



ZAGREBAČKA BURZA

Zagreb Stock Exchange



LJUBLJANSKA BORZA

LJUBLJANA Stock Exchange

Grupa Zagrebačke burze

Konsolidirani nerevidirani financijski rezultati za period
od 1.1. do 31.12.2025. godine

23. veljače 2026. godine

SADRŽAJ

1	MEĐUIZVJEŠTAJ UPRAVE ZA RAZDOBLJE OD 1.1. DO 31.12.2025. GODINE	1
1.1	Značajni poslovni događaji Grupe Zagrebačke burze u razdoblju od 1.1. do 31.12.2025. godine	1
1.2	Pregled trgovine na Zagrebačkoj i Ljubljanskoj burzi	6
1.3	Očekivani razvoj Grupe u budućnosti	14
1.4	Aktivnosti istraživanja i razvoja	14
1.5	Informacije o otkupu vlastitih dionica	15
1.6	Grupa Zagrebačke burze	15
1.7	Financijski instrumenti koje Grupa koristi	16
1.8	Ciljevi i politike Grupe vezane za upravljanje financijskim rizicima	16
1.9	Izloženost Grupe cjenovnom riziku, kreditnom riziku, riziku likvidnosti i riziku novčanog toka	16
1.10	Izjava o transakcijama i transferima unutar Grupe i između Grupe i njezinih dioničara	17
1.11	Izjava o događajima koji bi mogli imati nepovoljan učinak na poslovanje Grupe	17
1.12	Rezultati poslovanja za period od 1.1. do 31.12.2025. godine	17
2	IZJAVA O ODGOVORNOSTI ZA SASTAVLJANJE FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA	21
	Konsolidirani nerevidirani financijski izvještaji Grupe za razdoblje od 1.1. do 31.12.2025. godine	22

1 MEĐUIZVJEŠTAJ UPRAVE ZA RAZDOBLJE OD 1.1. DO 31.12.2025. GODINE

1.1 Značajni poslovni događaji Grupe Zagrebačke burze u razdoblju od 1.1. do 31.12.2025. godine

U prva četiri tromjesečja 2025. godine, Grupa Zagrebačke burze (dalje: Grupa) bilježi sljedeće bitne poslovne događaje:

- Dana 27. siječnja 2025. godine Ljubljanska burza organizirala je webinar pod nazivom „Godišnji pregled događanja na burzi“.
- Dana 6. veljače 2025. godine u organizaciji Akademije Zagrebačke burze održana je besplatna online edukacija “Upoznajmo ETF-ove” s ciljem približavanja teme ETF-ova svim zainteresiranim sudionicima te pružanja odgovora na brojna pitanja vezana uz investiranje u ETF-ove, načine ulaganja te prednosti i rizike tog financijskog instrumenta. Akademija Zagrebačke burze planira nastaviti sa sličnim aktivnostima na području obrazovanja o tržištu kapitala kako bi odabrane teme približila čim širem krugu zainteresiranih.
- Dana 5. ožujka 2025. godine Zagrebačka burza održala je besplatnu edukaciju o dječjim pravima u poslovanju u suorganizaciji s UNICEF-om. Cilj edukacije bio je približiti načine na koji radni uvjeti roditelja, sigurnost proizvoda i usluga, marketing i digitalna okruženja utječu na živote djece, te prepoznati važnost integracije dječjih prava u strategije korporativnog upravljanja i održivosti poduzeća.
- Dana 6. ožujka 2025. godine usvojene su nove Izmjene i dopune Cjenika Zagrebačke burze. Odredbe novog Cjenika obuhvaćaju izmjene godišnjih naknada za održavanje uvrštenja dionica i obveznica, a stupile su na snagu 15. ožujka 2025. godine.
- Dana 6. ožujka 2025. godine Ljubljanska burza održala je hibridno događanje pod naslovom „Trgujemo na burzi“, gdje je više od 160 sudionika i 3.000 pratitelja *online* imalo priliku upoznati se s aktualnim temama s tržišta kapitala i prezentacijama poslovanja izdavatelja na Ljubljanskoj burzi.
- Dana 7. ožujka 2025. godine, Zagrebačka i Ljubljanska burza bile su među više od 100 svjetskih burzi na kojima je simboličkim zvukom zvona označen početak trgovanja povodom Međunarodnog dana žena. *Ring the Bell for Gender Equality* globalno je događanje koje se održava na brojnim svjetskim burzama kako bi se skrenula pažnja na važnu ulogu poslovnog sektora u unaprjeđenju ravnopravnosti spolova, a u svrhu postizanja ciljeva održivog razvoja i podizanja svijesti o načelima osnaživanja žena.
- Dana 10. ožujka 2025. godine Zagrebačka burza obilježila je uspješni IPO i prvi dan trgovine dionicama izdavatelja ING-GRAD d.d.
- Dana 12. ožujka 2025. godine usvojene su izmjene Trgovinskog priručnika Zagrebačke burze, koje su stupile na snagu 24. ožujka 2025. godine.

- Od 17. - 21. ožujka 2025. godine, Akademija Zagrebačke burze sudjelovala je u obilježavanju Svjetskog i Europskog tjedna novca. Svjetski Tjedan novca vodeći je globalni događaj podizanja svijesti o važnosti financijskog obrazovanja te financijske uključenosti za djecu i mlade. Do sada je u aktivnostima ovih inicijativa sudjelovalo preko 60 milijuna djece i mladih u 176 zemalja. Aktivnosti Tjedna novca usmjerene su podizanju razine financijske pismenosti kod mladih putem različitih oblika formalnog i neformalnog obrazovanja kako bi od najranije dobi stjecali znanja, vještine, stavove i ponašanja potrebne za donošenje zdravih financijskih odluka.
- Dana 18. ožujka 2025. godine Ljubljanska burza je, povodom Svjetskog i Europskog tjedna novca, organizirala edukacijski webinar pod nazivom „Idemo na burzu“.
- Dana 27. ožujka 2025. godine Ljubljanska burza organizirala je webinar pod nazivom „Slovenske uvrštene kompanije *online*“.
- Dana 8. travnja 2025. godine, Ljubljanska burza je, u suorganizaciji sa slovenskim regulatorom tržišta kapitala (ATVP) i depozitorijem (KDD) održala događanje pod nazivom „Dan slovenskog tržišta kapitala“.
- Dana 13. i 14. svibnja 2025. godine, Ljubljanska burza održala je 42. Financijsku konferenciju u Portorožu.
- Dana 19. svibnja 2025. godine, Zagrebačka burza objavila je izmjene Trgovinskog priručnika u kojem su izmijenjene minimalne veličine blok transakcija za obveznice. Izmijenjeni Trgovinski priručnik stupio je na snagu 1. lipnja 2025. godine.
- Dana 26. i 27. svibnja 2025. godine održana je investicijska konferencija Zagrebačke i Ljubljanske burze pod nazivom „*CEE Investment Opportunities*“. Od 2014. godine konferencija okuplja vodeće izdavatelje i institucionalne investitore iz Hrvatske, Slovenije i inozemstva, pružajući platformu za individualne sastanke i izravnu razmjenu informacija. Ovogodišnje izdanje okupilo je 17 kompanija, uključujući i dva izdavatelja s Bukureštanske burze, te 20 investicijskih društava i banaka koje predstavlja 40 analitičara i investitora iz regije i inozemstva. Tijekom dva dana održano je oko 130 sastanaka između kompanija i analitičara i investitora.
- Dana 28. svibnja 2025. godine Akademija Zagrebačke burze obilježila je 15 godina svojeg djelovanja. Akademija Zagrebačke burze pokrenuta je u svibnju 2010. kao edukativni odjel Zagrebačke burze, uz potporu Europske banke za obnovu i razvoj, a danas je najveći pružatelj usluga edukacije o financijskim tržištima u Hrvatskoj.
- Dana 10. lipnja 2025. godine, u organizaciji Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (Hanfa), Središnjeg klirinškog depozitarnog društva (SKDD d.d.) i Zagrebačke burze, održana je 16. godišnja edukacija za izdavatelje čiji su vrijednosni papiri uvršteni na Zagrebačku burzu. Događanje je okupilo brojne predstavnike izdavatelja s ciljem razmjene znanja, jačanja regulatorne i tržišne prakse, te promicanja transparentnosti i održivog poslovanja na hrvatskom tržištu kapitala.

- Dana 16. lipnja 2025. godine Glavna skupština Zagrebačke burze donijela je odluku o isplati dividende dioničarima u iznosu od 0,055 eura po dionici, odnosno u ukupnom iznosu od 127.481,75 eura. Dividenda je isplaćena iz ostalih rezervi Društva.
- Dana 24. lipnja 2025. godine, u sklopu projekta regionalne integracije burzi koji je pokrenut tijekom prošle godine, Zagrebačka burza nominirala je Hrvatsku kao buduće sjedište zajedničke kompanije koja će upravljati procesom uklanjanja prepreka za pristup burzama srednje i jugoistočne Europe. Među pet zemalja koje su se nominirale, upravo je Hrvatska izabrana kao najpogodnija destinacija za sjedište ove kompanije. Ova povijesna inicijativa je važan iskorak u dugogodišnjim naporima Zagrebačke burze da se uspostave integrativni procesi koji će doprinijeti stvaranju snažnijeg, učinkovitijeg i konkurentnijeg tržišta kapitala u ovom dijelu Europe.
- Dana 1. srpnja 2025. godine na Zagrebačkoj burzi održan je panel pod nazivom „Uspjesi u razvoju hrvatskog tržišta kapitala“, povodom uspješne realizacije najvećeg izdanja obveznica povezanih s održivošću (SLB) na domaćem tržištu kapitala od strane privatne kompanije BOSQAR d.d.
- Dana 17. srpnja 2025. godine na Zagrebačkoj burzi obilježeno je uvrštenje obveznica izdavatelja SPAN d.d., prve obveznice povezane s održivim poslovanjem iz domaćeg IT sektora.
- Dana 28. srpnja 2025. godine Zagrebačka burza obilježila je uspješni IPO i prvi dan trgovine dionicama izdavatelja ŽITO d.d.
- Dana 1. kolovoza 2025. godine Zagrebačka burza obaviještena je o namjeri objavljivanja ponude za preuzimanje društva od strane Financijske agencije (FINA). Namjera je uvjetovana odobrenjem regulatora u Hrvatskoj, Sloveniji i S. Makedoniji, te uspjehom javne ponude s 50% +1 dionica.
- Dana 5. rujna 2025. godine, Ljubljanska burza održala je *online* događanje pod naslovom „Slovenske uvrštene kompanije *online*“, koje je okupilo izdavatelje s Prime tržišnog segmenta Ljubljanske burze. Događanju je nazočilo oko 150 domaćih i stranih analitičara i ulagatelja.
- Dana 10. rujna 2025. godine Zagrebačka burza održala je PrimePlus investicijski webcast, kojem je nazočilo oko 50 domaćih i stranih analitičara i ulagatelja. Webcast Prime Plus okuplja izdavatelje s Prime tržišta, kao i nekoliko izdavatelja s drugih tržišnih segmenata koji investitorima predstavljaju svoje poslovanje i rezultate putem plenarnih prezentacija.
- Dana 7. i 8. listopada 2025. godine Ljubljanska burza ugostila je stručnjake iz financijske industrije na dvodnevnoj online konferenciji pod nazivom „Financijski festival“. Sudionici konferencije imali su priliku upoznati se s financijskim tržištem u Sloveniji i najnovijim trendovima na tržištu kapitala.
- Dana 10. listopada 2025. godine Ljubljanska burza održala je događanje pod naslovom „Investicijski summit“, s temom mirovina i mirovinskih fondova u Sloveniji.
- Od 15. – 17. listopada 2025. godine održana je tradicionalna regionalna financijska konferencija „Izazov promjene“, u organizaciji Udruge društava za upravljanje mirovinskim fondovima i

mirovinskih osiguravajućih društava (UMFO) i Zagrebačke burze, a okupila je više od 600 sudionika iz domaće i međunarodne financijske zajednice.

