

ИЗВЕШТАЈ О РЕАЛИЗАЦИЈИ ГОДИШЊЕГ ПЛАНА ПОСЛОВАЊА ЕМС АД

За период од
01.01.2026.
до
31.03.2026.

Финансије, април 2026. год.

САДРЖАЈ

Увод.....	3
Основни подаци о акционарском друштву	3
Основни показатељи пословања.....	5
1. Физички обим активности за I-III 2026. године	6
1.1. Капацитети ЕМС АД на дан 31.03.2026. године	6
1.2. Испорука електричне енергије за I-III 2026. године.....	9
2. Финансијски показатељи за I-III 2025. године	9
2.1. Извештај о токовима готовине	9
2.2.Биланс успеха	10
2.2.1. Укупан приход	10
2.2.2. Укупан расход.....	13
2.2.3 Резултат пословања.....	15
3. Инвестиције.....	16
4. Извештај о утрошеним средствима за набавку добара, радова и услуга за обављање делатности	17
5. Елементи за сагледавање политике цена услуга за приступ систему за пренос електричне енергије	17
6. Констатације	18

Увод

Републичка комисија за енергетске мреже је на седници одржаној 09.12.2025. године дала сагласност на Годишњи план пословања Акционарског друштва „Електромрежа Србије“ Београд за 2026. годину (решење Број: 05/04/2025).

Основни подаци о акционарском друштву

Јавно предузеће за пренос електричне енергије и управљање преносним системом Електромрежа Србије Београд (ЈП ЕМС) основано је Одлуком Владе Републике Србије 05 број 023-397/2005-1 од 27. јануара 2005. године (Службени гласник РС бр. 12/2005), ради обављања делатности преноса електричне енергије, управљања преносним системом и организације тржишта електричне енергије.

Дана 08.11.2016. године ЈП ЕМС је регистрацијом у Агенцији за привредне регистре, променило правну форму и постало нејавно акционарско друштво (ЕМС АД) у потпуности у власништву Републике Србије. Претходно, Влада Републике Србије је на седници одржаној 27.10.2016. године донела одлуку број 05 број 023-10172 о промени правне форме ЈП ЕМС.

НАЗИВ ФИРМЕ	АКЦИОНАРСКО ДРУШТВО ЕЛЕКТРОМРЕЖА СРБИЈЕ БЕОГРАД
Претежна делатност	Шифра делатности: 35.12, – Назив делатности: пренос електричне енергије. Претежна делатност Друштва обухвата пренос електричне енергије и управљање преносним системом у складу са законом којим се уређује енергетика као делатност од општег интереса
Привредна грана	Индустрија - енергетика, производња електричне енергије, гаса и воде
Облик организовања	Акционарско друштво, решење Владе РС 05 број 023-10172/2016 од 27. октобра 2016. године
Матични број у регистру разврставања	2 0 0 5 4 1 8 2
ПИБ	СР 1 0 3 9 2 1 6 6 1
Основано први пут	Одлуком Владе РС 27. јануара 2005. године.
Надлежно тело	Републичка комисија за енергетске мреже
Веб сајт и мејл адреса	www.ems.rs ; ems@ems.rs
Седиште	Београд, Кнеза Милоша 11
Организација	Дисперзивна, капацитети по целој територији Републике

Зависна привредна друштва - Акционарско друштво Електромрежа Србије је оснивач три зависна привредна друштва, који обављају послове који не припадају основним делатностима АД, чији је капитал у потпуности у власништву ЕМС АД:

1. Привредно друштво за изградњу електроенергетских објеката „Електроисток–Изградња“ д.о.о. Београд.

2. Привредно друштво за пројектовање, консалтинг и инжењеринг електроенергетских и телекомуникационих објеката и система „Електроисток - Пројектни биро“ д.о.о. Београд.
3. Друштво са ограниченом одговорношћу за консултантске активности у вези са пословањем и осталим управљањем „EMS SERVICES“ д.о.о. Београд

Такође, **Акционарско друштво Електромрежа Србије је:**

- 1) члан са уделом од 25% у Привредном друштву Електроенергетски координациони центар д.о.о. Београд
- 2) члан са уделом 33,33% у Привредном друштву Центар за координацију сигурности СЦЦ д.о.о. Београд
- 3) акционар са учешћем од 25 % у акцијском капиталу ADEX Словенија.
- 4) акционар са учешћем од 15% у акцијском капиталу привредног друштва Црногорски Електропреносни Систем АД Подгорица (21.926.532 акција)
- 5) акционар са 4% у аукционој кући Joint Allocation Office Luxemburg

