nedovoljne likvidnosti.

Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik mogućnosti nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva zbog gubitaka u okviru bilansnih pozicija, nastalih kao posledica negativnih tržišnih kretanja cena i drugih relevantnih finansijskih parametara.

Tržišni rizik se sastoji od tri vrste rizika:

- valutnog rizika;
- kamatnog rizika; i
- rizika od promene cena.

• **Valutni rizik**, koji se još naziva devizni rizik ili rizik od promene kursa, je rizik od fluktuiranja fer vrednosti ili budućih tokova gotovine finansijskog instrumenta usled promene deviznih kursa. Valutni rizik se ispoljava kod finansijskih instrumenata koji su označeni u stranoj valuti, to jest u valuti koja je različita od valute (funkcionalne) u kojoj su finansijski instrumenti u finansijskim izveštajima odmereni.

Društvo posluje u međunarodnim okvirima i izloženo je riziku promene kursa stranih valuta koji proističe iz poslovanja sa različitim valutama, prvenstveno evrom.

Izvršena analiza osetljivosti, pokazuje da bi promena kursa značajnije uticala na promenu rezultata društva, pa se može zaključiti da je Društvo značajno izloženo valutnom riziku.

• **Kamatni rizik** je rizik mogućnosti nastanka negativnih efekata na rezultat i kapital Društva zbog nepovoljnih promena kamatnih stopa. Društvo je ovoj vrsti rizika izložen preko pozicija finansijskih obaveza za kredite uzete sa potencijalno promenljivim kamatnim stopama (Euribor).

Izvršena analiza osetljivosti, pokazuje da je Društvo izloženo kamatnom riziku.

• **Rizik od promene cena** je rizik da će fer vrednost ili budući tokovi gotovine finansijskog instrumenta fluktuirati zbog promena tržišnih cena (koje nisu one koje nastaju usled kamatnog ili valutnog rizika), bilo da su te promene prouzrokovane faktorima specifičnim za pojedinačni finansijski instrument ili njegovog emitenta, ili da faktori utiču na sve slične finansijske instrumente kojima se trguje na tržištu.

Ova vrsta rizika nije izražena u Društvu.

Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti je rizik da će Društvo imati poteškoća da izmiruje dospele obaveze, uz održavanje potrebnog obima i strukture obrtnih sredstava i očuvanje dobrog kreditnog boniteta.

Rezultati racio analize pokazuju da je Društvo tokom 2025. godine imalo zadovoljavajući stepen likvidnosti, odnosno da nije imalo poteškoća da izmiruje dospele obaveze, uz održavanje potrebnog obima i strukture obrtnih sredstava i očuvanje dobrog kreditnog boniteta.

U navedenom kontekstu ističemo da:

- uvažavajući dinamičnu prirodu poslovanja Društva, finansijska služba teži da održi fleksibilnost finansiranja, što, pored ostalog, podrazumeva držanje na raspolaganju postojećih kreditnih linija, kao i proširenje istih; i
- Rukovodstvo vrši kontinuirani nadzor nad rezervama likvidnosti Društva, koja obuhvataju raspoložive neiskorišćene kreditne linije, gotovinu i gotovinske ekvivalente, kao i likvidne potencijale shodno očekivanim novčanim tokovima.

Predmetna problematika je definisana i realizuje se u skladu sa usvojenim internim aktima društva:

- *"Pravilnik o osnovama sistema interne kontrole i upravljanju rizikom u Energoprojekt Holding a.d." ;*
- *"Pravilnik o radu unutrašnjeg nadzora Energoprojekt Holding a.d.";*
- *"Pravilnik o računovodstvu u Energoprojekt Holding a.d.";*
- *"Pravilnik o računovodstvenim politikama u Energoprojekt Holding a.d.".*

Sva društva iz sistema Energoprojekt su usvojila i primenjuju svoje pojedinačne akte, kojima je regulisana navedena materija.

Većina navedenih, kao i pojedinih ostalih nepomenutih rizika, predmet je Napomena uz finansijske izveštaje (gde je fokus, pre svega, stavljen na razmatranje finansijskih rizika: kreditni rizik, tržišni rizik i rizik likvidnosti) i/ili drugih internih akata Društva.

IZVEŠTAJ O KORPORATIVNOM UPRAVLJANJU

Energoprojekt Holding a.d. primenjuje sopstveni Kodeks korporativnog upravljanja (koji je usvojen na 2. sednici Izvršnog odbora Energoprojekt Holding a.d. održanoj 16.01.2023. godine). Isti je javno dostupan na internet stranici društva na linku:

<http://www.energoprojekt.rs/wp-content/uploads//2023/01/Kodeks-korporativnog-upravljanja-2023.pdf>

Zavisna Društva iz Sistema Energoprojekt primenjuju sopstvene Kodekse korporativnog upravljanja, kojima je regulisana navedena materija.

Kodeksom korporativnog upravljanja Energoprojekt Holding a.d. uspostavljeni su principi korporativne prakse i organizacione kulture u skladu sa kojima se ponašaju nosioci korporativnog upravljanja Energoprojekt Holding a.d., a naročito u vezi sa pravima akcionara, okvirima i načinom delovanja nosilaca korporativnog upravljanja, javnošću i transparentnošću poslovanja društva. Osnovni cilj kodeksa je uvođenje dobrih poslovnih običaja u domenu korporativnog upravljanja, koji treba da omoguće ravnotežu uticaja njegovih nosilaca, konzistentnost sistema kontrole i jačanje poverenja akcionara i investitora u Društvo, a sve u cilju dugoročnog poslovnog razvoja Društva.

Organi Društva ulažu napore da principi ustanovljeni Kodeksom, kada za tim postoji potreba, budu detaljnije razrađeni u okvirima drugih opštih akata Društva. U samoj primeni, ne postoje bitna odstupanja od pravila Kodeksa korporativnog upravljanja.

Energoprojekt Holding a.d. je u 2025. godini javno objavio sve relevantne informacije kojima Društvo podleže shodno zahtevima nacionalnog zakonodavstva (odnosno pravilima/praksi korporativnog upravljanja koje je Društvo dobrovoljno odlučilo da primenjuje ukoliko prevazilaze zahteve nacionalnog prava) na internet stranici Beogradske berze na linku: <https://www.belex.rs/>.

U toku 2025. godine nije bilo ponuda za preuzimanje od strane Energoprojekt Holding a.d. ili njegovih zavisnih Društava, kada je privredno društvo obveznik primene propisa kojima se uređuje preuzimanje privrednih društava.

Sistem upravljanja zasniva se na organizacionom ustrojstvu Sistema Energoprojekt i pravnom statusu Društava u Sistemu Energoprojekt, u skladu sa Zakonom, Statutom matičnog Društva i Statutima zavisnih Društava.

Sistem Energoprojekt čini Energoprojekt Holding a.d. u svojstvu kontrolnog, matičnog Društva, kao i ostala povezana Društva, u zemlji i inostranstvu. Energoprojekt Holding a.d. neposredno ili posredno ima vlasničku kontrolu nad svim Društvima u Sistemu.

Energoprojekt Holding a.d. je društvo sa dvodomnom organizacijom upravljanja i obuhvata sledeće organe upravljanja: Skupštinu akcionara, Nadzorni odbor i Izvršni odbor. Zavisna društva iz sistema Energoprojekt su organizovana kao jednodomna i imaju sopstvene organe upravljanja: Skupštine akcionara i Odbore direktora.

Skupština akcionara Energoprojekt Holding a.d. je najviši organ upravljanja i odlučivanja.

Članove Nadzornog odbora imenuje Skupština akcionara Energoprojekt Holding a.d., od kojih je jedan član nezavisan od Društva.

Nadzorni odbor Energoprojekt Holding a.d. (na dan 31.12.2025. godine) čine:

Miodrag Zečević – predsednik

Dragan Ugrčić – član

Ismail Musabegović – član

Nada Bojović – nezavisni član

Nadzorni odbor Energoprojekt Holding a.d. imenuje Generalnog direktora i Izvršne direktore.

Izvršni odbor Energoprojekt Holding a.d. trenutno ima tri člana i čine ga generalni direktor i dva izvršna direktora (Izvršni direktor za finansije, računovodstvo i plan i Izvršni direktor za pravne poslove). Generalni direktor zastupa društvo, koordinira rad izvršnih direktora i organizuje poslovanje društva.

Izvršni odbor Energoprojekt Holding a.d. (na dan 31.12.2025. godine) čine:

Dobroslav Bojović - Generalni direktor

Ljiljana Vučičević - Izvršni direktor za finansije, računovodstvo i plan

Momčilo Jevtić - Izvršni direktor za pravne poslove

Biografije svih članova Nadzornog i Izvršnog odbora Energoprojekt Holding a.d. dostupni su na internet stranici izdavaoca na linku: <http://www.energoprojekt.rs/organizacija/>

U vezi sa izborom organa upravljanja, Energoprojekt Holding a.d. pokušava da optimalno primenjuje (u meri koliko je to u datom trenutku objektivno moguće) odgovarajuću politiku raznolikosti, uvažavajući pri tome aspekte kao što su, na primer, pol, životna dob, ili obrazovanje i struka. Cilj sprovođenja politike raznolikosti je, između ostalog, ravnopravan tretman svih potencijalnih kandidata prilikom izbora odnosno obavljanja neke od upravljačkih funkcija, bez postojanja bilo kakvih diskriminatorskih pravila, odredbi ili ograničenja. U samoj primeni politike raznovrsnosti, ne postoje bitna odstupanja u odnosu na postavljene ciljeve.

U skladu sa Zakonom i odredbama Statuta Društva, Nadzorni odbor je obrazovao i imenovao Komisiju za reviziju Energoprojekt Holding a.d. Pored zakonom obavezne Komisije za reviziju, nisu obrazovane druge komisije ili savetodavna stručna tela.

Poslovi unutrašnjeg nadzora i interne revizije u Društvu su uređeni „Pravilnikom o radu unutrašnjeg nadzora“ i „Pravilnikom o sistemu interne kontrole i procesa upravljanja rizikom u Energoprojekt Holding a.d.“.

U „Pravilniku o sistemu interne kontrole i procesa upravljanja rizikom u Energoprojekt Holding a.d.“ definisan je proces upravljanja rizicima, metodologija sa kriterijumima za ocenu rizika i adekvatnosti kontrolnih aktivnosti za izbegavanje i ublažavanje rizika, praćenje efekata mera definisanih za smanjenje / upravljanje rizicima poslovanja i drugim rizicima (rizicima u vezi sa postupkom finansijskog i drugog izveštavanja, usaglašenosti sa pozitivnim propisima, rizicima upravljanja ljudskim resursima, bezbednošću i zaštitom na radu zaposlenih, zaštitom životne sredine itd). U kontekstu interne kontrole, Društvo posebno prepoznaje i sistematizuje informacije i komunikaciju u vezi sa finansijskim izveštavanjem, koje moraju biti identifikovane, prikupljene i obrađene na način podoban za korišćenje na različitim nivoima Društva, i distribuirane u formi i vremenskom okviru koji mora biti primeren postavljenim ciljevima i zahtevima. Društvo je uspostavilo kontrolne aktivnosti u vezi planiranja i realizacije ključnih procesa, aktivnosti i postupaka koje su integrisane u sistem, sa ciljem da se obezbedi veća efikasnost poslovnih procesa i upravljanje rizicima. Identifikacija rizika Društva se sprovodi u kontekstu Misije i Vizije Društva, usvojene Strategije (Poslovni planovi i drugi relevantni dokumenti Društva) te iz nje proisteklih ciljeva Društva. Izvršni odbor Energoprojekt Holding a.d./Odbori direktora društava iz Sistema Energoprojekt posebnu pažnju posvećuju rizicima u vezi sa procesom finansijskog izveštavanja, koji mogu da izvrše značajan uticaj na poslovanje Društva i preduzimaju odgovarajuće mere u cilju njihovog otklanjanja ili minimiziranja. U tom cilju vršena je permanentna kontrola poslovanja društava kroz razmatranje periodičnih izveštaja i analizu poslovanja, kojima su obuhvaćeni najvažniji parametri poslovanja (Finansijsko-ekonomski pokazatelji poslovanja; Rentabilnost poslovanja; Tržišni trendovi; Ključni poslovi i poslovni događaji koji su od većeg značaja za poslovanje; Likvidnost i sl.). Društvo kontinuirano vrši edukacije zaposlenih u oblasti upravljanja rizikom, podizanjem nivoa znanja i svesti o istom, te unapređuje adekvatne preventivne i korektivne mere sa ciljem umanjenja izloženosti riziku.

Kroz proces upravljanja rizikom Društvo obezbeđuje sistem za identifikaciju, analizu i ocenu rizika kojima je izložen u poslovanju, kao i upravljanje tim rizicima na način da se izloženost održava na nivou koji neće ugroziti imovinu i poslovanje Društva, odnosno koji će obezbediti ostvarivanje ciljeva, planova i zakonitost njegovog rada. U odnosu na strateška opredeljenja, usvojene planove i ciljeve Društva, Izvršni odbor Energoprojekt Holding a.d./Odbori direktora Društava iz Sistema Energoprojekt usvajaju nivo rizika koje je za Društvo prihvatljiv.

NEFINANSIJSKI IZVEŠTAJ

Sistem Energoprojekt je internacionalno priznata projektantsko-konsultantska, inženjering i izvođačka grupacija koja zauzima značajnu poziciju u oblastima: energetike, infrastrukture, vodoprivrede i zaštite životne sredine, visokogradnje i industrije.

Energoprojekt je jedina grupacija u regionu koja se nalazi na listama renomiranog američkog časopisa „Engineering News Report“ među 225 najvećih međunarodnih projektantskih kompanija, rangirajući ih prema ukupnom prihodu koji su ostvarili na inostranom tržištu.

Sistem Energoprojekt čini Energoprojekt Holding a.d. u svojstvu kontrolnog, matičnog društva, kao i ostala povezana Društva, u zemlji i inostranstvu. Energoprojekt Holding a.d. neposredno ili posredno ima vlasničku kontrolu nad svim društvima u Sistemu.

Pretežna delatnost Energoprojekt Holding a.d. je Delatnost holding kompanija – 6420.

Energoprojekt Holding a.d. predstavlja kontrolno - matično društvo, čija je delatnost finansiranje i upravljanje zavisnim društvima.

Zavisna društva koja se bave osnovnim delatnostima su: Energoprojekt Visokogradnja a.d., Energoprojekt Izgradnja d.o.o., Energoprojekt Niskogradnja a.d., Energoprojekt Infrastruktura d.o.o., Energoprojekt Entel a.d., Energoprojekt Hidroinženjering a.d., Energoprojekt Industrija a.d. i Energoprojekt Urbanizam i arhitektura a.d.. Dva društva su osnovana u cilju realizacije konkretnih projekata stambeno-poslovne izgradnje: Energoprojekt Sunnyville d.o.o. i Energoprojekt Park 11 d.o.o..

Sistem Energoprojekt posluje na četiri kontinenta.

Energoprojekt Holding a.d. i sva zavisna Društva iz Sistema Energoprojekt svoje poslovanje obavljaju u skladu sa pozitivnim propisima u Republici Srbiji i drugim zemljama u kojima sprovode svoje poslovne aktivnosti.

Društva iz Sistema Energoprojekt svoje poslovanje planiraju i u definisanim vremenskim periodima prate realizaciju usvojenih godišnjih planova, te, po potrebi, preduzimaju neophodne mere u cilju obezbeđenja kontinuiteta i razvoja poslovanja uzimajući pri tom u obzir sve relevantne faktore koji utiču na poslovanje. Ovi procesi su definisani nizom internih normativnih akata, pisanim procedurama i drugim usvojenim dokumentima. U skladu sa pozitivnim propisima RS, najznačajnija normativna akta Energoprojekt Holding a.d. su: Osnivački akt, Statut, Kodeks korporativnog upravljanja i Poslovnik o radu Skupštine. Informacije o članovima Nadzornog i Izvršnog odbora Energoprojekt Holding a.d., Izveštaji sa Skupštine akcionara Energoprojekt Holding a.d., značajne Odluke Skupštine Energoprojekt Holding a.d., Polugodišnji i Godišnji finansijski izveštaji i ostale relevantne informacije sa Beogradske berze su javno dostupni na web-prezentaciji Energoprojekta (<http://www.energoprojekt.rs/investitori/>).

Sva ostala relevantna dokumenta Energoprojekt Holding a.d. kao i Društava iz Sistema Energoprojekt, se redovno ažuriraju i, u skladu sa poslovnim opredeljenjem pojedinačnih Društava, su u elektronskom formatu dostupna zaposlenima i eksternim proveravačima (revizorima, inspekcijama i dr.) na internim portalima društava.

Energoprojekt Holding a.d. svoje poslovanje usaglašava i sa zahtevima standarda za menadžment kvalitetom prema ISO 9001, menadžment zaštitom životne sredine prema ISO 14001 i menadžment bezbednošću i zdravljem na radu prema ISO 45001 standardu. Usaglašenost sa navedenim standardima, Energoprojekt Holding a.d. je sertifikovao i to: od 2010. prema ISO 9001 standardu, odnosno od 2013. prema standardima ISO 14001 i BS OHSAS 18001. U skladu sa prelaskom standarda BS OHSAS 18001 na standard ISO 45001, Energoprojekt Holding a.d. je 2020. godine sproveo tranziciju i sertifikovao poslovanje u skladu sa zahtevima standarda ISO 45001. Usaglašenost poslovanja sa pomenutim standardima Energoprojekt Holding a.d. održava kroz redovne, godišnje interne provere, kao i redovne godišnje eksterne provere od strane renomiranog eksternog akreditovanog proveravača – kompanije SGS. Važeći sertifikati izdati od strane kompanije SGS su javno dostupni svim zainteresovanim stranama na web-prezentaciji (<http://www.energoprojekt.rs/odrzivost/>).