- Dana 17. studenog 2025. godine Zagrebačka burza omogućila je potpunu digitalizaciju procesa predaje dokumentacije za uvrštenje financijskih instrumenata na burzu. Novi digitalni sustav omogućuje izdavateljima jednostavnije, brže i sigurnije podnošenje kompletne dokumentacije, čime se skraćuju rokovi obrade te osigurava veća preciznost i praćenje svih koraka u postupku uvrštenja.
- Dana 20. studenog 2025. godine Zagrebačka burza obilježila je treći uspješni IPO u 2025. godini i prvi dan trgovine dionicama izdavatelja TOKIĆ D.D.
- Dana 27. studenog 2025. godine u Ljubljani je održana konferencija „CEE Investment Opportunities“. Cilj je ovog događanja olakšati dostupnost slovenskih, hrvatskih i drugih regionalnih tvrtki domaćim i stranim investitorima te time povećati njihovu vidljivost. Konferencija je okupila više od 50 analitičara i investitora iz Slovenije, Hrvatske, Bugarske, Švedske i Estonije koji su održali gotovo 200 sastanaka. Ljubljanska i Zagrebačka burza nastavit će provoditi pojedinačne i zajedničke aktivnosti usmjerene poticanju interesa ulagatelja.
- Dana 15. prosinca 2025. godine dodijeljene su Nagrade Zagrebačke burze. Ovo prestižno godišnje okupljanje prepoznalo je i nagradilo najistaknutije sudionike na tržištu kapitala, koji su svojim radom i rezultatima doprinijeli razvoju i stabilnosti tržišta kapitala u Hrvatskoj.
- Dana 16. prosinca 2025. godine stupile su na snagu nove izmjene i dopune Pravila Zagrebačke burze.
- Dana 19. prosinca 2025. godine Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala (ESMA) odabrao je EuroCTP kao prvog Consolidated Tape Providera (CTP) za dionice i ETF-ove u Europskoj uniji. Riječ je o važnom iskoraku u jačanju transparentnosti tržišta kapitala u EU. EuroCTP zajedničko je društvo sa sjedištem u Nizozemskoj, čiji su dioničari trenutno 15 europskih burzovnih grupacija, među kojima su i Zagrebačka burza te Ljubljanska burza. Nakon odobrenja, EuroCTP će upravljati objedinjenom evidencijom trgovanja za dionice i ETF-ove u razdoblju od pet godina, uz izravan nadzor ESMA-e. Za Zagrebačku burzu sudjelovanje u ovom projektu potvrđuje stratešku usmjerenost prema jačanju europske tržišne infrastrukture, većoj transparentnosti i boljoj dostupnosti tržišnih podataka za sve sudionike tržišta kapitala, a u skladu s ciljevima SIU (Savings and Investment Union) inicijative EU, kojem je cilj usmjeriti štednju u realnu ekonomiju kroz integriranija tržišta kapitala, bolje mogućnosti za individualne ulagatelje i pouzdanije financiranje europskih društava.
- Od početka 2025. godine na Uređeno tržište Zagrebačke burze uvršteno je sedam trezorskih zapisa i tri obveznice Ministarstva financija RH, obveznice izdavatelja ATLANTIC GRUPA D.D., BOSQAR D.D., SPAN D.D. i HOK-OSIGURANJE D.D., dionice izdavatelja ING-GRAD D.D., ŽITO d.d. i TOKIĆ D.D., te nova izdanja dionica izdavatelja INSTITUT IGH D.D., HELIOS FAROS D.D., PROFESSIO ENERGIA D.D., ČAKOVEČKI MLINOVI D.D. i VILLA DUBROVNIK D.D. U istom razdoblju, na Progress tržištu uvrštena je četvrta tranša obveznica izdavatelja GLUCODENT D.O.O., dionice društva IE-

ENERGY PROJEKT d.d., te tri tranše obveznica društva enasolAUTO D.O.O. Od početka 2025. godine, državne obveznice oznaka H277N i H273N, te trezorski zapisi oznaka T547N, T609N i T623N imaju održavatelje tržišta kojima je cilj povećati likvidnost i atraktivnost ulaganja u navedene vrijednosne papire.

- Od početka 2025. godine sa Uređenog tržišta Zagrebačke burze izvršteno je sedam trezorskih zapisa i tri obveznice Ministarstva financija RH, jedna obveznica izdavatelja BOSQAR D.D., ATLANTIC GRUPA D.D. i HOK-OSIGURANJE D.D., te dionice izdavatelja ATLANTSKA PLOVIDBA D.D., PRIMO REAL ESTATE D.D., SAPONIA D.D., i 3.MAJ BRODOGRADILIŠTE D.D.

1.2 Pregled trgovine na Zagrebačkoj i Ljubljanskoj burzi

Od početka 2025. godine ostvaren je ukupni promet u iznosu od 866 milijuna eura što je impresivan rast od +88% u odnosu na isto razdoblje 2024. godine kad je iznosio 459 milijuna eura. Na kraju četiri tromjesečja 2025. godine, promet unutar knjige ponuda rastao je za +70%, te su zabilježeni značajno snažniji prometi gotovo svim vrijednosnim papirima u odnosu na isto razdoblje lani: dionice (+76%), instrumenti tržišta novca (+162%) i ETF-ovi (+85%), dok je samo promet obveznicama bio manji (-18%).

Promet vrijednosnim papirima - 1-4Q 2024./1-4Q 2025.

	EUR 1-4Q 2024.	EUR 1-4Q 2025.	promjena
UKUPNI PROMET	459.412.797	865.836.194	88,47%
Promet unutar knjige ponuda	354.400.767	602.326.830	69,96%
<i>Dionice</i>	294.871.223	518.141.434	75,72%
<i>Obveznice</i>	28.669.163	23.420.265	-18,31%
<i>Instrumenti tržišta novca</i>	4.908.516	12.861.514	162,02%
<i>ETF-ovi</i>	25.951.865	47.903.617	84,59%
Blok promet	105.012.030	263.509.364	150,93%
<i>Blok promet dionica</i>	91.519.030	247.187.114	170,09%
<i>Blok promet obveznica</i>	13.493.000	16.322.250	20,97%

Do kraja prosinca 2025. godine promet unutar knjige ponuda iznosi 602 milijuna eura, +70% više nego u istom razdoblju 2024. godine kad je iznosio 354 milijuna eura. Od tog iznosa, 518 milijuna eura odnosi se na promet dionicama (1-4Q 2024. g.: 295 milijuna eura), 23 milijuna eura na promet obveznicama (1-4Q 2024. g.: 29 milijuna eura), dok su ETF-ovi ostvarili promet od impresivnih 48 milijuna eura (1-4Q 2024. g.: 26 milijuna eura). Promet instrumentima tržišta novca na kraju prva četiri tromjesečja 2025. godine iznosi 13 milijuna eura (1-4Q 2024. g.: 5 milijuna eura). Blok promet dionica također bilježi značajan porast i iznosi 247 milijuna eura (1-4Q 2024. g.: 91,5 milijuna eura), dok blok promet obveznicama iznosi 16 milijuna eura, a u istom razdoblju prošle godine dosegao je 13 milijuna eura (+21%).

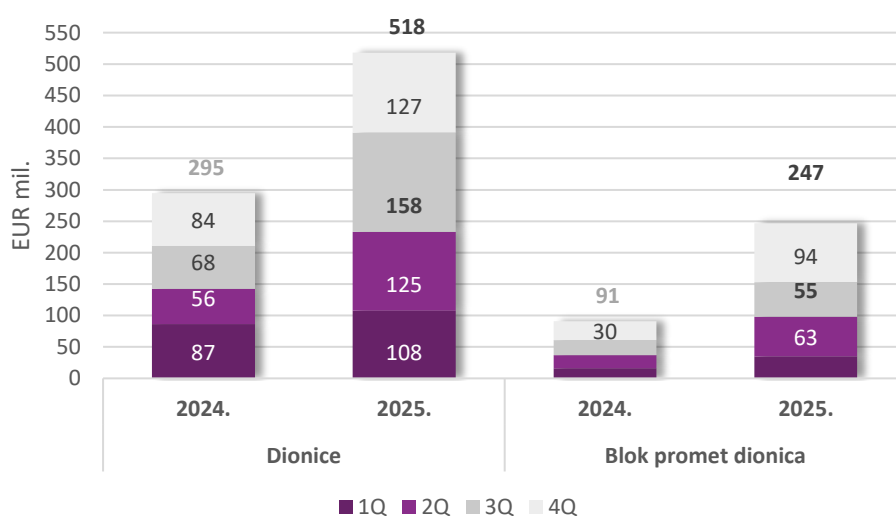
Promet vrijednosnim papirima – 4Q 2024./4Q 2025.

	EUR 4Q 2024.	EUR 4Q 2025.	promjena
UKUPNI PROMET	143.106.810	240.744.689	68,23%
Promet unutar knjige ponuda	99.372.908	139.306.938	40,19%
<i>Dionice</i>	83.967.479	127.469.581	51,81%
<i>Obveznice</i>	6.899.926	1.855.492	-73,11%
<i>Instrumenti tržišta novca</i>	1.595.756	3.872.814	142,69%
<i>ETF-ovi</i>	6.909.747	6.109.050	-11,59%
Blok promet	43.733.901	101.437.751	131,94%
<i>Blok promet dionica</i>	30.240.901	94.434.251	212,27%
<i>Blok promet obveznica</i>	13.493.000	7.003.500	-48,10%

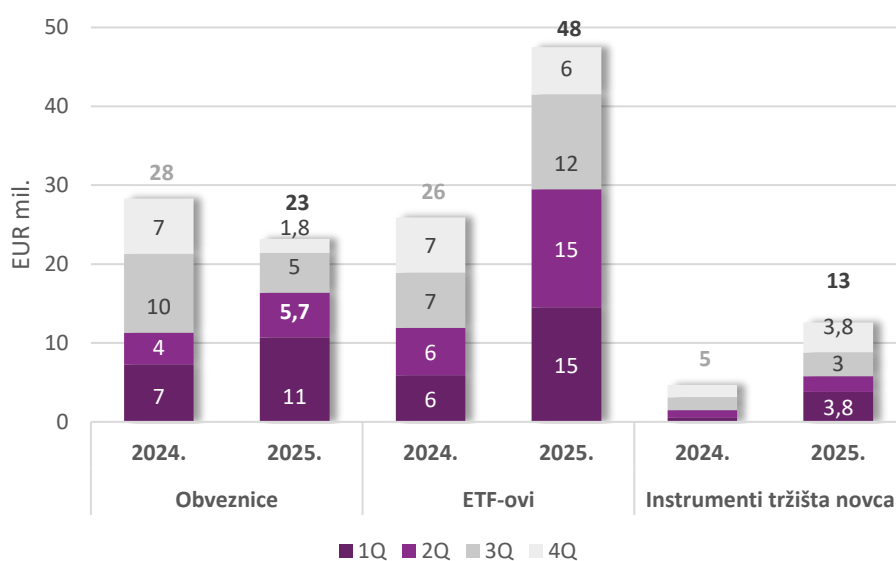
Promatrajući samo četvrto tromjesečje 2025. godine, ukupni promet iznosi 241 milijun eura, što je porast od +68% u odnosu na isto razdoblje prošle godine kad je iznosio 143 milijuna eura. Na kraju četvrtog tromjesečja 2025. godine promet unutar knjige ponuda iznosio je 139 milijuna eura, +40% više nego u četvrtom tromjesečju 2024. godine kad je iznosio 99 milijuna eura. Od tog iznosa, 127 milijuna eura odnosi se na promet dionicama (4Q 2024. g.: 84 milijuna eura), 1,8 milijuna eura na promet obveznicama (4Q 2024. g.: 7 milijuna eura), 3,8 milijuna eura na promet instrumentima tržišta novca (4Q 2024.g.: 1,6 milijuna eura), dok su ETF-ovi ostvarili promet od 6 milijuna eura (4Q 2024. g.: 7 milijuna eura).

Četvrto tromjesečje 2025. godine također bilježi značajan rast blok prometa dionicama koji je dosegao iznos od 94 milijuna eura (4Q 2024. g.: 30 milijuna eura). Blok promet obveznicama na kraju četvrtog tromjesečja iznosi 7 milijuna eura, dok je u istom razdoblju prethodne godine iznosio 13 milijuna eura.

Promet vrijednosnim papirima 2024./2025.



Promet vrijednosnim papirima 2024./2025.

