



Broj:

Podgorica, 12.03.2025.godine

Savjet Agencije za zaštitu konkurencije na osnovu člana 20f stav 1 tačka 5 Zakona o zaštiti konkurencije ("Sl. list CG", br. 44/12, 13/18 i 145/21), člana 14 stav 3 Zakona o kontroli državne pomoći ("Sl. list CG", br. 12/18) i člana 18 Zakona o upravnom postupku ("Sl. list CG", br. 56/14, 20/15, 40/16 i 37/17), u postupku donošenja rješenja po zahtjevu Ministarstva turizma, a na predlog direktora Agencije za zaštitu konkurencije, na sjednici održanoj 12.03.2025. godine donosi

RJEŠENJE

Otkup akcija manjinskog akcionara Otvorenog investicionog fonda "Atlas Mont", po tržišnoj cijeni u iznosu od 599.508,21 eura od strane Vlade Crne Gore i konvertovanje istog u akcijski kapital Vlade Crne Gore, ne predstavlja državnu pomoć.

OBRASLOŽENJE

Ministarstvo turizma (u daljem tekstu: „Ministarstvo“) podnijelo je Zahtjev za davanje mišljenja broj: 01-330/25-114/4 od 28. februara 2025. godine, zaveden u Agenciji za zaštitu konkurencije (u daljem tekstu: „Agencija“) pod brojem: 05-430/25-134/1 od 03.03.2025. godine, u vezi sa zahtjevom za isplatu naknade manjinskim akcionarima HTP "Ulcinjaska rivijera" AD Ulcinj.

U prilogu inicijalnog akta dostavljena je sledeća dokumentacija:

- Obrazac 1 - Prijava državne pomoći;
- Informacija o potrebi realizacije tačke 3 Zaključka Vlade Crne Gore, Int. broj 07-72 sa sjednice Vlade Crne Gore od 18.04.2019. godine;
- Obračanje HTP "Ulcinjaska rivijera AD, akt br. 01-330/24-114/1 od 27. 01.2025. godine;
- Obračanje HTP "Ulcinjaska rivijera AD, akt br. 01-330/24-114/2 od 07. 02.2025. godine;
- Finansijski bilansi Društva za 2023.godinu i presjek stanja na 31.12.2024. godinu;
- Rešenje o izvršenju br. 2096/2024 sa pratećom dokumentacijom;
- Zaključci Vlade Crne Gore, Int br. 07-72 od 25.04.2019. godine (akti kojima je prestala tajnost podataka).

Kako je naznačeno u prijavi, glavni cilj je prevazilaženje trenutne finansijske situacije u kojoj se našla HTP "Ulcinjaska rivijera", a shodno sudskim sporovima po osnovu tužbi za ostvarivanje prava manjinskih

akcionara, koje su dospjele na izvršenje.

Naime, Odlukom o planu privatizacije za 2017. godinu, Vlada Crne Gore predvidjela je privatizaciju HTP "Ulcinjaska rivijera" AD Ulcinj, putem međunarodnog tendera, kroz model dugoročnog zakupa imovine (zemljište i objekata). Vlasnička prava nad imovinom koja je bila predmet tenderskog postupka imali su: Država Crna Gora kao vlasnik zemljišta, u obimu prava 1/1, nad kojim pravo korišćenja ima HTP "Ulcinjaska rivijera" AD Ulcinj i HTP "Ulcinjaska rivijera" AD Ulcinj kao vlasnik objekata (hotela Olympic i Bellevue) sa depadansima u obimu prava 1/1.

Da bi se realizovao projekat turističke valorizacije HTP "Ulcinjaska rivijera" AD Ulcinj, putem dugoročnog zakupa imovine, svako od nosilaca svojinskih prava nad predmetnom imovinom bio je obavezan da donese odgovarajuće odluke u skladu sa zakonom, a koje se odnose na raspolaganje tom imovinom. Navedeno je realizovano donošenjem Odluke o Planu privatizacije za 2017. godinu od strane Vlade Crne Gore i Odluke o davanju u dugoročni zakup dijela imovine HTP "Ulcinjaska rivijera" AD Ulcinj, na sjednici skupštine akcionara ove kompanije održanoj 27.04.2017. godine, kojom je Savjetu za privatizaciju i kapitalne projekte prenijeta nadležnost za spovođenje tenderskog postupka.