Najviše rukovodstvo Energoprojekt Holding a.d. je donelo i redovno preispituje “Politiku IMS (Integrisanih menadžment sistema) Energoprojekt Holding a.d. Politika IMS je javno dostupna svim zainteresovanim stranama na web-prezentaciji (<http://www.energoprojekt.rs/odrzivost/>).

Zavisna Društva iz Sistema Energoprojekt imaju na isti način definisano, i u skladu sa tri standarda: ISO 9001, ISO 14001, ISO 45001 sertifikovano poslovanje. Pored navedenog, Energoprojekt Entel a.d. i Energoprojekt Hidroinženjering a.d. su svoje poslovanje usaglasili i sertifikovali i prema zahtevima standarda ISO 27001, menadžment bezbednošću informacija, a Energoprojekt Entel a.d. i Energoprojekt Industrija a.d. su sertifikovala poslovanje i prema zahtevima standarda za menadžment energijom ISO 50001. Sva Društva imaju usvojene Politike IMS, i sertifikate koji su javno dostupni svim zainteresovanim stranama na web-prezentacijama svakog pojedinačnog Društva.

Svi eksterni isporučioци / partneri / saradnici Energoprojekt Holding a.d. upoznati su sa Politikom IMS. Oni su ugovorom obavezani da tokom realizacije ugovorenih aktivnosti moraju poštovati opredeljenja Energoprojekt Holding a.d. definisana politikama, procedurama i drugim aktima posebno u domenu zaštite životne sredine i bezbednosti i zdravlja na radu.

Energoprojekt Holding a.d. i sva zavisna Društva su na transparentan način definisali socijalna, kadrovska pitanja i obezbeđenje poštovanja ljudskih prava. Društva iz Sistema Energoprojekt internim normativnim aktima i pisanim procedurama na transparentan način i prema jasnim kriterijumima, definišu aktivnosti izbora i raspoređivanja zaposlenih na adekvatna radna mesta, njihova zaduženja, prava i obaveze, način nagrađivanja, proces obuka i sl.. U Energoprojekt

Holding a.d. dokumenta koja definišu ovu oblast su: Plan delovanja sa posebnim merama za podsticanje i unapređenje rodne ravnopravnosti; Pravilnik o unutrašnjoj organizaciji i sistematizaciji u Energoprojekt Holding a.d.; Pravilnik politika zarada u Energoprojekt Holding a.d., Kolektivni ugovor Energoprojekt Holding a.d. za rad u zemlji i inostranstvu; Pravilnik o radu u inostranstvu zaposlenih u Energoprojekt Holding a.d.; Pravilnik o dnevnicama za službena putovanja u Energoprojekt Holding a.d., Pravilnik o obrazovanju i stručnom osposobljavanju i usavršavanju zaposlenih u Energoprojekt Holding a.d.; Pravilnik o postupku unutrašnjeg uzbunjivanja u Energoprojekt Holding a.d.; Odluka o određivanju lica ovlašćenog za prijem informacija i vođenju postupka u vezi sa unutrašnjim uzbunjivanjem, Procedura EPH-09P-16 Upravljanje ljudskim resursima itd. Sva zavisna Društva iz Sistema Energoprojekt imaju dokumenta u primeni koja definišu navedene oblasti, koja su usvojena od strane rukovodstava svakog pojedinačnog Društva.

Redovno, a minimum jednom godišnje, Društva iz Sistema Energoprojekt prate realizaciju postavljenih ciljeva koji, između ostalog, obuhvataju i ciljeve / ključne pokazatelje uspešnosti vezane za ostvarivanje poslovnih rezultata (prihod, dobiti, ugovaranje novih poslova), uticaja na životnu sredinu (smanjenje korišćenja prirodnih resursa, smanjenje zagađenja), bezbednost i zdravlje zaposlenih (prevenciju povreda, profesionalnih oboljenja, brigu o zaposlenima). Po pitanju brige o zaposlenima, Energoprojekt Holding a.d. više od 10 godina obezbeđuje svim zaposlenima godišnje kontrolne / preventivne sistematske preglede sa ciljem ranog otkrivanja bolesti i preduzimanja adekvatnih mera lečenja. Ovakve kontrolne preglede obezbeđuju zaposlenima i ostala zavisna Društva iz Sistema Energoprojekt, u dinamici koja odgovara potrebama i mogućnostima svakog pojedinačnog društva.

Energoprojekt Holding a.d. i sva zavisna Društva iz Sistema Energoprojekt imaju razvijen sistem upravljanja rizicima i definisane kontrolne aktivnosti. Normativna akta koja definišu ovaj proces su u Energoprojekt Holding a.d: Pravilnik o osnovama sistema interne kontrole i procesa upravljanja rizikom i Pravilnik o radu unutrašnjeg nadzora u Energoprojekt Holding a.d.. Zavisna Društva iz Sistema Energoprojekt imaju u primeni akta istog tipa usvojena od strane svog rukovodstva. Ovim aktima se definiše proces upravljanja rizicima, metodologija ocene rizika i kontrolnih aktivnosti, praćenje efekata mera definisanih za smanjenje / upravljanje rizicima poslovanja. Sve opisane aktivnosti uključuju, osim poslovnih i rizike vezane za pitanja upravljanja ljudskim resursima, upravljanja zaštitom životne sredine, upravljanja bezbednošću i zaštitom na radu, etička (mito, korupcija...) i druga pitanja od značaja za održivost i razvoj poslovanja Energoprojekt Holding a.d. i pojedinačnih zavisnih Društava iz Sistema Energoprojekt. Ocena i razmatranje rizika, rukovodstva Društava i Energoprojekt Holding a.d. sprovode u redovnim intervalima definisanim predmetnim normativnim aktima, a najmanje jednom godišnje.

Pored planiranja i praćenja poslovnih rezultata kako je napred opisano, Izvršni odbor Energoprojekt Holding a.d. jednom godišnje razmatra ostvarenje postavljenih ključnih pokazatelja uspeha, ocenu rizika i definisane kontrolne aktivnosti.

Energoprojekt Holding a.d.

Izvršni direktor za finansije, računovodstvo i plan

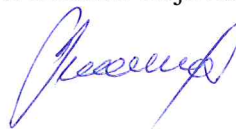

Lj. Ljiljana Vučićević, dipl. ek.



Energoprojekt Holding a.d.

Generalni direktor

Dobroslav Bojović, dipl. ek.



RSM Serbia d.o.o. Beograd

Bulevar Mihajla Pupina 10B/1
Beograd – Novi Beograd, Srbija
Matični broj: 17303252
PIB: 100120147
www.rsm.global/serbia/sr

RSM Serbia d.o.o. Beograd is a member of the RSM network and trades as RSM. RSM is the trading name used by the members of the RSM network. Each member of the RSM network is an independent accounting and consulting firm, which practices in its own right. The RSM network is not itself a separate legal entity in any jurisdiction.

The network is administered by RSM International Limited, a company registered in England and Wales (company number 4040598) whose registered office is at 50 Cannon Street, London EC4N 6JJ. The brand and trademark RSM and other intellectual property rights used by members of the network are owned by RSM International Association, an association governed by article 60 et seq of the Civil Code of Switzerland whose seat is in Zug.

**3. GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU ENERGOPROJEKT HOLDING A.D.
ZA 2025. GODINU**

GODIŠNJI IZVEŠTAJ O POSLOVANJU ENERGOPROJEKT HOLDING A.D. ZA 2025. GODINU

- Opšti podaci;
- **Podaci propisani članom 71. stav 9. Zakona o tržištu kapitala;**
- Kratak opis poslovnih aktivnosti i organizacione strukture;
- Prikaz razvoja, finansijskog položaja i rezultata poslovanja društva, uključujući i relevantne finansijske i nefinansijske pokazatelje, kao i informacije o kadrovskim pitanjima;
- Opis očekivanog razvoja društva u narednom periodu, promena u poslovnim politikama društva i glavnih rizika i pretnji kojima je poslovanje društva izloženo;
- Važni značajni događaji koji su nastupili nakon proteka poslovne godine za koju je izveštaj pripremljen;
- Značajniji poslovi sa povezanim licima;
- Aktivnosti društva na polju istraživanja i razvoja;
- Informacije o ulaganjima u cilju zaštite životne sredine;
- Informacije o otkupu sopstvenih akcija, odnosno udela;
- Postojanje ogranaka;
- Korišćeni finansijski instrumenti od značaja za procenu finansijskog položaja i uspešnosti poslovanja;
- Ciljevi i politike vezane za upravljanje finansijskim rizicima i politika zaštite svake značajne vrste planirane transakcije za koju se koristi zaštita; Izloženost cenovnom riziku, kreditnom riziku, riziku likvidnosti i riziku novčanog toka, strategija za upravljanje ovim rizicima i ocena njihove efektivnosti;
- **Izveštaj o korporativnom upravljanju;**
- **Nefinansijski izveštaj.**

NAPOMENA:

U skladu sa članom 41. Zakona o računovodstvu i članom 37. Pravilnika o računovodstvu u Energoprojekt Holding a.d., Godišnji izveštaj o poslovanju i Konsolidovani godišnji izveštaj o poslovanju Energoprojekt Holding a.d. za 2025. godinu prikazuju se kao jedan izveštaj koji sadrži informacije od značaja za ekonomsku celinu.

Opšti podaci

Poslovno ime: Energoprojekt Holding a.d., akcionarsko društvo za holding poslovanje, Beograd

Sedište i adresa: Beograd, Bulevar Mihajla Pupina 12

Matični broj: 07023014

PIB: 100001513

Veb sajt i e-mail adresa: www.energoprojekt.rs ; ep@energoprojekt.rs

Broj i datum rešenja o upisu u registar privrednih subjekata: BD 8020/2005

Delatnost (šifra i opis): 06420 - Holding poslovi

Broj zaposlenih (prosečan broj u 2025. godini) 77; Sistem EP (prosečan broj u 2025. godini) 640

Poslovno ime, sedište, poslovna adresa revizorske kuće: RSM Serbia d.o.o. Beograd, sa sedištem u Beogradu, Bulevar Mihajla Pupina 10B/1

Broj akcionara (na dan 31.12.2025.): 3.576

Deset najvećih akcionara (na dan 31.12.2025.):

R.br.	Ime i prezime (poslovno ime)	broj akcija	učešće u osnovnom kapitalu
1.	Napred Razvoj a.d. Novi Beograd	4.840.972	44,68%
2.	Republika Srbija	3.671.205	33,89%
3.	Montinvest Properties d.o.o.	564.699	5,21%
4.	Jopag AG	560.731	5,18%
5.	Tezoro broker a.d.-zbirni račun	312.737	2,89%
6.	Tezoro broker a.d.	80.080	0,74%
7.	Mediolanum invest ad Beograd-zbirni račun	48.340	0,45%
8.	Bojović Dobroslov	47.004	0,43%
9.	BDD M&V Investments ad Bgd-zbirni račun	15.151	0,14%
10.	Keramika Jovanović doo	14.087	0,13%

Vrednost osnovnog kapitala: Osnovni akcijski kapital 5.574.966.443 RSD

Broj izdatih akcija: 10.833.592 običnih akcija

Nominalna vrednost akcije: 514,60 RSD

ISIN broj: RSHOLDE58279

CIF kod: ESVUFR

Cena akcija u izveštajnom periodu:

- Poslednja cena: 500 RSD/akciji (na dan 31.12.2025.)
- Najviša cena: 600 RSD/akciji (na dan 02.07.2025.)
- Najniža cena: 375 RSD/akciji (na dan 23.01.2025.)

Tržišna kapitalizacija: 5.416.796.000 RSD (na dan 31.12.2025.)

Naziv organizovanog tržišta na koje su uključene akcije: Beogradska berza, Novi Beograd,

Omladinskih brigada 1

Podaci propisani članom 71. stav 9. Zakona o tržištu kapitala („Službeni glasnik RS“, broj 129 od 28. decembra 2021.)

Struktura kapitala, uključujući hartije od vrednosti koje nisu uključene u trgovanje na regulisano tržište, odnosno MTP, sa podacima o vrstama i klasama hartija od vrednosti i pravima i obavezama koje iz njih proizilaze za svaku vrstu i klasu posebno kao i procenat koji predstavljaju u ukupnom osnovnom kapitalu;

Energoprojekt Holding a.d. Beograd (u daljem tekstu: Društvo) je javno akcionarsko društvo. Akcije Društva su kotirane na regulisanom tržištu Beogradske berze a.d. Beograd i sa njima se trguje metodom kontinuiranog trgovanja na tržišnom segmentu „Open Market“. Svih 10.833.592 izdatih običnih akcija sa pravom glasa uključeno je u trgovanje na Beogradskoj berzi. Društvo nije emitovalo druge vrste ili klase akcija. Prava po osnovu izdatih običnih akcija podrazumevaju pravo na upravljanje, dividendu, deo likvidacione mase i sva ostala prava i obaveze predviđene Zakonom i Statutom izdavaoca. Informacija o strukturi kapitala i akcionarima Energoprojekt Holding a.d. dostupna je na internet stranici CRHoV na sledećem linku: <http://www.crhov.rs/?Opcija=1&RadioGroup1=ime&emitent=energoprojekt+holding>

Ostala zavisna i povezana društva nemaju status javnih društava i nisu kotirana na Beogradskoj berzi.

Sva ograničenja prenosa hartija od vrednosti;

Ne postoje nikakva ograničenja prenosa hartija od vrednosti. Sve izdate hartije od vrednosti se mogu slobodno prenositi u skladu sa merodavnim pravom i pravilima relevantnog sistema kliringa.

Direktna ili indirektna učešća u osnovnom kapitalu podređenih društava;

Informacije o direktnim ili indirektnim učešćima Energoprojekt Holding a.d. u osnovnom kapitalu podređenih društava detaljno su navedene u narednim poglavljima.

Imaoci hartija od vrednosti sa specijalnim kontrolnim pravima i opis tih prava;

Ne postoje imaoci hartija od vrednosti sa specijalnim kontrolnim pravima.

Sistemi kontrole dodele akcija zaposlenima u slučajevima da zaposleni ne mogu direktno da ostvaruju pravo glasa;

U skladu sa Zakonom i Statutom Društva, pravo glasa na skupštini imaju samo akcionari koji su evidentirani u Centralnom registru za hartije od vrednosti (na dan akcionara). Ne postoje sistemi kontrole dodele akcija zaposlenima u slučajevima da zaposleni ne mogu direktno da ostvaruju pravo glasa.

Akcionarski sporazumi koji mogu imati za posledicu ograničenje prenosa akcija i/ili glasačkih prava, a koji su poznati društvu;

Ne postoje akcionarski sporazumi koji mogu imati za posledicu ograničenje prenosa akcija i/ili glasačkih prava, a koji su poznati Društvu.

Sva ograničenja prava glasa;

Ne postoje nikakva ograničenja prava glasa, izuzev zakonskih ograničenja.

Pravila vezana za imenovanje i razrešenje uprave društva;

Pravila vezana za imenovanje i razrešenje uprave Društva regulisana su Statutom Društva, koji je javno dostupan na internet stranici Društva.

Način izmene statuta društva;

Izmene Statuta Društva u nadležnosti su Skupštine akcionara i realizuju se u skladu sa Zakonom i Statutom Društva.

Ovlašćenja uprave, a naročito ovlašćenja da izdaju akcije ili da za društvo steknu sopstvene akcije;

Ovlašćenja uprave, a naročito ovlašćenja da izdaju akcije ili da za Društvo steknu sopstvene akcije realizuju se u skladu sa Zakonom i Statutom Društva.

Svi značajni ugovori društva kod kojih promena kontrole ponudom za preuzimanje utiče na njihov nastanak, promenu ili prestanak, kao i o posledicama takvih ugovora;

Ne postoje ugovori Društva kod kojih promena kontrole ponudom za preuzimanje utiče na njihov nastanak, promenu ili prestanak.

Svi ugovori između društva i uprave ili zaposlenih, kojima se obezbeđuje naknada u slučaju razrešenja ili otkaza bez opravdanog razloga ili prestanka ugovora o radu zbog ponude za preuzimanje.

Ne postoje ugovori između Društva i uprave ili zaposlenih, kojima se obezbeđuje naknada u slučaju razrešenja ili otkaza bez opravdanih razloga ili prestanka ugovora o radu zbog ponude za preuzimanje.

Kratak prikaz poslovnih aktivnosti i organizacione strukture

"Sistem Energoprojekt" čini Energoprojekt Holding a.d. u svojstvu kontrolnog - matičnog društva, kao i njegova zavisna društva (u zemlji i u inostranstvu) i zajedničko društvo (u zemlji). Društva unutar Sistema Energoprojekt su međusobno povezana putem učešća u osnovnom kapitalu.

Energoprojekt Holding a.d. predstavlja kontrolno - matično društvo, čija je delatnost finansiranje i upravljanje zavisnim društvima. Pored energetike i vodoprivrede, delatnost Sistema Energoprojekt obuhvata projektovanje i izgradnju industrijskih postrojenja, javnih i stambenih kompleksa, telekomunikacionih sistema, usluge u domenu urbanizma i zaštite životne sredine, trgovinu i nekretnine.