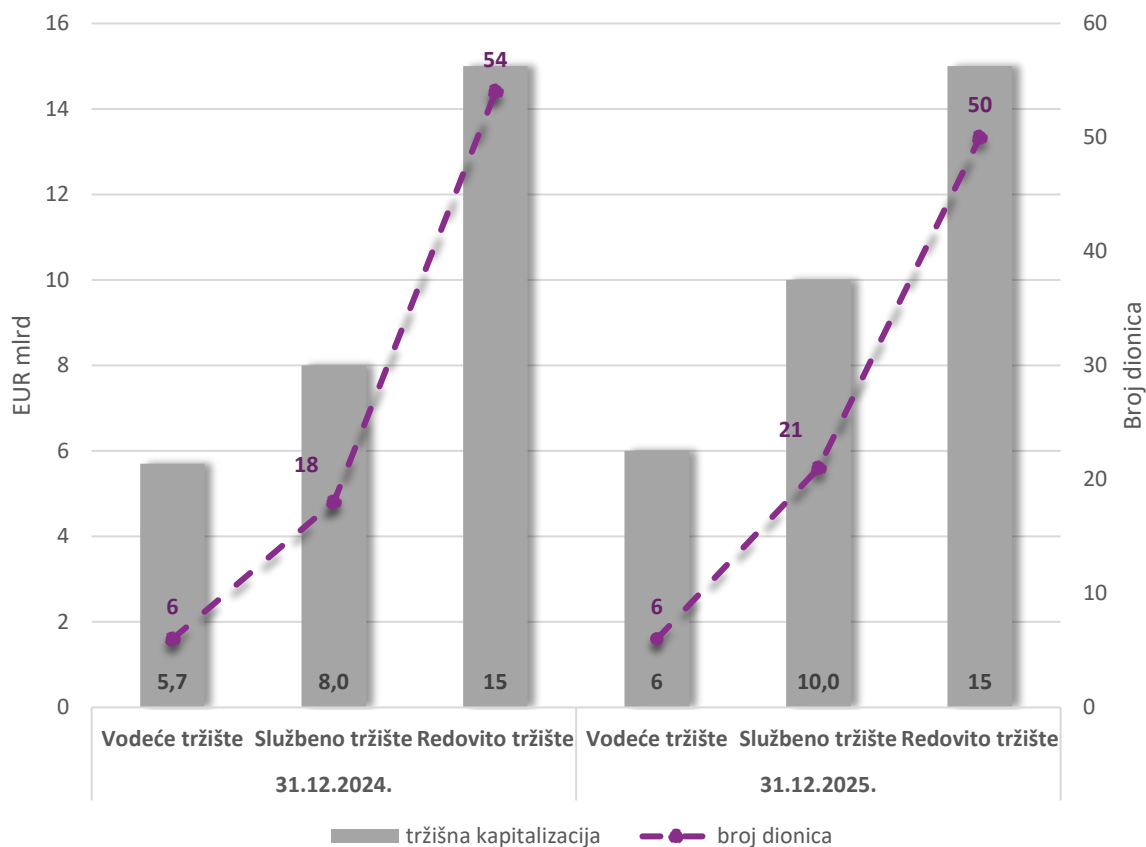


Vrijednost tržišta mjerena tržišnom kapitalizacijom na dan 31. prosinca 2025. godine ukupno je viša za oko +5 milijardi eura u odnosu na isto razdoblje 2024. godine. Tržišna kapitalizacija dionica viša je za +3 milijarde eura ili +11%, pri čemu je tržišna kapitalizacija Vodećeg tržišta viša za +5%, Službenog tržišta viša za +28%, a Redovitog tržišta za +4%. Tržišna kapitalizacija obveznica viša je za +4% dok je vrijednost ETF-ova porasla za značajnih +69%. Tržišna kapitalizacija instrumenata tržišta novca na zadnji dan izvještajnog razdoblja iznosila je 3,6 milijardi eura, što je povećanje za +958 milijuna eura ili +36% u odnosu na isto razdoblje lani.

Tržišna kapitalizacija - 31.12.2024. vs. 31.12.2025.

	31.12.2024. EUR	31.12.2025. EUR	promjena
UKUPNO	50.349.074.371	55.366.197.055	10,0%
Dionice	28.948.929.131	32.143.680.813	11,0%
<i>Vodeće tržište</i>	5.708.623.214	6.013.537.182	5,3%
<i>Službeno tržište</i>	8.428.132.466	10.759.819.666	27,7%
<i>Redovito tržište</i>	14.812.173.452	15.370.323.965	3,8%
Obveznice	18.645.875.866	19.459.055.254	4,4%
Instrumenti tržišta novca	2.680.910.250	3.639.198.108	35,7%
ETF-ovi	73.359.124	124.262.881	69,4%

Tržišna kapitalizacija i broj uvrštenih dionica



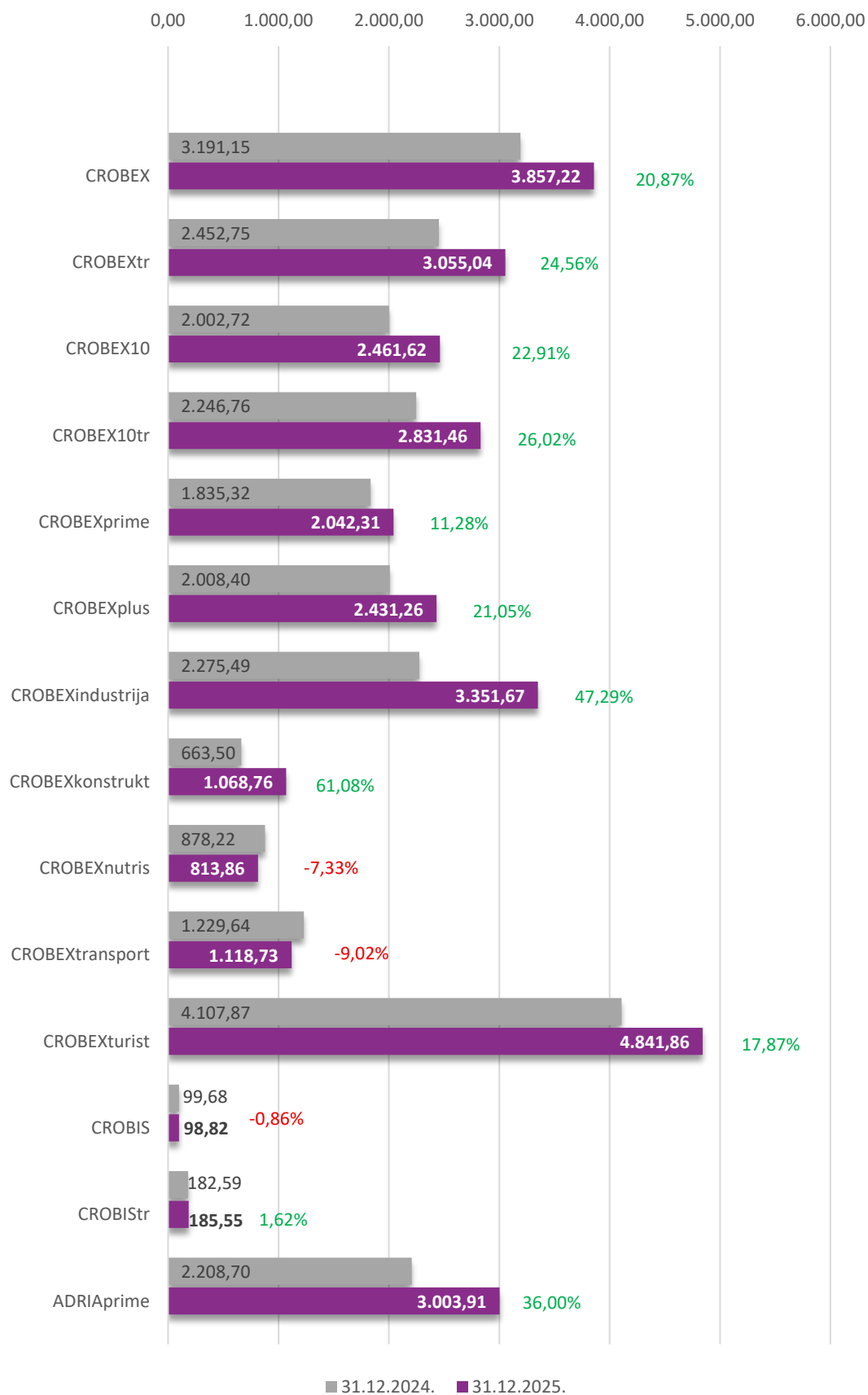
U odnosu na kraj prva četiri tromjesečja 2024. godine, na dan 31. prosinca 2025. godine, Redovito tržište broji 4 manje uvrštene dionice, Službeno tržište broji 3 više uvrštenih dionica, dok je broj dionica uvrštenih Vodeće tržište ostao nepromijenjen.

Broj uvrštenih vrijednosnih papira

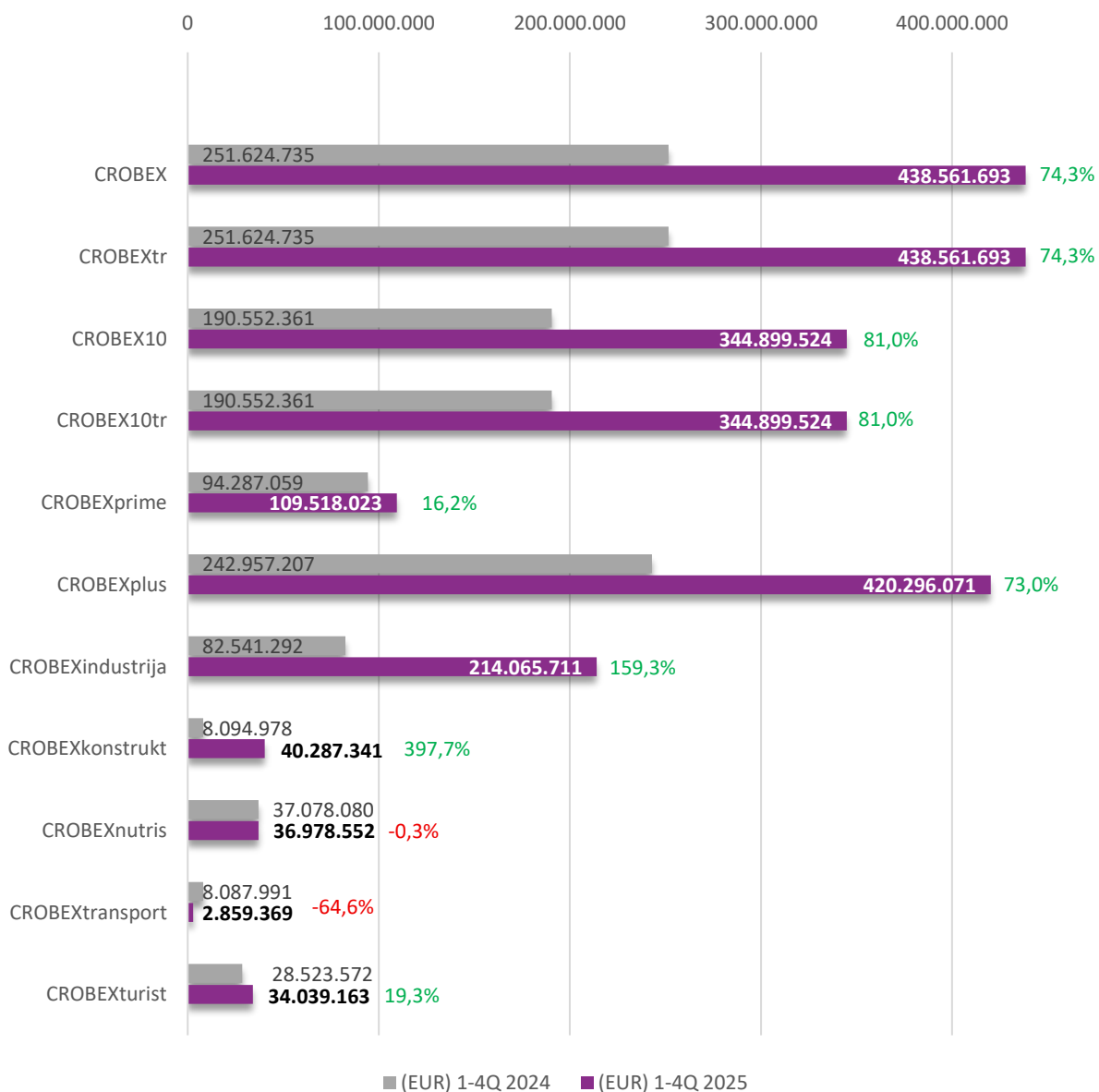
	31.12.2024.	31.12.2025.	promjena
UKUPNO	118	118	0,0%
Dionice	78	77	-1,3%
<i>Vodeće tržište</i>	6	6	0,0%
<i>Službeno tržište</i>	18	21	16,7%
<i>Redovito tržište</i>	54	50	-7,4%
Obveznice	31	32	3,2%
ETF-ovi	5	5	0,0%
Instrumenti tržišta novca	4	4	0,0%

Četvrto tromjesečje 2025. godine nastavlja stabilan i vrlo pozitivan trend među indeksima. Uz poraste prometa, gotovo svi dionički indeksi na kraju prosinca 2025. godine bilježe značajan rast u odnosu na isto razdoblje lani. Najviše su porasli CROBEXkonstrukt (+61%), u čijem sastavu se nalazi novouvršteni ING-GRAD, te CROBEXindustrija (+47%), a zatim CROBEX10tr (+26%). Regionalni indeks ADRIAprime porastao je za značajnih +36%, dok je obveznički indeks CROBIStr porastao za +1,6%, a CROBIS se smanjio za -0,9%.

