



ZAGREBAČKA BURZA
Zagreb Stock Exchange



LJUBLJANSKA BORZA
LJUBLJANA Stock Exchange

GODIŠNJI IZVJEŠTAJ

O STANJU GRUPE I POSLOVANJU U 2025. GODINI*

Zagreb, travanj 2026. godine

* Izvještaj u PDF formatu je neslužbeni izvještaj dok je službena verzija godišnjeg izvještaja, sukladno Zakonu o tržištu kapitala, dostupna u jedinstvenom elektroničkom formatu za izvještavanje (ESEF – European Single Electronic Format).

Sadržaj

	<i>Stranica</i>
Izveštaj posloводства	3
Izjava o primjeni Kodeksa korporativnog upravljanja	30
Odgovornosti Uprave za Godišnji izvještaj	36
Izvešće neovisnog revizora dioničarima Grupe Zagrebačke burze d.d.	37
Financijski izvještaji	
<i>Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti</i>	47
<i>Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju</i>	49
<i>Konsolidirani izvještaj o promjenama u kapitalu</i>	51
<i>Konsolidirani izvještaj o novčanom toku</i>	52
Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje	54
Obrasci sukladno Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja burze (NN 25/19, 155/22) (konsolidirani)	98
Odluka o utvrđivanju GFI	115
Odluka o raspodjeli dobiti	116

1. IZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA

1.1 Uvod

U 2025. godini, 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 127.137 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.

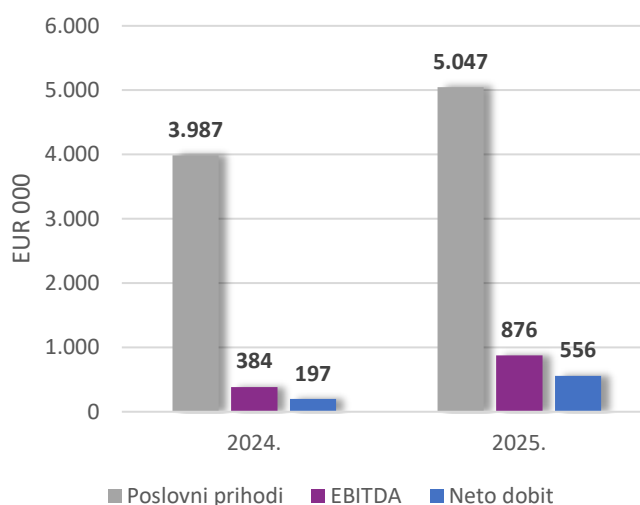
- Dana 17. studenog 2025. godine Zagrebačka burza omogućila je potpunu digitalizaciju procesa predaje dokumentacije za uvrštenje financijskih instrumenata na burzu. Novi digitalni sustav omogućuje izdavateljima jednostavnije, brže i sigurnije podnošenje kompletne dokumentacije, čime se skraćuju rokovi 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 Glavni pokazatelji poslovanja Grupe u 2025. godini

Prihodi iz redovnog poslovanja u 2025. godini povećali su se za +27% u odnosu na 2024. godinu i iznose 5.047 tisuća eura. Na povećanje poslovnih prihoda najviše je utjecao rast prihoda od prodaje uzrokovan ponajprije snažnijim prometom vrijednosnim papirima na razini godine. Nova uvrštenja tijekom 2025. godine i snažnija aktivnost tržišta potaknuli su rast prihoda od prodaje u odnosu na 2024. godinu. Ostali poslovni prihodi također su porasli za +80 tisuća eura ili +6%.



Slika 1. Poslovni prihodi, neto dobit i EBITDA

U 2025. godini poslovni rashodi bilježe rast za oko +15% u odnosu na 2024. godinu. Grupa je 2025. godinu tako zaključila uz operativni dobitak od 549 tisuća eura, neto financijski rezultat od 71 tisuće eura i neto dobit u iznosu od 556 tisuća eura. Operativna dobit prije amortizacije u 2025. godini iznosi 876 tisuća eura, što predstavlja povećanje od +128% u odnosu na 2024. godinu.