Prema visini ostvarenih prihoda sistema Energoprojekt, osim domaćeg tržišta, najvažnija su tržišta afričkih zemalja (Uganda, Gana), Bliski istok (Katar, UAE, Oman, Bahrein) i tržišta zemalja iz regiona.

Energoprojekt Holding a.d. je društvo sa dvodomnom organizacijom upravljanja i obuhvata sledeće organe upravljanja: Skupštinu akcionara, Nadzorni odbor i Izvršni odbor.

Skupština akcionara Energoprojekt Holding a.d. je najviši organ upravljanja i odlučivanja.

Organi Holdinga funkcionišu u okviru delokruga nadležnosti određenih Zakonom i Statutom.

Podaci o Upravi društva:

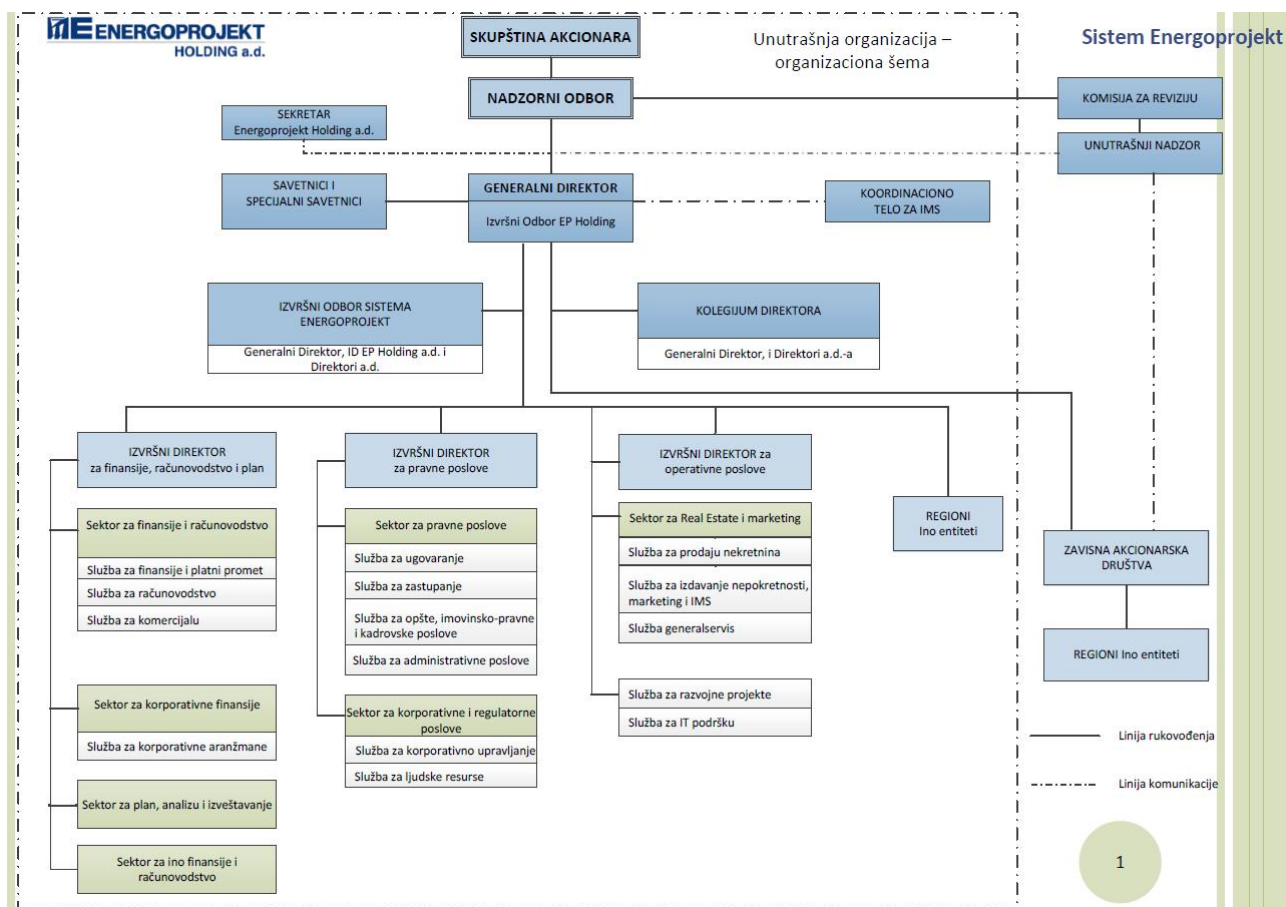
Članovi Nadzornog odbora (na dan 31.12.2025.):

Ime i prezime	Obrazovanje	broj akcija ENHL
1. Miodrag Zečević, predsednik	VIII stepen, diplomirani inženjer elektrotehnike	0
2. Dragan Ugrčić, član	VII stepen, diplomirani ekonomista (master)	0
3. Ismail Musabegović, član	VIII stepen, diplomirani ekonomista	0
4. Nada Bojović, nezavisni član	VII stepen, diplomirani inženjer organizacije rada	0

Članovi Izvršnog odbora (na dan 31.12.2025.):

Ime i prezime	Obrazovanje	broj akcija ENHL
1. Dobroslav Bojović Generalni direktor	VII stepen, diplomirani ekonomista	47.004
2. Ljiljana Vučićević Izvršni direktor za finansije, računovodstvo i plan	VII stepen, diplomirani ekonomista	0
3. Momčilo Jevtić Izvršni direktor za pravne poslove	VII stepen, diplomirani pravnik	0

Organizaciona struktura Energoprojekt Holding a.d. (matičnog društva):



Prema kriterijumima za razvrstavanje iz Zakona o računovodstvu („Sl. glasnik RS“ br. 73/2019 i 44/2021) Matično društvo je razvrstano u srednje pravno lice.

Sistem upravljanja zasniva se na organizacionom ustrojstvu sistema Energoprojekt i pravnom statusu društava u sistemu Energoprojekt, u skladu sa Zakonom, Statutom matičnog društva i Statutima zavisnih društava.

Zavisna društva su pravna lica kontrolisana od strane Matičnog društva. Matično društvo ima kontrolu nad pravnim licem u kome ima učešće u kapitalu kada ima izloženosti ili pravo na varijabilne prinose po osnovu svog učešća u kapitalu i kada ima mogućnosti da utiče na te prinose kroz svoju moć nad pravnim licem u koje je uloženo.

Prikaz razvoja, finansijskog položaja i rezultata poslovanja društva, uključujući i relevantne finansijske i nefinansijske pokazatelje, kao i informacije o kadrovskim pitanjima

Energoprojekt Holding a.d., Beograd je javno akcionarsko društvo čija je pretezna delatnost 6420 - delatnost holding kompanija.

Društvo je matično društvo koje u svom vlasništvu ima veći broj zavisnih društava u zemlji i inostranstvu, kao i zajedničko društvo (zajednički poduhvat) i pridruženo društvo u zemlji.

Zavisna društva u zemlji su sledeća:

- Energoprojekt Visokogradnja a.d.,
- Energoprojekt Niskogradnja a.d.,
- Energoprojekt Hidroinženjering a.d.,
- Energoprojekt Urbanizam i arhitektura a.d.,
- Energoprojekt Industrija a.d.,
- Energoprojekt Entel a.d.,
- Energoprojekt Sunnyville d.o.o.
- Energoprojekt Park 11 d.o.o.
- Energoprojekt Izgradnja d.o.o.
- Energoprojekt Infrastruktura d.o.o.

Zavisna društva u inostranstvu – ino kompanije su sledeća:

- Zambia Engineering and Contracting Company Limited, Zambija,
- Energoprojekt Holding Guinee S.A, Gvineja,
- Dom 12 S.A.L, Liban,
- Energo (Private) Limited, Zimbabve i
- Energo Kaz d.o.o., Kazahstan.
- Energoprojekt Energodata Montenegro d.o.o.

Zajedničko društvo (zajednički poduhvat) u zemlji je:

- Enjub d.o.o.

Procenat vlasništva Društva na dan 31.12.2025. godine u navedenim zavisnim društvima je prikazan u narednoj tabeli.

<i>Učešće u kapitalu zavisnih pravnih lica</i>	
<i>Naziv zavisnog društva</i>	<i>% vlasništva</i>
<i>U zemlji:</i>	
Energoprojekt Visokogradnja a.d.	100,00
Energoprojekt Niskogradnja a.d.	100,00
Energoprojekt Infrastruktura d.o.o.	100,00
Energoprojekt Hidroinženjering a.d.	100,00
Energoprojekt Urbanizam i arhitektura a.d.	100,00
Energoprojekt Industrija a.d.	62,77
Energoprojekt Entel a.d.	100,00
Energoprojekt Sunnyville d.o.o.	100,00
Energoprojekt Park 11 d.o.o.	100,00
Energoprojekt Izgradnja d.o.o.	100,00
<i>U inostranstvu:</i>	
Zambia Engineering and Contracting Company Limited, Zambija	100,00
Energoprojekt Holding Guinee S.A, Gvineja	100,00
Dom 12 S.A.L, Liban	100,00
Energo (private) Limited, Zimbabve	100,00
Energo Kaz d.o.o., Kazahstan	100,00
Energoprojekt Energodata Montenegro d.o.o.	100,00

Procenat vlasništva Društva u ostalim povezanim pravnim licima u zemlji je prikazan u narednoj tabeli.

<i>Učešće u kapitalu u ostalim povezanim pravnim licima u zemlji</i>	
<i>Naziv zajedničkog društva</i>	<i>% vlasništva</i>
Enjub d.o.o.	50,00

Pored gore navedenih zavisnih i ostalih povezanih pravnih lica, Društvo ima i svoje predstavništvo u Bagdadu, Irak, koje je od 2015. godine u dormant statusu.

Društvo je, shodno kriterijumima preciziranim Zakonom o računovodstvu, razvrstano u **srednje pravno lice**.

Prosečan broj zaposlenih u Društvu u izveštajnom periodu, na bazi stanja krajem svakog meseca, iznosi 77 (31.12.2024. godine: 87).

Akcije Energoprojekt Holding a.d. Beograd su kotirane na regulisanom tržištu Beogradske berze a.d. Beograd i sa njima se trguje metodom kontinuiranog trgovanja na tržišnom segmentu „Open Market“.

Ostvarena cena u trgovanju (na poslednji dan izveštajnog perioda - 31. decembar 2025. godine) matičnog društva Energoprojekt Holding a.d. iznosila je 500 dinara po akciji (tokom 2025. godine cena akcija se kretala u intervalu od 375 do 600 dinara), što je bilo ekvivalentno tržišnoj kapitalizaciji Društva u iznosu od 5.416.796.000 dinara. Odnos tržišne i knjigovodstvene (obračunske) cene (P/B) iznosio je 0,45. Ukupno ostvareni promet akcija Energoprojekt Holding a.d. u 2025. godini iznosio je 34.881.788 dinara. Prosečan promet iznosio je 140.652 dinara. Prosečna ostvarena cena trgovanja iznosila je 449 dinara po akciji.

Verodostojan prikaz razvoja i rezultata poslovanja, kao i finansijsko stanje i podaci važni za procenu stanja imovine, detaljno su prikazani i objašnjeni u okviru "Napomena uz finansijske izveštaje Energoprojekt Holding a.d. za 2025. godinu".

U konsolidovane finansijske izveštaje Energoprojekt Holding a.d., pored matičnog akcionarskog društva "Energoprojekt Holding" a.d., Beograd (u daljem tekstu: Energoprojekt Holding ili Društvo) uključena su i:

- 11 zavisnih društava u zemlji od kojih 10 zavisnih društava su neposredno zavisna (6 akcionarskih društava i 4 društva sa ograničenom odgovornošću) i 1 zavisno društvo posredno preko drugih zavisnih društava (1 društvo sa ograničenom odgovornošću),
- 1 zajednički poduhvat, u daljem tekstu zajedničko društvo (1 društvo sa ograničenom odgovornošću) kod koga je učešće u kapitalu 50% i
- 5 neposredno zavisnih društava u inostranstvu.

U okviru zavisnih društava organizovane su jedinice za izvođenje investicionih radova i predstavništva u inostranstvu (ukupno 73) i sopstvena društva u zemlji i inostranstvu (11 zavisnih društava u inostranstvu i 1 pridruženo društvo u zemlji), koje zajedno obavljaju izgradnju, projektovanje, opremanje, izradu studije, istraživanje, programiranje investicionih objekata i sistema, promet roba i usluga i drugo.

Prema delatnosti poslovanja, društva u Energoprojektu su u izveštajnom periodu organizovana na sledeći način:

Delatnost	Broj jedinica za		
	Broj društava u zemlji	izvođenje investicionih radova i predstavništva u inostranstvu	Broj društava u inostranstvu
Projektovanje i istraživanje	4	45	5
Izgradnja i opremanje	6	28	10
Holding	1		
Ostalo	3		1
Ukupno	14	73	16

Sedište matičnog i zavisnih društava je u ulici Bulevar Mihajla Pupina broj 12, Novi Beograd.

Matično društvo je na dan 31. decembra 2025. godine zapošljavalo 77 radnika (31. decembra 2024. godine 82 radnika). Fluktuacija radne snage bila je uslovljena odlascima u penziju, sporazumnim raskidima radnog odnosa, novim prijemima zaposlenih sa tržišta rada i/ili internim preuzimanjima unutar sistema Energoprojekt. U pogledu kvalifikacione strukture zaposlenih, najveće učešće u ukupnom broju zaposlenih imali su zaposleni sa visokim stepenom stručne spreme (51%), sa višom stručnom spremom (8%), srednjom stručnom spremom (24%), VKV, KV i ostali radnici (17%). Zaposleni poseduju odgovarajuća znanja, kvalifikacije i iskustvo za obavljanje poslova na svojim radnim mestima, u skladu sa Pravilnikom o organizaciji i sistematizaciji poslova. Za kadrovska pitanja u Društvu zadužen je Sektor ljudskih resursa.

Grupa (Sistem Energoprojekt) je na dan 31. decembra 2025. godine zapošljavala 595 radnika (31. decembra 2024. godine 671 radnika). Fluktuacija radne snage bila je uslovljena odlascima u penziju, otkazima ugovora o radu, sporazumnim raskidima radnog odnosa, novim prijemima zaposlenih sa tržišta rada i/ili internim preuzimanjima unutar sistema Energoprojekt. U pogledu kvalifikacione strukture zaposlenih, najveće učešće u ukupnom broju zaposlenih imali su zaposleni sa visokim stepenom stručne spreme (60%), sa višom stručnom spremom (6%), srednjom stručnom spremom (20%), VKV, KV i ostali radnici (14%). Zaposleni poseduju odgovarajuća znanja, kvalifikacije i iskustvo za obavljanje poslova na svojim radnim mestima, u skladu sa Pravilnikom o organizaciji i sistematizaciji poslova. Za kadrovska pitanja u okviru Grupe zadužen je Sektor ljudskih resursa.

Grupu za konsolidaciju Energoprojekt Holding a.d. (u daljem tekstu: sistem Energoprojekt) čine matično društvo Energoprojekt Holding i niže navedena zavisna, zajednička i pridružena društva u zemlji, kao i zavisna društva u inostranstvu - ino kompanije:

Zavisna, zajednička i pridružena društva u zemlji

R.br.	N a z i v	% vlasništva
<i>Zavisna društva</i>		
<i>Izgradnja i opremanje</i>		
1.	Energoprojekt Visokogradnja a.d.	100,00
2.	Energoprojekt Niskogradnja a.d.	100,00
3.	Energoprojekt Sunnyville d.o.o.	100,00
4.	Energoprojekt Park 11 d.o.o.	100,00
5.	Energoprojekt Izgradnja d.o.o.	100,00
<i>Projektovanje i istraživanje</i>		
6.	Energoprojekt Urbanizam i arhitektura a.d.	100,00
7.	Energoprojekt Industrija a.d.	62,77
8.	Energoprojekt Entel a.d.	100,00
9.	Energoprojekt Hidroinženjering a.d.	100,00
<i>Ostalo</i>		
10.	Energoprojekt Infrastruktura d.o.o.	100,00

11. Energoplast d.o.o. 45,11

(Energoprojekt Industrija a.d. 40,00% i Energoprojekt Entel a.d. 20,00%)

Zajednička društva

Izgradnja i opremanje

12. Enjub d.o.o. 50,00

U konsolidovane finansijske izveštaje Energoprojekt Holding a.d., metodom potpune konsolidacije, uključeno je zavisno društvo Energoplast d.o.o., pri čemu je prethodno eliminisano njegovo uključanje, metodom udela (equity metodom), kroz prvestepenu konsolidaciju u finasijske izveštaje Energoprojekt Industrije (40,00%) i Energoprojekt Entela (20,00%). Iako Energoprojekt Holding u predmetnom društvu (indirektno) ima učešće u kapitalu od 45,11%, u konsolidovane finansijske izveštaje Energoprojekt Holding a.d. ono je uključeno metodom potpune konsolidacije, obzirom na činjenicu da Energoprojekt Holding, posredno, ima moć kontrole nad društvom Energoplast (iako nema većinsko vlasništvo).

Prilikom uključivanja u konsolidovane finansijske izveštaje Energoprojekt Holding a.d. zajedničkog društva Enjub d.o.o, u skladu sa MSFI 11 – Zajednički aranžmani, primenjen je metod udela (equity metod).