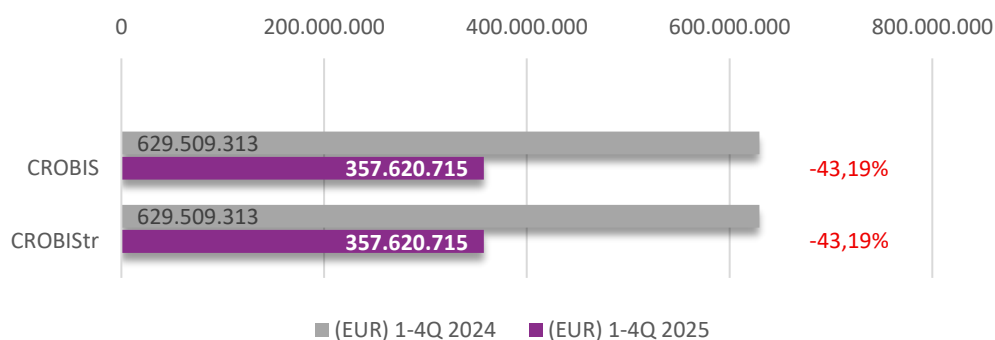
Indeksi - vrijednosti na 31.12.2024. / 31.12.2025.



Dionički indeksi - prometi 1-4Q 2024./1-4Q 2025.



Obveznički indeksi - promet 1-4Q 2024./1-4Q 2025.



Na Ljubljanskoj burzi je u prva četiri tromjesečja 2025. godine ostvaren ukupni promet u iznosu od 835 milijuna eura, što je povećanje za impresivnih +65% u odnosu na isto razdoblje 2024. godine. Promet unutar knjige ponuda u od početka 2025. godine bilježi povećanje od +55,5%, ponajprije radi značajno snažnijeg prometa dionicama u odnosu na isti period 2024. godine. Promet unutar knjige ponuda na kraju prva četiri tromjesečja 2025. godine tako značajno nadmašuje ukupan promet na Ljubljanskoj burzi ostvaren u istom razdoblju 2024. godine.

Promatrajući samo četvrto tromjesečje 2025. godine, ostvaren je ukupni promet u iznosu od 197 milijuna eura, što je povećanje za +50% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine (4Q 2024. g.: 131 milijun eura). Promet unutar knjige ponuda u četvrtom tromjesečju 2025. godine povećao se za gotovo +49 milijuna eura ili +42% i iznosi 166 milijuna eura (4Q 2024. g.: 117 milijuna eura).

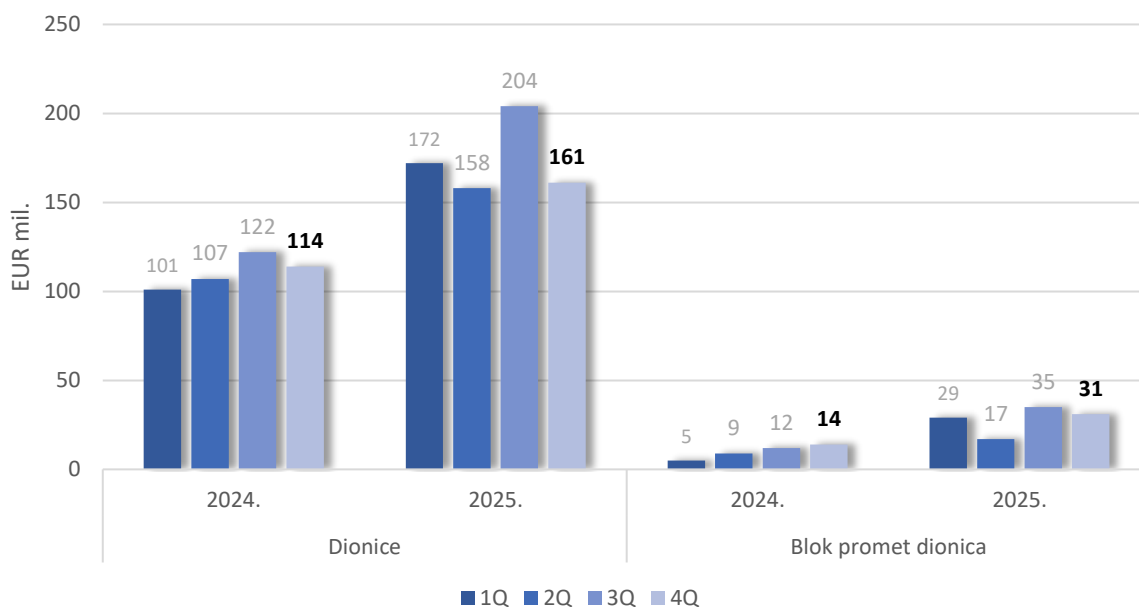
Pregled trgovine na Ljubljanskoj burzi

EUR	4Q 2024	4Q 2025	promjena	1-4Q 2024	1-4Q 2025	promjena
UKUPNI PROMET	131.023.679	196.669.330	50,1%	505.631.482	834.631.796	65,1%
Promet unutar knjige ponuda	116.729.351	165.671.734	41,9%	464.881.335	722.727.301	55,5%
<i>Dionice</i>	114.254.429	160.555.509	40,5%	444.333.846	686.824.749	54,6%
<i>Obveznice</i>	1.094.812	4.340.944	296,5%	6.679.712	24.345.920	264,5%
<i>Trezorski zapisi</i>	1.279.636	29.400	-97,7%	13.282.810	4.736.429	-64,3%
<i>Strukturirani proizvodi</i>	100.474	745.881	642,4%	584.967	6.820.202	1065,9%
Blok promet	14.294.327	30.997.596	116,9%	40.750.147	111.904.496	174,6%
<i>Blok promet dionica</i>	14.294.327	30.997.596	116,9%	40.750.147	111.904.496	174,6%
<i>Blok promet obveznica</i>	0	0	0,0%	0	0	0,0%
	31.12.2024.	31.12.2025.	promjena			
Tržišna kapitalizacija dionica (EUR)	11.931.892.805	17.645.665.423	47,9%			
SBITOP	1.666,60	2.505,44	50,3%			
SBITR	2.394,06	3.771,96	57,6%			

Unutar knjige ponuda, promet dionicama je do kraja prosinca 2025. godine dosegao iznos od značajnih 687 milijuna eura što je povećanje za +55% u odnosu na isto razdoblje 2024. godine kad je iznosio 444 milijuna eura. Unatoč tome što je udio prometa obveznicama i strukturiranim proizvodima daleko manji od udjela prometa dionicama u ukupnom prometu vrijednosnim papirima Ljubljanske burze, prva četiri tromjesečja 2025. godine bilježe značajno povećanje prometa obveznicama i strukturiranim proizvodima. Do kraja prosinca 2025. godine promet obveznicama dosegao je iznos od 24 milijuna eura (1-4Q 2024. g.: 6,7 milijuna eura), dok je u isto vrijeme zabilježen rast prometa strukturiranim proizvodima koji je dosegao 6,8 milijuna eura (1-4Q 2024. g.: 585 tisuća eura). Promet trezorskim zapisima od početka 2025. godine iznosi 4,7 milijuna eura, dok u istom razdoblju prošle godine iznosio 13 milijuna eura. Prva četiri tromjesečja 2025. godine također bilježe značajno povećanje blok prometa dionicama, koji iznosi gotovo 112 milijuna eura, a u istom razdoblju prošle godine iznosio je 41 milijun eura (+71 milijun eura). Blok promet obveznicama izostao je do kraja 2025. godine, kao i u istom razdoblju 2024. godine.

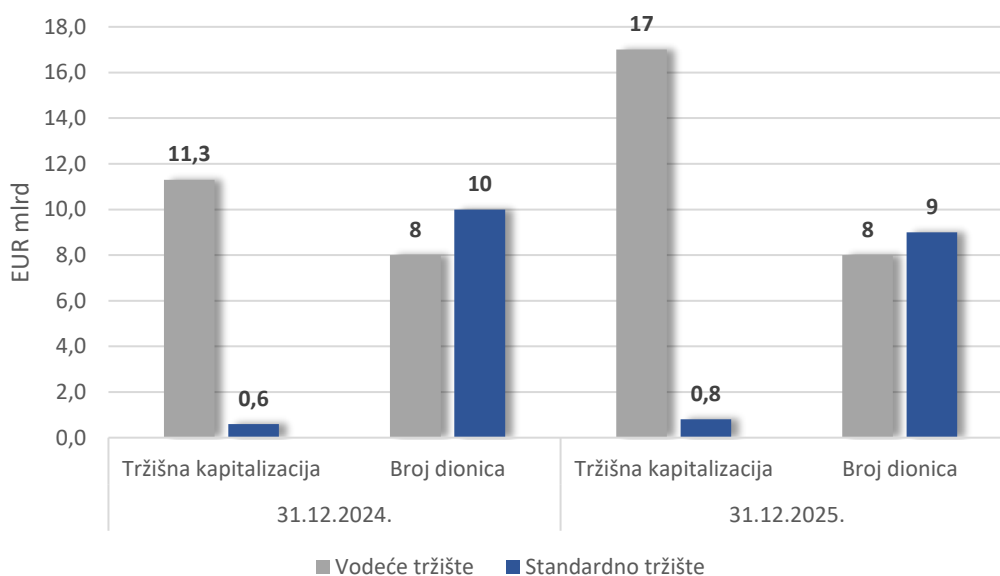
Na razini četvrtog tromjesečja 2025. godine, promet dionicama unutar knjige ponuda dosegao je iznos od 160,5 milijuna eura, što je povećanje za +40,5% u odnosu na isto razdoblje 2024. godine kad je iznosio 114 milijuna eura. Značajna povećanja prometa na razini tromjesečja zabilježile su i obveznice (+296,5%), te strukturirani proizvodi (+624%). Promet trezorskim zapisima na razini četvrtog tromjesečja smanjio se za -98%, te iznosi 29 tisuća eura (4Q 2024. g.: 1,3 milijuna eura). Blok promet dionicama povećao se za +17 milijuna eura u odnosu na četvrto tromjesečje 2024. godine, te iznosi 31 milijun eura, dok je blok promet obveznicama izostao kao i u istom razdoblju lani.

Promet dionicama na Ljubljanskoj burzi



U odnosu na 31. prosinca 2024. godine, tržišna kapitalizacija dionica povećala se za +48% i na zadnji dan četvrtog tromjesečja 2025. godine iznosi 17,6 milijardi eura. Od zadnje vrijednosti 31. prosinca 2024. godine, indeks SBITOP narastao je za +50% i iznosi 2.505,44 dok se indeks SBITR povećao za +58% i prosinac 2025. godine završio na vrijednosti od 3.771,96.

Tržišna kapitalizacija i broj uvrštenih dionica



1.3 Očekivani razvoj Grupe u budućnosti

U 2026. godini Grupa će se i dalje nastaviti fokusirati na podizanje standarda korporativnog upravljanja i izvještavanja na uređenom tržištu. Grupa će se fokusirati i na veću promociju postojećih izdavatelja, s naglaskom na Vodeće tržište. Kada to zakonom bude omogućeno, Zagrebačka burza namjerava promijeniti segmentaciju tržišta na način da može dodatno istaknuti ESG izdanja kao i turističke dionice.

Zagrebačka burza će tijekom 2026. godine raditi na pripremi izdavatelja za obvezu nefinancijskog izvještavanja, pružanjem podrške izdavateljima, te planiranju ESG indeksa u budućnosti.

Grupa će nastaviti razvijati interne IT servise koje će koristiti Zagrebačka i Ljubljanska burza, te na taj način dalje smanjivati potrebu za vanjskim dobavljačima.

U 2026. godini Grupa će nastaviti s ranije započetim projektima pri čemu će najveći naglasak biti na projektima vezanim za implementaciju novih tehnologija u burzovne aktivnosti, dovršetku projekta AIR koji ima za cilj pružiti analitičke izvještaje za izdavatelje, te radu na edukaciji tržišta o mogućnostima izdavanja zelenih obveznica u okviru projekta MESTRI CE financiranog od strane Europske Unije. Grupa će također intenzivno raditi na promociji ESG izdanja i aktivnosti izdavatelja.

Grupa je vrlo aktivna u projektu projektu JUNCTUS regionalnih burzi u kojem sudjeluju Bratislavska burza, Budimpeštanska burza, Bukureštanska burza, Bugarska burza, Ljubljanska burza, Varšavska burza, Makedonska i Zagrebačka burza, te u kojem se razmatraju mogućnosti integracije, a sve u cilju olakšanog pristupa investitora lokalnim tržištima.

Tijekom 2026. godine, Grupa će nastaviti aktivnosti vezane uz usklađenje s Digital Operational Resilience Act (DORA) regulativom koja definira zahtjeve iz područja kibernetičke sigurnosti i upravljanja rizicima za subjekte iz financijskog sektora. DORA je stupila na snagu u siječnju 2025. godine.

Zagrebačka burza planira pružiti potporu i surađivati s SKDD CCP d.d. na uspostavi usluge posudbe dionica u svrhu omogućavanja kratke prodaje na Zagrebačkoj burzi.

Zagrebačka burza je nositelj ili sunositelj u više aktivnosti koje su planirane Strateškim okvirom za razvoj tržišta kapitala u Republici Hrvatskoj i Akcijskog plana, te je aktivno uključena u implementaciju pojedinih ciljeva.