EUR	2024.	2025.	promjena
Ukupni kapital i rezerve	6.075.231	6.503.708	7,05%
Ukupna imovina	7.370.045	8.202.085	11,29%
Poslovni prihodi	3.986.805	5.046.750	26,59%
<i>Prihodi od prodaje</i>	<i>2.561.831</i>	<i>3.541.340</i>	<i>38,23%</i>
<i>Ostali poslovni prihodi</i>	<i>1.424.974</i>	<i>1.505.410</i>	<i>5,64%</i>
Poslovni rashodi	3.927.850	4.498.182	14,52%
<i>Troškovi osoblja</i>	<i>1.951.910</i>	<i>2.278.796</i>	<i>16,75%</i>
<i>Amortizacija</i>	<i>324.741</i>	<i>327.224</i>	<i>0,76%</i>
<i>Ostali troškovi</i>	<i>1.651.199</i>	<i>1.892.162</i>	<i>14,59%</i>
EBIT	58.955	548.568	830,49%
EBITDA	383.696	875.792	128,25%
Neto financijski rezultat	103.727	71.266	-31,29%
Udio u dobiti (gubitku) u zajedničkom pothvatu i pridruženim društvima	68.127	58.556	-14,05%
EBT	230.809	678.390	193,92%
Porez na dobit	33.556	122.084	263,82%
Neto dobit	197.253	556.306	182,03%
Ostala sveobuhvatna dobit	214	1.616	655,14%
Ukupna sveobuhvatna dobit za godinu	197.467	557.922	182,54%

Tabela 1. Glavni pokazatelji poslovanja

1.2.1 Trgovanje i kretanje cijene dionice ZB-R-A izdavatelja Zagrebačka burza d.d.

Dionice Zagrebačke burze uvrštene su na uređeno tržište (segment Službeno tržište) u kolovozu 2016. godine. Temeljni kapital društva iznosi 3.076.315 eura i podijeljen je na 2.317.850 redovnih dionica. Na dan 31. prosinca 2025. godine Društvo posjeduje ukupno 6.256 vlastitih dionica koje čine 0,2699% temeljnog kapitala Društva.

Od 1. siječnja do 31. prosinca 2025. godine, dionicom Burze ostvaren je ukupni promet u iznosu od 434.832,63 eura.

Simbol	ZB-R-A
ISIN	HRZB00RA0003
Broj uvrštenih dionica	2.317.850
Ukupni promet (EUR)	434.832,63
Ukupni volumen trgovanja	92.830
Najviša cijena (EUR)	7,70
Najniža cijena (EUR)	2,80
Zadnja cijena (EUR)	7,40
Prosječni dnevni promet (EUR)	5.238,95

Tabela 2. Dionica ZB-R-A u 2025. godini

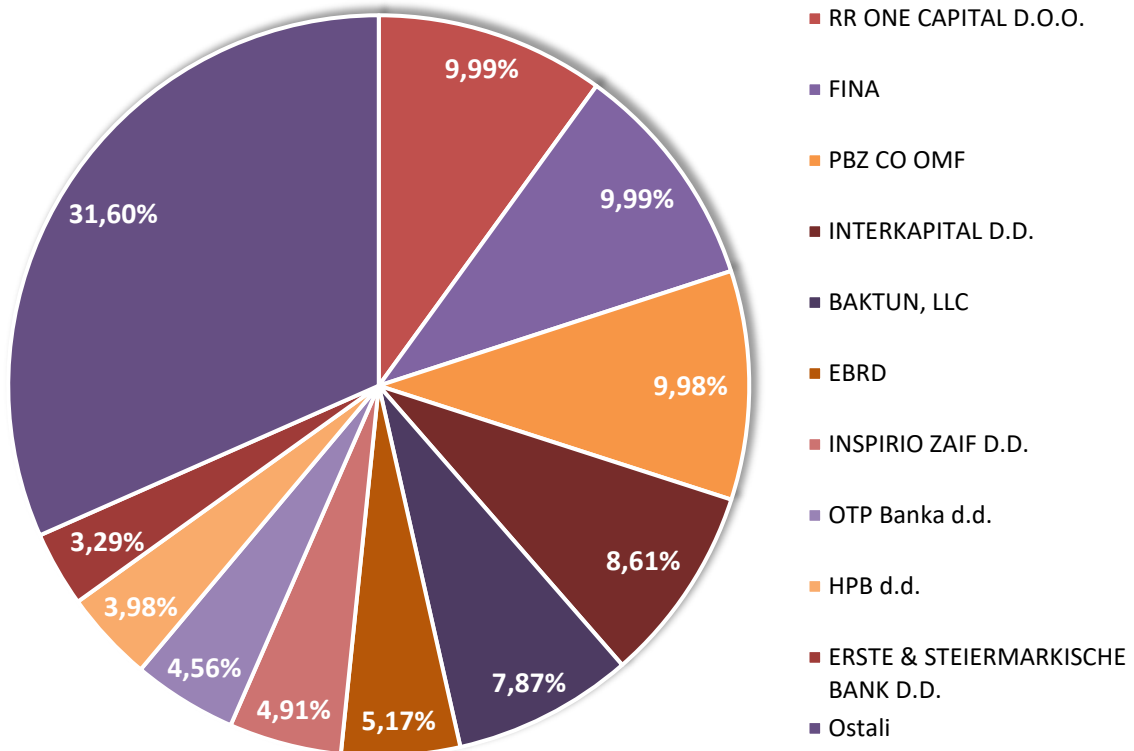
Cijena dionice ZB-R-A dosegla je vrhunac 4. kolovoza 2025. godine iznosom od 7,70 eura, dok je na najnižu razinu pala 24. veljače 2025. godine kad je iznosila 2,80 eura.