Nakon sprovedenog tenderskog postupka za izdavanje u zakup na period od 30 godina zemljišta i objekata, Vlada Crne Gore donijela je Odluku o davanju u dugoročni zakup zemljišta čiji je korisnik HTP "Ulcinjaska rivijera" AD Ulcinj, dok je skupština akcionara na sjednici održanoj 31.10.2017. godine donijela odluku o davanju u dugoročni zakup dijela imovine "Ulcinjaska rivijera" AD Ulcinj (br. 01-1292/1) kojom je Ugovor o davanju u zakup "Kompleksa Ulcinjaska rivijera", stupio na snagu 04.11.2017. godine potpisivanjem Protokola o zatvaranju Ugovora o davanju u zakup "Kompleksa Ulcinjaska rivijera".

S obzirom da manjinski akcionari nijesu bili saglasni sa Odlukom Skupštine akcionara HTP "Ulcinjaska rivijera" AD Ulcinj, o davanju u dugoročni zakup dijela imovine tog preduzeća (od 31.10.2017. godine) u skladu sa članom 32 Zakona o privrednim društvima koji je važio u tom periodu, podnijeli su ovom društvu zahtjev za otkup akcija po cijeni od 10,485 € po akciji, što je bila cijena akcija na dan održavanja pomenute Skupštine akcionara. U vezi sa navedenim, napomenuto je da manjinski akcionari nijesu bili saglasni sa Odlukom Skupštine akcionara, a koji su u zakonskom roku dostavili pisano obavještenje o namjeri da koriste pravo na otkup akcija po prosječnoj tržišnoj vrijednosti, položili pravo na nadoknadu svojih potraživanja.

Imajući u vidu da HTP "Ulcinjaska rivijera" AD Ulcinj nije u zakonskom roku od 30 dana isplatila tražene iznose, veći broj manjinskih akcionara je pokrenuo sudske postupke u cilju naplate svojih potraživanja po prosječnoj tržišnoj vrijednosti koju su akcije ove kompanije imale na dan berzi, kada je na sjednici Skupštine akcionara donijeta predmetna odluka. Shodno navedenom, Ministarstvo održivog razvoja i turizma je HTP "Ulcinjaska rivijera" sukcesivno izvršilo prenos u iznosu od 2.221.495,24 €, po osnovu Zaključaka Vlade Crne Gore, sa svrhom izmirenja troškova naknada manjiskim akcionarima Ulcinjske rivijere, čije su presude pravosnažne i izvršne. Istim zaključcima zadužena su nadležna Ministarstva sa pokretanjem postupka konverzije duga Ulcinjske rivijere prema Vladi Crne Gore, na ukupan iznos uplaćen manjiskim akcionarima po istom osnovu.

U Izvještaju o reviziji Predloga zakona o završnom računu budžeta Crne Gore za 2019. godinu Državne reizorske institucije, navodi se da je predmetna isplata Ulcinjskoj rivijeri izvršena bez podnošenja prijave i bez prethodno pribavljenog mišljenja Agencije. Na osnovu predmetnog izvještaja Agencija je sprovela predistražne radnje i sačinila Službenu zabilješku br. UPI-05-430/21-11/9 od 30.10.2023. godine, u kojoj je ocijenjeno da isplata iznosa od 2.221.495,24 € od strane Ministarstva održivog razvoja i turizma, a po

osnovu Zaključka Vlade Crne Gore, sa svrhom izmirenja troškova naknada manjinskih akcionarima HTP "Ulcinjske rivijere", čije su presude pravosnažne i izvršne, ne predstavlja državnu pomoć. Zaključkom Vlade Crne Gore Int br. 07-72 od 25.04.2019. godine bilo je zaduženo Ministarstvo održivog razvoja da, u skladu sa zakonom, pokrene postupak konverzije duga HTP "Ulcinjske rivijere", prema Vladi Crne Gore u akcijski kapital Vlade Crne Gore, na ukupan iznos koji će biti uplaćen manjinskim akcionarima po osnovu pravosnažnih sudskih presuda donijetih u sporovima po tužbama manjinskih akcionara.