Основни показатељи пословања

	План 2026	План I-III 2026	Реализација I-III 2026	Индекс
	1	2	3	4 (3/2)
Биланс успеха (000 дин)				
Пословни приход	44.553.387	11.607.493	11.270.711	97
ОРЕХ	44.066.969	10.741.214	10.185.555	95
ЕБИТ	486.418	866.279	1.085.156	125
ЕБИТДА	4.961.094	1.873.831	2.385.138	127
Бруто резултат пословања	152.949	699.343	1.000.982	143
Нето резултат пословања	130.007	594.442	843.465	142
Кључни финансијски показатељи				
Бруто профитна маржа пре опорезивања	0,3%	6,1%	9,1%	150
ЕБИТДА маргина	11,1%	16,1%	21,2%	131
ROA	0,08%	0,40%	0,57%	141
ROE	0,12%	0,59%	0,84%	143
Debt to Assets ratio	28,9%	25,3%	26,5%	105
Net DEBT/EBITDA	6,42	12,07	9,19	76
Рацио текуће ликвидности	0,23	0,30	0,50	166
Биланс стања и инвестиције (000 дин)				
Укупна имовина	162.649.989	148.345.954	148.864.619	100
Укупни капитал	104.769.852	100.775.573	100.084.515	99
Нето дуг (Net DEBT)	31.861.292	22.608.942	21.922.489	97
Укупне инвестиције (000 дин)	20.875.786	3.526.869	2.042.093	58
Оперативни показатељи				
Укупно преузета енергија (GWh)	43.225	12.108	11.896	98
Губици у преносу (GWh)	856	239	212	89
Испоручена енергија (GWh)	42.369	11.869	11.683	98

Главни економски показатељи пословања указују да је Друштво у периоду I–III 2026. године остварило позитиван нето резултат, уз побољшање профитабилности и ликвидности у односу на планиране вредности.

Иако су приходи од приступа систему за пренос и приходи од алокација прекограничних капацитета остварени у износу нижем од планираног, тај пад је компензован уштедама на страни расхода. Позитиван резултат примарно је последица:

- Смањења губитака у систему, што је директно умањило трошкове набавке електричне енергије за покриће истих;
- Нижих трошкова помоћних услуга у односу на планиране за овај период.

Имајући у виду наведено, може се закључити да је део остварених резултата привременог карактера и условљен одлагањем трошкова и инвестиција.

1. Физички обим активности за I-III 2026. године

1.1. Капацитети ЕМС АД на дан 31.03.2026. године

Трансформаторске станице

Капацитете за пренос електричне енергије од произвођача до потрошача, односно за потребе прекограничне размене електричне енергије, обезбеђују далеководи и трансформатори напона 400 kV, 220 kV и 110 kV. Према стању на дан 31.03.2026. године предузеће са капацитетима на Косову и Метохији који су под привременом управом УНМИК, располаже са 58 постројења и 87 трансформатора укупне инсталисане снаге од 18.424,00 MVA. Без података за Косово и Метохију, а са ТС Валач, предузеће располаже са 52 постројења и 77 трансформатора, укупне инсталисане снаге од 16.932,5 MVA.

ТС - Капацитети постројења по погонима на дан 31.03.2026. године без података за Косово и Метохију са ТС Валач:

Преносни однос	Погон преноса	Бр постројења	Бр постројења	Бр трансформ	Бр трансформ	Инстал. снага	Инстал. снага	Степен реализације %
		31.03.	План	31.03.	План	31.03.	План	
		2026	31.12.2026	2026	31.12.2026	2026	31.12.2026	
		(ком)	(ком)	(ком)	(ком)	(MVA)	(MVA)	
1	2	3	4	5	6	7	8	9=8/7*100
400/x	БЕОГРАД	9	9	11	11	3.900,00	3.900,00	100
	БОР	2	2	2	2	600	600	100
	ВАЉЕВО							
	КРУШЕВАЦ	3	3	5	5	1.600,00	1.600,00	100
	НИШ	3	3	6	7	1.900,00	2.100,00	110,5
	НОВИ САД	5	5	8	8	2.600,00	2.600,00	100
	УКУПНО	22	22	32	33	10.600,00	10.800,00	101,9
220/x	БЕОГРАД	6	6	12	12	2.700,00	2.700,00	100
	БОР							
	ВАЉЕВО	6	6	9	10	1.331,50	1.781,5	133,8
	КРУШЕВАЦ	1	1	4	4	800	800	100
	НИШ							
	НОВИ САД	1	1	4	4	750	750	100
	УКУПНО	14	14	29	30	5.581,50	6.031,50	108,1
110/x	БЕОГРАД	8	8	7	7	483,5	483,5	100
	БОР	5	5	1	1	10	10	100
	ВАЉЕВО	1	1	3	3	83	83	100
	КРУШЕВАЦ			2	2	63	63	100
	НИШ							
	НОВИ САД	1	1	1	1	20	20	100
	ОБИЛИЋ	1	1	2	2	91,5	91,5	100
	УКУПНО	16	16	16	16	751	751	100
У	БЕОГРАД	23	23	30	30	7.083,50	7.083,50	100
К	БОР	7	7	3	3	610	610	100
У	ВАЉЕВО	7	7	12	13	1.414,50	1.864,50	131,8
П	КРУШЕВАЦ	4	4	11	11	2.463,00	2.463,00	100
Н	НИШ	3	3	6	7	1.900,00	2.100,00	110,5
О	НОВИ САД	7	7	13	13	3.370,00	3.370,00	100
	ОБИЛИЋ	1	1	2	2	91,5	91,5	100
УКУПНО		52	52	77	79	16.932,5	17.582,5	103,8

