

Informacija o realizaciji Zaključaka Skupštine Crne Gore

I Aktivnosti u vezi raskida Ugovora o poravnanju

1. Događaj neizvršenja i konsekvence u vezi sa tim

1.1 Uvodne napomene

Ugovor o poravnanju predviđa da Događaj neizvršenja nastupa, između ostalog, ukoliko nakon Zatvaranja odnosno stupanja Ugovora o poravnanju na snagu, bez pisane saglasnosti Države, dospiju obaveze KAP-a prema EPCG-u u ukupnom iznosu koji premašuje tri mjesečna računa za isporuku električne energije. U slučaju nastupanja Događaja neizvršenja i potom neusaglašavanja plana mjera pravnih sredstava u cilju otklanjanja Događaja neizvršenja, Ugovor o poravnanju predviđa pravo Države da izvrši konsekvence iz člana 28.4 istog ugovora, tačnije da (između ostalog) CEAC odmah i bez naknade, po odgovarajućoj proceduri prenese Državi sve svoje akcije u KAP-u i Rudnicima boksita.

1.2 Nastupanje Događaja neizvršenja

Na dan 2.11.2011. godine KAP je dugovao EPCG-u ukupan iznos od 19.035.347,13 eura na ime (u potpunosti ili djelimično) neplaćenih računa za isporuku električne energije za mjesec februar, mart, maj, jun, jul, avgust i septembar 2011. godine, sa kamatom u iznosu od 655.774,13 eura, pri čemu je u tom trenutku neizmiren bio i račun za oktobar mjesec 2011. godine u iznosu od 3.662.316,16 eura.

U vezi sa gore navedenim, dana 3.11.2011. godine upućeno je obavještenje CEAC-u o tome da je, imajući u vidu stanje dospjelog duga KAP-a prema EPCG-u, nastupio Događaj neizvršenja u skladu sa Ugovorom o poravnanju. U okviru tog obavještenja, a u skladu da odredbama Ugovora o poravnanju, CEAC-u je ostavljen rok od 45 dana da koriguje opisani Događaj neizvršenja, da isplati odgovarajuće dnevne penale za kršenje obaveza počev od dana upućivanja predmetnog obavještenja, i da dalje postupa u skladu sa Ugovorom o poravnanju.

1.3 Plan za otklanjanje Događaja neizvršenja

Kao odgovor na dopis koji je upućen KAP-u 3.11.2011. godine, CEAC je uputio pismo kojim je po sopstvenom mišljenju izložio plan kojim bi CEAC otklonio predmetne povrede Ugovora o poravnanju (odnosno u pismu je navedeno da su u tom trenutku u toku pregovori o restrukturiranju dugova KAP-a prema EPCG-u).

Imajući u vidu da ovakvim dopisom CEAC nije dostavio prihvatljiv (odnosno dovoljno detaljan) plan mjera u cilju otklanjanja Događaja neizvršenja, istome je dana 09.01.2012. godine upućen dopis kojim je objašnjeno koje elemente predmetni plan treba da sadrži, čime mu je faktički ostavljen dodatni rok da takav plan podnese.

1.4 Dodatni rok za ispunjenje

Imajući u vidu da CEAC nije podnio odgovarajući plan, Događaj neizvršenja nije otklonjen (pri čemu je u tom trenutku Događaj neizvršenja bio i pogoršan budući da se iznos dospjelog duga KAP-a prema EPCG-u povećavao), niti je CEAC isplaćivao propisane iznose dnevnih penala, dana 16.02.2012. godine upućen je novi dopis kojim je CEAC obaviješten da su ispunjeni uslovi da Država izvrši konsekvence propisane Ugovorom o poravnanju. Tom prilikom CEAC-u

je, imajući u vidu opšta pravila Zakona o obligacionim odnosima i dobre poslovne običaje, ostavljen dodatni rok od 7 dana da otkloni Događaj neizvršenja, kao primjeren naknadni rok za ispunjenje njegovih obaveza.