Dalje, Aktom broj 01-330/24-1164/10 od 27.11.2024. godine HTP "Ulcinjska rivijera" AD Ulcinj se obratila Ministarstvu turizma, upoznavajući ih sa trenutnim stanjem u preduzeću i uz zahtjev da pristupe rješavanju problema, a shodno obavezama koje su proistekle iz Zaključka Vlade Crne Gore, br. 07-72 od 25.04.2019. godine. Istim aktom ih je obavijestio da je Otvoreni Investicioni fond "Atlas Mont" jedan od manjinskih akcionara, koji je bio nesaglasan sa odlukom Skupštine akcionara HTP "Ulcinjska rivijera" AD Ulcinj, a u vezi izdavanja u dugoročni zakup kompleksa HTP "Ulcinjska rivijera" na Velikoj plaži i isti je podnio tužbu Privrednom sudu. Tužba je okončana presudom u korist Otvorenog investicionog fonda "Atlas Mont" koja je kasnije postala pravosnažna i izvršna.

Prema navodima HTP "Ulcinjske rivijere" AD Ulcinj prilikom podnošenja tužbe, Otvoreni investicioni fond "Atlas Mont" imao je 36.421 akcija. Međutim, u toku trajanja postupka, po odobrenju Centralne banke, fond je prodao određeni broj akcija, a HTP "Ulcinjska rivijera" nije dobila izvršenje, jer nijesu imali žiro račun na koji su sredstva po presudi mogla da budu isplaćena.

U skladu sa navedenom presudom, Otvoreni Investicioni fond "Atlas Mont" Podgorica podnio je predlog za izvršenje javnom izvršitelju Vladimiru Vujotiću, koji je donio rješenje o izvršenju I.br. 2096/2024 od 08.11.2024. godine, kojim je naloženo da se sa računa HTP "Ulcinjska rivijera" AD Ulcinj, kao izvršnog dužnika, prenesu novčana sredstva na ime glavnog duga sa pripadajućom kamatom od 26.06.2017. godine, kao i troškova postupka.

Aktom broj 01-330/25-114/1 od 27.01. 2025. godine i Aktom br. 01-330/25-114/2 od 07.02.2025. godine, izvršni direktor društva HTP "Ulcinjska rivijera" AD Ulcinj se obratio Ministarstvu turizma, dopunom zahtjeva, kojim je obavijestio ovo Ministarstvo da je javni izvršitelj u periodu od 21.11.2024. godine i zaključno sa 26.12.2024. godine, prinudno naplatio sredstva u ukupnom iznosu od 600.604,04 eura sa računa kojim raspolaže to preduzeće. Sredstva se odnose na glavnica 360.275,08 €, troškove postupka u iznosu od 3.532,56 €, zateznu kamatu u iznosu od 235.700,57€, odnosno ukupan iznos od 599.508,21 €.