Slika 2. Promet i cijena dionice ZB-R-A u 2025. godini

1.2.2 Vlasnička struktura izdavatelja Zagrebačka burza d.d.

U vlasničkoj strukturi Zagrebačke burze d.d. na dan 31. prosinca 2025. godine, zabilježeno je ukupno 213 dioničara.



Slika 3. Vlasnička struktura na dan 31.12.2025. godine

1.3 Financijski rezultat i operativno poslovanje Grupe u 2025. godini

U 2025. godini, Grupa je ostvarila ukupno 5.047 tisuća eura poslovnih prihoda što je za +1.060 tisuća eura ili +27% više nego prethodne godine kad su iznosili 3.987 tisuća eura. U odnosu na 2024. godinu, prihodi od prodaje povećali su se 2.562 na 3.541 tisuću eura, odnosno za +980 tisuća eura ili +38%. Rast prihoda od prodaje prvenstveno je rezultat povećanja prihoda od provizija i članarina, koji su, nastavno na veći promet vrijednosnim papirima u odnosu na 2024. godinu, u 2025. godini dosegli iznos od 2.161 tisuću eura (+818 tisuća eura ili +61% više u odnosu na 2024. godinu kad su iznosili 1.343 tisuća eura). Veći broj novouvrštenih vrijednosnih papira nego prethodne godine rezultirao je povećanjem prihoda od naknada za uvrštenje koji u 2025. g. iznose 218 tisuća eura što je +71 tisuću eura ili +48% više nego 2024. godine kad su iznosili 148 tisuća eura. Prihodi od održavanja uvrštenja u 2025. godini iznose 1.162 tisuće eura, što predstavlja rast od +91 tisuće eura ili +9% u odnosu na 2024. godinu kad su iznosili 1.071 tisuću eura. U odnosu na 2024. godinu, ostali poslovni prihodi porasli su za +80 tisuća eura ili +6%, odnosno s 1.425 na 1.505 tisuća eura. Porast ostalih poslovnih prihoda posljedica je rasta prihoda od prodaje informacija koji iznose 995 tisuća eura (+64 tisuće eura ili +7%), te prihoda od seminara koji iznose 263 tisuće eura (+67 tisuća eura ili +34%). U odnosu na 2024. godinu, ostali prihodi smanjili su se za -45 tisuća eura ili -40%, te iznose 68 tisuća eura, dok prihodi od izdavanja i administriranja LEI oznaka iznose 87 tisuća eura (+11 tisuća eura ili +14%).

Pod snažnim utjecajem općeg rasta cijena, Grupa je u 2025. godini nastavila bilježiti rast poslovnih rashoda. U 2025. godini ukupni poslovni rashodi Grupe povećali su se za +570 tisuća eura (+15%) u odnosu na 2024. g. i iznose 4.498 tisuća eura (2024. g.: 3.928 tisuća eura). Na povećanje poslovnih rashoda najviše je utjecalo povećanje troškova osoblja (+327 tisuća eura ili +17%, odnosno sa 1.952 na 2.279 tisuća eura). Ostali troškovi povećali su se za +241 tisuću eura ili +15% (sa 1.651 na 1.892 tisuće eura).

Dobit Grupe iz redovnog poslovanja u 2025. godini iznosi 678 tisuća eura, dok je godinu ranije iznosila 231 tisuću eura (+490 tisuća eura ili +194%). Neto financijski rezultat u 2025. godini iznosi 71 tisuću eura (smanjenje za -32 tisuće eura u odnosu na 2024. godinu), a udio u dobiti (gubitku) u zajedničkom pothvatu i pridruženim društvima iznosi 59 tisuća eura, dok je u 2024. godini iznosio 68 tisuća eura.