Kako je i takav dodatni rok protekao bez odgovarajuće reakcije CEAC-a, dopisom od 01.03.2012. godine CEAC je obaviješten da je u obavezi da u skladu sa Ugovorom o poravnanju prenese sve svoje akcije u KAP-u i Rudnicima boksita na Državu.

2. Kršenje negativnih obaveza

2.1 Uvodne napomene

Ugovor o poravnanju predviđa i da CEAC ima negativnu obavezu da tokom 5 godina od Zatvaranja neće bez pisane saglasnosti Države dopustiti *"bilo kakvo kašnjenje u ispunjavanju obaveza KAP-a prema EPCG koje premašuje tri mjesečna računa za isporuku električne energije"*. S tim u vezi, u slučaju kršenja ove obaveze, Država će imati pravo da izvrši Zalogu ili *Call* opciju u skladu sa procedurom propisanom Ugovorima o uslovnom prenosu akcija u KAP-u i Rudnicima boksita, koji su zaključeni 26.10.2010. godine, u formi koje je bila predviđena priložima Ugovora o poravnanju ("**Ugovori o prenosu akcija**").

2.2 Ugovori o prenosu akcija i *Call* opcija

Budući da je usled okolnosti opisanih pod tačkom 1.2 gore nastupilo i kršenje negativne obaveze CEAC-a, u sklopu dopisa od 01.03.2012. godine postupljeno je i u skladu sa procedurom propisanom Ugovorima o prenosu akcija. S tim u vezi, CEAC-u su propisno upućena i obavještenja u skladu sa Ugovorima o prenosu akcija kojima se CEAC informiše o činjenici da dug KAP-a prema EPCG-u u tom trenutku iznosi 22.740.130,01 eura sa kamatom u iznosu od 1.032.491,82 eura na ime u potpunosti neplaćenih računa za isporuku električne energije za mjesec mart, jun, septembar, oktobar, novembar i decembar 2011. godine, kao i za mjesec januar 2012. godine, i da to predstavlja kršenje Ugovora o poravnanju koje, ukoliko ne bude otklonjeno u roku od 14 dana, Državi daje pravo da izvrši *Call* opciju.

Konačno, imajući u vidu da je i pomenuti rok od 14 dana istekao bez reakcije CEAC-a u smislu otklanjanja svih povreda Ugovora o poravnanju, dopisom od 22.03.2012. godine CEAC je obaviješten da je (u svakom slučaju) u obavezi da prenese sve svoje akcije u KAP-u i Rudnicima boksita na Državu, i pozvan da narednog dana pristupi potpisivanju naloga za prenos akcija pred Centralnom Depozitarnom Agencijom u Podgorici. Konačno, navedeno je da ukoliko se ovlašćena lica CEAC-a ne pojave u naznačeno vrijeme, da će Država preduzeti sve dostupne mjere kako bi akcije u KAP-u i RBN-u bile prenijete u vlasništvo Države.

3. Odgovor CEAC-a

Nakon što je CEAC propustio da odgovori odnosno postupi po dopisu upućenom 22.03.2012. godine, 30.03.2012. upućen je novi dopis kojim je izričito navedeno da se smatra da CEAC namjerno krši Ugovor o poravnanju i da će ga Država držati odgovornim za svu štetu koja iz ovakvih kršenja proistekne, kao i da se Država neće dalje ustezati da svoja prava ostvaruje svim drugim dostupnim pravnim sredstvima.

Kao odgovor na pomenuti dopis, CEAC je 02.04.2012. uputio dopis kojim je između ostalog izrazio i mišljenje da bi prenos akcija u ovom trenutku bio štetan za KAP i zatražio da se prenos akcija ne odigra prije nego što se pokaže da su trenutni pregovori sa drugim povjericima KAP-a neuspješni.

Postupajući po zahtjevima Skupštine Crne Gore, na pomenuti dopis je odgovoreno u smislu da Država može razmotriti da se o prenosu akcija dalje diskutuje zajedno sa pregovorima o restrukturiranju dugova KAP-a, ali je pritom naglašeno da se ovim Država ni u kom slučaju ne

odriče svog prava na prenos akcija po Ugovoru o poravnanju, kao i da je takav prenos u skladu sa Ugovorom o poravnanju i Ugovorima o prenosu akcija moguć jedino bez bilo kakve naknade prema CEAC-u.