Објекти под управом УНМИК-а на КиМ							
400/х ОБИЛИЋ УНМИК	1		2		800		
220/х ОБИЛИЋ УНМИК	3		4		600		
110/х ОБИЛИЋ УНМИК	2		4		91,5		
УКУПНО УНМИК	6		10		1.491,50		
УКУПНО	58		87		18.424,00		

До краја 2026. године, у односу на стање 31.03.2026. године, капацитети ЕМС АД се неће повећати у броју објеката али ће се капацитети повећати у броју инсталираних трансформатора/пригушница за 2 и у инсталисаној снази за 650 MVA због:

- Планиране уградње варијабилне пригушнице 400 kV инсталисане снаге 200 MVA на ТС Врање 4
- Планиране уградње енергетског трансформатора 220kV, инсталисане снаге 250 MVA на ТС Ваљево 3
- Планиране замене 2 енергетска трансформатора 220kV, инсталисане снаге 2x150 MVA са трансформаторима инсталисане снаге 2x250 MVA на ТС Пожега (повећање инсталисане снаге на објекту за 200 MVA)

Далеководи

Укупна дужина далеководне мреже у ЕМС АД на дан 31.03.2026. године износи 11.425,83 километара. Без података за Косово и Метохију дужина далековода износи 10.373,60 km.

ДВ ЕМС АД - дужина далековода са стањем на дан 31.03.2026. године

Подручје преносног система	110 на 35 kV		110 kV			220 kV		400 kV		Укупно 31.03.2026.	План 2026	% реализ 31.03/пл
	I сис.	II сис.	I сис.	II сис.	III сис.	I сис.	II сис.	I сис.	II сис.			
	km	km	km	km	km	km	km	km	km			
Београд	0,00	41,12	782,34	693,25	1,47	249,21	94,00	363,42	175,29	2.400,10	2.405,10	99,79%
Бор	25,87	34,92	469,06	63,71	0,00	0,00	0,00	235,78	0,00	829,34	829,34	100%
Ваљево	15,70	0,00	843,27	248,67	0,00	956,58	15,38	0,00	0,00	2.079,60	2.079,60	100%
Крушевац	33,06	0,00	882,28	235,31	0,00	266,65	0,00	369,65	0,00	1.786,95	1.786,95	100%
Ниш	44,33	10,28	573,31	113,53	0,00	0,00	0,00	226,53	0,00	967,98	967,98	100%
Нови Сад	0,00	0,00	1.494,33	78,07	0,00	186,81	0,00	484,83	15,79	2.259,83	2.259,83	100%
Обилић-ЕМС	0,00	0,00	49,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	49,80	49,80	100%
ЕМС без КиМ	118,96	86,32	5.094,38	1.432,54	1,47	1.659,25	109,38	1.680,21	191,08	10.373,60	10.378,60	99,95%
Обилић-УНМИК	0,00	0,00	563,05	14,52	0,00	285,02	9,99	179,65	0,00	1.052,23	1.052,23	100%
Укупно	118,96	86,32	5.657,43	1.447,06	1,47	1.944,27	119,37	1.859,86	191,08	11.425,83	11.430,83	99,96%

Планирана дужина далеководне мреже се исказује на нивоу године, а праћење реализације се врши по кварталима.

Разлика у дужини далеководне мреже 31.03.2026. у односу на план за 2026. годину износи 5,00 km и настала је услед незавршених планираних инвестиционих активности на далеководима:

- Подручје преносног система Београд:
 - ДВ 110kV бр. 104/1 ТС Београд 2 - ТС Београд 32, реконструкција једносистемског у двосистемски далековод, укидање једноструког вода у дужини око 2,5km, и изградња двоструког вода у дужини 2x2,5 km
 - ДВ 110kV бр. 104/2 ТС Београд 32 - ТС Београд 5, реконструкција једносистемског у двосистемски далековод на прелазу реке Саве, укидање једноструког вода у дужини око 2,5km, и изградња двоструког вода у дужини 2x2,5 km.

Каблови

Укупна дужина кабловске мреже у ЕМС АД на дан 31.03.2026. године износи 67,10 километара.

КБ ЕМС АД - дужина каблова са стањем на дан 31.03.2026. године

Погон преноса	35 kV	110 kV	Укупно 31.03.2026.	План	% реализације
				2026	31.03./план
Београд		45,48	45,48	53,48	85,04%
Крушевац		5,60	5,60	5,60	100%
Ниш	0,47	11,60	12,07	12,07	100%
Нови Сад		3,95	3,95	3,95	100%
УКУПНО	0,47	66,63	67,10	75,10	89,35%

Разлика у дужини кабловске мреже 31.03.2026. године у односу на план за 2026. године износи 8,00 km, настала је услед незавршених планираних инвестиционих активности на кабловима:

- Подручје преносног система Београд:
 - изградња КБ 110 kV ТС Београд 44 – ТС Београд 58, у дужини од 2x4 km.

Капацитете за пренос електричне енергије од произвођача до потрошача, односно за потребе прекограничне размене електричне енергије, обезбеђују далеководи и трансформатори напона 400 kV, 220 kV и 110 kV.

1.2. Испорука електричне енергије за I-III 2026. године

Укупна преузета енергија за I-III 2026. године износи 11.896 GWh (без података за Косово и Метохију) што је за 2% мање од планираних количина.