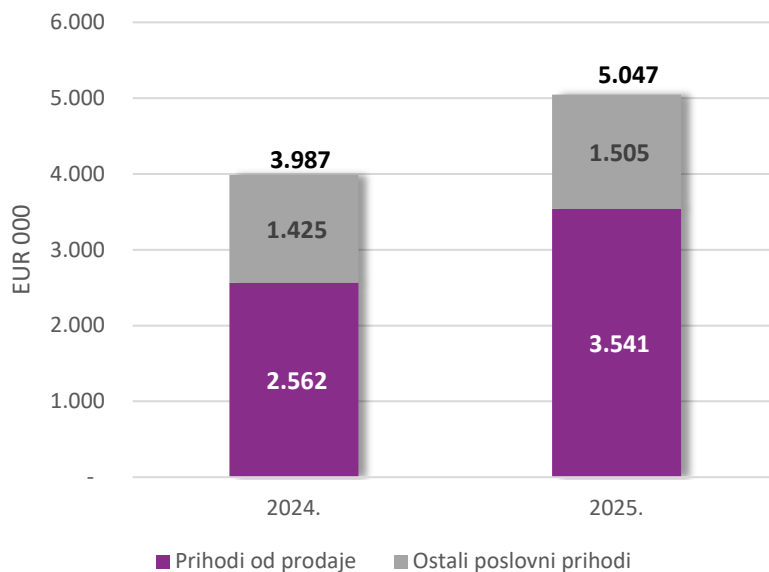
Obzirom na navedeno, neto dobit Grupe u 2025. godini iznosi 556 tisuća eura što je za +359 tisuća eura (+182%) više nego 2024. godine kad je neto dobit Grupe iznosila 197 tisuća eura. Operativna dobit prije amortizacije je pozitivna i u 2025. godini iznosi 876 tisuća eura, odnosno +492 tisuće eura više nego u 2024. godini.

Tijekom 2025. godine, u svrhu očuvanja vrijednosti imovine, Grupa je slobodna novčana sredstva ulagala u obvezničke investicijske fondove te bankovne depozite, obveznice i mjenice. Iznos slobodnih sredstava Grupe na kraju 2025. godine iznosio je 3.499 tisuća eura (udjeli u fondovima, ulaganja u obveznice, mjenice, oročena sredstva i sredstva na računu).

1.4 Analiza poslovanja

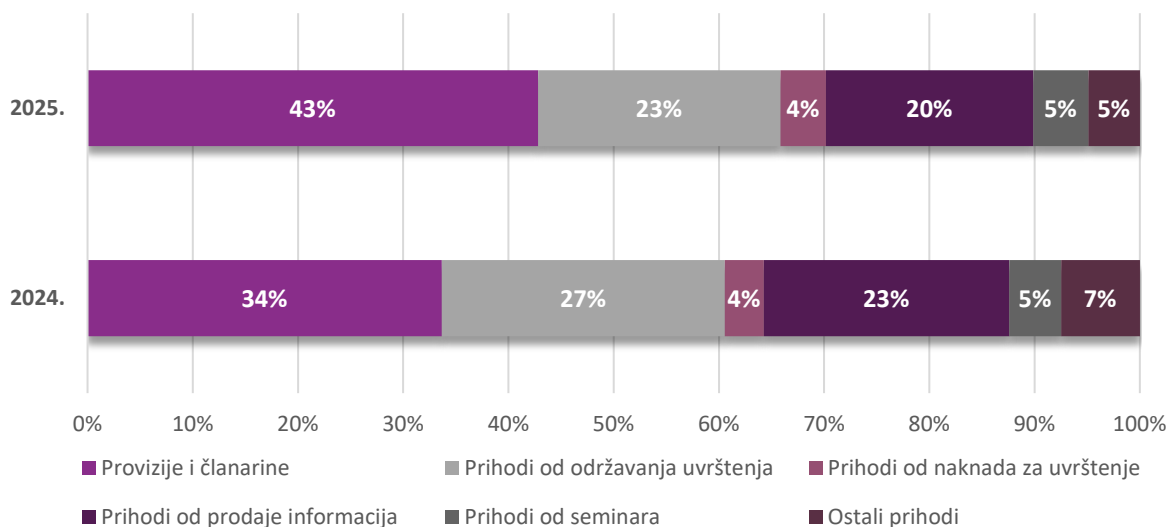
1.4.1 Ukupni prihodi od redovnog poslovanja

Ukupni prihodi iz redovnog poslovanja u 2025. godini iznose 5.047 tisuća eura i veći su za +1.060 tisuća eura ili +27% u odnosu na 2024. godinu kad su iznosili 3.987 tisuća eura. Najveći porast prihoda ostvaren je kod prihoda od provizija i članarina (+818 tisuća eura ili +61%), a najveći pad prihoda zabilježen je kod ostalih prihoda (-45 tisuća eura ili -40%).



Slika 4. Poslovni prihodi

Nastavno na snažniji promet vrijednosnim papirima u odnosu na 2024. godinu, u 2025. godini očekivano veći udio u poslovnim prihodima imali su prihodi od provizija i članarina (43%). Istovremeno, prihodi iz ostalih osnova ostvarili su manje udjele u ukupnim poslovnim prihodima Grupe u odnosu na 2024. godinu.