Treba imati u vidu i da je Ugovorom o poravnanju predviđena mogućnost aktiviranja zaloge nad akcijama koje CEAC posjeduje u KAP-u i u slučaju da Vlada po osnovu izdatih garancija plati iznos od najmanje 40 miliona eura. Kako je do sada po osnovu garancija isplaćeno 23,4 miliona eura, još uvijek se nije stekao uslov pokretanje procedure po ovom osnovu.

4. Dalji koraci po pitanju preuzimanja akcija CEAC-a u KAP-u

U vezi sa daljom realizacijom prava Države na prenos akcija u KAP-u i RBN-u, a po osnovu Ugovora o poravnanju i Ugovora o prenosu akcija, u odsustvu saradnje CEAC-a u vezi sa tim, Država razmatra pokretanje arbitražnog postupka kako bi se izdejstvovala odluka kojom bi se prenijele akcije CEAC-a u KAP-u i Rudnicima boksita na Državu.

Arbitražna klauzula Ugovora o poravnanju određuje da će se svi sporovi u vezi sa Ugovorom o poravnanju rješavati pred *ad hoc* arbitražom, sa sjedištem u Beču na engleskom jeziku. Budući da je ugovorena *ad hoc* arbitraža, kao tijelo za imenovanje arbitara određen je Arbitražni sud Međunarodne Privredne Komore u Parizu ("**ICC**").

Arbitražni postupak se pokreće upućivanjem zahtjeva za arbitražu (tužbe) sa imenovanjem jednog arbitra od strane jedne stranke drugoj, uz poziv drugoj stranci da imenuje svog arbitra. Predsjedavajućeg arbitra imenuju arbitri koje su postavile stranke. Međutim, u slučaju da jedna stranka ne imenuje arbitra blokada koja bi u tom slučaju nastala prevazilazi se zahtjevom ICC-u da imenuje nedostajućeg arbitra.

II Mogući načini rješavanja odnosa između Elektroprivrede Crne Gore AD Nikšić i Kombinata aluminijuma AD Podgorica

U kontekstu realizacije zaključaka koje je Skupština Crne Gore donijela 29. februara 2012. godine, Vlada je, u saradnji sa EPCG i A2A, razmatrala moguće načine rješenja pitanja dugoročnog snabdijevanja KAP-a električnom energijom, nakon preuzimanja KAP-a od strane Države.

Naime, prema važećem ugovoru, obaveza EPCG da isporučuje električnu energiju KAP-u ističe krajem 2012. godine. Pri tome, treba imati u vidu da dugoročno rješenje pitanja snabdijevanja KAP-a električnom energijom, u postojećim uslovima, podrazumijeva aktivno učešće Elektroprivrede Crne Gore.

Iz tog razloga, dogovoreno je da EPCG, u cilju definisanja opcije koja će biti u najboljem interesu svih strana, analizira sve raspoložive mogućnosti, a posebno:

- opciju odvajanja Termoelektrane Pljevlja, sa određenim sredstvima i ugovornim odnosima, uključujući i ugovorne odnose sa KAP-om i
- ostale opcije koje će zaštititi interese EPCG i izloženost EPCG u smislu obaveza KAP-a.

Ukoliko se to pokaže kao najbolja opcija, odvajanje Termoelektrane Pljevlja bi se sprovelo u dvofaznom postupku, koji bi obuhvatio odvajanje Termoelektrane, kroz postupak odvajanja uz osnivanje novog privrednog subjekta i uz prenos dogovorenih sredstva, obaveza, ugovornih odnosa i zaposlenih na novoosnovani privredni subjekt. Završetkom ove faze, struktura akcionara u novoosnovanom privrednom subjektu bila bi identična strukturi akcionara u EPCG, odnosno: Država Crna Gora bi imala 55% akcija, A2A 43,7%, a ostali 1,3% akcija.