Dana 1. kolovoza 2025. godine Društvo je zaprimilo informaciju o namjeri objavljivanja ponude za preuzimanje Društva od strane Financijske agencije (FINA). Dana 31. prosinca 2025. godine Financijska agencija posjeduje ukupno 231.553 dionice koje čine 9,99% temeljnog kapitala Društva.

1.4 Aktivnosti istraživanja i razvoja

Grupa kontinuirano radi na razvoju i unaprjeđenju vlastitih servisa te širenju usluga i na slovensko tržište.

IT odjel Zagrebačke burze intenzivno radi na ažuriranju internetskih stranica za Ljubljansku burzu koje će korisnicima i posjetiteljima na brži i jednostavniji način omogućiti pregled svih relevantnih informacija i servisa vezanih uz tržište kapitala. Zagrebačka burza s time učvršćuje svoju poziciju glavnog pružatelja usluga vezanih za trgovinu vrijednosnim papirima za Grupu, te aktivno radi na smanjenju troškova i potrebi za vanjskim dobavljačima usluga.

U budućem razdoblju Grupa će nastaviti rad na započetim projektima, te realizirati nove *release*-ove trgovinskog sustava i druge aktivnosti optimizacije infrastrukture. Grupa će tijekom 2026. godine nastaviti aktivnosti vezane uz implementaciju EU uredbe DORA (*Digital Operational Resilience Act*).

1.5 Informacije o otkupu vlastitih dionica

Na dan 31. prosinca 2025. godine Zagrebačka burza d.d. posjeduje ukupno 6.256 vlastitih dionica koje čine 0,2699% temeljnog kapitala Društva.

1.6 Grupa Zagrebačke burze



Ljubljanska burza d.d., društvo sa sjedištem u Ljubljani. Temeljni kapital društva Ljubljanska burza d.d. iznosi 1.401.839 EUR, a udjel Zagrebačke burze d.d. u temeljnom kapitalu je 100%.

SEE Link d.o.o., društvo sa sjedištem u Skopju. Temeljni kapital društva SEE Link d.o.o. iznosi 80.000 EUR, a udjel Zagrebačke burze d.d. u temeljnom kapitalu je 33,33%.

Društvo Funderbeam South East Europe d.o.o., u kojem je Zagrebačka burza d.d bila imatelj 30% temeljnog kapitala, brisano je iz sudskog registra dana 24. lipnja 2025. godine.

Makedonska burza d.d., društvo sa sjedištem u Skopju. Temeljni kapital društva Makedonska burza d.d. iznosi 1.695.029,03 eura, a Zagrebačka burza d.d. imatelj je ukupno 837 dionica, odnosno 29,98% temeljnog kapitala društva.

Adria Digital Exchange d.o.o., društvo sa sjedištem u Zagrebu. Temeljni kapital društva iznosi 215.000 eura, a udjel Zagrebačke burze d.d. u temeljnom kapitalu iznosi 24%.

Središnje klirinško depozitarno društvo d.d., sa sjedištem u Zagrebu. Temeljni kapital društva iznosi 12.545.620 eura, a Zagrebačka burza d.d. imatelj je ukupno 1.259 dionica, odnosno 1,27 % temeljnog kapitala društva.

EuroCTP B.V., društvo sa sjedištem u Amsterdamu. Temeljni kapital društva iznosi 99,53 eura, a udjel Zagrebačke burze d.d. u temeljnom kapitalu iznosi 0,05%.

1.7 Financijski instrumenti koje Grupa koristi

Društva iz Grupe financiraju se vlastitim kapitalom. Financijski instrumenti u koje ulažu društva iz Grupe su investicijski fondovi (novčani i obveznički) i depoziti (a vista i oročeni).

1.8 Ciljevi i politike Grupe vezane za upravljanje financijskim rizicima

U provođenju sustava unutarnjih kontrola i upravljanja rizicima sudjeluju svi zaposlenici društava iz Grupe, uključujući Uprave i Nadzorne odbore društava iz Grupe.

Društva iz Grupe samostalno upravljaju rizicima i financijskim rizicima. Rizicima se osobito upravlja kroz dvije međusobno neovisne kontrolne funkcije koje postoje u društvima Zagrebačka i Ljubljanska burza, te kroz njihovu suradnju i koordinaciju, a te funkcije su praćenja usklađenosti s relevantnim propisima i unutarnja revizija.

Navedene kontrolne funkcije svojim internim aktima obrađuju i prate u radu sve organizacijske jedinice, aktivnosti društva i pomoćne usluge.

1.9 Izloženost Grupe cjenovnom riziku, kreditnom riziku, riziku likvidnosti i riziku novčanog toka

Društva iz Grupe, Zagrebačka i Ljubljanska burza, slobodna sredstva ulažu u otvorene novčane i obvezničke investicijske fondove, te bankovne depozite. Investicije društava Zagrebačka i Ljubljanska burza vode se po fer vrijednosti. Rizik promjene cijena društva Zagrebačka i Ljubljanska burza umanjuju diverzifikacijom portfelja otvorenih investicijskih fondova u koja ulažu, po različitim vrstama fondova kojima upravljaju različita društva za upravljanje, te ulaganjem fondove nižeg rizika.

Društva SEE Link, Adria Digital Exchange, SKDD i EuroCTP nisu izložena rizicima navedenim u ovoj točki.

Niti jedno od društva iz Grupe nema primljenih zajmova od vanjskih financijskih institucija. Novac i novčana imovina društava iz Grupe značajno nadmašuju njihove obveze, slijedom čega društva iz Grupe imaju zadovoljavajuću poziciju likvidnosti.

Grupa je izložena riziku inflacije budući da je značajan dio njezinih troškova indeksiran.

1.10 Izjava o transakcijama i transferima unutar Grupe i između Grupe i njezinih dioničara

U izvještajnom razdoblju Grupa je evidentirala pojedinačnu transakciju u iznosu većem od 100.000,00 EUR koja se odnosi na isplatu dividende dioničarima Zagrebačke burze d.d. Isplata je izvršena sukladno odluci Glavne skupštine Zagrebačke burze d.d. od 16. lipnja 2025. godine putem SKDD-a, koje vodi evidenciju dioničara i proslijeđuje sredstva na njihove račune.

Transakcija je redovna i očekivana te se provodi u skladu s vlasničkom strukturom Zagrebačke burze d.d.

U izvještajnom razdoblju evidentirana je pojedinačna transakcija unutar Grupe u iznosu od 100.152,12 EUR, a odnosi se na isplatu dividende Ljubljanske burze za 2024. godinu koja je provedena u lipnju 2025. godine.

1.11 Izjava o događajima koji bi mogli imati nepovoljan učinak na poslovanje Grupe

Grupa je, kao i svi drugi gospodarski subjekti, podložna povećanju cijena roba i usluga koje koristi za svoje poslovanje, te u tom smislu postoji povećan rizik od inflacije i u budućim razdobljima.

Osim navedenog, nisu nastali nikakvi drugi poslovni događaji ili transakcije nakon datuma bilance koji bi imali značajan utjecaj na financijska izvješća na dan ili za razdoblje tada završeno ili da su od takvog značaja za poslovanje Grupe da bi zahtijevala objavu u izvještaju posloводства.

1.13 Rezultati poslovanja za period od 1.1. do 31.12.2025. godine

Od početka 2025. godine, Grupa je ostvarila ukupno 5.047 tisuća eura poslovnih prihoda što je za +1.060 tisuća eura ili +27% više nego u istom razdoblju 2024. godine kad su iznosili 3.987 tisuća eura. U odnosu na prva četiri tromjesečja 2024. godine prihodi od prodaje povećali su se s 2.562 na 3.541 tisuću eura, odnosno za +979 tisuća eura ili +38%. Povećanje prihoda od prodaje prvenstveno je rezultat većih prihoda od provizija i članarina, koji su, nastavno na značajno snažniji promet vrijednosnim papirima u usporedbi s istim periodom 2024. godine, do kraja prva četiri tromjesečja 2025. godine dosegli iznos od 2.161 tisuću eura; +818 tisuća eura ili +61% više u odnosu na prva četiri tromjesečja 2024. godine kad su iznosili 1.343 tisuće eura. U prva četiri tromjesečja 2025. godine prihodi od održavanja uvrštenja iznose 1.162 tisuće eura što je povećanje za +91 tisuću eura ili +8% (1-4Q 2024. g.: 1.071 tisuća eura). Zbog većeg broja novih uvrštenja nego u istom razdoblju 2024. godine, u prva četiri tromjesečja 2025. godine prihodi od naknada za uvrštenje veći su za +70,5 tisuća eura ili +48% i iznose 218 tisuća eura (1-4Q 2024. g.: 148 tisuća eura). U odnosu na prva četiri tromjesečja 2024. godine, ostali poslovni prihodi povećali su se za +80 tisuća eura ili +6%, odnosno s 1.425 na 1.505 tisuća eura. Povećanje ostalih poslovnih prihoda posljedica je povećanja prihoda od prodaje informacija za +64 tisuće eura ili +7%, koji na kraju prva četiri tromjesečja 2025. godine iznose 995 tisuće eura (1-4Q 2024. g.: 930 tisuća eura). Ostali prihodi povećali su se za +16 tisuća eura ili +3% te iznose 511 tisuća eura, a uključuju prihode od edukacija i prihode od izdavanja i održavanja LEI-a (1-4Q 2024. g.: 495 tisuća eura).

Promatrajući samo četvrto tromjesečje 2025. godine, poslovni prihodi iznosili su 1.458 tisuća eura, što je +350 tisuća eura ili +32% više nego u istom razdoblju 2024. godine kad su iznosili 1.108 tisuća eura. Prihodi od prodaje porasli su s 680 na 918 tisuća eura (+35%), ponajprije radi većih prihoda od provizija

i članarina koji su na kraju četvrtog tromjesečja 2025. godine iznosili 552 tisuće eura (4Q 2024. g.: 362 tisuće eura). U odnosu na četvrto tromjesečje 2024. godine, prihodi od održavanja uvrštenja porasli su za +36 tisuća eura ili +13%, odnosno s 283 na 319 tisuća eura. Na kraju četvrtog tromjesečja 2025. godine, značajan rast zabilježili su i prihodi od naknada za uvrštenje, koji su u odnosu na isto razdoblje 2024. godine porasli za +12 tisuća eura ili +36%, te iznosili 47 tisuća eura (4Q 2024. g.: 34 tisuće eura). U odnosu na četvrto tromjesečje 2024. godine, ostali poslovni prihodi povećali su se za +112 tisuća eura ili +26%, odnosno s 428 na 540 tisuća eura, i to ponajprije zbog povećanja ostalih prihoda za +61 tisuću eura ili +35%, koji su na kraju prosinca iznosili 237 tisuća eura (4Q 2024. g.: 176 tisuća eura). Prihodi od prodaje informacija povećali su se za +50 tisuća eura ili +20% i iznose 303 tisuće eura (4Q 2024. g.: 253 tisuće eura).

U prva četiri tromjesečja 2025. godine, ukupni poslovni rashodi Grupe veći su za +570 tisuća eura (+15%) u odnosu na prva četiri tromjesečja 2024. godine i iznose 4.498 tisuća eura (1-4Q 2024. g.: 3.928 tisuća eura). Grupa je tijekom prva četiri tromjesečja 2025. godine u većoj mjeri osjetila utjecaj povećanja opće razine cijena kao i potrebe korekcija plaća, te ulaganja u hardver radi povećanja sigurnosti sustava:

- troškovi osoblja iznose 2.088 tisuća eura, što je rast za +301 tisuću eura ili +17% (1-4Q 2024. g.: 1.787 tisuća eura),
- materijalni troškovi iznose 1.296 tisuća eura što je rast za +175,5 tisuća eura ili +16% (1-4Q 2024. g.: 1.120 tisuća eura),
- ostali troškovi iznose 748 tisuća eura što je rast za +105 tisuća eura ili +16% (1-4Q 2024. g.: 643 tisuće eura),
- amortizacija iznosi 327 tisuća eura što je rast za +2 tisuće eura ili +1% (1-4Q 2024. g.: 325 tisuća eura),
- ostali poslovni rashodi iznose 30 tisuća eura što je smanjenje za -10 tisuća eura ili -25% (1-4Q 2024. g.: 40 tisuća eura).

Na kraju četvrtog tromjesečja 2025. godine, ukupni poslovni rashodi iznosili su 1.362 tisuće eura, što je povećanje za +243 tisuće eura ili +22% u odnosu na isto razdoblje 2024. godine kad su iznosili 1.118 tisuća eura. Materijalni troškovi povećali su se za +25% i na kraju četvrtog tromjesečja 2025. godine iznosili su 415 tisuća eura (4Q 2024. g.: 331 tisuća eura). Troškovi osoblja povećali su se za +57 tisuća eura ili +12% te iznose 546 tisuća eura (4Q 2024. g.: 489 tisuća eura). Ostali troškovi na kraju četvrtog tromjesečja 2025. godine iznosili su 295 tisuća eura (+90 tisuća eura ili +44% više u odnosu na isto razdoblje 2024. godine kad su iznosili 205 tisuće eura).