Остварени губици енергије у преносу (без података за Косово и Метохију) износе 212 GWh и за 11% су мањи од планираних. Просечна стопа губитака за период I-III 2026. године износи 1,79%.

Планирана количина губитака за 2026. годину извршена је на основу историјских укупних губитака у преносном систему.

Испоручена електрична енергије у GWh (без података за КиМ)

Елементи	Остварено	План	План	Остварење	Индекс	
	I-III 2025	2026	I-III 2026	I-III 2026		
	1	2	3	4	4/3	4/1
Укупно преузета енергија	11.429	43.225	12.108	11.896	98	104
Губици у преносу	224	856	239	212	89	95
Испоручена енергија	11.205	42.370	11.869	11.683	98	104
Стопа губитака у преносу	1,96%	1,98%	1,97%	1,79%	91	91

*не располажемо подацима са подручја Косова и Метохије

2. Финансијски показатељи за I-III 2025. године

2.1. Извештај о токовима готовине

	План 2026	План 31.03.2026	Реализација 31.03.2026	Индекс
	1	2	3	3/2
Нето новчани ток из пословних активности	3.208.074	1.671.021	2.934.621	176
Нето новчани ток из активности инвестирања	13.152.633	4.158.842	3.890.903	94
Нето новчани ток из активности финансирања	8.327.938	1.540.299	1.816.237	118
Готовина на почетку обрачунског периода	1.712.488	1.712.488	1.419.684	83
Готовина на крају обрачунског периода	95.868	764.966	2.279.004	298

Значајно веће стање готовине на дан 31.03.2026. године у односу на планирано је привременог карактера и условљено је другачијом динамиком реализације трошкова и инвестиција у првом кварталу у односу на планирану.

Најзначајнији утицај на веће стање готовине у односу на планирано имао је нето новчани ток из пословних активности. На страни прилива, приход од приступа систему за пренос електричне енергије и приход од алокација прекограничних капацитета остварени су у мањем износу од планираног док су на страни одлива трошкови за набавку електричне енергије за надокнаду губитака као и трошкови помоћних услуга мањи у односу на планиране.

У извештајном периоду Друштво је уредно измиривало обавезе према држави и запосленима. Неизмирених потраживања по основу приступа систему за пренос електричне енергије на дан 31.03.2026. године нема. ЕМС АД на дан 31.03.2026. године нема неизмирене доспеле обавезе према ЕПС АД.

Готовина на крају периода I-III 2026. године износи 2.279 милиона динара.

2.2.Биланс успеха

2.2.1. Укупан приход

Укупан приход остварен у периоду I-III 2026. године износи 11,4 милијарди динара и састоји се из:

Ред. бр	Приходи (000 дин)	План 2026	План I-III 2026	Остварење I-III 2026	Индекс 4/2*100	Индекс 4/3*100
	1	2	3	4		
I (1-6)	Пословни приходи	44.553.387	11.607.493	11.270.711	25	97
1	Приходи од приступа систему за пренос електричне енергије	22.502.090	6.138.864	5.959.025	26	97
2	Приход од продаје ел. ен. за систем ЕМС (балансна енергија)	12.900.000	3.225.000	3.205.854	25	99
3	Приходи по ИТС методологији и алокације прекограничних преносних капацитета	7.259.657	1.909.332	1.532.907	21	80
4	Приходи од прикључака објеката на преносну мрежу	416.675	114.174	136.804	33	120
5	Приход од услуга трећих лица	655.465	152.922	155.674	24	102
6	Инвестиције у сопственој режији	15.600	3.900	1.692	11	43
7	Остали пословни приходи	803.900	63.301	278.756	35	440
II	Финансијски приходи	177.076	4.194	13.225	7	315
III	Остали приходи	212.100	0	117.111	55	
V (I-III)	Укупан приход	44.942.563	11.611.687	11.401.048	25	98

Пословни приходи

Пословни приход је остварен у износу од 11,3 милијарди динара.

Приход од приступа систему за пренос електричне енергије за I-III 2026. године остварен је у износу од 5,96 милијарди динара што је за 179,8 милиона динара мање од планираног износа.

Приход од приступа систему за пренос електричне енергије по тарифним елементима реализован је према тарифи на коју је Агенција за енергетику Републике Србије дала сагласност 28.08.2025. године (Одлука о давању сагласности на Одлуку о одређивању цена за приступ систему за пренос електричне енергије бр. 000-00-ROU-10/2025-005), са применом од 01.10.2025. године.