Ukoliko ta opcija bude određena kao najbolja i izvodljiva, u drugoj fazi postupka odvajanja Termoelektrane, A2A bi na Državu Crnu Goru prenio svoj udio u akcijskom kapitalu novoosnovanog privrednog subjekta, čime bi Država Crna Gora postala vlasnik približno 99% akcija istog. U zamjenu za svoj udio u novoosnovanom privrednom subjektu, A2A bi imao pravo da dobije približno 4% akcija Države Crne Gore u EPCG ili novčanu kompenzaciju ekvivalentnu ovoj vrijednosti ili kombinaciju prethodne dvije mogućnosti. Važno je istaći da bi Država Crna Gora imala pravo da otkupi, za novčanu kompenzaciju ili novčani ekvivalent, udio u EPCG koji je prenijet na A2A.

Ostale opcije koje će se razmotriti podrazumijevaju prvenstveno optimizaciju potrošnje električne energije čime bi se obezbijedila održivost proizvodnje u KAP-u i održivost elektroenergetskog sistema Crne Gore.

U svakom slučaju, odluka o izboru optimalne opcije biće predmet odobrenja od strane nadležnih organa EPCG-a, Države (Skupštine i Vlade), A2A i ostalih zainteresovanih strana.

III Otplata dugova po osnovu kredita datih uz državne garancije

1. Uvodne napomene

Ugovorom o poravnanju koji je Vlada Crne Gore potpisala sa Kombinatom aluminijuma A.D. Podgorica, dana 16. novembra 2009. godine, predviđeno je, između ostalog, da Vlada Crne Gore izda KAP-u garancije na kredite u iznosu do 135 miliona eura. Shodno Ugovoru o poravnanju, Vlada Crne Gore je u prethodne dvije godine izdala garancije na kreditna zaduženja KAP-a u ukupnom iznosu od **131,68 miliona eura**, i to:

- Garancija izdata, dana 20. novembra 2009. godine, za *Ugovor o kreditu za restrukturiranje* u iznosu od **25,0 miliona eura**, koji je potpisan između OTP Banke iz Mađarske i KAP-a,
- Garancija izdata 20. novembra 2009. godine, za *Ugovor o refinansiranju* u iznosu od **21,68 mil. eura**, koji je potpisan između OTP Banke iz Mađarske i KAP-a,
- Garancija, izdata 20. novembra 2009. godine, za *Ugovor za Montenegro Bonus* u iznosu od **3,0 miliona eura**, koji je potpisan između OTP Banke iz Mađarske i KAP-a,
- Garancija, izdata 25. juna 2010. godine, za *Ugovor o kreditu* u iznosu od **22 mil. Eura**, koji je potpisan između Deutsche Bank AG London i KAP-a i
- Garancija izdata, dana 25. oktobra 2010. godine, za *Ugovor o izmjenama i dopunama u vezi sa ugovorom o srednjoročnom finansijskom aranžmanu od 11. aprila 2007. godine* u ukupnom iznosu od **60,0 miliona eura**, koji je potpisan između VTB Bank Austrija i KAP-a.

2. Kredit VTB banke u iznosu od 60,0 mil. eura

Ugovorom o izmjenama i dopunama u vezi sa ugovorom o srednjoročnom finansijskom aranžmanu u iznosu do 235.000.000 dolara od 11. aprila 2007. godine, zaključenim sa VTB bankom, predviđeno je da će se zajam otplaćivati na sljedeći način:

Aranžman A - zajedno sa obračunatom ali neplaćenom kamatom i kapitalizovanom kamatom koja je plativa na konačni datum dospjeća.

| | |
|--|--|
| Datum otplate aranžmana A | Iznos Novog aranžmana A koji treba da se otplati |
| 31. decembar 2014. | EUR 20,000,000 |
| 31. decembar 2015. | EUR 20,000,000 |
| Konačan datum dospjeća - 31. decembar 2016. godine | EUR 23,320,000 |

Ukupna vrijednost državne garancije za pomenuti kreditni aranžman iznosi 60,0 miliona eura, odnosno, državna garancije ne pokriva ukupan iznos kredita od 63,32 miliona eura.