Glavni pokazatelji poslovanja Grupe

EUR	31.12.2024.	31.12.2025.	promjena	31.12.2024.	31.12.2025.	promjena
Ukupni kapital i rezerve	6.075.231	6.503.708	7,1%	6.075.231	6.503.708	7,1%
Ukupna imovina	7.370.045	8.201.726	11,3%	7.370.045	8.201.726	11,3%
EUR	1-4Q 2024	1-4Q 2025	promjena	4Q 2024	4Q 2025	promjena
Poslovni prihodi	3.986.807	5.046.750	26,6%	1.108.517	1.458.412	31,6%
<i>prihodi od prodaje</i>	<i>2.561.831</i>	<i>3.541.340</i>	38,2%	<i>679.929</i>	<i>918.152</i>	35,0%
<i>ostali poslovni prihodi</i>	<i>1.424.976</i>	<i>1.505.410</i>	5,6%	<i>428.588</i>	<i>540.260</i>	26,1%
Poslovni rashodi	3.927.849	4.498.182	14,5%	1.118.363	1.361.804	21,8%
<i>materijalni troškovi</i>	<i>1.120.120</i>	<i>1.295.662</i>	15,7%	<i>331.381</i>	<i>415.485</i>	25,4%
<i>troškovi osoblja</i>	<i>1.786.942</i>	<i>2.088.277</i>	16,9%	<i>489.458</i>	<i>546.567</i>	11,7%
<i>amortizacija</i>	<i>324.741</i>	<i>327.224</i>	0,8%	<i>89.130</i>	<i>81.120</i>	-9,0%
<i>ostali troškovi</i>	<i>642.999</i>	<i>747.798</i>	16,3%	<i>204.656</i>	<i>295.078</i>	44,2%
EBIT	58.958	548.568	830,4%	-9.846	96.608	1081,2%
EBITDA	383.699	875.792	128,2%	79.284	177.728	124,2%
Financijski prihodi	111.631	77.177	-30,9%	45.577	19.171	-57,9%
Financijski rashodi	7.907	5.911	-25,2%	1.635	1.764	7,9%
Udio u dobiti/gubitku pridruženog i ovisnog društva	68.127	58.556	-14,0%	6.269	6.853	9,3%
Dobit/ gubitak prije oporezivanja	230.809	678.390	193,9%	40.365	120.868	199,4%
Porez na dobit	33.556	122.084	263,8%	1.017	25.707	2427,7%
Neto dobit/ gubitak razdoblja	197.253	556.306	182,0%	39.348	95.161	141,8%
Ostala sveobuhvatna dobit	214	1.361	/	214	2.485	/
Ukupna sveobuhvatna dobit	197.467	557.667	182,4%	39.562	97.646	146,8%
Broj zaposlenih	36	36	0,0%	36	36	0,0%

Dobit Grupe iz redovnog poslovanja u prva četiri tromjesečja 2025. godine iznosi 678 tisuća eura, dok je u istom razdoblju prošle godine Grupa iskazala dobit iz redovnog poslovanja u iznosu od 231 tisuću eura (+448 tisuća eura ili +194%). S obzirom na ostvarene pozitivne rezultate, Grupa je na kraju prva četiri tromjesečja 2025. godine obveznik poreza na dobit u iznosu od 122 tisuće eura, dok je u istom izvještajnom razdoblju prethodne godine porez na dobit iznosio 33,5 tisuće eura (+88,5 tisuća eura ili +264%). U prva četiri tromjesečja 2025. godine ostvareni su financijski prihodi u iznosu od 77 tisuća eura (-34 tisuće eura ili -31% u odnosu na financijske prihode prva četiri tromjesečja 2024. godine). U istom izvještajnom razdoblju financijski rashodi iznose 6 tisuće eura, što predstavlja smanjenje od -2 tisuće eura ili -25% u odnosu na financijske rashode prva četiri tromjesečja 2024. godine koji su iznosili 8 tisuća eura.

Na razini četvrtog tromjesečja 2025. godine, dobit Grupe iz redovnog poslovanja iznosi 121 tisuću eura, dok je u istom razdoblju 2024. godine Grupa iskazala dobit iz redovnog poslovanja u iznosu od 40 tisuća eura (+80,5 tisuća eura). Financijski prihodi četvrtog tromjesečja 2025. godine iznose 19 tisuća eura, odnosno -26 tisuća eura manje u odnosu na isto razdoblje 2024. godine kad su iznosili 45,5 tisuća eura.

Financijski rashodi povećali su se za +129 eura i na kraju četvrtog tromjesečja 2025. godine iznosili su 1,7 tisuću eura (4Q 2024: 1,6 tisuća eura).

Neto dobit Grupe za prva četiri tromjesečja 2025. godine iznosi 556 tisuća eura, što je za +359 tisuća eura više nego u istom razdoblju 2024. godine kad je Grupa iskazala neto dobit u iznosu od 197 tisuća eura. Ukupna sveobuhvatna dobit Grupe u prva četiri tromjesečja 2025. godine iznosi 558 tisuća eura (rast za +360 tisuća eura ili +182% u odnosu na ukupnu sveobuhvatnu dobit u iznosu od 197 tisuća eura koja je ostvarena na kraju prva četiri tromjesečja 2024. godine).

Na razini četvrtog tromjesečja 2025. godine, neto dobit Grupe iznosi 95 tisuća eura, što je za +56 tisuća eura više nego u istom razdoblju 2024. godine kad je iznosila 39 tisuća eura. Ukupna sveobuhvatna dobit Grupe u četvrtom tromjesečju 2025. godine iznosi 97,6 tisuća eura, odnosno +58 tisuća eura više nego u istom razdoblju 2024. godine kad je iznosila 39,5 tisuća eura.

Operativna dobit prije amortizacije je pozitivna i na kraju prva četiri tromjesečja 2025. godine iznosi 876 tisuća eura, odnosno +492 tisuće eura više nego u prva četiri tromjesečja 2024. godine kad je iznosila 384 tisuće eura. Operativna dobit prije amortizacije samo u četvrtom tromjesečju 2025. godine iznosi 178 tisuća eura, što je povećanje za +124% u odnosu na isto razdoblje 2024. godine kad je iznosila 79 tisuća eura.

2 IZJAVA O ODGOVORNOSTI ZA SASTAVLJANJE FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA

Konsolidirani finacijski izvještaji Grupe Zagrebačke burze sastavljeni za period od 1.1. do 31.12.2025. godine prikazani su fer i istinito u skladu s Međunarodnim standardima finacijskog izvještavanja te hrvatskim Zakonom o računovodstvu.

Konsolidirani finacijski izvještaji za razdoblje od 1.1. do 31.12.2025. godine daju cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, dobitaka i gubitaka, finacijskog položaja i poslovanja Grupe.

Izvješće posloводства za prva četiri tromjesečja 2025. godine sadrži istinit i vjeran prikaz razvoja i rezultata poslovanja Grupe uz opis najznačajnijih rizika i neizvjesnosti kojima je Grupa izložena.

Konsolidirani finacijski izvještaji za prva četiri tromjesečja 2025. godine nisu revidirani, odnosno nije obavljen revizijski uvid.


Ivana Gažić
Predsjednica Uprave


ZAGREBAČKA BURZA d.d.
Zagreb


Tomislav Gračan
Član Uprave

Kontakt:

Zagrebačka burza d.d.
Ivana Lučića 2a/22
10 000 Zagreb
Hrvatska

Broj telefona: +385 1 4686 806
E-mail: ir@zse.hr

Konsolidirani nerevidirani financijski izvještaji Grupe za
razdoblje od 1.1. do 31.12.2025. godine

Prilog 1.		
OPĆI PODACI ZA IZDAVATELJE		
Razdoblje izvještavanja:	1.1.2025	do 31.12.2025
Godina:	2025	
Kvartal:	4	
Tromjesečni financijski izvještaji		
Matični broj (MB):	03749606	Oznaka matične države članice: HR
Matični broj subjekta (MBS):	080034217	
Osobni identifikacijski broj (OIB):	84368186611	LEI: 7478000050A040C0D041
Šifra ustanove:	4	
Tvrta izdavatelja: Zagrebačka burza d.d.		
Poštanski broj i mjesto:	10000	Zagreb
Ulica i kućni broj: Ivana Lučića 2a/22		
Adresa e-pošte: sandra.semuga@zse.hr		
Internet adresa: www.zse.hr		
Broj zaposlenih (krajem)	36	
Konsolidirani izvještaj:	KD	(KN-nije konsolidirano/KD-konsolidirano)
Revidirano:	RN	(RN-nije revidirano/RD-revidirano)
Tvrte ovisnih subjekata (prema MSFI):		Sjedište: MB:
Ljubljanska borza vrednostnih papirjev d.d.	Ljubljana, Slovenija	5316081
Knjigovodstveni servis:	Da	(Da/Ne) Sigma Tax Consulting d.o.o. (tvrta knjigovodstvenog servisa)
Osoba za kontakt: Lucija Tropčić Kovaček (unosi se samo prezime i ime osobe za kontakt)		
Telefon: 01/4699-555		
Adresa e-pošte: lucija.tropcic@sigmabc.eu		
Revizorsko društvo:		
(tvrta revizorskog društva)		
Ovlašteni revizor:		
(ime i prezime)		

BILANCA			
stanje na dan 31.12.2025			
u eurima			
Obveznik: Zagrebačka burza d.d.			
Naziv pozicije	AOP oznaka	Zadnji dan prethodne poslovne godine	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
1	2	3	4
AKTIVA			
A DUGOTRAJNA IMOVINA 002+003+009+013	1	3.108.841	3.853.854
I NEMATERIJALNA IMOVINA	2	343.248	273.659
II MATERIJALNA IMOVINA 004+...+008	3	1.188.871	1.080.508
1 Zemljišta i zgrade	4	875.642	729.204
2 Računalna oprema	5	121.648	186.038
3 Ostala materijalna imovina	6	181.501	161.993
4 Ulaganja u tuđu imovinu	7	10.080	3.273
5 Imovina u pripremi	8	0	0
III DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA 010+011+012	9	1.576.722	2.497.212
1 Ulaganja u pridružena društva, ovisna društva i zajedničke	10	1.388.107	1.392.066
2 Financijska imovina koja se vodi po amortiziranom trošku	11	33.166	33.166
3 Financijska imovina koja se vodi po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	12	155.449	1.071.980
ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	13	0	2.475
B KRATKOTRAJNA IMOVINA 015+021+025	14	3.964.365	4.049.078
I POTRAŽIVANJA 016+...+020	15	442.058	550.436
1 Potraživanja od kupaca	16	332.696	411.862
2 Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	17	221	0
3 Potraživanja od države i drugih institucija	18	11.995	19.585
4 Potraživanja od povezanih poduzetnika	19	0	0
5 Ostala potraživanja	20	97.146	118.989
II KRATKOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA 022+...+024	21	3.323.844	2.802.273
1 Financijska imovina koja se vodi po amortiziranom trošku	22	2.336.219	1.703.572
2 Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu	23	131.100	235.055
3 Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i	24	856.525	863.646
III NOVAC I NOVČANI EKIVALENTI	25	198.463	696.369
C PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	26	296.839	298.794
D UKUPNO AKTIVA 001+014+026	27	7.370.045	8.201.726
E IZVANBILANČNI ZAPISI	28	0	0
PASIVA			
A KAPITAL I REZERVE 030+031+032+037+...+041	29	6.075.231	6.503.708
I TEMELJNI KAPITAL	30	3.076.315	3.076.315
II KAPITALNE REZERVE	31	1.840.833	1.840.947
III REZERVE IZ DOBITI 033+...+036	32	967.788	849.612
1 Zakonske rezerve	33	18.714	18.714
2 Rezerve za vlastite dionice	34	-30.483	-23.292
3 Rezerve fer vrijednosti	35	163.048	166.884
4 Ostale rezerve	36	816.509	687.306
IV REVALORIZACIJSKE REZERVE	37	98.000	98.000
V REZERVE OD TEČAJNIH RAZLIKA IZ PRERAČUNA	38	-22.115	-22.269
VI ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK	39	-82.843	104.797
VII DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE	40	197.253	556.306
VIII MANJINSKI INTERES	41	0	0
B REZERVIRANJA	42	27.290	28.013
C KRATKOROČNE OBVEZE 044+...049	43	481.433	610.001
1 Obveze za predujmove	44	8.506	5.600
2 Obveze prema dobavljačima	45	136.357	145.154
3 Obveze prema zaposlenima	46	106.423	124.481
4 Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	47	70.880	206.409
5 Obveze prema povezanim poduzetnicima	48	14.011	2.356
6 Ostale kratkoročne obveze	49	145.256	126.001
D DUGOROČNE OBVEZE	50	45.020	25.615
E ODGOĐENA POREZNA OBVEZA	51	7.605	0
F ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD	52	733.466	1.034.389
G UKUPNO PASIVA 029+042+043+050+051+052	53	7.370.045	8.201.726
H IZVANBILANČNI ZAPISI	54	0	0
Dodatak bilanci (pozicija za konsolidirane financijske izvještaje)			
I Kapital i rezerve 056+057	55	6.075.231	6.503.708
1 Pripisano imateljima kapitala matice	56	6.075.231	6.503.708
2 Pripisano nekontrolirajućem interesu	57	0	0