Slika 5. Struktura poslovnih prihoda

Provizije i članarine

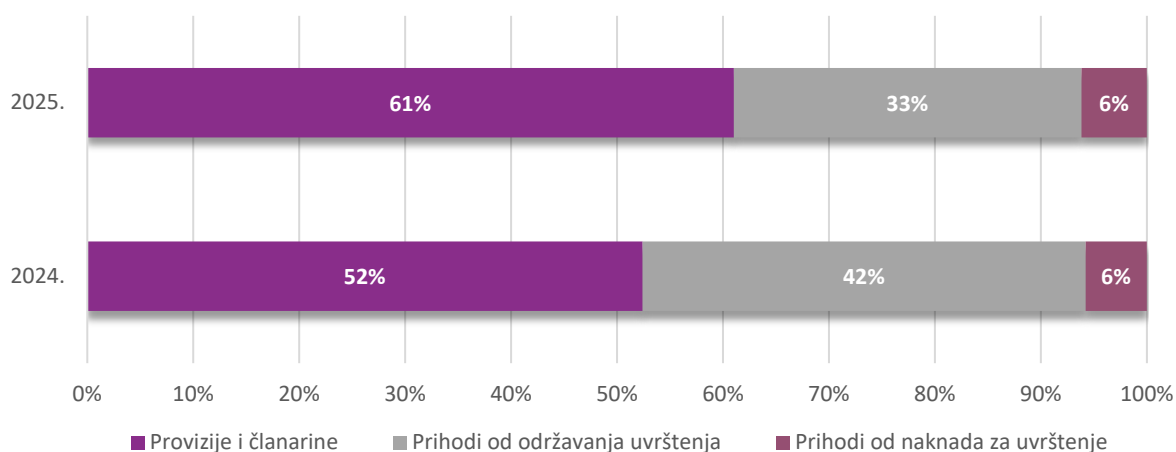
Tijekom 2025. godine po osnovi prihoda od provizija i članarina ostvareno je 2.161 tisuća eura što je +818 tisuća eura ili +61% više u odnosu na 2024. godinu kad su iznosili 1.343 tisuća eura. Na kraju 2025. godine Zagrebačka burza imala je ukupno 12 članova, isto kao i prethodne godine, a Ljubljanska burza 8 članova, bez promjene u odnosu na 2024. godinu. Prihodi od članarina veći su za +1% u odnosu na 2024. godinu i iznose 68 tisuća eura.

Prihodi od održavanja uvrštenja

Prihodi od održavanja uvrštenja povećali su se s 1.071 na 1.162 tisuće eura (+91 tisuća eura ili +9%). Na kraju 2025. godine, na Uređenom tržištu Zagrebačke burze bilo je uvršteno 77 dionica (2024. g.: 78), 32 obveznice (2024. g.: 31), 4 trezorskih zapisa (2024. g. : 4) i 5 ETF-a (2024. g.: 5), dok je na Ljubljanskoj burzi bilo uvršteno 17 dionica (2024. g.: 18), 26 obveznica (2024. g.: 26), 0 komercijalnih papira (2024. g.: 0), 10 trezorskih zapisa (2024. g.: 14) i 5 strukturiranih proizvoda (2024. g.: 4).

Prihodi od naknada za uvrštenje u kotacije

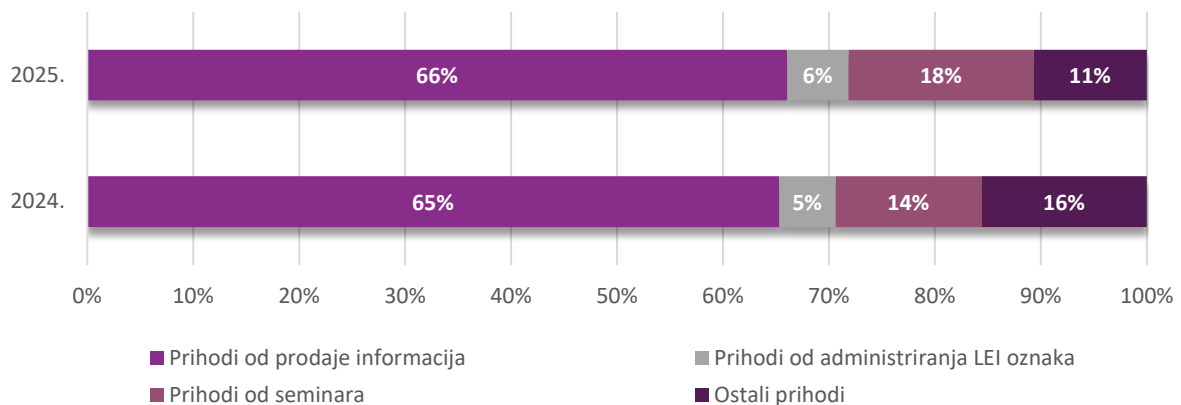
Tijekom 2025. godine zabilježen je rast prihoda od naknada za uvrštenje s 148 na 218 tisuća eura (+71 tisuća eura ili +48%) u odnosu na godinu ranije. Tijekom 2025. godine na Zagrebačkoj burzi uvršteno je sedam trezorskih zapisa, sedam obveznica, tri nove dionice i pet novih izdanja dionica, dok je 2024. godine uvršteno sedam trezorskih zapisa, pet obveznica i jedan ETF. Na Ljubljanskoj burzi su tijekom 2025. godine uvrštene tri obveznice, sedam trezorskih zapisa i jedan ETF, a u 2024. su uvrštene dvije dionice, pet obveznica i devet trezorskih zapisa.