Presudom Privrednog suda Crne Gore br. 1555/18 od 05.03.2019. godine, koja je pravosnažna od dana 27.03.2019. godine, usvojen je tužbeni zahtjev Otvorenog investicionog fonda "Atlas Mont" Podgorica i obavezna je tužena HTP "Ulcinjska rivijera" AD Ulcinj da isplati navedenom fondu novčani iznos na ime naknade za otkup 34.361 akcija, sa zakonskom zateznom kamatom, počev od 26.06.2017. godine, kao i troškove postupka, pod prijetnjom prinudnog izvršenja,

Iz navedene Presude navodi se da je iz akta Montenegroberze AD Podgorica od 24.07.2017. godine utvrđeno da je prosječna cijena akcija emitenta - tuženog iznosi 10,485 €. Do vrijednosti visine potraživanja tužilaca sud je došao množenjem broja akcija za sve tužioce, sa vrijednošću prosječne cijene akcija tuženog u iznosu od 10.485 €, što je utvrđeno iz akta Montenegroberze AD Podgorica od 24.07.2017.godine. Tuženi navedenu isplatu nije izvršio u roku od godinu dana od podnošenja zahtjeva za isplatu, a svi zahtjevi su podnijeti 26.05. 2017. godine, između ostalog i za Otvoreni investicioni fond "Atlas Mont" Podgorica. Na dosuđene iznose tužilac OIF "Atlas Mont" ima pravo na zakonsku zateznu kamatu za period od 26.06.2017. godine do isplate, kako je tražio tužilac, jer od tada počinje

docnja u isplatu utuženog iznosa, shodno članu 185 stav 3 Zakona o investicionim fondovima, a u vezi sa člana 284 stav 1 Zakona o obligacionim odnosima ("Sl. list CG" br. 47/08) koji je važio u spornom periodu.

Da bi se izbjegla mogućnost da HTP "Ulcinjaska rivijera" AD Ulcinj uđe u proces uvođenja stečaja, jer se radilo o velikom iznosu blokade sredstava bila je prinuđena da se zadužuje revolving kreditom kod Hipotekarne banke u iznosu od 300,000.00 € sa krajnjim rokom otplate do 01.10.2025. godine.

U prilogu dokumentacije priloženi su i finansijski dokumenti poslovanja za period od 2020. - 2023. godine:

- U 2020. godini (Covid) finansijski rezultat HTP "Ulcinjaska rivijera" AD je bio negativan i iznosio je -975.696 €,
- U 2021. godini finansijski rezultat HTP "Ulcinjaska rivijera" AD je bio pozitivan i iznosio je 71.548 €,
- U 2022. godini finansijski rezultat HTP "Ulcinjaska rivijera" AD je bio pozitivan i iznosio je 291.685 €,
- U 2023. godini finansijski rezultat HTP "Ulcinjaska rivijera" AD je bio pozitivan i iznosio je 248.696 €,
- U 2024. godini preliminarni finansijski rezultat HTP "Ulcinjaska rivijera" AD pokazuje da će rezultat biti pozitivan (dostavljeno u prilogu prijave).

U prilogu Rešenja o izvršenju je dostavljeno i rešenje Komisije za tržište kapitala br. 03/28-217/11-2 kojim se daje saglasnost na Ugovor o prenosu poslova upravljanja Otvorenim investicionim fondom Atlas Mont broj 43/24 od 11. 04. 2024. godine, kojim se prenosi upravljanje investicionim fondom, i to društvu za upravljanje investicionim fondom "Quantum investments" AD Podgorica.

Ocjena

Članom 2 Zakona o kontroli državne pomoći, propisano je da je državna pomoć:

- 1) finansijska pomoć koja se direktno ili indirektno dodjeljuje iz državnog budžeta, odlukom Vlade Crne Gore, budžeta opštine, odlukom nadležnog organa opštine, uključujući fondove Evropske unije i druge javne fondove;
- 2) pomoć koja se dodjeljuje korisnicima koji obavljaju privrednu djelatnost, čime se dovode u povoljniji položaj u odnosu na druge učesnike na tržištu;
- 3) finansijska pomoć koja se ne pruža privrednim društvima pod istim uslovima, ili se pruža selektivno privrednim društvima na osnovu veličine privrednog društva, mjesta poslovanja ili mjesta registracije, ili je namijenjena jednom privrednom društvu;
- 4) pomoć koja ugrožava konkurenciju i utiče na trgovinu između Crne Gore i drugih država suprotno potvrđenim međunarodnim ugovorima.