2.1 Ubrzana naplata VTB kredita

VTB Bank je 15. marta 2012. godine uputila KAP-u Zahtjev za ubrzanu naplatu obaveza dospjelih po *Ugovoru o izmjenama i dopunama u vezi sa ugovorom o srednjoročnom finansijskom aranžmanu u iznosu do 235.000.000 dolara od 11. aprila 2007. godine* i to:

1. Iznos kamate po Tranši A, dospjele a neplaćene u periodu od 16. aprila 2012. godine (prvi datum tekućeg kamatnog perioda za Novi Zajam A) do 15. maja 2012. godine, u iznosu od 358.943,49 eura i
2. Iznos kamate po Tranši B, dospjele u periodu od 16. aprila (prvi datum tekućeg kamatnog perioda za Novi Zajam B) do 15. maja 2012. godine, u iznosu od 215.589,62 eura.

VTB Bank je stekla pravo da proglasi dio ili cjelokupan kredit dospjelim na osnovu Odredbe 21.20. Ugovora (Ubrzanje – Acceleration) u slučaju da nastupi Slučaj neispunjenja obaveza (Event of Default).

VTB Bank u Zahtjevu od 15. maja 2012. godine navodi da su nastupili sljedeći Slučajevi neispunjenja obaveza:

- 1) Na osnovu člana 21.5.2 (Cross default) u slučaju da KAP ne izmiri bilo koju Finansijsku obavezu ili ona postane plativa prije predviđenog roka dospjeća kao rezultat slučaja neispunjenja obaveza, nastaje Slučaj neispunjenja obaveza. Na osnovu ove odredbe, osim neplaćanja obaveza po VTB kreditu od strane KAP-a, Slučaj neispunjenja obaveza po kreditu nastupa i u slučaju neplaćanja obaveza po osnovu drugih kredita Kombinata u iznosu većem od 10,0 milion eura.

Imajući u vidu činjenicu da je OTP Bank Plc. obavještenjem (od 5. aprila 2012. godine) o nastupanju slučajeva neispunjenja obaveza po osnovu Ugovora o zajmu odobrenom KAP-u proglasila dospjele obaveze po kreditu plative na zahtjev, a da je ukupan iznos obaveza veći od 10 miliona eura, VTB Bank je stekla pravo da proglasi Slučaj neispunjenja obaveza i zahtijeva hitnu naplatu kredita.

- 2) Imajući u vidu da je Deutsche Bank 23. marta 2012. godine proglasila cjelokupan kredit odobren KAP-u, u iznosu od 22 miliona eura sa kamatama i drugim troškovima, dospjelim, VTB Banka je stekla pravo da na osnovu člana 21.5.2 (Cross Default) Ugovora proglasi Slučaj neispunjenja obaveza i zahtijeva hitnu naplatu kredita.
- 3) Na osnovu odredbe 21.12 (Materijalno negativna promjena) Ugovora, Slučaj neispunjenja obaveza nastaje kada nastupi događaj ili niz događaja koji imaju Materijalno negativan efekat.

Imajući u vidu činjenicu da postoji nekoliko sudskih postupaka pokrenutih protiv KAP-a od strane Elektroprivrede Crne Gore A.D. Nikšić pred Privrednim sudom u Podgorici, po osnovu naplate potraživanja u iznosima od 79.381,00 eura (račun za električnu energiju za mart 2011. godine), 3.483.521,23 eura (račun za električnu energiju za jun 2011. godine) i 14.242.414,44 eura (račun za električnu energiju za period od septembra do decembra 2011. godine), VTB Bank je stekla pravo da proglasi Slučaj neispunjenja obaveza.

Napominjemo da će u slučaju da KAP ne izmiri obaveze po kreditu odobrenom od strane VTB-a, koje VTB navodi u pomenutom Zahtjevu za ubrzanu naplatu, doći do aktiviranja državne garancije u iznosu od 60 miliona eura.