Остварен приход од приступа систему за пренос електричне енергије по тарифним елементима и тарифним ставовима дат је следећом табелом:

Тарифни елемент (хиљ. дин)	Тарифни став	План 2026	План I-III 2026	Остварење I-III 2026	Индекс	
1	2	3	4	5	5/4*100	7
Активна енергија	Виша тарифа	12.367.087	3.525.244	3.351.091	95	69%
Активна енергија	Нижа тарифа	2.503.303	711.695	740.368	104	
Активна енергија		14.870.390	4.236.939	4.091.459	97	
Реактивна енергија	(cosfi>=0.95)	1.718.338	412.166	370.566	90	8%
Реактивна енергија	(прекомерна)	302.122	70.327	54.083	77	
Реактивна енергија		2.020.461	482.493	424.649	88	
Активна снага	Обрачунска (одобрена)	5.431.594	1.357.899	1.358.954	100	23%
Активна снага	(прекомерна)	179.645	61.533	83.964	136	
Снага		5.611.239	1.419.432	1.442.918	102	
Приход од приступа и коришћења преносне мреже		22.502.090	6.138.864	5.959.025	97	100%

Приходи по основу балансног механизма и балансне одговорности остварени су у износу од 3,2 милијарде динара и мањи су за 19,1 милиона динара у односу на планиране. Приход и расходи по основу балансне енергије регулисани су Правилима о раду тржишта електричне енергије којима се детаљно прописује успостављање и функционисање балансне одговорности на тржишту електричне енергије, функционисање балансног механизма, као и начин поравнања одступања баланских група на тржишту електричне енергије. На ове приходе и расходе ЕМС АД нема утицаја обзиром да зависе искључиво од понашања учесника на тржишту и понуда за балансирање које подносе учесници у балансном механизму.

Приход од алокације прекограничних преносних капацитета остварен је у износу од 1,4 милијарди динара, и мањи је за 454 милиона динара у односу на планирани. Приходи зависе од енергетске ситуације у окружењу и понуда које дају учесници на аукцијама за доделу капацитета на које ЕМС АД нема утицај.

Тренутно највећу утицај на висину прихода од алокација има увођење СВМ механизма и непознаница потребних доказа о транзитирању електричне енергије преко Србије. Из наведеног разлога учесници на тржишту делимично избегавају Србију као транзитну земљу и последично

смањују се захтеви за доделу прекограничних преносних капацитета. Други утицај који увођење СВАО прави је да произвођачи електричне енергије из Србије (доминатно ЕПС АД) су обуставили извоз електричне енергије.

Приход од услуге прекограничне размене по ИТС методологији у периоду I-III 2026. године је остварен у износу од 115,6 милиона динара и већи је од планираног за 77,8 милиона динара. Приход од услуге транзита по ИТС механизму реализује се по основу методологије која је део европске регулативе и зависи од транзита остварених у целој интерконекцији на које ЕМС АД нема утицај.

Приход од прикључака објеката на преносну мрежу за период I-III 2026. године планиран је у износу од 114,1 милиона динара, а реализован је у износу од 136,8 милиона динара што је за 22,6 милиона динара више у односу на план.

Реализација прихода од прикључака, у износу од 98,7 милиона динара се односи на приходе од прикључења по основу услуга за израду студија прикључења, израде планске и техничке документације, као и услуге праћења градње објеката прикључења.

Такође, разграничени приходи по основу прикључења износе 38,1 милиона динара и односе се на: ВЕ Кошава; прикључење кабловских водова 172/1 ТСБГ 6 – ТСБГ 45 и 172/2 ТСБГ45 – ТЕ ТО НБГ; ТЕ-ТО Панчево; Бор 4 (Чукару Пеки); ТЕ-ТО Винча; ТЕ-ТО Зрењанин; ТЕ Костолац.

Приход од услуга трећим лицима за период I-III 2026. године планиран је у износу од 152,9 милиона динара, а остварен у износу од 155,6 милиона динара и већи је за 2,7 милиона динара од планираног за исти период.

Највећи део прихода од услуга трећим лицима чине приходи од услуге *FSKAR* који су у овом периоду остварени у износу од 110,7 милиона динара, што је за 2,7 милиона динара мање од планираног. *FSKAR* је ENTSO-E методологија у оквиру синхроног подручја континентална Европа која се примењује за поравнање нежељених одступања. На ове приходе ЕМС АД нема утицаја и не могу се прецизно планирати јер су условљени понашањем учесника на иностраном тржишту електричне енергије.

Остали пословни приходи у периоду I-III 2026. године планирани су у износу од 63,3 милиона динара, а реализовано је 278,7 милиона динара, што је 4,5 пута више од планираног износа. Основни разлог већег остварења јесу донације KfW банке, које су биле планиране за други квартал 2026. године, али су, услед краћег рока наплате, реализоване већ у првом кварталу.

Највећи део ових прихода односи се на:

- донације од KfW банке (3. секција за Трансбалкански коридор) у износу од 192,5 милиона динара као и донације које представљају амортизовани део основних средстава, истребованог материјала и резервних делова у износу од 32,6 милиона динара.
- приходе по основу закупнина у износу од 13,4 милиона динара (највећи део се односи на Центар за координацију сигурности, Електроисток Пројектни биро, Електроисток Изградњу, Електроенергетски координациони центар и SEEPEX AD Београд)

Финансијски приходи

Финансијски приходи у периоду I-III 2026. године остварени су у износу од 13,2 милиона динара.

Остали приходи

У периоду I-III 2026. године остали приходи остварени су у износу од 117,1 милиона динара.

2.2.2. Укупан расход

Укупан расход у периоду I-III 2026.године остварен је у износу од од 10.400 милиона динара.