Zavisna društva u inostranstvu - ino kompanije

R.br.	N a z i v	% vlasništva

Zavisna društva

Izgradnja i opremanje

1.	Zambia Engineering and Contracting Company Limited, Zambija	100,00
2.	Energoprojekt Holding Guinee S.A, Gvineja	100,00
3.	Energo (Private) Limited, Zimbabve	100,00
4.	Energo Kaz d.o.o., Kazahstan	100,00

Ostalo

5.	Dom 12 S.A.L, Liban	100,00

Na osnovu odluke Izvršnog odbora Energoprojekt Holdinga iz konosolidacije se izuzima društvo Energoprojekt Energodata Montenegro d.o.o., Crna Gora (100%), shodno odredbama člana 32. Zakona o računovodstvu.

Zavisno društvo u inostranstvu Energo Kaz d.o.o., Kazahstan je registrovan u vlasništvu Energoprojekt Holdinga, ali ga koordinira i njime upravlja zavisno društvo Energoprojekt Visokogradnja a.d.

Od navedenih zavisnih društava u zemlji i inostranstvu, Energoprojekt Visokogradnja, Energoprojekt Niskogradnja, Energoprojekt Entel, Energoprojekt Hidroinženjering, Energoprojekt Industrija i Zambia Engineering and Contracting Company Limited, Zambija su i sama društva koja sastavljaju konsolidovane finansijske izveštaje na bazi organizacione šeme usvojene od strane Odbora direktora ili menadžmenta gore pomenutih društava, tako da su kroz prvostepenu konsolidaciju uključena njihova zavisna i pridružena društva koja su navedena u narednoj tabeli.

Inostranstvo***Zavisna društva u inostranstvu – ino kompanije******Izgradnja i opremanje***

1.	Energoprojekt Ghana Ltd., Akra, Gana	EP Visokogradnja a.d.
2.	Energoprojekt Montenegro d.o.o., Crna Gora	EP Visokogradnja a.d.
3.	Energoprojekt Rus d.o.o., Moskva, Rusija	EP Visokogradnja a.d.
4.	Energo Uganda Company Ltd, Kampala, Uganda	EP Niskogradnja a.d.
5.	Enlisa S.A., Lima, Peru	EP Niskogradnja a.d.
6.	Energoprojekt Zambia Limited, Zambija	Zambia Engineering and Contracting Company Limited, Zambija

Projektovanje i istraživanje

7.	Energoprojekt Entel L.L.C., Muskat, Sultanat Oman	EP Entel a.d.
8.	Energoprojekt Entel LTD, Doha, Qatar	EP Entel a.d.
9.	Energoconsult L.L.C., Abu Dhabi, UAE	EP Entel a.d.
10.	Energoprojekt Entel kompanija, Bahrein	EP Entel a.d.
11.	Enhisa S.A., Lima, Peru	EP Hidroinženjering a.d.

Zemlja

Pridružena društva u zemlji

Ostalo

12. Energopet d.o.o. (33,33 %)

EP Industrija a.d.

Rukovodstvo Društva procenjuje da društva koja čine grupu za konsolidaciju Energoprojekt Holding a.d. nastavljaju da posluju na neodređeni vremenski period i ne očekuje značajne promene u poslovanju, pa su shodno takvoj proceni, konsolidovani finansijski izveštaji Energoprojekt Holding a.d. za 2025. godinu sastavljeni saglasno sa načelom stalnosti.

Verodostojan prikaz razvoja i rezultata poslovanja sistema Energoprojekt, kao i finansijsko stanje i podaci važni za procenu stanja imovine sistema Energoprojekt, detaljno su prikazani i objašnjeni u okviru "Napomena uz konsolidovane finansijske izveštaje Energoprojekt Holding a.d. za 2025. godinu".

U nastavku su prikazani neki od relevantnih parametara poslovanja matičnog društva (Energoprojekt Holding a.d.) i sistema Energoprojekt, koji su značajni za pravilno razumevanje navedene materije.

Struktura ukupnog ostvarenog rezultata poslovanja Energoprojekt Holding a.d. (matičnog društva) u 2025. godini

Grupa računa	Struktura dobitka/(gubitka) pre oporezivanja i neto dobitka/(gubitka)	u 000 dinara	
		01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
60 do 65 i 68 osim 683, 685 i 686	Poslovni prihodi	272,225	349,364
50 do 55 i 58 osim 583, 585 i 586	Poslovni rashodi	424,430	470,742
	<i>Poslovni dobitak/(gubitak)</i>	<i>(152,205)</i>	<i>(121,378)</i>
66	Finansijski prihodi	945,671	778,931
56	Finansijski rashodi	229,599	281,569
	<i>Dobitak/(gubitak) iz finansiranja</i>	<i>716,072</i>	<i>497,362</i>
683, 685 i 686	Prihodi od usklađivanja vrednosti finansijske imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz Bilans uspeha	155,257	15,692
67	Ostali prihodi	11,431	21,353
583, 585 i 586	Rashodi od usklađivanja vrednosti finansijske imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz Bilans uspeha	387,682	213,602
57	Ostali rashodi	1,149	128
	<i>Dobitak/(gubitak) po osnovu ostalih prihoda i rashoda i prihoda i rashoda od usklađivanja vrednosti finansijske imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz Bilans uspeha</i>	<i>(222,143)</i>	<i>(176,685)</i>
6 osim 69-59	UKUPNI PRIHODI	1,384,584	1,165,340
5 osim 59-69	UKUPNI RASHODI	1,042,860	966,041
	<i>Dobitak/(gubitak) iz redovnog poslovanja pre oporezivanja</i>	<i>341,724</i>	<i>199,299</i>
69-59	Pozitivan neto efekat na rezultat po osnovu dobitka poslovanja koje se obustavlja, promena računovodstvenih politika i ispravki grešaka iz ranijih perioda		
59-69	Negativan neto efekat na rezultat po osnovu gubitka poslovanja koje se obustavlja, promena računovodstvenih politika i ispravki grešaka iz ranijih perioda	641	316
	DOBITAK/(GUBITAK) PRE OPOREZIVANJA	341,083	198,983
721	Poreski rashod perioda		
722 (dug. saldo)	Odloženi poreski rashod perioda (Napomena 43)	12,220	
722 (potr. saldo)	Odloženi poreski prihod perioda		11,468
	NETO DOBITAK/(GUBITAK)	328,863	210,451
6 sa 69-59	UKUPNI PRIHODI	1,384,584	1,165,340
5 sa 59-69	UKUPNI RASHODI	1,043,501	966,357

Zarada po akciji

Pokazatelj	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Neto dobitak koji pripada akcionarima matičnog društva (u 000 dinara)	328,863	210,451
Prosečan ponderisani broj običnih akcija tokom perioda	10,833,592	10,833,592
Zarada po akciji (u dinarima)	30.36	19.43

Zarada/(gubitak) po akciji izračunava se tako što se neto dobitak/(gubitak) namenjen običnim akcionarima podeli sa prosečnim ponderisanim brojem običnih akcija u opticaju za period.

U narednoj tabeli su prikazani najznačajniji pokazatelji poslovanja Društva u 2025. godini, i to:

- opšti ratio likvidnosti (količnik obrtnih sredstava i kratkoročnih obaveza), koji pokazuje sa koliko je dinara obrtnih sredstava pokriven svaki dinar kratkoročnih obaveza,
- rigorozni ratio likvidnosti (količnik likvidnih sredstava, pod kojima se podrazumevaju ukupna obrtna sredstva umanjena za zalihe; i kratkoročnih obaveza), koji pokazuje sa koliko je dinara likvidnih sredstava pokriven svaki dinar kratkoročnih obaveza,
- gotovinski ratio likvidnosti (količnik gotovine uvećane za gotovinske ekvivalente i kratkoročnih obaveza), koji pokazuje sa koliko je dinara gotovinskih sredstava pokriven svaki dinar kratkoročnih obaveza i
- neto obrtna sredstva (vrednosna razlika između obrtnih sredstava i kratkoročnih obaveza).

Izvođenje zaključaka o pokazateljima likvidnosti, dobijenih na osnovu ratio analize, pored ostalog, podrazumeva njihovo upoređivanje sa zadovoljavajućim opštim standardima, koji su takođe, prikazani u narednoj tabeli.

Pokazatelji likvidnosti	Zadovoljavajući opšti standardi	2025	2024
Opšti ratio likvidnosti	2:1	50.66 : 1	2.14:1
Rigorozni ratio likvidnosti	1:1	50.64 : 1	2.14:1
Gotovinski ratio likvidnosti		4.16 : 1	0.78:1
Neto obrtna sredstva (u 000 RSD)	Pozitivna vrednost	3,574,068	3,859,787

Rezultati ratio analize pokazuju da je Društvo tokom 2025. godine bilo likvidno, odnosno da nije imalo poteškoća da izmiruje dospele obaveze, uz održavanje potrebnog obima i strukture obrtnih sredstava i očuvanje dobrog kreditnog boniteta.

Najbolji reprezent **rentabilnosti** je *stopa prinosa na prosečni sopstveni kapital*, koja pokazuje koliko Društvo ostvaruje prinosa na jedan dinar prosečno angažovanih sopstvenih sredstava. Pri izračunavanju ovog pokazatelja rentabilnosti, prosečan sopstveni kapital je određen kao aritmetička sredina vrednosti kapitala na početku i na kraju godine.

Pokazatelji rentabilnosti	u 000 dinara	
	2025	2024
Neto dobitak/(gubitak)	328,863	210,451
Prosečan kapital:		
a) Kapital na početku godine	12,101,380	11,966,304
b) Kapital na kraju godine	12,562,963	12,101,380
Svega	12,332,172	12,033,842
Stopa prinosa na prosečan sopstveni kapital na kraju godine	2.67%	1.75%

Adekvatnost finansijske strukture se ogleda u visini i karakteru zaduženosti.

U narednim tabelama su prikazani najznačajniji pokazatelji finansijske strukture Društva, i to:

- udeo pozajmljenih u ukupnim izvorima sredstava, koji pokazuje koliko je jedan dinar sredstava Društva finansiran iz pozajmljenih izvora; i
- udeo dugoročnih u ukupnim izvorima sredstava, koji pokazuje koliko je jedan dinar sredstava Društva finansiran iz dugoročnih izvora.

Pokazatelji finansijske strukture	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Obaveze	1,048,268	3,629,071
Ukupna sredstva	13,611,231	15,730,451
Udeo pozajmljenih u ukupnim izvorima sredstava	0.08 : 1	0.23 : 1
Dugoročna sredstva:		
a) Kapital	12,562,963	12,101,380
b) Dugoročna rezervisanje i dugoročne obaveze (uključujući i odložene poreske obaveze)	976,296	245,208
Svega	13,539,259	12,346,588
Ukupna sredstva	13,611,231	15,710,697
Udeo dugoročnih u ukupnim izvorima sredstava	0.99 : 1	0.79 : 1

Racio neto zaduženosti pokazuje koliko je svaki dinar neto zaduženosti Društva pokriven kapitalom Društva.

Pod neto zaduženošću se podrazumeva razlika između:

- ukupnih obaveza Društva (ukupna pasiva umanjena za kapital i uvećana za gubitak iznad visine kapitala) i
- gotovine i gotovinskih ekvivalenata.

Parametri za izračunavanje racia neto zaduženosti prema ukupnom kapitalu	u 000 dinara	
	31.12.2025.	31.12.2024.
Neto zaduženost:		
a) Obaveze	1,048,268	3,629,071
b) Gotovina i gotovinski ekvivalenti	299,500	2,654,410
<i>Svega</i>	<i>748,768</i>	<i>974,661</i>
Kapital	12,562,963	12,101,380
Racio neto zaduženosti prema ukupnom kapitalu	1 : 16.78	1 : 12.42

Struktura ukupnog konsolidovanog rezultata poslovanja sistema Energoprojekt u 2025. godini

Grupa računa	Struktura dobitka/(gubitka) pre oporezivanja i neto dobitka/(gubitka)	u 000 dinara	
		01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
60 do 65 i 68 osim 683, 685 i 686	Poslovni prihodi	9,958,481	10,079,082
50 do 55 i 58 osim 583, 585 i 586	Poslovni rashodi	8,450,845	10,127,343
	<i>Poslovni dobitak/(gubitak)</i>	<i>1,507,636</i>	<i>(48,261)</i>
66	Finansijski prihodi	1,637,225	1,024,762
56	Finansijski rashodi	1,188,122	842,406
	<i>Dobitak/(gubitak) iz finansiranja</i>	<i>449,103</i>	<i>182,356</i>
683, 685 i 686	Prihodi od usklađivanja vrednosti finansijske imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz Bilans uspeha	16,703	167,707
67	Ostali prihodi	556,383	276,918
583, 585 i 586	Rashodi od usklađivanja vrednosti finansijske imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz Bilans uspeha	707,609	184,544
57	Ostali rashodi	218,491	159,796
	<i>Dobitak/(gubitak) po osnovu ostalih prihoda i rashoda i prihoda i rashoda od usklađivanja vrednosti finansijske imovine koja se iskazuje po fer vrednosti kroz Bilans uspeha</i>	<i>(353,014)</i>	<i>100,285</i>
6 osim 69-59	UKUPNI PRIHODI	12,168,792	11,548,469
5 osim 59-69	UKUPNI RASHODI	10,565,067	11,314,089
	<i>Dobitak/(gubitak) iz redovnog poslovanja pre oporezivanja</i>	<i>1,603,725</i>	<i>234,380</i>
69-59	Pozitivan neto efekat na rezultat po osnovu dobitka poslovanja koje se obustavlja, promena računovodstvenih politika i ispravki grešaka iz ranijih perioda		
59-69	Negativan neto efekat na rezultat po osnovu gubitka poslovanja koje se obustavlja, promena računovodstvenih politika i ispravki grešaka iz ranijih perioda	33,048	17,413
	DOBITAK/(GUBITAK) PRE OPOREZIVANJA	1,570,677	216,967
721	Poreski rashod perioda	221,022	189,247
722 (dugov. saldo)	Odloženi poreski rashod perioda	36,816	4,689
722 (potr. saldo)	Odloženi poreski prihod perioda		
	NETO DOBITAK/(GUBITAK)	1,312,839	23,031
6 sa 69-59	UKUPNI PRIHODI	12,168,792	11,548,469
5 sa 59-69	UKUPNI RASHODI	10,598,115	11,331,502

Zarada po akciji

Pokazatelj	01.01-31.12.25.	01.01-31.12.24.
Neto dobitak/(gubitak) koji pripada akcionarima matičnog društva (u 000 dinara)	1,268,489	(13,032)
Prosečan ponderisani broj običnih akcija tokom perioda	10,833,592	10,833,592
Zarada po akciji (u dinarima)	117.09	(1.20)

Neto dobitak/(gubitak) po akciji izračunava se tako što se dobit pripisiva akcionarima podeli ponderisanim prosečnim brojem običnih akcija u emisiji tokom godine, koji ne uključuje obične akcije koje je Društvo (Društva u Sistemu) otkupilo i koje se drže kao sopstvene akcije.

U nastavku su dati i neki od relevantnih konsolidovanih pokazatelja poslovanja na nivou Grupe:

Pokazatelji likvidnosti	Zadovoljavajući opšti standardi	2025	2024
Opšti ratio likvidnosti	2 : 1	2,14 : 1	1,41 : 1
Rigorozni ratio likvidnosti	1 : 1	1,86 : 1	1,11 : 1
Gotovinski ratio likvidnosti		0,46 : 1	0,33 : 1
Neto obrtna sredstva- U 000 rsd		7.729.728	6.166.993
Neto obrtna sredstva- U 000 eur		65.907	52.703

Pokazatelji rentabilnosti	u 000 dinara	
	2025	2024
Neto dobitak/gubitak	1.312.839	23.031
<i>Prosečan kapital</i>		
Kapital na početku godine	19.896.925	19.754.632
Kapital na kraju godine	18.845.625	19.896.925
Svega - prosečan kapital	19.371.275	19.825.779
Stopa prinosa na sopstveni kapital	6,78%	0,12%

Pokazatelji finansijske strukture	u 000 dinara	
	2025	2024
Obaveze	8.362.119	16.506.209
Ukupna sredstva	27.207.744	36.403.134
Udeo pozajmljenih u ukupnim izvorima sredstava	0,31 : 1	0,45 : 1
<i>Dugoročna sredstva</i>		
Kapital	18.845.625	19.896.925
Dugoročna rezervisanja i dugoročne obaveze	2.279.775	1.650.139
Svega - dugoročna sredstva	21.125.400	21.547.064
Ukupna sredstva	27.207.744	36.403.134
Udeo dugoročnih u ukupnim izvorima sredstava	0,78 : 1	0,59 : 1

Parametri za izračunavanje racia neto zaduženosti prema ukupnom kapitalu	u 000 dinara	
	2025	2024
<i>Neto zaduženost</i>		
Obaveze	8.362.119	16.506.209
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	3.145.199	5.034.877
Svega - Neto zaduženost	5.216.920	11.471.332
Kapital	18.845.625	19.896.925
Racio neto zaduženosti prema ukupnom kapitalu	1 : 3,61	1 : 1,73

Ostali relevantni konsolidovani finansijski parametri poslovanja sistema Energoprojekt detaljno su prikazani i objašnjeni u okviru "Napomena uz konsolidovane finansijske izveštaje Energoprojekt Holding a.d. za 2025. godinu".