Da bi mjera predstavljala državnu pomoć moraju kumulativno biti ispunjena četiri navedena uslova, odnosno: da je pomoć dodijeljena od strane države ili sredstava države, da predstavlja selektivnu ekonomsku prednost, da narušava ili prijeti da naruši konkurenciju i da utiče na trgovinu između država članica.

Agencija je najprije cijnila da je ispunjen uslov iz člana 2 stav 1 tačka 1 Zakona, odnosno da se radi o javnim (državnim sredstvima). Direktno ulaganje u kapital preduzetnika predstavlja jedan od načina

državne pomoći shodno stavu 51 Obavještenja komisije (EU) o pojmu državne pomoći iz člana 107 stav 1 Ugovora o funkcionisanju Evropske Unije (2016/C 262/01) koje se u Crnoj Gori primjenjuje kao Prilog 2f Pravilnika o listi pravila državne pomoći ("Sl. list CG" br. 35/14...26/24). U predmetnoj dokumentaciji je navedeno da se sredstva obezbjeđuju i uplaćuju iz potrošačke jedinice Rezerve, sa izdatka 4710 - tekuća budžetska rezerva, što ukazuje da se radi o sredstvima iz budžeta Crne Gore. S tim u vezi, Agencija nalazi da se predmetna sredstva mogu smatrati javnim sredstvima, te da je ispunjen uslov iz člana 2 stav 1 tačka 1 Zakona.

Zatim, je Agencija cijenila da li se dodjela predmetnih sredstava vrši korisnicima koji obavljaju privrednu djelatnost, te da li se ti korisnici na ovaj način mogu dovesti u povoljniji položaj u odnosu na druge učesnike na tržištu. HTP "Ulcinjaska rivijera" AD Ulcinj jeste privredno društvo koje posluje na tržištu i samim tim država može da ga dovede u povoljniji položaj u odnosu na druge učesnike. Dalje, da bi se utvrdilo predstavlja li investicija javnog organa državnu pomoć u konkretnom slučaju, potrebno je ocijeniti da li bi u sličnim okolnostima, privatni investitor uporedive veličine koji djeluje u uobičajenim uslovima tržišne ekonomije bio podstaknut da izvrši predmetnu investiciju.

Kupovina akcija po tržišnoj cijeni od strane države u normalnim okolnostima ne predstavlja državnu pomoć, jer se radi o tržišnoj transakciji koja ne uključuje prenos državnih sredstava na društvo. Ukoliko država kupi akcije po tržišnoj cijeni od privrednog društva koje nije u poteškoćama, to ne bi predstavljalo državnu pomoć prema pravilima EU o državnoj pomoći. Ako država kupuje akcije po tržišnoj cijeni, to društvu po pravilu ne daje prednost koju ono ne bi steklo na tržištu, a time i nema državne pomoći.

Načelo da država ne daje nikakvu ekonomsku prednost privrednom društvu kada kupuje akcije po tržišnoj cijeni dobro je utemeljeno u pravnoj tekovini Evropske unije o državnoj pomoći i primijenjeno je u raznim odlukama Evropske komisije. Na primjer, u vezi sa sticanjem udjela u ABN AMRO od strane Holandije, Evropska komisija je u pravosnažnoj odluci C (2010) 5106 utvrdila da sticanje ne predstavlja državnu pomoć upravo zato što je Holandija platila tržišnu cijenu za akcije, pa nije dala privrednom društvu ekonomsku prednost koju ono ne bi steklo na tržištu¹. Slično tome, u Odluci o dokapitalizaciji Banco Popular Espanol od strane Španije 2017. godine, Evropska komisija je utvrdila da dokapitalizacija ne predstavlja državnu pomoć jer je država uložila u banku po tržišnim uslovima i nije dodijelila ekonomsku prednost banci koju ta banka ne bi dobila na tržištu².