Podsjećamo da je nakon višemjesečnih pregovora o preuzimanju duga po kreditu odobrenom KAP-u od strane Deutsche Bank, zbog izuzetno nekorektnog odnosa predstavnika menadžmenta KAP-a i CEAC-a, koji su odbili da potpišu dokumentaciju kojom bi bilo izvršeno pomenuto preuzimanje, aktivirana državna garancija, zbog čega je Vlada Deutsche Banci morala da plati iznos od 23,4 miliona eura.

3. Krediti OTP Banke

Obaveza plaćanja glavnice po sva tri kredita odobrena od strane OTP banke iz Mađarske, za koje je Vlada izdala garanciju, dospjela je 12 mjeseci nakon potpisivanja Ugovora, odnosno u decembru 2010. godine. KAP-u je do sada od strane OTP banke pet puta odobreno odlaganje plaćanje obaveza po osnovu glavnice. Od ukupno 49,68 miliona eura, odobrenih po osnovu tri Ugovora od strane OTP banke, do danas je otplaćeno 7,48 mil. eura.

OTP Banka je 28. oktobra 2011. godine, na zahtjev KAP-a i Vlade, odobrila odlaganje obaveza u iznosu od 16.334.641,92 eura do 30. aprila 2012. godine. U Pismu (Consent Letter) kojim je odobreno odlaganje, OTP Banka je navela da po isteku roka do 30. aprila 2012. godine, više neće biti u mogućnosti da dalje prolongira otplaćivanje kredita.

KAP nije izvršio plaćanje obaveza po kreditima OTP Bank, koje su dospjele 30. aprila. Na sastanku predstavnika Ministarstva finansija i predstavnika OTP Bank, održanom 9. maja 2012. godine, postignut je načelni dogovor da će OTP banka odobriti odlaganje plaćanja obaveza po osnovu kredita odobrenih KAP-u do 30. juna 2012. godine. Pomenuto odlaganje odnosiće se na obaveze koje su dospjele do 30. aprila 2012. godine, kao i obaveze koje će dospjeti u periodu do 30. juna 2012. godine. Istovremeno, Ministarstvo finansija i OTP banka radiće na iznalaženju zajedničkog rješenja, odnosno pripremi dokumentacije koja će se odnositi na pomenuto odobrenje back-to-back zajma Vladi ili izradi tripartitnog ugovora i prateće dokumentacije koji bi bili potpisani od strane Vlade, KAP-a i OTP-a, a po osnovu koje bi Vlada preuzela dug KAP-a.

4. Rezime

Ministarstvo finansija intenzivno komunicira sa predstavnicima VTB i OTP banke, međutim, za pregovore sa bankama neophodno je imati jasnu informaciju na koji način će problemi u KAP-u biti riješeni. Pregovori o preuzimanju duga uslovljeni su definisanjem vlasništva u KAP-u posebno sa aspekta činjenice da je za finalizaciju procesa preuzimanja dugova potrebna saglasnost menadžmenta kompanije. Na osnovu prethodnog iskustva koje smo imali kod preuzimanja kredita Deutsche Bank realno je očekivati da ruski menadžment u KAP-u neće potpisati transakcionu dokumentaciju, tako da nećemo biti u mogućnosti da realizujemo proces preuzimanja.

U skladu sa navedenim konstatacijama mišljenja smo da bi definisanje vlasničkog statusa Države Crne Gore u Kombinat u preuzimanje upravljanja nad kompanijom značajno smanjilo rizike aktiviranja garancija.