Opis očekivanog razvoja društva u narednom periodu, promena u poslovnim politikama društva i glavnih rizika i pretnji kojima je poslovanje društva izloženo

Polazeći od strateškog opredeljenja trajnog i održivog razvoja sistema Energoprojekt orijentisanog ka kontinuelnom uvećanju profitabilnosti, poslovanja na tradicionalnim tržištima (u zemlji i inostranstvu), ekonomski isplative uposlenosti resursa kao i globalnih makroekonomskih tokova, planirani su sledeći poslovni zadaci za 2026. godinu:

Prioritetni zadaci:

- Ugovaranje novih poslova i obezbeđenje odgovarajućih preduslova za realizaciju poslovnih aktivnosti društava iz sistema Energoprojekt;
- Obezbeđenje likvidnosti – aktivnosti na naplati potraživanja i optimizaciji zaduženosti društava iz sistema Energoprojekt;
- Usvajanje novih srednjoročnih planova poslovanja društava iz sistema Energoprojekt.

Ostali poslovni zadaci:

- Sagledati moguće organizacione promene u cilju prilagođavanja aktuelnim tržišnim uslovima poslovanja;
- Preispitivanje ekonomske opravdanosti postojanja pojedinih poslovnih entiteta i redefinisane njihovih budućih statusa;
- Racionalizacija poslovanja, kvalitetnije planiranje i kontrola uz tehnološki i organizacioni razvoj;
- Jačanje poslovne saradnje između društava kroz projektnu i funkcionalnu saradnju, uz jačanje korporativnih funkcija;
- Transparentnost poslovanja i prezentacije Energoprojekta u javnosti, kroz davanje relevantnih informacija preko Berze i redovne komunikacije sa investitorima, partnerima i stručnom javnošću, u zemlji i u inostranstvu.

Najznačajnije pretnje i opasnosti kojima je društvo izloženo su: Produžavanje i produbljivanje globalne političke i ekonomske krize; Konkurencija stranih kompanija iz mnogoljudnih zemalja sa jeftinom radnom snagom; Konkurencija stranih firmi kojima su dostupnija jeftinija finansijska sredstva; Institucionalne promene na domaćem i odabranim stranim tržištima; Zavisnost poslovanja od političke stabilnosti tržišta na kojima Energoprojekt realizuje projekte i slično.

Poslovanje Energoprojekta u zemlji i na inostranim tržištima zahteva uspostavljanje sistema za pravovremeno prepoznavanje i upravljanje rizicima poslovanja koje treba da budu sastavni deo svih izvršnih funkcija, i jedna je od osnovnih funkcija unutrašnje revizije društva. Na razvoju strategije upravljanja rizicima radiće se intenzivno i planski u narednom periodu, u skladu sa utvrđenim godišnjim planom unutrašnjeg nadzora Energoprojekt Holding a.d. za 2026. godinu.

Važni značajni događaji koji su nastupili nakon proteka poslovne godine za koju je izveštaj pripremljen

Događaji koji su nastali nakon datuma bilansa stanja i nemaju uticaj na verodostojnost iskazanih finansijskih izveštaja su:

- Dana 30.01.2026. godine na osnovu Rešenja APR-a iz Registra privrednih subjekata je obrisano društvo Enjub d.o.o. Beograd, usled statusne promene podele uz osnivanje dva privredna društva:
 - Energoprojekt Enjub d.o.o. Beograd i
 - New Enjub d.o.o. Beograd,

a na osnovu podnete registracione prijave brisanja iz registra broj БД 6540/2026 od dana 26.01.2026. godine.

Društvo Energoprojekt Enjub d.o.o. Beograd je registrovano u Registru privrednih subjekata u 100% vlasništvu Energoprojekt Holding a.d. Beograd, dok je društvo New Enjub d.o.o. Beograd registrovano u 100% vlasništvu Kulina d.o.o. Beograd.

- Dana 09.01.2026. godine doneto je rešenje APR-a o pokretanju postupka likvidacije društva Energoprojekt Infrastruktura d.o.o. Beograd, a na osnovu podnete registracione prijave pokretanja postupka likvidacije broj БД 113745/2025 od dana 29.12.2025. godine.

Relevantne poslovne vesti o bitnim događajima redovno se objavljuju na internet stranici Energoprojekt Holding a.d. i Beogradske berze, u sklopu obaveza vezanih za kotiranje na tržišnom segmentu „Open Market“ Beogradske berze a.d. Beograd.

Značajniji poslovi sa povezanim licima

Shodno zahtevima iz MRS 24 – Obelodanjivanja povezanih strana, u nastavku je izvršeno obelodanjivanje odnosa, transakcija i dr., između Društva i povezanih strana.

Sa aspekta **povezanih pravnih lica**, u sledeće dve tabele su prikazane transakcije koje rezultiraju iskazanim prihodom i rashodom u bilansu uspeha, i iskazanim obavezama i potraživanjima (pod kojim smo u svrhu obelodanjivanja odnosa sa povezanim stranama uključili sva salda u Aktivi Društva) u bilansu stanja.

Prihodi i rashodi od povezanih pravnih lica	u 000 dinara	
	2025	2024
Prihodi:		
a) EP Visokogradnja a.d.	286,395	185,018
b) EP Niskogradnja a.d.	160,716	179,539
c) EP Hidroinženjering a.d.	115,675	77,363
d) EP Entel a.d.	527,963	292,085
e) EP Izgradnja d.o.o.	85	31,620
f) EP Industrija a.d.	26,926	23,335
g) EP Urbanizam i arhitektura a.d.	17,023	14,533
h) EP Oprema a.d. u stečaju		246
i) EP Sunnyville d.o.o.	639	3,962
j) EP Park 11 d.o.o.	-	100,000
k) EP Infrastruktura d.o.o.	165	112
l) Enjub d.o.o.	10,648	11,617
m) Energoprojekt Holding Guinee S.A., Gvineja		21
n) EP Ghana Ltd, Akra, Gana	10	35
Svega	1,146,245	919,486
Rashodi:		
a) EP Visokogradnja a.d.	25,256	49,462
b) EP Niskogradnja a.d.	375,917	39,532
c) EP Hidroinženjering a.d.	-	-
d) EP Entel a.d.	248	232
e) Energoprojekt Holding Guinee S.A, Gvineja	41	21
f) EP Industrija a.d.	2,094	1,976
g) EP Urbanizam i arhitektura a.d.	1	57
h) EP Oprema a.d. u stečaju		
i) EP Sunnyville d.o.o.	198	90
j) EP Park 11 d.o.o.	-	-
k) EP Izgradnja d.o.o	6,724	23
l) Dom 12 S.A.L.	378	
m) Zambia Engineering and Contracting Company Limited, Zambija	15	
n) Enjub d.o.o.	-	238
o) Napred Razvoj a.d.	-	-
p) GP Napred		
r) EP Ghana Ltd, Akra, Gana	37	1
Svega	410,908	91,632

Finanijska sredstva od povezanih pravnih lica	u 000 dinara					
	31.12.2025.			31.12.2024.		
	Bruto	Ispravka vred.	Neto	Bruto	Ispravka vred.	Neto
a) EP Visokogradnja a.d.	1,710,398	34,109	1,676,289	2,492,321	106,368	2,385,953
b) EP Niskogradnja a.d.	1,588,709	397,174	1,191,535	1,828,065	92,310	1,735,755
c) EP Hidroinženjering a.d.	139,398		139,398	144,662	92	144,570
d) EP Entel a.d.	11,071		11,071	5,641		5,641
e) EP Industrija a.d.	10,835		10,835	6,798		6,798
f) EP Urbanizam i arhitektura a.d.	36,735	2	36,733	29,315	2	29,313
g) EP Oprema a.d. u stečaju	7,629	7,172	457			-
h) EP Sunnyville d.o.o.	10,247	207	10,040	9,608	9	9,599
i) EP Park 11 d.o.o.	-		-	15,185		15,185
j) Energoprojekt Izgradnja d.o.o.	37,499		37,499	37,386		37,386
k) Energoprojekt Infrastruktura d.o.o.	332		332	135		135
l) Dom 12 S.A.L.	3,152		3,152	2,479		2,479
lj) Enjub d.o.o.	202,235	1	202,234	191,220	1	191,219
m) Zambia Engineering and Contracting Company Limited, Zambija	-		-	168		168
n) Energoprojekt Holding Guinee S.A., Gvineja	365		365	405		405
Svega	3,758,605	438,665	3,319,941	4,763,388	198,782	4,564,606

Finansijske obaveze prema povezanim pravnim licima	u 000 dinara	
	2025	2024
a) EP Visokogradnja a.d.	1,161	357
b) EP Niskogradnja a.d.	16	79
c) EP Hidroinženjering a.d.	339,053	47
d) EP Entel a.d.	268,697	71
e) EP Industrija a.d.	153,592	395
f) EP Urbanizam i arhitektura a.d.	47,696	
Svega	810,214	949

Potraživanja od povezanih pravnih lica potiču uglavnom iz transakcija prodaje usluga i dospevaju u roku od 15 dana od datuma fakture.

Obaveze prema povezanim pravnim licima potiču uglavnom od kupovnih transakcija i dospevaju u rasponu od 5 do 30 dana nakon datuma kupovine. Obaveze ne sadrže kamatu.

Društvo nema date instrumente obezbeđenja plaćanja na ime obaveza prema povezanim pravnim licima.

Aktivnosti društva na polju istraživanja i razvoja

Istraživanje i razvoj ne spadaju u osnovnu delatnost matičnog Društva i povezanih društava.

U toku su aktivnosti na daljem razvoju i implementaciji adekvatnog poslovnog i informacionog sistema, primerenog aktuelnom obimu i planiranom rastu poslovanja, kao i aktivnosti u vezi primene integrisanog dokument menadžment sistema (DMS).

Energoprojekt Holding a.d. svoje poslovanje usaglašava i sa zahtevima standarda za menadžment kvalitetom prema ISO 9001, menadžment zaštitom životne sredine prema ISO 14001 i menadžment bezbednošću i zdravljem na radu prema BS OHSAS 18001 odnosno ISO 45001 standardu. Usaglašenost sa navedenim standardima, Energoprojekt Holding a.d. je i sertifikovao i to: od 2010 prema ISO 9001 standardu, odnosno od 2013 prema standardima ISO 14001, BS OHSAS 18001 / odnosno ISO 45001. Ove sertifikate Energoprojekt Holding a.d. održava kroz redovne, godišnje provere od strane eksternog akreditovanog proveravača “SGS Beograd”, članice renomirane SGS grupe. Najviše rukovodstvo Energoprojekt Holding a.d. je donelo i redovno preispituje “Politiku IMS – Integrisanih Sistema menadžmenta Energoprojekt Holding a.d. Politika je javno objavljena i dostupna svim zainteresovanim stranama na web-prezentaciji (<http://www.energoprojekt.rs/odrzivost/>).

Informacije o ulaganjima u cilju zaštite životne sredine

Svi eksterni isporučioци / partneri / saradnici Energoprojekt Holding a.d. upoznati su sa Politikom IMS. Oni su ugovorom obavezani da tokom realizacije ugovorenih aktivnosti moraju poštovati opredeljenja Energoprojekt Holding a.d. definisana politikama, procedurama i drugim aktima posebno u domenu zaštite životne sredine i bezbednosti i zdravlja na radu.

Redovno, a minimum jednom godišnje, Društva iz Sistema Energoprojekt prate realizaciju postavljenih ciljeva koji, između ostalog, obuhvataju i ciljeve / ključne pokazatelje uspešnosti vezane za smanjenje korišćenja prirodnih resursa, smanjenje zagađenja, prevenciju povreda, profesionalnih oboljenja, brigu o zaposlenima.

Poslovne aktivnosti se redovno usklađuju sa primenljivim zahtevima pozitivne zakonske regulative u segmentu zaštite životne i utvrđuju se odgovarajući programi zaštite životne sredine. Pomenuti programi sprovode se kroz analize i vrednovanja uticaja odnosno rizika u oblasti zaštite životne sredine, kao i kroz odgovarajuća tehničko-tehnološka rešenja i uputstva za otklanjanje i/ili smanjenje štetnih uticaja na životnu sredinu. U tom smislu, rukovodstvo

Energoprojekta organizuje i stalno prati, preispituje i usmerava aktivnosti svih organizacionih delova, službi i pojedinaca kako bi ova politika IMS bila u potpunosti ostvarivana.

Aktivnosti društva na zaštiti životne sredine integrisane su i sprovode se u skladu sa poslovnom filozofijom i kroz zajedničke aktivnosti na nivou sistema Energoprojekt. Tako se kao primer može navesti "Projekat upravljanja otpadom", koji se sprovodi koordinisano, u skladu sa "Pravilnikom o upravljanju otpadom u poslovnoj zgradi Energoprojekta". Učešće predstavnika svakog društva iz sistema Energoprojekt u radnom timu za upravljanje otpadom je garancija da će sve planirane aktivnosti na najjeftiniji i najefikasniji način biti i sprovedene: npr. selekcija različitog kancelarijskog materijala (iskorišćeni papir, istrošene baterije, akumulatori, rashodovani električni i elektronski uređaji), reciklaža istog, kao i njegovo odlaganje u skladu sa propisanim standardima, i slično.

Podaci o otkupu sopstvenih akcija, odnosno udela;

Energoprojekt Holding a.d. ne poseduje sopstvene akcije i tokom 2025. godine nije vršio otkup sopstvenih akcija, odnosno udela.

Postojanje ogranaka;

Energoprojekt Holding a.d. nema registrovane ogranke u Srbiji.

Sedište matičnog i zavisnih društava je u ulici Bulevar Mihajla Pupina broj 12, Novi Beograd.

Detaljni pregledi i komentari poslovanja (ino) entiteta sistema Energoprojekt iskazani su u okviru napomena uz konsolidovane finansijske izveštaje Energoprojekt Holding a.d. i napomena uz finansijske izveštaje zavisnih društava.

Korišćeni finansijski instrumenti od značaja za procenu finansijskog položaja i uspešnosti poslovanja;

Finansijski instrumenti uključuju finansijska sredstva i obaveze koje se evidentiraju u bilansu stanja Društva, počevši od momenta kada Društvo ugovornim obavezama postane vezano za finansijski instrument, a zaključno sa gubitkom kontrole nad pravima koja proizilaze iz finansijskog sredstva (realizacijom, isticanjem, ustupanjem itd.), to jest sa izmirenjem, ukidanjem ili isticanjem finansijske obaveze.

Finansijska sredstva

Shodno MSFI 9 – Finansijski instrumenti, finansijsko sredstvo se priznaje kada Društvo postane jedna od strana na koje se odnose ugovorne odredbe (prava) finansijskog instrumenta. Kupovina ili prodaja finansijskog sredstva se evidentira korišćenjem računovodstvenog obuhvatanja na datum izmirenja (datum kada se sredstvo isporučuje entitetu ili datum kada entitet isporučuje sredstvo).

Društvo prestaje da priznaje finansijsko sredstvo:

- kada ugovorna prava na tokove gotovine od finansijskog sredstva prestanu da važe; ili
- prenese finansijsko sredstvo i taj prenos se, usled prenetog, u značajnoj meri, rizika i koristi od finansijskog sredstva, kvalifikuje kao prestanak priznavanja.

Finansijska sredstva se inicijalno odmeravaju po njihovoj fer vrednosti, uvećanoj ili umanjenoj, u slučaju finansijskog sredstva koje se ne odmerava po fer vrednosti kroz bilans uspeha, za troškove transakcije koje se mogu direktno pripisati sticanju ili emitovanju finansijskog instrumenta. U odnosu na izneto, razlika je u tome što se početno priznavanje kod potraživanja od prodaje odmerava po ceni transakcije (osim u slučaju kada je u prodaji sadržana značajna komponenta finansiranja).

Kod naknadnog odmeravanja finansijskog sredstva, relevantna je grupa u kojoj je Društvo klasifikovao finansijsko sredstvo, a što je uslovljeno:

- poslovnim modelom Društva za upravljanje finansijskim sredstvima i
- karakteristikama ugovornih tokova gotovine finansijskog sredstva ("SPPI" test - Solely Payments of Principal and Interest).

Sa aspekta naknadnog vrednovanja, finansijsko sredstvo može da se klasifikuje u sledeće tri grupe:

- finansijsko sredstvo odmereno po amortizovanoj vrednosti,
- finansijsko sredstvo odmereno po fer vrednosti kroz ostali ukupan rezultat i
- finansijsko sredstvo odmereno po fer vrednosti kroz bilans uspeha

Sredstvo klasifikovalo u kategoriji po amortizovanoj vrednosti treba da ispuni oba kriterijuma:

- Poslovni model: finansijsko sredstvo se drži radi prikupljanja ugovorenih novčanih tokova;
- SPPI test: da li ugovoreni uslovi daju pravo na novčane tokove koji predstavljaju samo plaćanje glavnice i kamate.

Sredstvo klasifikovalo u kategoriji po fer vrednosti kroz ukupni ostali rezultat treba da ispunji oba kriterijuma:

- Poslovni model: finansijsko sredstvo se drži radi prikupljanja ugovorenih novčanih tokova i prodaje;
- SPPI test: da li ugovoreni uslovi daju pravo na novčane tokove koji predstavljaju samo plaćanje

glavnice i kamate.

Finansijsko sredstvo odmereno po fer vrednosti kroz bilans uspeha obuhvata sredstva koja nisu klasifikovana u prethodne dve grupe. Efekti vrednovanja i realizovani dobiti i gubici se priznaju u bilansu uspeha u periodu kada su nastali.

Svi derivati koji su u obuhvatu MSFI 9 se odmeravaju po fer vrednosti. Sve promene se priznaju kroz bilans uspeha.