Трошкови електричне енергије у периоду I-III 2026. године износе 81,4 милиона динара и мањи су од планираних за 29%, а односе се на трошкове електричне енергије за сопствену потрошњу трансформаторских станица напонског нивоа 220 kv и 400 kv и трошкове електричне енергије за пословне објекте. Цена електричне енергије за сопствену потрошњу електроенергетских објеката и потрошњу у пословним објектима у 2026. години износи је 0,10992 евра/kWh.

Трошкови набављене електричне енергије за покриће губитака у преносу у периоду I-III 2026. године износе 1.746 милиона динара.

У септембру 2025. године донет је Закључак Владе (05 бр. 338-10322/2025) којим се препоручује Снабдевачу да одобрена продајна цена електричне енергије за надокнаду губитака у преносном, односно дистрибутивном систему износи 70 евра/MWh. Потписан је анекс Основног уговора којим је предвиђено да се ова цена примењује до 31.03.2026. године и износи 70 евра/MWh.

Просечна реализована цена за период I-III 2026. године за куповину губитака у преносу износи 70€/MWh, колико је и планирана, док је реализована количина губитака за I-III 2026. године за 26,5 GWh мања од планиране.

Расходи по основу балансног механизма и балансне одговорности за период I-III 2026. године реализовани су у износу од 3,2 милијарде динара и на нивоу су планираних за овај период. Ови расходи проистичу из Правила о раду тржишта електричне енергије у којима се детаљно прописују успостављање и функционисање балансне одговорности на тржишту електричне енергије, функционисање балансног механизма, као и начин поравнања одступања баланских група на тржишту електричне енергије. На ове расходе ЕМС АД нема утицаја обзиром да зависе искључиво од понашања учесника на тржишту и понуда за балансирање које подносе учесници у балансном механизму.

Трошкови одржавања за извештајни период остварени су у износу од 504,8 милиона динара.

Укупни трошкови запослених за период I-III 2026. године остварени су у износу од 1.260 милиона

Трошкови помоћних услуга за период I-III 2026. године остварени су у износу од 955,3 милиона динара.

Од 2026. године, у складу са Законом о енергетици, ЕМС АД је у обавези да на тржишту набавља резерве за одржавање фреквенције (aFRR и mFRR, односно секундарну и терцијарну резерву) у смеровима навише и наниже, док се по одлуци АЕРС нефреквентне помоћне услуге набављају у складу са Методологијом за одређивање цена нефреквентних помоћних услуга.

Одступање планираних и реализованих трошкова помоћних услуга је тај што су цене закупа резерви на новоотвореном тржишту биле повољније од пројектованих, док је приликом израде плана за 2026. годину коришћена просечна годишња планирана цена. Како се цене помоћних услуга разликују по кварталима, очекује се да ће се у наредном периоду остварени трошкови приближити планираним вредностима, те да ће на нивоу целе године укупни расходи бити у оквиру годишњег плана.

С обзиром на то да је 2026. прва година потпуног функционисања тржишта фреквентних услуга, недостатак историјских података о функционисању тржишта у новом формату отежао је прецизније предвиђање трошкова.

Трошкови нефреквентних помоћних услуга остали су у оквирима дефинисаним Одлуком АЕРС-а и нису значајније одступали од очекивања.

Трошкови амортизације остварени су у износу од 1.235 милиона динара.

Трошкови резервисања остварени су у износу од 92,9 милиона динара.

Трошкови обавеза према држави за период I–III 2026. године износе 107 милиона динара.

Накнада за рад Агенције за енергетику РС у складу је са Методологијом за одређивање цене приступа систему за пренос електричне енергије и реализована је у износу од 84,9 милиона динара, што је на нивоу плана. Висина накнаде је утврђена према ценама из тарифе за приступ на коју је добијена сагласност Агенције за енергетику Републике Србије од 21.08.2025. године.

Остали пословни расходи за период I–III 2026. године износе 863 милиона динара и састоје се од осталих производних услуга у износу од 443 милиона динара и осталих нематеријалних трошкова у износу од 420 милиона динара.

Финансијски расходи

Финансијски расходи за период I–III 2026. године остварени су у износу од 188,4 милиона динара.

Остали расходи

У периоду I–III 2026. године остали расходи су реализовани у износу од 26 милиона динара.