IV Moguće opcije

1. Stečaj u KAP-u

Opcija koja realna, obzirom na broj povjerilaca i dug KAP-a, je pokretanje stečajnog postupka. To je proces koji se može odigrati bez saglasnosti i kontrole Vlade. Zaključcima Skupštine Crne

Gore Vlada je obavezana da učini sve da se ova opcija, kao neželjena a moguća, izbjegne. Takođe, treba imati u vidu posledice do kojih može doći realizacijom ove opcije:

- Preostale Državne garancije po automatizmu dolaze na naplatu, a Država bi iznos garancija potraživala od KAP-a u stečaju. Ova potraživanja bi bila svrstana, po Zakonu o stečaju, u treću klasu potraživanja.
- Pojavio bi se problem obezbjeđenja kontinuiteta proizvodnje.
- Stečajni upravnik bi imao mogućnost da obezbijedi nastavak proizvodnje, ali uz veliki rizik zbog nedostatka sredstava za nabavku sirovina i nabavku električne energije. S obzirom na specifičnost proizvodnje koja zahtijeva kontinuitet, vrijednost KAP-a bi, u slučaju njegovog zaustavljanja, bila znatno umanjena. Zbog visokih troškova ponovnog stavljanja u rad pogona elektrolize, nakon gašenja ćelija, dodatno bi se umanjila mogućnost prodaje akcija KAP-a.
- U skladu sa Zakonom o stečaju, uvođenjem stečaja svi radnici ostaju bez posla. Stečajni upravnik ima mogućnost da u slučaju nastavka proizvodnje angažuje potreban broj radnika.
- Radnici koji ostanu bez posla će se naći u teškoj socijalnoj situaciji, pa bi Vlada morala da razmotri mogućnost obezbijedivanja sredstva za socijalni program. Pretpostavka je da bi taj iznos bi bio između 25 i 30 miliona eura.
- Treba imati u vidu značaj KAP-a za ekonomiju Crne Gore i posljedice eventualnog zaustavljanja KAP-a.

2. Restrukturiranje KAP-a kroz konverziju duga KAP-a u akcije i preuzimanje upravljanja KAP-om od strane Države Crne Gore

Treba imati u vidu da svaka varijanta preuzimanja akcija podrazumijeva rizik zaustavljanja procesa proizvodnje u KAP-u zbog problema obezbjeđenja kontinuiteta upravljanja KAP-om, koji proizilazi iz „vakuma“ koji bi nastao u situaciji kada ruski partner gubi vlasništvo nad akcijama KAP-a, a i dalje upravlja fabrikom. Nije bez značaja pomenuti i da bi ponovno uspostavljanje procesa proizvodnje u KAP-u zahtijevalo dodatna sredstva u visini od najmanje 30 miliona € (iznos ponovnog pokretanja proizvodnje u KAP-u zavisi od načina njenog zaustavljanja i dužine trajanja perioda u kom KAP ne radi).

Iz ovih razloga, a paralelno sa procedurom preuzimanja akcija, i bez namjere da ugrozimo pravo koje Državi pripada po Ugovoru o poravnanju (prenos akcija CEAC-a na Državu), razmatramo i mogućnost restrukturiranja KAP-a, na način da ga rasteretimo dugova kroz konverziju duga u akcije, koje bi, nakon dokapitalizacije koja bi uslijedila poslije konverzije duga, za rezultat imalo većinsko vlasništvo Države u KAP-u.

Ova opcija bi podrazumijevala uključanje svih strana u dogovor, dakle, Vladu, banke, CEAC, EN+, i ostale povjerioci i obuhvatila sljedeće korake:

- Dugovi prema KAP-u se konvertuju u akcije, kako bi se na taj način obezbijedilo dugoročno funkcionisanje KAP-a i većinsko vlasništvo Države u KAP-u,
- Imenuje se menadžment, sa dominantnim učešćem predstavnika Vlade,
- Obezbeđuje se održivo snabdijevanje KAP-a električnom energijom (što je uslov za funkcionisanje KAP-a u svakoj opciji),
- CEAC prenese akcije KAP-a na Vladu i
- KAP se privatizuje u roku od dvije godine.

Treba imati u vidu da CEAC zahtijeva određenu vrstu zaštite prava kao manjinskog akcionara.

3. Pokretanje arbitražnog postupka

Pokretanje arbitražnog postupka, kako bi se izdejstvovala odluka kojom bi se prenijele akcije CEAC-a u KAP-u i Rudnicima boksita na Državu, je najmanje poželjna opcija, zbog očekivanog trajanja i visokih troškova postupka.