Dividenda se kao finansijsko sredstvo priznaje u bilansu uspeha kada je:

- ustanovljeno pravo Društva da mu se isplaćuje dividenda,
- kada je verovatno da će se buduće ekonomske koristi povezane sa dividendom prelivati u Društvo i
- kada iznos dividende može pouzdano da se odmeri.

Finansijskom sredstvu **je umanjena vrednost** kada se desi jedan ili više događaja koji imaju štetan uticaj na procenjene buduće tokove gotovine tog finansijskog sredstva.

Po pitanju sredstava koja se odmeravaju po amortizovanoj vrednosti (zajmovi i potraživanja) i po fer vrednosti kroz ostali ukupni rezultat, Društvo treba da prizna umanjeње vrednosti, to jest da prizna rezervisanje za **očekivane kreditne gubitke**.

Na svaki datum izveštavanja:

- ako se kreditni rizik značajno povećao od početnog priznavanja, Društvo treba da odmerava rezervisanje za gubitke za finansijsko sredstvo po iznosu koji je jednak očekivanim kreditnim gubicima tokom veka trajanja sredstava; i
- ako se kreditni rizik nije značajno povećao od početnog priznavanja, Društvo treba da odmerava rezervisanje za gubitke za finansijsko sredstvo po iznosu koji je jednak dvanaestomesečnim očekivanim kreditnim gubicima.

Društvo treba, na svaki datum izveštavanja, da proceni da li se kreditni rizik određenog finansijskog sredstva značajno povećao od početka priznavanja, što, pored ostalog, podrazumeva odmeravanje očekivanih gubitaka od finansijskog sredstva na način koji odražava:

- nepristrasan i iznos ponderisan verovatnoćom koji se utvrđuje vrednovanjem niza mogućih ishoda,
- vremensku vrednost novca i
- razumne i potkrepljive informacije koje su dostupne bez nepotrebnih troškova ili napora na datum izveštavanja o prethodnim događajima, trenutnim uslovima i prognozama budućih ekonomskih uslova.

Finansijske obaveze

Finansijska obaveza je svaka obaveza koja je:

- ugovorno pravo:

- dostavljanja gotovine ili drugog finansijskog sredstva drugom društvu; ili
- razmenjivanja finansijskih sredstava ili finansijskih obaveza s drugim društvom prema uslovima koji su potencijalno nepovoljni za Društvo; ili
- ugovor koji će biti ili može biti izmiren instrumentima sopstvenog kapitala Društva i koji je:
 - nederivatni, za koji Društvo jeste ili može biti u obavezi da dostavi promenljiv broj instrumenata sopstvenog kapitala Društva; ili
 - derivatni, koji će biti ili može biti izmiren drugačije nego razmenom fiksnog iznosa gotovine ili drugog finansijskog sredstva za fiksni broj instrumenata sopstvenog kapitala Društva.

Shodno MSFI 9 – Finansijski instrumenti, finansijska obaveza se priznaje kada Društvo postane jedna od strana na koje se odnose ugovorne odredbe finansijskog instrumenta.

Društvo prestaje da priznaje finansijsku obavezu (ili deo finansijske obaveze) kada je ugašena, odnosno kada je ugovorna obaveza ispunjena, otkazana ili je istekla.

Razmena između postojećeg zajmoprimca i zajmodavca dužničkih instrumenata sa u značajnom meri različitim uslovima treba da se računovodstveno obuhvata kao gašenje prvobitne finansijske obaveze i priznavanje nove. Slično iznetom, značajna izmena uslova postojeće (ili dela) finansijske obaveze treba da se računovodstveno obuhvata kao gašenje prvobitne finansijske obaveze i priznavanje nove.

Razlika između knjigovodstvene vrednosti finansijske obaveze (ili dela obaveze) koja je ugašena ili preneti drugoj strani i plaćene nadoknade, uključujući i sva preneti negotovinska sredstva ili preuzete obaveze, treba da se priznaje u bilansu uspeha.

Finansijska obaveza se inicijalno odmerava po njihovoj fer vrednosti, uvećanoj ili umanjenoj, u slučaju finansijske obaveze koja se ne odmerava po fer vrednosti kroz bilans uspeha, za troškove transakcije koje se mogu direktno pripisati sticanju ili emitovanju finansijskog instrumenta.

Sa aspekta naknadnog vrednovanja, uz manje izuzetke (derivati, finansijske garancije i dr.), finansijske obaveze se odmeravaju po amortizovanoj vrednosti, primenom metode efektivne kamatne stope. Primenom ove metode, Društvo identifikuje naknade koje su sastavni deo efektivne kamatne stope finansijske obaveze (sve navedeno važi i za finansijsko sredstvo). Naknade koje su sastavni deo efektivne kamatne stope obuhvataju startne naknade (troškovi servisiranja, troškovi obrade kreditnih zahteva, upisivanje zaloga, advokatski troškovi i dr.), provizije i dr.

Društvo može, pri početnom priznavanju (tokom vremena se ne vrši reklasifikacija finansijske obaveze), da klasifikuje finansijsku obavezu kao odmerenu po fer vrednosti kroz bilans uspeha: ako se time sprečava računovodstvena neusaglašenost zbog odmeravanja sredstva, obaveza, prihoda i/ili rashoda po različitim osnovama; i ako se grupom finansijskih sredstava i obaveza upravlja i performanse im se vrednuju na bazi fer vrednosti, shodno dokumentovanoj strategiji

upravljanja rizikom ili investiranja.

Umanjenje vrednosti finansijskih sredstava:

MSFI 9 uvodi revidirani model obezvređenja finansijske imovine, koji se zasniva na bazi očekivanog kreditnog gubitka, a ne na prošlim gubicima.

Model nastalog gubitka iz MRS 39 priznavao je gubitak po finansijskom instrumentu tek kada se pojavi objektivni dokaz o umanjenju vrednosti finansijskog instrumenta, kao na primer kašnjenje u plaćanju obaveza, finansijske poteškoće dužnika, otvaranje predstečajnog/stečajnog postupka, likvidacije dužnika i sl. Ovaj pristup je kao rezultat imao dosta kasno priznavanje gubitka u finansijskim izveštajima. Nasuprot tome, model očekivanih kreditnih gubitaka zahteva procenu mogućih gubitaka od umanjenja vrednosti finansijskih instrumenata pre pogoršanja finansijske i kreditne sposobnosti dužnika tj. da se vrednosno usklađenje priznaje pre nego što je došlo do nastalih gubitaka.

Prema usvojenoj *Metodologiji za obračun obezvređenja finansijskih instrumenata u skladu sa MSFI 9* obračun obezvređenja se vrši u skladu sa modelom očekivanih gubitaka prilikom procene obezvređenja finansijskih sredstva koja se vrednuju po amortizovanoj vrednosti ili po fer vrednosti preko ostalog rezultata (osim učešća u kapitalu), kao i na ugovorna sredstva (ugovorna finansijska imovina u skladu sa MSFI 15).

Društvo vrši procenu obezvređenja na dva nivoa: pojedinačnom i grupnom.

Društvo primenjuje pojedinačnu procenu obračuna ispravki vrednosti u slučajevima gde se ključni pokretači kreditnog rizika mogu pratiti na bazi pojedinačnog instrumenta, gde ih onda Društvo tako prati bez potrebe za dodatnom zajedničkom procenom.

Pojedinačnu procenu ispravke vrednosti Društvo primenjuje na potraživanja od povezanih pravnih lica; na potraživanje od države, a koja se ne odnose na komercijalne odnose u kojima je država u ulozi investitora; na finansijske plasmane i date depozite; hartije od vrednosti i gotovinu i gotovinske ekvivalente.

Za potrebe pojedinačne procene, Društva se oslanjaju na podatak o neizmirenju obaveza (PD) iz eksternih izvora, odnosno podatak objavljen od strane renomiranih rejting agencija. Drugi parametar u kalkulaciji, LGD (loss given default), koji podrazumeva visinu gubitka u slučaju neizmirenja obaveze, je zasnovan na Bazelskom LGD-u od 40%. Izloženost u slučaju događaja neizmirenja obaveza (EAD) u ovom slučaju je iznos potraživanja na datum izveštavanja. Diskontni faktor će zavisiti od efektivne kamatne stope utvrđene prilikom početnog priznavanja i ročnosti instrumenta. Ako se očekuje naplata potraživanja u roku od 12 meseci diskontni faktor iznosi 1.

Grupnu procenu obračuna ispravki vrednosti, Društvo primenjuje za potrebe odmeravanja kreditnih gubitaka, odnosno ispravki vrednosti kod potraživanja od trećih lica (uključujući potraživanja od države, državnih društava i državnih organa, gde je država pretežno u ulozi investitora), u koja spadaju potraživanja od kupaca u zemlji i inostranstvu, kao i aktivna vremenska razgraničenja koja imaju kategoriju finansijske imovine, i druga potraživanja, uključujući i ugovornu finansijsku imovinu u skladu sa MSFI 15, odnosno potraživanja po osnovu nefakturisanih prihoda sa ovim licima, a koja nisu predmet obuhvata pojedinačne procene, kao i potraživanja za zakup (lizing) koja proizilaze iz transakcija u okviru MSFI 16.,

Obračun parametara koji će biti primenjeni u Sistemu Energoprojekt izveden je na osnovu podataka o istorijskoj naplati od strane najvećih društava koja posluju u okviru Energoprojekta, Energoprojekt Visokogradnje a.d., Energoprojekt Niskogradnje a.d., Energoprojekt Entel a.d. i Energoprojekt Oprema a.d.

Pristup obračunu PD-a temelji se na kreiranju matrica rezervisanja zasnovane na starosnim intervalima (14 intervala, zasnovanih na danima docnje na sledeći način: „0“ nedospela potraživanja; „1“ - 0-30 dana kašnjenja, „2“ – 31-60 dana docnje... „13“ – 330-360 dana docnje; „14“ – preko 360 dana docnje) i stopama nenaplaćenih potraživanja ("roll-rate") između posmatranih intervala.

Stopa gubitka u slučaju neizmirenja obaveza, LGD, obračunata je posmatranjem naplate potraživanja u „najlošijem“ posmatranom intervalu tokom perioda 2017-2019. odnosno, 2017-2020, na način da je stavljen u odnos iznos potraživanja na dan 31.12.2019. godine u najlošijem starosnom intervalu uvećan za otpise u toku posmatranog perioda i ukupan iznos registrovanih potraživanja, tj. faktura u najlošijem starosnom intervalu tokom posmatranog perioda. U određenim slučajevima, usled postojanja prvoklasnog (depozita, garancije i sl.), ili adekvatnog sredstva obezbeđenja (zaloge, hipoteke), Društvo može pre primene LGD-a, samu izloženost umanjiti za iznos kolaterala uz prethodnu primenu odgovarajućeg faktora umanjenja te vrednosti (haircut-a). U slučajevima potraživanja koja datiraju od pre 2017. godine, osim u specifičnim slučajevima koje je potrebno adekvatno dokumentovati, pretpostavka je da se radi o potraživanjima koja su obezvređena i za koje se primenjuje pristup obračuna obezvređenja za instrumente kod kojih je identifikovan objektivni dokaz obezvređenja (kako je objašnjeno u nastavku).

Kod pristupa obračunu ispravke vrednosti za finansijske instrumente kod kojih je identifikovan objektivni dokaz obezvređenja, nije identifikovana potreba za izmenom dosadašnjeg pristupa u skladu sa MRS 39, te tretman i način obračuna ispravke vrednosti ostaje nepromenjen i u skladu sa MRS 39 i zasniva se na iznosu gubitka odmerenog kao razlike između izloženosti i sadašnje vrednosti budućih očekivanih novčanih tokova, diskontovanih efektivnom kamatnom stopom.

U slučaju postojanja potrebe za utvrđivanjem diskontnog faktora, odnosno efektivne kamatne stope za potrebe obračuna očekivanog kreditnog gubitka (za određene finansijske instrumente koji se ne odmeravaju po pojednostavljenom pristupu i sredstva u nivou 3 koja se odmeravaju pojedinačno), Društvo će primeniti efektivnu kamatnu stopu datog instrumenta, odnosno u slučaju nepostojanja iste, kao najbolja aproksimacija biće korišćen javno raspoloživ podatak zavisno od valute, ročnosti i sl. (statistika NBS, eminentni javno dostupni izvori informisanja, zakonska zatezna kamatna stopa, itd.)

Društvo primenjuje pojednostavljeni pristup za potraživanja od kupaca (povezanih i trećih lica), ugovorenih sredstava koja proizilaze iz transakcija u okviru MSFI 15 i potraživanja za zakup (lizing) koja proizilaze iz transakcija u okviru MRS17/MSFI 16. Pojednostavljeni pristup podrazumeva da se za dato potraživanje obračunava životni očekivani kreditni gubitak bez obzira na to da li je došlo do značajnog povećanja kreditnog rizika od kupaca, ugovorna sredstva i potraživanja po osnovu zakupa i meri rezervisanja za gubitke u iznosu koji je jednak očekivanim kreditnim gubicima tokom celokupnog životnog veka.

Za ostale kategorije finansijske imovine (gotovina i gotovinski ekvivalenti, finansijski plasmani, hartije od vrednosti) Društvo primenjuje opšti pristup.

Društvo je Metodologijom za obračun ispravke vrednosti finansijskih instrumenata u skladu sa MSFI 9 definisalo indikatore značajnog povećanja kreditnog rizika. U vezi sa navedenim, kao indikatori značajnog povećanja kreditnog rizika, odnosno indikatori da je za određenu vrstu finansijske imovine potrebno obračunati očekivani kreditni gubitak za ceo period života/trajanja iste, uzimaju se u obzir:

- Pad eksternog kreditnog rejtinga koji se koristi za potrebe obračuna ispravke vrednosti;
- Kašnjenje u otplati obaveze prema Društvima u iznosu od 30 dana (ako se radi o trećim licima), odnosno 90 dana, ako se radi o povezanim pravnim licima;
- Drugi kvalitativni kriterijumi koji mogu navesti na zaključak da je došlo do značajnog povećanja kreditnog rizika.

Za potrebe identifikacije indikatora obezvređenja, odnosno kriterijuma da je potrebno obračun očekivanih kreditnih gubitaka za imovinu koja se svrstava u nivo 3, u skladu sa zahtevima MSFI 9, Društva primenjuju:

- Definisani prag neizmirenja obaveza koji važi za dato Društvo i datu kategoriju finansijske imovine;
- Druge objektivne dokaze obezvređenja u skladu sa MSFI 9

Pristup obračunu ispravke vrednosti kod finansijskih garancija temelji se na istorijskim gubicima koje je Energoprojekt imao po ovom osnovu.

U narednoj tabeli prikazani su efekti primene MSFI 9 na dan 31.12.2025. godine, koji su evidentirani preko rezultata tekuće godine (smanjenje bruto rezultata u iznosu od 232.425 hiljada RSD).

Iznos u 000 RSD							
Finansijski instrument	Konto isprav. vred.	Početno stanje ispravke vrednosti 01.01.2025.	Prenos (na konto 2309)/sa kta 2349 i 2209	Rashod (Kto 58)	Prihod (Kto 68)	Kursne razlike	Krajnje stanje ispravke vrednosti 31.12.2025.
1	2	3	4	5	6	7	8=5+6+7
Kupci u zemlji - matična i zavisna pravna lica (kto 2000 i kto 2001) - EP Visokogradnja	kto 2009	(123,269)		(2,510)	123,551	(282)	120,759
Kratkoročni kred.i plasmani - mat. i zavisna prav.lica (kto 2300)	kto 23090	(1,677)	(42,129)	(385,172)		(3)	(385,175)
Dugoročna potraživanja za nefakturisani prihod - druga pravna lica (kto 28102)	kto 28182	(49,993)				(114)	(114)
Deo Dugoročnih plasmani mat. i zavisnim prav.licima u zemlji koji dospeva do 1 godine (kto 2340)	kto 23490	(3,328)	3,236		92		92
Potraživanja za ugovorenu i zateznu kamatu od kupaca mat.i zavisna pravna lica (kto 2200) - EP Niskogradnja i EP Visokogradnja	kto 2209	(70,507)	38,893		31,614		31,614
Ostala potraživanja iz specifičnih poslova od drugih pravnih lica (21820)	kto 21892	(5,737)					0
Ostala kratkoročna potraživanja od eksternih pravnih lica (kto 22820)	kto 22892	(1,434)					0
UKUPNO		(255,945)	0	(387,682)	155,257	(399)	(232,824)

U skladu sa primenjenom Metodologijom za obračun obezvređenja finansijskih instrumenata u skladu sa MSFI 9 utvrđeno je da su kratkoročni finansijski plasmani dati Enjub d.o.o. u celosti pokriveni zalogom nad nekretninama predmetnog društva, tako da ne postoji iznos koji bi trebao obezvređiti u skladu sa MSFI 9 (Napomena 43).

Takođe, efekti primene MSFI 9 na dan 31.12.2025. godine, usled materijalne beznačajnosti, nisu evidentirani kod sledeće finansijske imovine: Potraživanja po osnovu prodaje (izuzev potraživanja od Energoprojekt Visokogradnje), Potraživanja iz specifičnih poslova, Druga potraživanja i Gotovinski ekvivalenti i gotovina, potraživanja za dividende i potraživanja za nefakturisani prihod.

Prilikom diskontovanja vrednosti neto novčanog toka, u skladu sa usvojenom Metodologijom za obračun ispravke vrednosti finansijskih instrumenata u skladu sa MSFI 9, korišćena je kamatna stopa objavljena na sajtu NBS na kredite odobrene nefinansijskom sektoru u iznosu od 4,59% za potraživanja u EUR i 5,85% za potraživanja u RSD.