Slika 6. Struktura prihoda od prodaje

Ostali poslovni prihodi

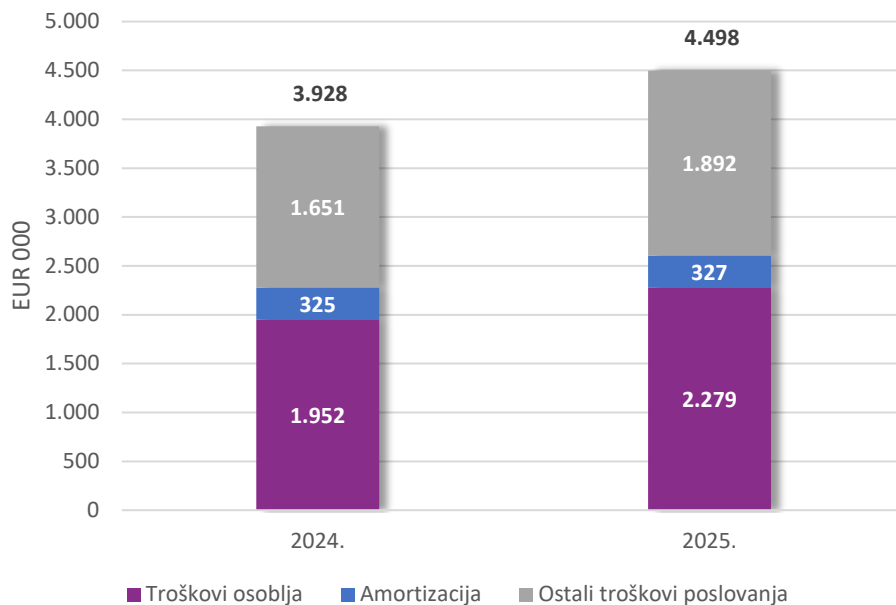
Ostali poslovni prihodi povećali su se za +80 tisuća eura ili +6% u odnosu na 2024. godinu (s 1.425 na 1.505 tisuća eura) za što je zaslužan rast prihoda od prodaje informacija koji iznose 995 tisuća eura (+64 tisuće eura ili +7%), te rast prihoda od seminara koji su porasli za +67 tisuća eura ili +34% i iznose 263 tisuće eura. Najveći udio u ostalim poslovnim prihodima imaju prihodi od prodaje informacija (66%) u koje je uključen i prihod od prava na distribuciju podataka u realnom vremenu koji plaćaju članovi.



Slika 7. Struktura ostalih poslovnih prihoda

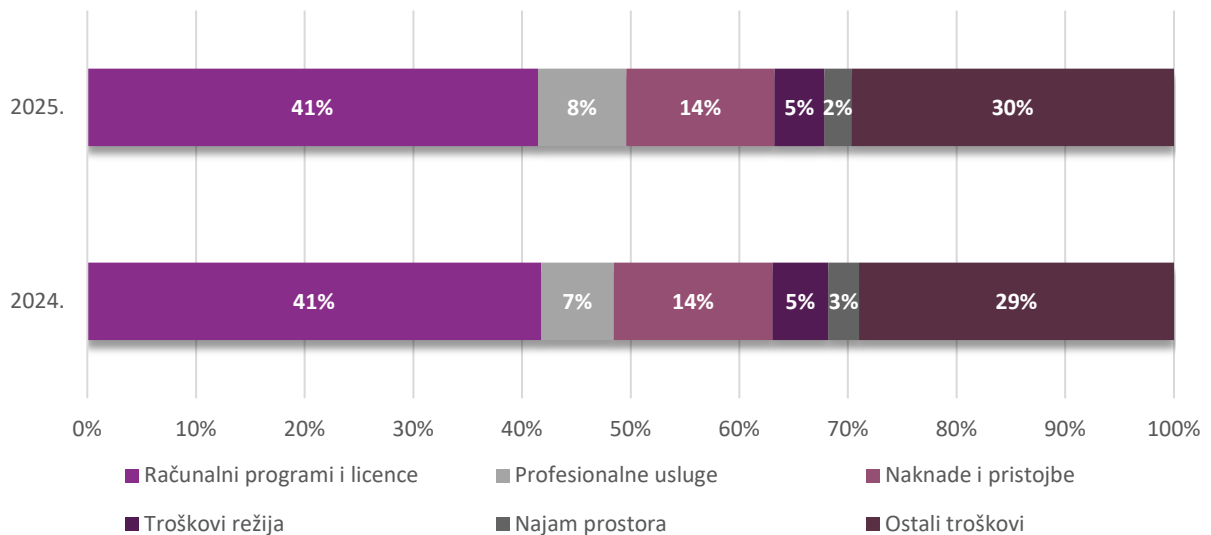
1.4.2 Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja

Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja u 2025. godini iznosili su 4.498 tisuća eura, što predstavlja rast za +570 tisuća eura ili +15% (2024. godine iznosili su 3.928 tisuće eura).



Slika 8. Poslovni rashodi

Kako je već spomenuto, rast poslovnih rashoda u 2025. godini uglavnom je povezan s općim rastom cijena uzrokovanim snažnom stopom inflacije, a koji se posebno odrazio na povećanje ostalih troškova (+15%), te troškova osoblja (+17%). U 2025. godini troškovi osoblja povećali su se s 1.952 na 2.279 tisuća eura (+327 tisuća eura), te uključuju korekcije plaća zaposlenika u Grupi. Amortizacija se povećala za +2 tisuće eura ili +1% (s 325 na 327 tisuća eura).



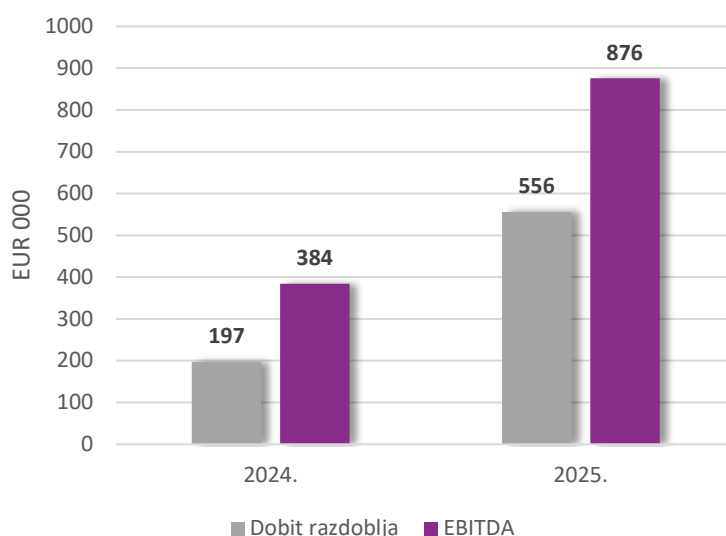
Slika 9. Struktura ostalih troškova poslovanja

Ostali troškovi poslovanja porasli su s 1.651 na 1.892 tisuće eura (+241 tisuća eura ili +15%) i doprinose povećanju ukupnih poslovnih rashoda. Unutar njih najznačajnije je povećanje troškova računalnih programa i licenci s 684 na 785 tisuća eura (+101 tisuća eura ili +15%). Trošak profesionalnih usluga također bilježi porast od +43 tisuća eura ili +39% u odnosu na 2024. godinu i iznosi 154 tisuće eura. Ostali troškovi porasli su za +39 tisuća eura ili +17% i iznose 273 tisuće eura (2024.g.: 235 tisuća eura). Troškovi računalnih programa i licenci u 2025. godini zadržavaju najveći udio u ostalim troškovima poslovanja (41%).

1.4.3 Dobit razdoblja

U 2025. godini ostvarena je neto dobit u iznosu od 556 tisuća eura; što predstavlja povećanje za +359 tisuća eura ili +182% u odnosu na prethodnu godinu kad je neto dobit iznosila 197 tisuća eura. Pored značajnog povećanja poslovnih prihoda, posebno onog od provizija i članarina (+61%), koji tradicionalno čine oko 61% prihoda od prodaje te oko 43% ukupnih prihoda Grupe, rast su također zabilježili i ostali poslovni prihodi (+6%). Grupa je uspješno povećala prihode iz drugih osnova pri čemu je potrebno istaknuti prihode od prodaje informacija (+7%), prihode od seminara (+34%) te prihode od administriranja LEI-a (+14%).

Operativna dobit prije amortizacije značajno se povećala u odnosu na prethodnu godinu (+492 tisuće eura) i u 2025. godini iznosi 876 tisuća eura.