RAČUN DOBITI I GUBITKA u razdoblju 1.1. do 31.12.2025.					
					u eurima
Obveznik: Zagrebačka burza d.d.					
Naziv pozicije	AOP oznaka	Isto razdoblje prethodne godine		Tekuće razdoblje	
		Kumulativ	Tromjesečje	Kumulativ	Tromjesečje
1	2	3	4	5	6
A POSLOVNI PRIHODI 002+008	1	3.986.807	1.108.517	5.046.750	1.458.412
I Prihodi od prodaje 003+...+007	2	2.561.831	679.929	3.541.340	918.152
1 Provizije i članarine	3	1.342.797	362.433	2.161.034	551.722
2 Prihodi od održavanja uvrštenja	4	1.071.165	283.039	1.161.911	319.512
3 Prihodi od naknada za uvrštenje	5	147.869	34.457	218.395	46.918
4 Prihodi od dražbi	6	0	0	0	0
5 Prihodi od prodaje članskih mjesta	7	0	0	0	0
II Ostali poslovni prihodi 009+...+011	8	1.424.976	428.588	1.505.410	540.260
1 Naknade za korištenje sučelja za izravan pristup trgovinskom	9	0	0	0	0
2 Prihodi od prodaje informacija	10	930.289	252.839	994.710	303.089
3 Ostali prihodi	11	494.687	175.749	510.700	237.171
B POSLOVNI RASHODI 013+016+020+021+022+025+026	12	3.927.849	1.118.363	4.498.182	1.361.804
I Materijalni troškovi 014+015	13	1.120.120	331.381	1.295.662	415.485
1 Troškovi sirovina i materijala	14	38.477	212	26.527	-785
2 Ostali vanjski troškovi	15	1.081.643	331.169	1.269.135	416.270
II Troškovi osoblja 017+...+019	16	1.786.942	489.458	2.088.277	546.567
1 Neto plaće i nadnice	17	1.239.390	345.378	1.460.345	354.118
2 Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	18	406.433	100.269	466.439	147.884
3 Doprinosi na plaće	19	141.119	43.811	161.493	44.565
III Amortizacija	20	324.741	89.130	327.224	81.120
IV Ostali troškovi	21	642.999	204.656	747.798	295.078
V Vrijednosno usklađivanje 023+024	22	12.492	3.792	8.931	8.931
1 dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	23	0	0	0	0
2 kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	24	12.492	3.792	8.931	8.931
VI Rezerviranja	25	0	0	0	0
VII Ostali poslovni rashodi	26	40.555	-54	30.290	14.623
C FINANCIJSKI PRIHODI 028+...+033	27	111.631	45.577	77.177	19.171
1 Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s	28	0	0	0	0
2 Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s	29	87.503	39.601	61.281	15.710
3 Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa	30	0	0	0	0
4 Nerealizirani dobiti (prihodi) od financijske imovine	31	3.742	1.476	3.934	0
5 Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za	32	0	0	0	0
6 Ostali financijski prihodi	33	20.386	4.500	11.962	3.461
D FINANCIJSKI RASHODI 035+...+039	34	7.907	1.635	5.911	1.764
1 Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim	35	516	96	576	173
2 Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s	36	7.391	1.539	4.654	936
3 Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	37	0	0	0	0
4 Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne	38	0	0	0	0
5 Ostali financijski rashodi	39	0	0	681	655
E UKUPNI PRIHODI 001+027	40	4.098.438	1.154.094	5.123.927	1.477.583
F UKUPNI RASHODI 012+034	41	3.935.756	1.119.998	4.504.093	1.363.568
G Udio u dobiti/gubitku pridruženog i ovisnog društva	42	68.127	6.269	58.556	6.853
H DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA 040-041+042	43	230.809	40.365	678.390	120.868
I POREZ NA DOBIT	44	33.556	1.017	122.084	25.707
J DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA 043-044	45	197.253	39.348	556.306	95.161
1 Promjena revalorizacijskih rezervi (nekretnina,	46	0	0	0	0
2 Aktuarski dobiti/gubici po mirovinskim planovima	47	2.534	2.534	-2.321	-1.243
3 Nerealizirani dobiti/gubici financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	48	1.291	1.291	4.918	4.918
4 Dobici/gubici od instrumenata zaštite novčanog tijeka	49	0	0	0	0
5 Dobici/gubici proizašli iz preračunavanja financijskih	50	19	19	-154	-154
6 Porez na dobit na ostalu sveobuhvatnu dobit	51	3.630	3.630	1.082	1.036
K OSTALA SVEOBUHATNA DOBIT 046+...+051	52	214	214	1.361	2.485
L UKUPNA SVEOBUHATNA DOBIT 045+052	52	197.467	39.562	557.667	97.646
M REKLASIFIKACIJSKE USKLADE	54	0	0	0	0
Dodatak **					
Pripisano imateljima matice	55	197.467	39.562	557.667	97.646
Pripisano manjinskom interesu	56	0	0	0	0

IZVJESTAJ O NOVČANOM TIJEKU - Indirektna metoda			
u razdoblju 1.1. do 31.12.2025.			
u eurima			
Obveznik: Zagrebačka burza d.d.			
Naziv pozicije	AOP oznaka	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
1	2	3	4
NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
1 Dobit prije poreza	1	230.809	678.390
2 Amortizacija	2	324.741	327.224
3 Povećanje kratkoročnih obveza	3	58.331	0
4 Smanjenje kratkotrajnih potraživanja	4	61.413	0
5 Smanjenje zaliha	5	0	0
6 Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	6	0	0
7 Ostalo povećanje novčanog tijeka	7	53.570	17.747
I Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti 001+...+007	8	728.864	1.023.361
1 Smanjenje kratkoročnih obveza	9	0	54.876
2 Povećanje kratkotrajnih potraživanja	10	0	110.929
3 Povećanje zaliha	11	0	0
4 Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za	12	0	0
5 Ostalo smanjenje novčanog tijeka	13	322.269	-138.835
II Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti 009+...+013	14	322.269	26.970
NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI			
1 Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i	15	0	0
2 Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata	16	6.200	1.406.037
3 Novčani primici od kamata	17	88.345	5.135
4 Novčani primici od dividendi	18	0	54.443
5 Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	19	1.134.216	1.108.788
III Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti 015+...+019	20	1.228.761	2.574.403
1 Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne	21	102.652	1.029.379
2 Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih	22	1.146.458	689.623
3 Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	23	361.300	1.252.416
IV Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti 021+...+023	24	1.610.410	2.971.418
NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI			
1 Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	25	0	0
2 Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi	26	0	0
3 Ostali primici od financijskih aktivnosti	27	0	0
V Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti 025+...+027	28	0	0
1 Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	29	0	0
2 Novčani izdaci za isplatu dividendi	30	0	0
3 Novčani izdaci za financijski najam	31	0	0
4 Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	32	0	0
5 Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	33	100.166	101.470
VI Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti 029+...+033	34	100.166	101.470
VII Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	35	273.683	198.463
VIII Povećanje novca i novčanih ekvivalenata	36	0	497.906
IX Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata	37	75.220	0
X Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	38	198.463	696.369

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA												
		za razdoblje od		1.1.2025	do		31.12.2025					u eurima
Opis pozicije	AOP	Raspodjeljivo vlasnicima matice									Raspodjeljivo nekontrolirajućim interesima	Ukupno kapital i rezerve
		Upisani kapital	Kapitalne rezerve	Zakonske rezerve i rezerve za vlastite dionice	Rezerve fer vrijednosti	Ostale rezerve	Revalorizacijske rezerve	Rezerve od tečajnih razlika iz preračuna inozemnog poslovanja	Zadrži na dobit ili preneseni gubitak	Dobit ili gubitak poslovne godine		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
Stanje 1. siječnja prethodne godine	1	3.076.315	1.840.833	-11.769	162.041	814.226	101.095	-22.134	-30.798	63.848	0	5.993.657
Promjena računovodstvenih politika	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stanje 1. siječnja prethodne god. (prepravljeno)	4	3.076.315	1.840.833	-11.769	162.041	814.226	101.095	-22.134	-30.798	63.848	0	5.993.657
Dobit ili gubitak razdoblja	5	0	0	0	0	0	0	0	0	197.253	0	197.253
Nerealizirani dobici ili gubici od financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	6	0	0	0	1.007	2.283	-3.095	19	0	0	0	214
Ostale nevlasničke promjene kapitala	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi prethodne godine (razdoblja iz prethodne godine)	8	0	0	0	1.007	2.283	-3.095	19	0	197.253	0	197.467
Povećanje/smanjenje upisanog kapitala	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostale uplate vlasnika	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Isplata udjela u dobiti/dividenda	11	0	0	0	0	0	0	0	-115.893	0	0	-115.893
Ostale raspodjele vlasnicima	12	0	0	0	0	0	0	0	63.848	-63.848	0	0
Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja	13	3.076.315	1.840.833	-11.769	163.048	816.509	98.000	-22.115	-82.843	197.253	0	6.075.231
Stanje 1. siječnja tekuće poslovne godine	14	3.076.315	1.840.833	-11.769	163.048	816.509	98.000	-22.115	-82.843	197.253	0	6.075.231
Promjena računovodstvenih politika	15	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	16	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stanje 1. siječnja tekuće poslovne god. (prepravljeno)	17	3.076.315	1.840.833	-11.769	163.048	816.509	98.000	-22.115	-82.843	197.253	0	6.075.231
Dobit ili gubitak razdoblja	18	0	0	0	0	0	0	0	0	556.306	0	556.306
Nerealizirani dobici ili gubici od financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	19	0	0	0	3.836	-2.066	0	-154	0	0	0	1.616
Ostale nevlasničke promjene kapitala	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi tekuće godine (tekućeg razdoblja)	21	0	0	0	3.836	-2.066	0	-154	0	556.306	0	557.922
Povećanje/smanjenje upisanog kapitala	22	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostale uplate vlasnika	23	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Isplata udjela u dobiti/dividenda	24	0	114	7.191	0	-127.137	0	0	-9.613	0	0	-129.445
Ostale raspodjele vlasnicima	25	0	0	0	0	0	0	0	197.253	-197.253	0	0
Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja	26	3.076.315	1.840.947	-4.578	166.884	687.306	98.000	-22.269	104.797	556.306	0	6.503.708

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE - TFI

(koji se sastavljaju za tromjesečna razdoblja)

Naziv izdavatelja: Zagrebačka burza d.d.

OIB: 84368186611

Izvještajno razdoblje: 1.1.2025.-31.12.2025.

Vrste izvještaja: Konsolidirani

1. Društvo koje je predmet izvještavanja

Zagrebačka burza d.d. („Društvo“) je dioničko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu 5. srpnja 1991. pod matičnim brojem subjekta (MBS) 080034217. Osobni identifikacijski broj Društva (OIB) je 84368186611. Registrirana adresa Društva je Eurotower, 22. kat, Ivana Lučića 2a/22, Zagreb, Hrvatska.

2. Osnova za sastavljanje financijskih izvještaja i značajne računovodstvene politike

Osnova za sastavljanje

Konsolidirani financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske unije (MSFI). Konsolidirani financijski izvještaji sastavljeni su na osnovi povijesnog troška, osim financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i financijske imovine kroz sveobuhvatnu dobit koja je mjerena po fer vrijednosti te zemljišta i zgrada koje se vrednuju po fer vrijednosti.

Detaljne informacije o osnovi za sastavljanje financijskih izvještaja nalaze se u bilješci broj 2 uz konsolidirane financijske izvještaje objavljenoj u Godišnjem izvještaju o stanju Grupe i poslovanju u 2024. godini koje je raspoloživo na internet stranici www.zse.hr (dalje u tekstu: Godišnje izvješće Grupe).

Značajne računovodstvene politike

Prilikom sastavljanja ovih financijskih izvještaja za izvještajno razdoblje primjenjuju se računovodstvene politike koje su objavljene u konsolidiranim financijskim izvještajima za 2024. godinu koji su objavljeni na internet stranici www.zse.hr.

Objava dodatnih informacije prema zahtjevima MSFI-jeva, a koje nisu prezentirane u izvještaju o financijskom položaju, izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaju o novčanim tokovima i izvještaju o promjeni kapitala

Dodatne informacije prema zahtjevima MSFIJ-jeva, a koje nisu prezentirane u konsolidiranom izvještaju o financijskom položaju, izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaju o novčanim tokovima i izvještaju o promjeni kapitala objavljeni su u izvještaju Konsolidirani nerevidirani financijski rezultat za period od 1.1. do 31.12.2025. godine (u nastavku: Konsolidirani rezultat za period od 1. siječnja do 31. prosinca 2025. godine) koje je objavljeno na internet stranici www.zse.hr.