Kratkoročni krediti i plasmani - matična i zavisna pravna lica i Dugoročni plasmani matičnim i zavisnim pravnim licima u zemlji), u skladu sa usvojenom Metodologijom za obračun ispravke vrednosti finansijskih instrumenata u skladu sa MSFI 9, kao verovatnoća neizmirenja obaveza (PD) kod potraživanja kod kojih je druga ugovorena strana pravno lice, korišćena je stopa od 5,04% za kreditni rejting prema ICE BoFa BBB US Corporate index Effective Yield, dok se kao drugi parametar u kalkulaciji LGD (loss given default) koji podrazumeva visinu gubitka u slučaju neizmirenja obaveza, korišćen Bazelski LGD u iznosu od 40%.

Na nivou Grupe, u narednoj tabeli prikazani su efekti primene MSFI 9 na dan 31.12.2025. godine:

Finansijski instrument	Početno stanje ispravke vrednosti 01.01.2025.	Rashod (Kto 58)	Prihod (Kto 68)	Kursne razlike	Ukupna efekat na BU u 2025.	Otpis ranije ispravljenog potraživanja	Krajnje stanje ispravke vrednosti 31.12.2025.
1	2	3	4	5	6=3+4+5	7	8=2+6+7
Dugoročna potraživanja za nefakturisani prihod - druga pravna lica	(49,993)			(114)	(114)		(50,107)
Kupci u zemlji	(250,396)	(3,121)	1,836	(466)	(1,751)		(252,147)
Kupci u inostranstvu	(1,364,675)	(13,866)	10,388	116,590	113,112	9,462	(1,242,101)
Potraživanja iz specifičnih poslova od drugih pravnih lica	(5,737)				0		(5,737)
Potraživanja za ugovorenu i zateznu kamatu od drugih pravnih lica	(12,577)				0		(12,577)
Ostala kratkoročna potraživanja	(4,022)	(935)	1,095	31	191		(3,831)
Kratkoročna potraživanja za nefakturisani prihod - druga pravna lica	(258,039)	(24,791)	2,583	5,070	(17,138)	7,486	(267,691)
UKUPNO	(1,945,439)	(42,713)	15,902	121,111	94,300	16,948	(1,834,191)

Korišćeni finansijski instrumenti od značaja za procenu finansijskog položaja i uspešnosti poslovanja grupe, odnosno Sistema Energoprojekt, detaljnije su opisani u okviru napomena uz konsolidovane godišnje finansijske izveštaje.

Ciljevi i politike vezane za upravljanje finansijskim rizicima i politika zaštite svake značajne vrste planirane transakcije za koju se koristi zaštita; Izloženost cenovnom riziku, kreditnom riziku, riziku likvidnosti i riziku novčanog toka, strategija za upravljanje ovim rizicima i ocena njihove efektivnosti;

Neizvesnost po pitanju budućih događaja je jedna od osnovnih specifičnosti poslovanja u uslovima tržišnog privrednog ambijenta, koja se ogleda u više mogućih, odnosno potencijalnih ishoda. Usled neizvesnosti, to jest usled nepoznavanja i nesigurnosti koji će se od potencijalnih događaja stvarno desiti, pravni subjekti su u poslovanju izloženi raznovrsnim rizicima, a koji mogu imati uticaj na njihovu buduću tržišnu poziciju.

Sa aspekta Društva, postoji veliki broj potencijalnih rizika koji u različitom intenzitetu mogu da imaju negativan uticaj na stanje i poslovanje Društva.

Pojedini (specifični) rizici su uslovljeni internim faktorima, kao što su, na primer: *rizik koncentracije*, koji se u slučaju Društva može manifestovati izloženosti ka jednoj ili manjoj grupi kupaca ili dobavljača; *operativni rizik*, koji se manifestuje u mogućnosti nastanka negativnih efekata usled nenamernih i namernih propusta u radu zaposlenih, neodgovarajućih unutrašnjih procedura i procesa, neadekvatnog upravljanja informacionim sistemima u Društvu i sl.; *reputacioni rizik*, pod kojim se podrazumeva mogućnost pogoršanja tržišne pozicije Društva zbog gubitka poverenja, to jest stvaranja negativne slike javnosti (državne institucije, dobavljači, kupci, itd.) o poslovanju Društva; *pravni rizik*, koji se ispoljava u mogućnosti nastanka negativnih efekata usled kazni i sankcija proisteklih iz sudskih sporova zbog neispunjavanja ugovornih ili zakonskih obaveza; itd.

Kako je većina ovih, kao i pojedinih ostalih nepomenutih rizika, predmet drugih delova Napomena ili drugih internih akata Društva (na primer, minimiziranje operativnog rizika, putem usvojenih procedura i radnih instrukcija, između ostalog, predmet je Pravilnika o računovodstvu i računovodstvenim politikama Društva), u nastavku će se fokus staviti na razmatranje **finansijskih rizika**, pod kojima se, pre svega, misli na:

- kreditni rizik,
- tržišni rizik i
- rizik likvidnosti.

Finansijski rizici su značajno uslovljeni (eksternim) faktorima koji nisu neposredno pod kontrolom Društva. U tom smislu, na visinu finansijskog rizika značajno utiče stanje okruženja

Društva, koje nije opredeljeno samo razvijenošću privrednog okruženja, već i pravnim, finansijskim i drugim relevantnim aspektima koji opredeljuju visinu sistemskih rizika.

Generalno, komparativno posmatrano sa tržištima razvijenih privreda, društva koja posluju na tržištima, kako nedovoljne privredne razvijenosti i makroekonomske stabilnosti, tako i visoke nelikvidnosti, kao što je Republika Srbija, značajno su izložena finansijskim rizicima. Pored navedenog, nedovoljna razvijenost finansijskog tržišta onemogućava korišćenje široke lepeze instrumenata „*hedžinga*“ koja su karakteristična za razvijena tržišta. Tako, na primer, društva koja posluju u Republici Srbiji nemaju mogućnost korišćenja većeg broja derivatnih finansijskih instrumenata u upravljanju finansijskim rizicima, iz razloga što takvi instrumenti nisu u širokoj upotrebi, niti postoji organizovano kontinuirano tržište finansijskih instrumenata.

Upravljanje finansijskim rizicima je sveobuhvatan i pouzdan sistem upravljanja, usmeren ka minimiziranju potencijalnih negativnih uticaja na finansijsko stanje i poslovanje Društva, u uslovima nepredvidivosti finansijskog tržišta.

Uvažavajući ograničenja u upravljanju finansijskim rizicima karakteristična za poslovanje na tržištu Srbije, jasna je neophodnost da se ovoj problematici adekvatno pristupi, što je prepoznato i od strane rukovodstva Društva.

Suštinski, upravljanje finansijskim rizicima u Društvu treba da obezbedi da *rizični profil Društva* uvek bude u skladu sa *sklonošću Društva ka rizicima*, odnosno u skladu sa prihvatljivom strukturom i nivoom rizika koje Društvo namerava da preuzima za potrebe ostvarivanja svoje poslovne strategije i ciljeva.

Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik mogućnosti nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva usled neizvršavanja, u preciziranim rokovima, obaveze dužnika prema Društvu.

Pod kreditnim rizikom se ne podrazumevaju samo dužničko-poverilački odnosi koji proizilaze iz prodaje proizvoda Društva, već i oni kreditni rizici koji proizilaze iz drugih finansijskih instrumenata, kao što su, na primer, potraživanja Društva po osnovu dugoročnih i kratkoročnih finansijskih plasmana.

Društvo ima značajne koncentracije kreditnog rizika naplate potraživanja od kupaca, koji imaju veoma dug period kreditiranja od strane Društva zbog njihove nedovoljne likvidnosti.

Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik mogućnosti nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva zbog gubitaka u okviru bilansnih pozicija, nastalih kao posledica negativnih tržišnih kretanja cena i drugih relevantnih finansijskih parametara.

Tržišni rizik se sastoji od tri vrste rizika:

- valutnog rizika;
- kamatnog rizika; i
- rizika od promene cena.

• **Valutni rizik**, koji se još naziva devizni rizik ili rizik od promene kursa, je rizik od fluktuiranja fer vrednosti ili budućih tokova gotovine finansijskog instrumenta usled promene deviznih kursa. Valutni rizik se ispoljava kod finansijskih instrumenata koji su označeni u stranoj valuti, to jest u valuti koja je različita od valute (funkcionalne) u kojoj su finansijski instrumenti u finansijskim izveštajima odmereni.

Društvo posluje u međunarodnim okvirima i izloženo je riziku promene kursa stranih valuta koji proističe iz poslovanja sa različitim valutama, prvenstveno evrom.

Izvršena analiza osetljivosti, pokazuje da bi promena kursa značajnije uticala na promenu rezultata društva, pa se može zaključiti da je Društvo značajno izloženo valutnom riziku.

• **Kamatni rizik** je rizik mogućnosti nastanka negativnih efekata na rezultat i kapital Društva zbog nepovoljnih promena kamatnih stopa. Društvo je ovoj vrsti rizika izložen preko pozicija finansijskih obaveza za kredite uzete sa potencijalno promenljivim kamatnim stopama (Euribor).

Izvršena analiza osetljivosti, pokazuje da je Društvo izloženo kamatnom riziku.

• **Rizik od promene cena** je rizik da će fer vrednost ili budući tokovi gotovine finansijskog instrumenta fluktuirati zbog promena tržišnih cena (koje nisu one koje nastaju usled kamatnog ili valutnog rizika), bilo da su te promene prouzrokovane faktorima specifičnim za pojedinačni finansijski instrument ili njegovog emitenta, ili da faktori utiču na sve slične finansijske instrumente kojima se trguje na tržištu.

Ova vrsta rizika nije izražena u Društvu.

Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti je rizik da će Društvo imati poteškoća da izmiruje dospele obaveze, uz održavanje potrebnog obima i strukture obrtnih sredstava i očuvanje dobrog kreditnog boniteta.

Rezultati racio analize pokazuju da je Društvo tokom 2025. godine imalo zadovoljavajući stepen likvidnosti, odnosno da nije imalo poteškoća da izmiruje dospele obaveze, uz održavanje potrebnog obima i strukture obrtnih sredstava i očuvanje dobrog kreditnog boniteta.

U navedenom kontekstu ističemo da:

- uvažavajući dinamičnu prirodu poslovanja Društva, finansijska služba teži da održi fleksibilnost finansiranja, što, pored ostalog, podrazumeva držanje na raspolaganju postojećih kreditnih linija, kao i proširenje istih; i
- Rukovodstvo vrši kontinuirani nadzor nad rezervama likvidnosti Društva, koja obuhvataju raspoložive neiskorišćene kreditne linije, gotovinu i gotovinske ekvivalente, kao i likvidne potencijale shodno očekivanim novčanim tokovima.

Predmetna problematika je definisana i realizuje se u skladu sa usvojenim internim aktima društva:

- *"Pravilnik o osnovama sistema interne kontrole i upravljanju rizikom u Energoprojekt Holding a.d." ;*
- *"Pravilnik o radu unutrašnjeg nadzora Energoprojekt Holding a.d.";*
- *"Pravilnik o računovodstvu u Energoprojekt Holding a.d.";*
- *"Pravilnik o računovodstvenim politikama u Energoprojekt Holding a.d.".*

Sva društva iz sistema Energoprojekt su usvojila i primenjuju svoje pojedinačne akte, kojima je regulisana navedena materija.

Većina navedenih, kao i pojedinih ostalih nepomenutih rizika, predmet je Napomena uz finansijske izveštaje (gde je fokus, pre svega, stavljen na razmatranje finansijskih rizika: kreditni rizik, tržišni rizik i rizik likvidnosti) i/ili drugih internih akata Društva.

IZVEŠTAJ O KORPORATIVNOM UPRAVLJANJU

Energoprojekt Holding a.d. primenjuje sopstveni Kodeks korporativnog upravljanja (koji je usvojen na 2. sednici Izvršnog odbora Energoprojekt Holding a.d. održanoj 16.01.2023. godine). Isti je javno dostupan na internet stranici društva na linku:

<http://www.energoprojekt.rs/wp-content/uploads//2023/01/Kodeks-korporativnog-upravljanja-2023.pdf>

Zavisna Društva iz Sistema Energoprojekt primenjuju sopstvene Kodekse korporativnog upravljanja, kojima je regulisana navedena materija.

Kodeksom korporativnog upravljanja Energoprojekt Holding a.d. uspostavljeni su principi korporativne prakse i organizacione kulture u skladu sa kojima se ponašaju nosioci korporativnog upravljanja Energoprojekt Holding a.d., a naročito u vezi sa pravima akcionara, okvirima i načinom delovanja nosilaca korporativnog upravljanja, javnošću i transparentnošću poslovanja društva. Osnovni cilj kodeksa je uvođenje dobrih poslovnih običaja u domenu korporativnog upravljanja, koji treba da omoguće ravnotežu uticaja njegovih nosilaca, konzistentnost sistema kontrole i jačanje poverenja akcionara i investitora u Društvo, a sve u cilju dugoročnog poslovnog razvoja Društva.

Organi Društva ulažu napore da principi ustanovljeni Kodeksom, kada za tim postoji potreba, budu detaljnije razrađeni u okvirima drugih opštih akata Društva. U samoj primeni, ne postoje bitna odstupanja od pravila Kodeksa korporativnog upravljanja.

Energoprojekt Holding a.d. je u 2025. godini javno objavio sve relevantne informacije kojima Društvo podleže shodno zahtevima nacionalnog zakonodavstva (odnosno pravilima/praksi korporativnog upravljanja koje je Društvo dobrovoljno odlučilo da primenjuje ukoliko prevazilaze zahteve nacionalnog prava) na internet stranici Beogradske berze na linku: <https://www.belex.rs/>.

U toku 2025. godine nije bilo ponuda za preuzimanje od strane Energoprojekt Holding a.d. ili njegovih zavisnih Društava, kada je privredno društvo obveznik primene propisa kojima se uređuje preuzimanje privrednih društava.

Sistem upravljanja zasniva se na organizacionom ustrojstvu Sistema Energoprojekt i pravnom statusu Društava u Sistemu Energoprojekt, u skladu sa Zakonom, Statutom matičnog Društva i Statutima zavisnih Društava.

Sistem Energoprojekt čini Energoprojekt Holding a.d. u svojstvu kontrolnog, matičnog Društva, kao i ostala povezana Društva, u zemlji i inostranstvu. Energoprojekt Holding a.d. neposredno ili posredno ima vlasničku kontrolu nad svim Društvima u Sistemu.

Energoprojekt Holding a.d. je društvo sa dvodomnom organizacijom upravljanja i obuhvata sledeće organe upravljanja: Skupštinu akcionara, Nadzorni odbor i Izvršni odbor. Zavisna društva iz sistema Energoprojekt su organizovana kao jednodomna i imaju sopstvene organe upravljanja: Skupštine akcionara i Odbore direktora.

Skupština akcionara Energoprojekt Holding a.d. je najviši organ upravljanja i odlučivanja.

Članove Nadzornog odbora imenuje Skupština akcionara Energoprojekt Holding a.d., od kojih je jedan član nezavisan od Društva.

Nadzorni odbor Energoprojekt Holding a.d. (na dan 31.12.2025. godine) čine:

Miodrag Zečević – predsednik

Dragan Ugrčić – član

Ismail Musabegović – član

Nada Bojović – nezavisni član

Nadzorni odbor Energoprojekt Holding a.d. imenuje Generalnog direktora i Izvršne direktore.

Izvršni odbor Energoprojekt Holding a.d. trenutno ima tri člana i čine ga generalni direktor i dva izvršna direktora (Izvršni direktor za finansije, računovodstvo i plan i Izvršni direktor za pravne poslove). Generalni direktor zastupa društvo, koordinira rad izvršnih direktora i organizuje poslovanje društva.

Izvršni odbor Energoprojekt Holding a.d. (na dan 31.12.2025. godine) čine:

Dobroslav Bojović - Generalni direktor

Ljiljana Vučičević - Izvršni direktor za finansije, računovodstvo i plan

Momčilo Jevtić - Izvršni direktor za pravne poslove

Biografije svih članova Nadzornog i Izvršnog odbora Energoprojekt Holding a.d. dostupni su na internet stranici izdavaoca na linku: <http://www.energoprojekt.rs/organizacija/>

U vezi sa izborom organa upravljanja, Energoprojekt Holding a.d. pokušava da optimalno primenjuje (u meri koliko je to u datom trenutku objektivno moguće) odgovarajuću politiku raznolikosti, uvažavajući pri tome aspekte kao što su, na primer, pol, životna dob, ili obrazovanje i struka. Cilj sprovođenja politike raznolikosti je, između ostalog, ravnopravan tretman svih potencijalnih kandidata prilikom izbora odnosno obavljanja neke od upravljačkih funkcija, bez postojanja bilo kakvih diskriminatorskih pravila, odredbi ili ograničenja. U samoj primeni politike raznovrsnosti, ne postoje bitna odstupanja u odnosu na postavljene ciljeve.

U skladu sa Zakonom i odredbama Statuta Društva, Nadzorni odbor je obrazovao i imenovao Komisiju za reviziju Energoprojekt Holding a.d. Pored zakonom obavezne Komisije za reviziju, nisu obrazovane druge komisije ili savetodavna stručna tela.