Vodeći se praksom Evropske komisije u pravosnažnim odlukama u postupcima donošenja odluke da li mjere konverzije duga u osnivački kapital HTP "Ulcinjaska rivijera" AD Ulcinj predstavljaju državnu pomoć, jasno se da zaključiti da je Vlada Crne Gore kupovinom akcija po tržišnoj cijeni nije dodijelila državnu pomoć, a samim tim ni dala ekonomsku prednost navedenom društvu koju ono ne bi imalo na tržištu.

Shodno članu 8 stav 1 tačka 6 Zakona, državna pomoć se može dodijeliti kao prodaja nepokretne imovine od strane države ili opštine po cijeni nižoj od tržišne ili kupovina višoj od tržišne. Uvidom u akt od Montenegroberze od 24.07.2017. godine utvrđeno je da je prosječna cijena akcije emitenta na ovaj datum iznosila 10,485 €. Kako predmetna mjera nije dodijeljena pod uslovima povoljnijim od tržišnih, to ne postoji ekvivalent subvencije.

Medjutim, u određenim situacijama, poput kupovine akcija od privrednog društva u finansijskim

¹ Odluka dostupna na službenoj internet stranici Evropske komisije

² Isto

poteškoćama, kupovina se može smatrati državnom pomoći ako privrednom društvu daje prednost koje ono ne bi steklo na tržištu bez intervencije države.

U skladu sa Zakonom o kontroli državne pomoći i Smjernicama o državnoj pomoći za spašavanje i restrukturiranje nefinansijskih privrednih društava u poteškoćama, a koje se primjenjuju u Crnoj Gori kao prilog 2b Pravilnika o listi pravila državne pomoći, definisano je kada se smatra da je određeno privredno društvo u poteškoćama, i to ako je bez intervencije države gotovo siguran prestanak njegovog poslovanja u kratkoročnom ili dugoročnom periodu.

Uskladu sa tačkom 20. Smjernica, smatra se da je privredno društvo u poteškoćama ako je bez intervencije države gotovo siguran prestanak njegovog poslovanja u kratkoročnom ili dugovoročnom period. Stoga se smatra da je privredno društvo u poteškoćama ako je ispunjen najmanje jedan od sledećih uslova:

- a) U slučaju društva sa ograničenom odgovornošću ako je više od polovine njegovog upisanog osnovnog kapitala izgubljeno zbog akumuliranih gubitaka. To se događa kada se odbijanjem akumuliranih gubitaka ili rezervi (i svih drugih elemenata koji se generalno smatraju dijelom sopstvenih sredstava društva dobije negativan kumulativni iznos koji prelazi polovinu upisanog kapitala.
- b) U slučaju društva u kojem barem neki članovi imaju neograničenu odgovornost za dug društva: ako je više od polovine njegovog kapitala prikazanog u finansijskim izvještajima društva izgubljeno zbog akumuliranog gubitka.
- c) Ako je privredno društvo predmet opšteg postupka zbog insolventnosti ili ispunjava kriterijume u skladu sa domaćim pravom da se protiv njega na zahtjev povjerilaca pokrene opšti postupak zbog insolventnosti.
- d) U slučaju privrednog društva koje nije MSP ako je tokom poslednje dvije godine:
 - I. Odnos knjigovodstvenog duga prema kapitalu privrednog društva bio veći od 7,5 I
 - II. EBITDA koeficijent pokriva kamata privrednog društva bio niži od 1,0.

S obzirom da HTP "Ulcinjska rivijera" AD Ulcinj nije društvo sa ograničenom odgovornošću, već posluje sa oblikom organizovanja kao akcionarsko društvo, tačka 20. Podtačka a) Smjernica nije primjenjiva u ovom slučaju. Dalje, kako HTP "Ulcinjska rivijera" AD Ulcinj nema članova koji imaju neograničenu odgovornost za dug društva, tačka 20. Podtačka b) Smjernica, takođe nije primjenljiva u odnosu na Ulcinjsku rivijeru. Takođe, Agencija je utvrdila da HTP "Ulcinjska rivijera" AD Ulcinj nije predmet opšteg postupka zbog insolventnosti. Na osnovu navedenog Agencija je zaključila da u konkretnom nije ispunjen ni uslov iz tačke 20. Podtačka c) Smjernica.