3. Financijske obveze, jamstva ili nepredviđeni izdaci koji nisu uključeni u bilancu, priroda i oblik eventualno uspostavljenog stvarnog osiguranja koje je dano

Grupa nema financijskih obveza, jamstava ili nepredviđenih izdataka koji nisu uključeni u bilancu na dan 31. prosinca 2025. godine niti ima dano uspostavljeno jamstvo.

4. Iznos predujmova i odobrenih kredita članovima administrativnih, upravljačkih i nadzornih tijela

Grupa nije davala predujmove niti odobraval kredite članovima administrativnih, upravljačkih i nadzornih tijela tijekom 2025. godine.

5. Iznos i priroda pojedinih stavki prihoda ili rashoda izuzetne veličine ili pojave

Detalji o iznosima pojedinih stavki prihoda ili rashoda izuzetne veličine ili pojave su objavljeni u bilješkama uz financijske izvještaje u Konsolidiranom rezultatu za tromjesečje (www.zse.hr).

6. Obveze koje dospijevaju nakon više od pet godina i dugovanja pokrivena vrijednim osiguranjem koje je dala Grupa

Na dan 31. prosinca 2025. godine Grupa nema obveze koje dospijevaju nakon više od pet godina. Grupa na datum bilance nema dugovanja koja su pokrivena vrijednim osiguranjem koje je izdala Grupa.

7. Prosječan broj zaposlenih tijekom izvještajnog razdoblja

Grupa je tijekom izvještajnog razdoblja 2025. godine imala prosječno zaposleno 36 zaposlenika.

8. Kapitalizirani trošak plaće tijekom izvještajnog razdoblja

Grupa tijekom izvještajnog razdoblja nije kapitalizirala trošak plaća.

9. Odgođeni porezi

Rezerviranje za odgođene poreze, stanje odgođenih poreza na početku i na kraju izvještajnog razdoblja i kretanja u tim pozicijama tijekom izvještajnog razdoblja:

	1.1.2025.	Povećanje	Smanjenje	31.12.2025.
	eur'000	eur'000	eur'000	eur'000
Odgođena porezna imovina	36	13	(4)	45
Odgođene porezne obveze	(43)	-	-	(43)
	(7)	13	(4)	2

10. Naziv i sjedište svakog društva u kojem izdavalatelj, bilo sam ili preko osobe koja djeluje u svoje ime ali za račun izdavalatelja, drži sudjelujući udjel u kapitalu, iskazujući iznos kapitala koji se drži, iznos ukupnog kapitala i rezervi, i dobit ili gubitak

Podaci o ulaganjima u društva u kojima Grupa drži sudjelujući udjel u kapitalu prikazani su u bilješci 1. i bilješci 13. „Ulaganja u pridružena društva i zajedničke pothvate“ (GFI: „Ulaganja u pridružena društva, ovisna društva i zajedničke pothvate“). U izvještajnom razdoblju likvidirano je društvo Funderbeam South-East Europe d.o.o. u kojem je Društvo imalo sudjelujući interes. Nije bilo drugih promjena na sudjelujućim udjelima.

11. Broj i nominalna vrijednost dionica upisanih tijekom izvještajnog razdoblja u okviru odobrenog kapitala

Tijekom razdoblja nisu upisivane dionice u okviru odobrenog kapitala.

12. Postojanje bilo kakvih potvrda o sudjelovanju, konvertibilnih zadužnica, jamstava, opcija ili sličnih vrijednosnica ili prava, s naznakom njihovog broja i prava koja daju

Grupa nema potvrda o sudjelovanju, konvertibilnih zadužnica, jamstava, opcija ili sličnih vrijednosnica ili prava.

13. Naziv, sjedište te pravni oblik svakog društva u kojemu izdavalatelj ima neograničenu odgovornost

Grupa nema udjela u društvima s neograničenom odgovornošću.

14. Naziv i sjedište društva koje sastavlja konsolidirani financijski izvještaj za izvještajno razdoblje najveće grupe društava u kojoj izdavalatelj sudjeluje kao kontrolirani član grupe

Društvo je krajnja matica te nije kontrolirani član druge grupe.

Društvo sastavlja godišnje konsolidirane financijske izvještaje koji su objavljeni na internet stranici www.zse.hr.

15. Naziv i sjedište društva koje sastavlja konsolidirani financijski izvještaj za izvještajno razdoblje najmanje grupe društava u kojoj izdavalatelj sudjeluje kao kontrolirani član i koji je također uključen u grupu društava iz točke 13.

Društvo je krajnja matica te nije kontrolirani član druge grupe.

16. Mjesto na kojem je moguće dobiti primjerke konsolidiranih financijskih izvještaja iz točaka 14. i 15.

Društvo sastavlja konsolidirane financijske izvještaje koji su objavljeni na internet stranici www.zse.hr.

17. Priroda i financijski učinak značajnih događaja koji su nastupili nakon datuma bilance i nisu odraženi u računu dobiti i gubitka ili bilanci

Nije bilo događaja nakon datuma bilance koji bi utjecali na financijske izvještaje za izvještajni period.

Rekapitulacija usporedbe konsolidirane TFI-POD bilance i bilance pripremljene po MSFI-jevima za četvrto tromjesečje 2025. godine

Stavka bilance u MSFI	Iznos (EUR)	Stavka bilance stanja u TFI	AOP	Iznos (EUR)
AKTIVA				
Dugotrajna imovina	3.853.854	A. Dugotrajna imovina	1	3.853.854
	273.659	I. Nematerijalna imovina	2	273.659
Nematerijalna imovina	116.224	I NEMATERIJALNA IMOVINA	2	273.659
Goodwill	157.435			
	273.659			273.659
	1.080.508	II. Materijalna imovina	3	1.080.508
Nekretnine i oprema	1.026.185	1. Zemljište i zgrade	4	729.204
Imovina s pravom uporabe	54.323	2. Računalna oprema	5	186.038
		3. Ostala materijalna imovina	6	161.993
		4. Ulaganja u tuđu imovinu	7	3.273
	1.080.508			1.080.508
	2.497.212	III. Dugotrajna financijska imovina		2.497.212
Ulaganja u ovisna društva	-	1 Ulaganja u pridružena društva, ovisna društva i zajedničke pothvate	10	1.392.066
Ulaganja pridružena društva i zajednički pothvat	1.392.066			
	1.392.066			1.392.066
	33.166	2. Financijska imovina koja se vodi po amortiziranom trošku	11	33.166
Dugoročni depozit	-			
Pozajmice dane pridruženom društvu	33.166			33.166
		3 Financijska imovina koja se vodi po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	12	1.071.980
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	1.071.980			1.071.980
	2.497.212			2.497.212
Odgođena porezna imovina	2.475	Odgođena porezna imovina	13	2.475
Kratkotrajna imovina	4.088.310	B Kratkotrajna imovina	14	4.049.078
		I. Potraživanja	15	550.436
Potraživanja od kupaca i ostala imovina	589.668	1. Potraživanja od kupaca	16	411.862
		2. Potraživanje od zaposlenika i članova poduzetnika	17	-
		3. Potraživanje od države i drugih institucija	18	19.585
		4. Potraživanje od povezanih poduzetnika	19	-
		5. Ostala potraživanja	20	118.989
	589.668			550.436
	2.802.273	II. Kratkotrajna financijska imovina	21	2.802.273

Kratkoročni depoziti	1.703.572	1. Financijska imovina koja se mjeri po amortiziranom trošku	22	1.703.572
Kratkoročna financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	235.055	2 Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	23	235.055
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	863.646	3. Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	24	863.646
	2.802.273			2.802.273
Novac i novčani ekvivalenti	696.369	III. Novac i novčani ekvivalenti	25	696.369
	259.562	C PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	26	298.794
Troškovi budućih razdoblja	192.832	C PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI		298.794
Ugovorna imovina	66.730			
	259.562			298.794
Ukupno aktiva	8.201.726	D Ukupno aktiva	27	8.201.726
PASIVA				
Kapital i rezerve	6.503.708	A Kapital i rezerve	29	6.503.708
Izdani dionički kapital	3.076.315	I TEMELJNI KAPITAL	30	3.076.315
Premije na emitirane dionice	1.840.947	II KAPITALNE REZERVE	31	1.840.947
	925.343	III REZERVE IZ DOBITI	32	849.612
Zakonske rezerve	18.714	1 Zakonske rezerve	33	18.714
Vlastite dionice	(23.292)	2 Rezerve za vlastite dionice	34	(23.292)
Rezerve fer vrijednost	166.884	3 Rezerve fer vrijednosti	35	166.884
Ostale rezerve	688.741	4 Ostale rezerve	36	687.306
Aktuarski dobici/gubici	(1.435)			
	687.306			687.306
Revalorizacijske rezerve	98.000	IV REVALORIZACIJSKE REZERVE	37	98.000
Translacijske rezerve	(22.269)	V REZERVE OD TEČAJNIH RAZLIKA IZ PRERAČUNA INOZEMNOG POSLOVANJA	38	(22.269)
Akumulirana dobit (gubitak)	661.103	IV Zadržana dobit ili preneseni gubitak	39	104.797
		V Dobit ili gubitak poslovne godine	40	556.306
	661.103			661.103
	6.503.708			6.503.708
Dugoročne obveze	53.628	Dugoročne obveze i rezerviranja		53.628
Obveze za primanja zaposlenih	320	B Rezerviranja	42	28.013
Dugoročna ugovorna obveza	27.693			
	28.013			28.013

Dugoročne obveze za poslovni najam	14.625	D Dugoročne obveze	50	25.615
Ostale dugoročne obveze	10.990			
Odgođena porezna obveza	-	E Odgođena porezna obveza	51	-
	53.628			53.628
Kratkoročne obveze	1.006.720	C KRATKOROČNE OBVEZE	43	610.001
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	966.282	1 Obveze za predujmove	44	5.600
Kratkoročne obveze za poslovni najam	40.438	2 Obveze prema dobavljačima	45	145.154
		3 Obveze prema zaposlenima	46	124.481
		4 Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	47	206.409
		5 Obveze prema povezanim poduzetnicima	48	2.356
		6 Ostale kratkoročne obveze	49	126.001
	1.006.720			610.001
	637.670	F Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	52	1.034.389
Ugovorne obveze				
Ugovorne obveze	637.670			
Ukalkulirani troškovi	-			
	637.670			1.034.389
Ukupno pasiva	8.201.726	Ukupno pasiva		8.201.726

Rekapitulacija usporedbe konsolidiranog TFI-POD računa dobiti i gubitka i ostale sveobuhvatne dobiti pripremljene po MSFI-jevima za četvrto tromjesečje 2025. godine

Stavka RDG-a u MSFI	Iznos (EUR)	Stavka RDG-a u TFI		Iznos (EUR)
Poslovni prihodi	5.046.750	A POSLOVNI PRIHODI	1	5.046.750
Prihodi od prodaje	3.541.340	I Prihodi od prodaje	2	3.541.340
Ostali poslovni prihodi	1.505.410	II Ostali poslovni prihodi	8	1.505.410
	5.046.750			5.046.750
Poslovni rashodi	4.498.182	B POSLOVNI RASHODI	12	4.498.182
Troškovi osoblja	2.278.796	II Troškovi osoblja	16	2.088.277
Ostali troškovi osoblja (u GFI na AOP 22)	(2.265.701)			
	13.095			2.088.277
	1.892.162			2.082.681
Ostali troškovi poslovanja	1.892.162	I Materijalni troškovi	13	1.295.662
Troškovi iskazani u troškovima osoblja	2.265.701	IV Ostali troškovi	21	747.798
		V Vrijednosno usklađivanje 024+025	22	8.931
		VII Ostali poslovni rashodi	26	30.290
	4.157.863			2.082.681
Amortizacija	327.224	III Amortizacija	20	327.224
Financijski rezultat	71.266	Financijski rezultat		71.266
Financijski prihodi	61.774	C FINANCIJSKI PRIHODI	27	77.177
Financijski rashodi	(5.476)	D FINANCIJSKI RASHODI	34	(5.911)
Prihodi od dividende	-			
Neto dobiti/(gubici) od financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	15.830			
Neto gubitak od tečajnih razlika	(862)			
Udio u Dobiti (gubitku) u zajedničkom pothvatu i pridruženim društvima	58.556	G Udio u dobiti/gubitku pridruženog i ovisnog društva		58.556
	58.556			58.556
Dobit prije poreza	678.390	H DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	43	678.390
Porez na dobit	122.084	I POREZ NA DOBIT	44	122.084
Dobit razdoblja	556.306	J DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA	45	556.306
Ostala sveobuhvatna dobit	(3.557)	K OSTALA SVEOBUH VATNA DOBIT	52	1.361
Ukupno sveobuhvatna dobit za godinu	552.749	L UKUPNA SVEOBUH VATNA DOBIT	53	557.667