2.2.3 Резултат пословања

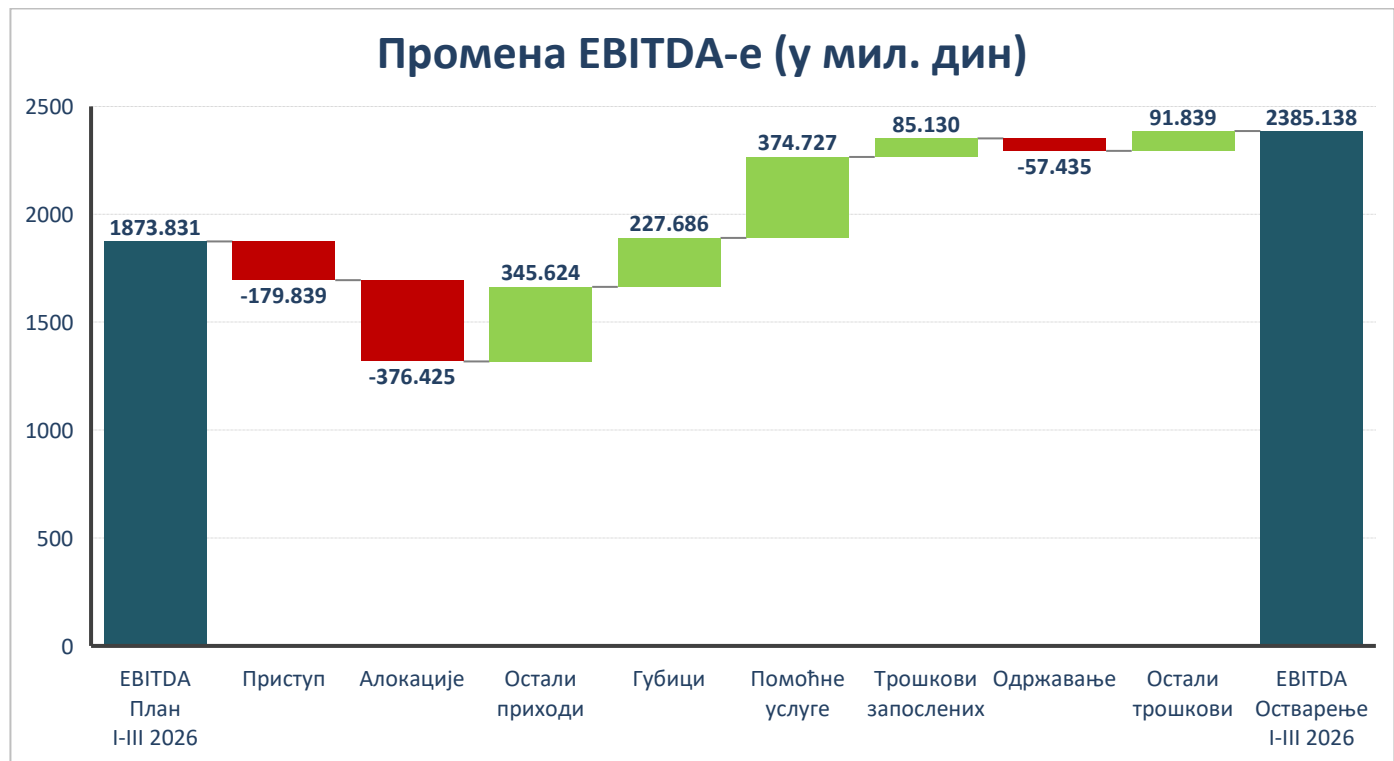
За период I-III 2025. године остварен је укупан добитак у износу од 1.001 милион динара и то:

- позитиван резултат из пословних односа од 1.085 милиона динара,
- негативан резултат из односа финансирања од 175 милиона динара,
- позитиван резултат из осталих односа од 91 милиона динара

Р. бр.	Опис	План 2026	План I-III 2026	Остварење I-III 2026	Индекс	Индекс
	1	2	3	4	4/2*100	4/3*100
I	Пословни приход	44.553.387	11.607.493	11.270.711	25	97
II	Пословни расход	44.066.969	10.741.214	10.185.555	23	95
I-II	РЕЗУЛТАТ ИЗ ПОСЛОВНИХ ОДНОСА	486.418	866.279	1.085.156	223	125
III	Финансијски приходи	177.076	4.194	13.225	7	315
IV	Финансијски расходи	687.855	163.682	188.413	27	115
III-IV	РЕЗУЛТАТ ИЗ ФИНАНСИЈСКИХ ОДНОСА	-510.779	-159.488	-175.188	34	110
V	Остали приходи	212.100	0	117.111	55	
VI	Остали расходи	34.790	7.447	26.098	75	350
V-VI	РЕЗУЛТАТ ИЗ ОСТАЛИХ ОДНОСА	177.310	-7.447	91.013	51	-1.222
VII	Укупан приход	44.942.563	11.611.687	11.401.048	25	98
VIII	Укупан расход	44.789.614	10.912.344	10.400.066	23	95
VIII-VII	УКУПАН РЕЗУЛТАТ –Добитак пре опорезивања	152.949	699.343	1.000.982	654	143
IX	Порези из добитка	22.942	104.901	170.167	742	162
X	Одложени порески приходи/расходи периода	0	0	12.650		
XV	Нето добитак/губитак (XII-XIII+XIV)	130.007	594.442	843.465	649	142

Нето добитак за период I-III 2026. године је 843 милиона динара.

Остварена EBITDA за I-III 2026 износи 2.385 и у односу на планирану већа је за 511 милиона динара. Позитивно одступање највише је последица раста осталих прихода (раније реализовани приходи од донација KfW банке), смањење трошкова помоћних услуга и губитака. Негативан утицај имају ставке прихода од приступа и алокација, али њихов ефекат није умањио укупан раст EBITDA за извештајни период у односу на планирану.



3. Инвестиције

За период I-III 2026. године инвестиције су реализоване у износу од 2.042 милиона динара, односно 58% планираног износа за исти период.