Agencija je prije razmatranja primjenljivosti uslova iz tačke 20. podtačka d) Smjernica, najprije razmatrala da li se Ulcinjska rivijera smatra MSP-om. Članom 3 stav 4 Priloga I Regulative Komisije (EU) br. 651/2014 o proglašavanju određenih kategorija pomoći spojivim sa unutrašnjim tržištem u primjeni čl. 107 i 108 Ugovora (u daljem tekstu Regulativa), koja se u Crnoj Gori primjenjuje kao prilog 7a Pravilnika, propisano je da osim u slučajevima iz stava 2 podstav 2, preduzeće se ne može smatrati MSP - om ukoliko jedan ili više organa javne vlasti zajedno ili pojedinačno, neposredno ili posredno kontroliše 25% ili više kapitala ili glasačkih prava. Polazeći od odredbe člana 3 stav 4 priloga I Regulative, s obzirom na vlasničku strukturu Ulcinjske rivijere, Agencija zaključuje da se Ulcinjska rivijera ne može smatrati MSP - om, odnosno da se ne može svrstati u kategoriju mikro, malih i srednjih preduzeća. Kako Ulcinjska rivijera nije MSP, Agencija je cijenila ispunjenost kumulativnih kriterija iz tačke 20. podtačka d) Smjernica, odnosno da li je tokom poslednje dvije godine odnos knjigovodstvenog duga prema kapitalu privrednog

društva bio veći od 7,5 i koeficijent pokriva kamata – EBITDA privrednog društva bio niži od 1,0.

Na osnovu izvršenog uvida u iskaze o finansijskoj poziciji / bilansi stanja i bilans uspjeha HTP “Ulcinjske rivijere” za 2023. i 2024. godinu, Agencija je zaključila da je odnos knjigovodstvenog duga prema kapitalu HTP “Ulcinjske rivijere“ iznosio: 0,021 u 2023.godini i 0,020 u 2024. godini. Takođe, Agencija je cijnila I koeficijent pokriva kamata – EBITDA, koji je u 2023. godini iznosio 51,189, dok je u 2024. godini iznosio 69.933, što je u kranjem znatno veći iznos od propisanih 1.0.

S obzirom da je odnos knjigovodstvenog duga prema kapitalu privrednog društva znatno manji od 7,5, samim tim jedan od uslova iz podtačke d) nije ispunjen, Agencija je na osnovu dostupnih finansijskih izvještaja utvrdila da predmetno privredno društvo nije u finansijskim poteškoćama.

S obzirom da su uslovi iz člana 2 stav 1 Zakona, kumulativnog karaktera, odnosno da svi uslovi moraju biti ispunjeni, a kako je Agencija mišljenja da uslov iz člana 2 stav 1 tačka 2 Zakona nije ispunjen, to nije razmatrala ispunjenost uslova iz člana 2 stav 2 tačka 3 i 4 Zakona o postojanju državne pomoći.

Zaključak

Imajući navedeno u vidu, Agencija zaključuje da otkup akcija manjinskog akcionara Otvorenog investicionog fonda “Atlas Mont”, po tržišnoj cijeni u iznosu od 599.508,21 € od strane Vlade Crne Gore i konvertovanje istog u akcijski kapital Vlade, ne predstavlja državnu pomoć.

Uputstvo o pravnoj zaštiti: Protiv ovog rješenja može se pokrenuti upravni spor tužbom kod Upravnog suda Crne Gore, u roku od 20 dana od dana prijema ovog rješenja.

**PREDSJEDNIK SAVJETA
Dragan Damjanović**

Dostavljeno:

- Ministarstvu turizma, IV proleterske brigade 19, Podgorica
- u spise predmeta,
- a/a.