Poslovi unutrašnjeg nadzora i interne revizije u Društvu su uređeni „Pravilnikom o radu unutrašnjeg nadzora“ i „Pravilnikom o sistemu interne kontrole i procesa upravljanja rizikom u Energoprojekt Holding a.d.“.

U „Pravilniku o sistemu interne kontrole i procesa upravljanja rizikom u Energoprojekt Holding a.d.“ definisan je proces upravljanja rizicima, metodologija sa kriterijumima za ocenu rizika i adekvatnosti kontrolnih aktivnosti za izbegavanje i ublažavanje rizika, praćenje efekata mera definisanih za smanjenje / upravljanje rizicima poslovanja i drugim rizicima (rizicima u vezi sa postupkom finansijskog i drugog izveštavanja, usaglašenosti sa pozitivnim propisima, rizicima upravljanja ljudskim resursima, bezbednošću i zaštitom na radu zaposlenih, zaštitom životne sredine itd). U kontekstu interne kontrole, Društvo posebno prepoznaje i sistematizuje informacije i komunikaciju u vezi sa finansijskim izveštavanjem, koje moraju biti identifikovane, prikupljene i obrađene na način podoban za korišćenje na različitim nivoima Društva, i distribuirane u formi i vremenskom okviru koji mora biti primeren postavljenim ciljevima i zahtevima. Društvo je uspostavilo kontrolne aktivnosti u vezi planiranja i realizacije ključnih procesa, aktivnosti i postupaka koje su integrisane u sistem, sa ciljem da se obezbedi veća efikasnost poslovnih procesa i upravljanje rizicima. Identifikacija rizika Društva se sprovodi u kontekstu Misije i Vizije Društva, usvojene Strategije (Poslovni planovi i drugi relevantni dokumenti Društva) te iz nje proisteklih ciljeva Društva. Izvršni odbor Energoprojekt Holding a.d./Odbori direktora društava iz Sistema Energoprojekt posebnu pažnju posvećuju rizicima u vezi sa procesom finansijskog izveštavanja, koji mogu da izvrše značajan uticaj na poslovanje Društva i preduzimaju odgovarajuće mere u cilju njihovog otklanjanja ili minimiziranja. U tom cilju vršena je permanentna kontrola poslovanja društava kroz razmatranje periodičnih izveštaja i analizu poslovanja, kojima su obuhvaćeni najvažniji parametri poslovanja (Finansijsko-ekonomski pokazatelji poslovanja; Rentabilnost poslovanja; Tržišni trendovi; Ključni poslovi i poslovni događaji koji su od većeg značaja za poslovanje; Likvidnost i sl.). Društvo kontinuirano vrši edukacije zaposlenih u oblasti upravljanja rizikom, podizanjem nivoa znanja i svesti o istom, te unapređuje adekvatne preventivne i korektivne mere sa ciljem umanjivanja izloženosti riziku.

Kroz proces upravljanja rizikom Društvo obezbeđuje sistem za identifikaciju, analizu i ocenu rizika kojima je izložen u poslovanju, kao i upravljanje tim rizicima na način da se izloženost održava na nivou koji neće ugroziti imovinu i poslovanje Društva, odnosno koji će obezbediti ostvarivanje ciljeva, planova i zakonitost njegovog rada. U odnosu na strateška opredeljenja, usvojene planove i ciljeve Društva, Izvršni odbor Energoprojekt Holding a.d./Odbori direktora Društava iz Sistema Energoprojekt usvajaju nivo rizika koje je za Društvo prihvatljiv.

NEFINANSIJSKI IZVEŠTAJ

Sistem Energoprojekt je internacionalno priznata projektantsko-konsultantska, inženjering i izvođačka grupacija koja zauzima značajnu poziciju u oblastima: energetike, infrastrukture, vodoprivrede i zaštite životne sredine, visokogradnje i industrije.

Energoprojekt je jedina grupacija u regionu koja se nalazi na listama renomiranog američkog časopisa „Engineering News Report“ među 225 najvećih međunarodnih projektantskih kompanija, rangirajući ih prema ukupnom prihodu koji su ostvarili na inostranom tržištu.

Sistem Energoprojekt čini Energoprojekt Holding a.d. u svojstvu kontrolnog, matičnog društva, kao i ostala povezana Društva, u zemlji i inostranstvu. Energoprojekt Holding a.d. neposredno ili posredno ima vlasničku kontrolu nad svim društvima u Sistemu.

Pretežna delatnost Energoprojekt Holding a.d. je Delatnost holding kompanija – 6420.

Energoprojekt Holding a.d. predstavlja kontrolno - matično društvo, čija je delatnost finansiranje i upravljanje zavisnim društvima.

Zavisna društva koja se bave osnovnim delatnostima su: Energoprojekt Visokogradnja a.d., Energoprojekt Izgradnja d.o.o., Energoprojekt Niskogradnja a.d., Energoprojekt Infrastruktura d.o.o., Energoprojekt Entel a.d., Energoprojekt Hidroinženjering a.d., Energoprojekt Industrija a.d. i Energoprojekt Urbanizam i arhitektura a.d.. Dva društva su osnovana u cilju realizacije konkretnih projekata stambeno-poslovne izgradnje: Energoprojekt Sunnyville d.o.o. i Energoprojekt Park 11 d.o.o..

Sistem Energoprojekt posluje na četiri kontinenta.

Energoprojekt Holding a.d. i sva zavisna Društva iz Sistema Energoprojekt svoje poslovanje obavljaju u skladu sa pozitivnim propisima u Republici Srbiji i drugim zemljama u kojima sprovode svoje poslovne aktivnosti.

Društva iz Sistema Energoprojekt svoje poslovanje planiraju i u definisanim vremenskim periodima prate realizaciju usvojenih godišnjih planova, te, po potrebi, preduzimaju neophodne mere u cilju obezbeđenja kontinuiteta i razvoja poslovanja uzimajući pri tom u obzir sve relevantne faktore koji utiču na poslovanje. Ovi procesi su definisani nizom internih normativnih akata, pisanim procedurama i drugim usvojenim dokumentima. U skladu sa pozitivnim propisima RS, najznačajnija normativna akta Energoprojekt Holding a.d. su: Osnivački akt, Statut, Kodeks korporativnog upravljanja i Poslovnik o radu Skupštine. Informacije o članovima Nadzornog i Izvršnog odbora Energoprojekt Holding a.d., Izveštaji sa Skupštine akcionara Energoprojekt Holding a.d., značajne Odluke Skupštine Energoprojekt Holding a.d., Polugodišnji i Godišnji finansijski izveštaji i ostale relevantne informacije sa Beogradske berze su javno dostupni na web-prezentaciji Energoprojekta (<http://www.energoprojekt.rs/investitori/>).

Sva ostala relevantna dokumenta Energoprojekt Holding a.d. kao i Društava iz Sistema Energoprojekt, se redovno ažuriraju i, u skladu sa poslovnim opredeljenjem pojedinačnih Društava, su u elektronskom formatu dostupna zaposlenima i eksternim proveravačima (revizorima, inspekcijama i dr.) na internim portalima društava.

Energoprojekt Holding a.d. svoje poslovanje usaglašava i sa zahtevima standarda za menadžment kvalitetom prema ISO 9001, menadžment zaštitom životne sredine prema ISO 14001 i menadžment bezbednošću i zdravljem na radu prema ISO 45001 standardu. Usaglašenost sa navedenim standardima, Energoprojekt Holding a.d. je sertifikovao i to: od 2010. prema ISO 9001 standardu, odnosno od 2013. prema standardima ISO 14001 i BS OHSAS 18001. U skladu sa prelaskom standarda BS OHSAS 18001 na standard ISO 45001, Energoprojekt Holding a.d. je 2020. godine sproveo tranziciju i sertifikovao poslovanje u skladu sa zahtevima standarda ISO 45001. Usaglašenost poslovanja sa pomenutim standardima Energoprojekt Holding a.d. održava kroz redovne, godišnje interne provere, kao i redovne godišnje eksterne provere od strane renomiranog eksternog akreditovanog proveravača – kompanije SGS. Važeći sertifikati izdati od strane kompanije SGS su javno dostupni svim zainteresovanim stranama na web-prezentaciji (<http://www.energoprojekt.rs/odrzivost/>).

Najviše rukovodstvo Energoprojekt Holding a.d. je donelo i redovno preispituje “Politiku IMS (Integrisanih menadžment sistema) Energoprojekt Holding a.d. Politika IMS je javno dostupna svim zainteresovanim stranama na web-prezentaciji (<http://www.energoprojekt.rs/odrzivost/>).

Zavisna Društva iz Sistema Energoprojekt imaju na isti način definisano, i u skladu sa tri standarda: ISO 9001, ISO 14001, ISO 45001 sertifikovano poslovanje. Pored navedenog, Energoprojekt Entel a.d. i Energoprojekt Hidroinženjering a.d. su svoje poslovanje usaglasili i sertifikovali i prema zahtevima standarda ISO 27001, menadžment bezbednošću informacija, a Energoprojekt Entel a.d. i Energoprojekt Industrija a.d. su sertifikovala poslovanje i prema zahtevima standarda za menadžment energijom ISO 50001. Sva Društva imaju usvojene Politike IMS, i sertifikate koji su javno dostupni svim zainteresovanim stranama na web-prezentacijama svakog pojedinačnog Društva.

Svi eksterni isporučioци / partneri / saradnici Energoprojekt Holding a.d. upoznati su sa Politikom IMS. Oni su ugovorom obavezani da tokom realizacije ugovorenih aktivnosti moraju poštovati opredeljenja Energoprojekt Holding a.d. definisana politikama, procedurama i drugim aktima posebno u domenu zaštite životne sredine i bezbednosti i zdravlja na radu.

Energoprojekt Holding a.d. i sva zavisna Društva su na transparentan način definisali socijalna, kadrovska pitanja i obezbeđenje poštovanja ljudskih prava. Društva iz Sistema Energoprojekt internim normativnim aktima i pisanim procedurama na transparentan način i prema jasnim kriterijumima, definišu aktivnosti izbora i raspoređivanja zaposlenih na adekvatna radna mesta, njihova zaduženja, prava i obaveze, način nagrađivanja, proces obuka i sl.. U Energoprojekt

Holding a.d. dokumenta koja definišu ovu oblast su: Plan delovanja sa posebnim merama za podsticanje i unapređenje rodne ravnopravnosti; Pravilnik o unutrašnjoj organizaciji i sistematizaciji u Energoprojekt Holding a.d.; Pravilnik politika zarada u Energoprojekt Holding a.d., Kolektivni ugovor Energoprojekt Holding a.d. za rad u zemlji i inostranstvu; Pravilnik o radu u inostranstvu zaposlenih u Energoprojekt Holding a.d.; Pravilnik o dnevnicama za službena putovanja u Energoprojekt Holding a.d., Pravilnik o obrazovanju i stručnom osposobljavanju i usavršavanju zaposlenih u Energoprojekt Holding a.d.; Pravilnik o postupku unutrašnjeg uzbunjivanja u Energoprojekt Holding a.d.; Odluka o određivanju lica ovlašćenog za prijem informacija i vođenju postupka u vezi sa unutrašnjim uzbunjivanjem, Procedura EPH-09P-16 Upravljanje ljudskim resursima itd. Sva zavisna Društva iz Sistema Energoprojekt imaju dokumenta u primeni koja definišu navedene oblasti, koja su usvojena od strane rukovodstava svakog pojedinačnog Društva.

Redovno, a minimum jednom godišnje, Društva iz Sistema Energoprojekt prate realizaciju postavljenih ciljeva koji, između ostalog, obuhvataju i ciljeve / ključne pokazatelje uspešnosti vezane za ostvarivanje poslovnih rezultata (prihod, dobiti, ugovaranje novih poslova), uticaja na životnu sredinu (smanjenje korišćenja prirodnih resursa, smanjenje zagađenja), bezbednost i zdravlje zaposlenih (prevenciju povreda, profesionalnih oboljenja, brigu o zaposlenima). Po pitanju brige o zaposlenima, Energoprojekt Holding a.d. više od 10 godina obezbeđuje svim zaposlenima godišnje kontrolne / preventivne sistematske preglede sa ciljem ranog otkrivanja bolesti i preduzimanja adekvatnih mera lečenja. Ovakve kontrolne preglede obezbeđuju zaposlenima i ostala zavisna Društva iz Sistema Energoprojekt, u dinamici koja odgovara potrebama i mogućnostima svakog pojedinačnog društva.

Energoprojekt Holding a.d. i sva zavisna Društva iz Sistema Energoprojekt imaju razvijen sistem upravljanja rizicima i definisane kontrolne aktivnosti. Normativna akta koja definišu ovaj proces su u Energoprojekt Holding a.d: Pravilnik o osnovama sistema interne kontrole i procesa upravljanja rizikom i Pravilnik o radu unutrašnjeg nadzora u Energoprojekt Holding a.d.. Zavisna Društva iz Sistema Energoprojekt imaju u primeni akta istog tipa usvojena od strane svog rukovodstva. Ovim aktima se definiše proces upravljanja rizicima, metodologija ocene rizika i kontrolnih aktivnosti, praćenje efekata mera definisanih za smanjenje / upravljanje rizicima poslovanja. Sve opisane aktivnosti uključuju, osim poslovnih i rizike vezane za pitanja upravljanja ljudskim resursima, upravljanja zaštitom životne sredine, upravljanja bezbednošću i zaštitom na radu, etička (mito, korupcija...) i druga pitanja od značaja za održivost i razvoj poslovanja Energoprojekt Holding a.d. i pojedinačnih zavisnih Društava iz Sistema Energoprojekt. Ocena i razmatranje rizika, rukovodstva Društava i Energoprojekt Holding a.d. sprovode u redovnim intervalima definisanim predmetnim normativnim aktima, a najmanje jednom godišnje.

Pored planiranja i praćenja poslovnih rezultata kako je napred opisano, Izvršni odbor Energoprojekt Holding a.d. jednom godišnje razmatra ostvarenje postavljenih ključnih pokazatelja uspeha, ocenu rizika i definisane kontrolne aktivnosti.

Energoprojekt Holding a.d.

Izvršni direktor za finansije, računovodstvo i plan

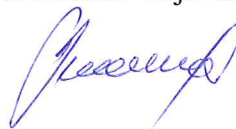

Lj. Ljiljana Vučićević, dipl. ek.



Energoprojekt Holding a.d.

Generalni direktor

Dobroslav Bojović, dipl. ek.



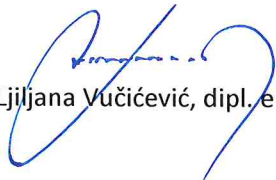
4. IZJAVA LICA ODGOVORNIH ZA SASTAVLJANJE GODIŠNJEG IZVEŠTAJA

Prema našem najboljem saznanju, Godišnji finansijski izveštaj Energoprojekt Holding a.d. za 2025. godinu sastavljen uz primenu važećih računovodstvenih standarda i daje istinit i objektivan pregled imovine, obaveza, finansijskog položaja, dobitaka i gubitaka, prihoda i rashoda izdavaoca, uključujući i sva društva uključena u grupu sa kojima čini ekonomsku celinu kao i da izveštaj uprave o poslovanju izdavaoca omogućava pošten uvid u razvoj i tok njegovog poslovanja, te njegov položaj i položaj njegovih društava u grupi sa kojima čini ekonomsku celinu, zajedno sa opisom glavnih rizika i neizvesnosti kojima su izloženi.

Lice odgovorno za sastavljanje godišnjeg izveštaja:

Izvršni direktor za finansije, računovodstvo i plan

Energoprojekt Holding a.d.

94. 142  Ljiljana Vučićević, dipl. ek.



Zakonski zastupnik:

Generalni direktor

Energoprojekt Holding a.d.

 Dobroslav Bojović, dipl. ek.

5. ODLUKA NADLEŽNOG ORGANA DRUŠTVA O USVAJANJU GODIŠNJEG IZVEŠTAJA *

Napomena *:

- Godišnji finansijski izveštaj Energoprojekt Holding a.d. za 2025. godinu utvrđen je 25. marta 2026. godine na 24. sednici Nadzornog odbora Društva. Godišnji izveštaj Društva u momentu objavljivanja još uvek nije usvojen od strane nadležnog organa Društva (Skupštine akcionara). Društvo će u celosti naknadno objaviti odluku nadležnog organa o usvajanju Godišnjeg izveštaja, nakon usvajanja na redovnoj godišnjoj skupštini akcionara koja će biti održana u zakonskom roku.

6. ODLUKA O RASPODELI DOBITI ILI POKRIĆU GUBITKA *

Napomena *:

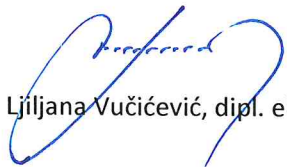
- Odluka o raspodeli dobiti Društva za 2025. godinu nije usvojena do isteka roka za objavljivanje Godišnjeg izveštaja. Društvo će u celosti naknadno objaviti odluku o raspodeli dobiti, nakon usvajanja na redovnoj godišnjoj skupštini akcionara koja će biti održana u zakonskom roku.

U Beogradu, April 2026. godine

Lice odgovorno za sastavljanje godišnjeg izveštaja:

Izvršni direktor za finansije, računovodstvo i plan

Energoprojekt Holding a.d.

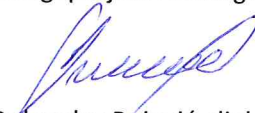
24.  Ljiljana Vučičević, dipl. ek.



Zakonski zastupnik:

Generalni direktor

Energoprojekt Holding a.d.

 Dobroslov Bojović, dipl. ek.