Најзначајније реализоване инвестиције у области енергетике за период I-III 2026. године односе се на следеће пројекте:

Назив пројекта	у 000 динара
КБ 2x110 kV ТС Београд 44 - ТС Београд 58 (Национални стадион)	436.595
ТС 400/110 kV Београд 50	310.192
ДВ 400 кВ бр. 450 РП Младост- ТС Нови Сад 3, увођење у ТС Београд 50	135.112
Надоградња даљинског управљања на адаптираним објектима	133.828
ДВ 110 kV бр.117/1, увођ. у Бгд 3 и расплет 220 kV	119.517
Објекти ЕМС АД- адаптација ДВ 110kV	61.900
МВ 2x110kV Ниш 2 - Ниш 6	58.269
Пословна зграда ЕМС-а, В. Степе 412, стари ДЦ	43.652
ТС 400/220/110kV Панчево 2, реконстр.	36.973
МВ 110 kV ТС Нови Сад 3 - ТС Инђија 2	36.331

Најзначајније реализоване инвестиције у информационо телекомуникационе технологије у периоду I-III 2026. године односе се на:

Назив пројекта	у 000 дин.
Надоградања телекомуникационог транспортног система	170.688
Надоградња SAP BI решења	54.410
Систем за обрачун помоћних услуга	25.000
Мобилна апликација за управљање тимовима на терену	15.290

4. Извештај о утрошеним средствима за набавку добара, радова и услуга за обављање делатности

Средства за одржавање преносне мреже, уређаја и грађевинских објеката, ИКТ опреме и возног парка у периоду I-III 2026. године остварена су у износу од 504,8 милиона динара.

5. Елементи за сагледавање политике цена услуга за приступ систему за пренос електричне енергије

Према Закону о енергетици, сагласност на цене за приступ систему за пренос електричне енергије даје Агенција за енергетику Републике Србије.

Приход од приступа систему за пренос електричне енергије по тарифним елементима у периоду I-IX 2025. године реализован је према тарифи на коју је Агенција за енергетику Републике Србије дала сагласност 21.08.2025. године (Одлука о давању сагласности на Одлуку о одређивању цена за приступ систему за пренос електричне енергије бр. 000-00-ROU-10/2025-005).

Преглед цена по тарифним ставовима, дат је у табели:

Тарифе	Једин. мере	Цена у дин. по јед. мере одобрени МОП (21.08.2025)
Одобрена снага	kW	65,1833
Прекомерна снага	kW	260,7331
Активна енергија - Виша тарифа	kWh	0,5085
Активна енергија - Нижа тарифа	kWh	0,2543
Реактивна енергија (за $\cos\varphi \geq 0,95$)	kvarh	0,3803
Прекомерна реактивна енергија (за $\cos\varphi < 0,95$)	kvarh	0,7605

У следећој табели дате су просечна годишња укупна (брuto) цена за приступ систему за пренос електричне енергије и цена без трошкова набављене електричне енергије за покриће губитака у преносу, трошкова системских услуга и регулаторне накнаде:

Опис	Одобрени ниво цене од 21.08.2025
Просечна укупна цена за пренос електричне енергије (динара/kWh)	0,670
Цена преноса без трошкова губитака, системских услуга и регулаторне накнаде (динара/kWh)	0,326

Укупна цена преноса електричне енергије се састоји из следећих компоненти:

		Одобрени ниво цене од 21.08.2025
Нето пренос	дин/kWh	0,326
Системске услуге	дин/kWh	0,129
Губици	дин/kWh	0,204
Регулаторни трошкови	дин/kWh	0,010
Укупно	дин/kWh	0,670

6. Констатације

У периоду I-III 2026. године ЕМС АД је остварило позитиван бруто резултат пословања од 1.001 милиона динара и већи је за 43%, односно за 300 милиона динара од планираног у извештајном периоду. Нето добитак за период I-III 2026. године износи 843 милиона динара.

Утицај на бољи бруто резултат пословања од планираног у извештајном периоду имају следеће ставке :

- приход од алокација је нижи од планираног за 454 милиона динара. Овај пад је директна последица имплементације СВММ механизма
- негативан утицај пада прихода компензован је нижим трошковима помоћних услуга у износу од 375 милиона динара и мањим расходима за набавку електричне енергије за покриће губитака у износу од 228 милиона динара
- приходи од донација су за 186 милиона динара виши од планираних, док су трошкови амортизације и резервисања премашили план за 312 милиона динара.

У септембру 2025. године донет је Закључак Владе (05 бр. 338-10322/2025) којим се препоручује Снабдевачу да одобрена продајна цена електричне енергије за надокнаду губитака у преносном, односно дистрибутивном систему износи 70 евра/MWh. Потписан је анекс Основног

уговора којим је предвиђено да се ова цена примењује до 31.03.2026. године и износи 70 евра/MWh.

Инвестициона улагања (преносна мрежа, ИКТ, грађевински објекти) у периоду I-III 2026. године су реализована у износу од 2.042 милиона динара, односно 58% планираног износа за извештајни период.

У извештајном периоду Друштво је уредно измиривало обавезе према држави и запосленима.

Готовина на крају периода I-III 2026. године износи 2.279 милиона динара.