Slika 10. Dobit razdoblja i EBITDA

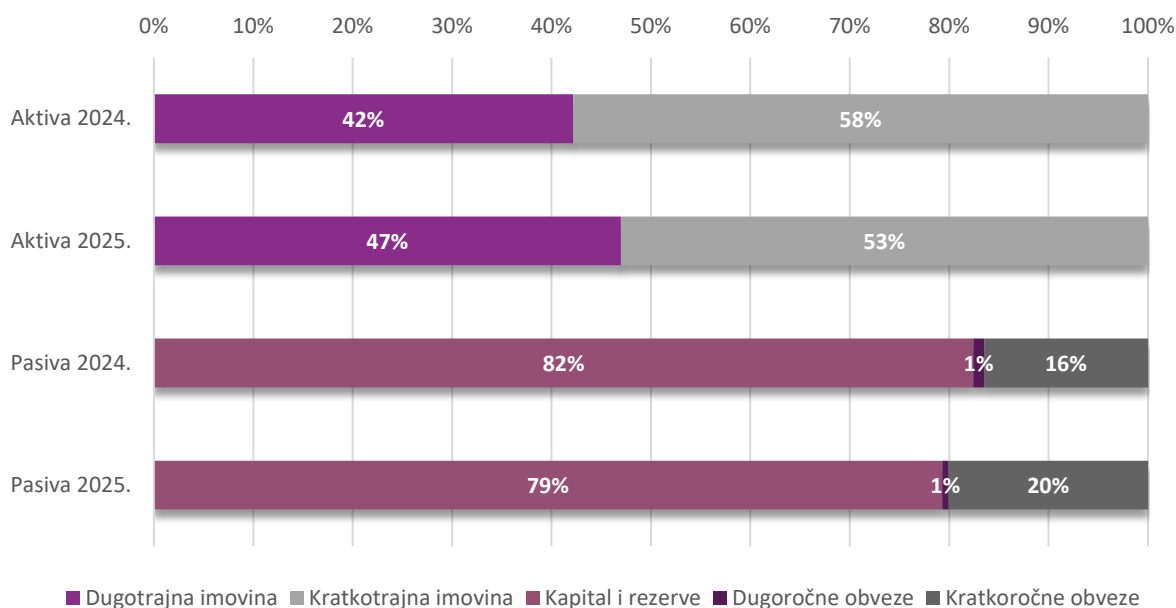
1.4.4 Imovina Grupe

Na dan 31. prosinca 2025. godine, ukupna imovina Grupe iznosila je 8.202 tisuće eura što je za +11% više nego na zadnji dan 2024. godine.

EUR	2024.	2025.	promjena
Dugotrajna imovina	3.108.840	3.854.214	23,98%
Kratkotrajna imovina	4.261.205	4.347.871	2,03%
<i>Ugovorna imovina</i>	<i>130.052</i>	<i>66.730</i>	<i>-48,69%</i>
<i>Potraživanja</i>	<i>463.315</i>	<i>589.668</i>	<i>27,27%</i>
<i>Kratkotrajna financijska imovina</i>	<i>3.323.844</i>	<i>2.802.273</i>	<i>-15,69%</i>
<i>Novac i novčani ekvivalenti</i>	<i>198.463</i>	<i>696.369</i>	<i>250,88%</i>
<i>Troškovi budućih razdoblja</i>	<i>145.531</i>	<i>192.831</i>	<i>32,50%</i>
Ukupno imovina	7.370.045	8.202.085	11,29%
Kapital i rezerve	6.075.231	6.503.708	7,05%
Dugoročne obveze	79.914	53.628	-32,89%
Kratkoročne obveze	1.214.900	1.644.749	35,38%
Ukupno kapital, rezerve i obveze	7.370.045	8.202.085	11,29%

Tabela 3. Bilanca na 31. prosinca

Struktura bilance bilježi promjene u odnosu na 2024. godinu. Na strani pasive povećao se udio kapitala i rezervi u odnosu na prethodnu godinu, a na strani aktive smanjio se udio dugotrajne i povećao udio kratkotrajne imovine u strukturi ukupne imovine Grupe.



Slika 11. Struktura aktive i pasive

1.5 Značajni događaji nakon kraja poslovne godine

Grupa je i u prvom kvartalu 2026. nastavila trend uspješnog poslovanja iz zadnjeg kvartala 2025. godine, temeljeno na višim prometima na tržištu. Zbog ostvarenog rezultata u 2025. godini, uspješnog početka 2026. godine i projekcije poslovanja za cijelu 2026. godinu, Uprava smatra da nije ugrožen neograničeni nastavak poslovanja.

Grupa je kao i svi drugi gospodarski subjekti podložna povećanju cijena roba i usluga koje koristi za svoje poslovanje, te u tom smislu postoji rizik od inflacije i u budućim razdobljima, iako trenutni pokazatelji i prognoze ukazuju da je došlo do zanačajnog usporavanja inflacije. Dugoročno gledano, posljedice mogu utjecati na obujam poslovanja, novčane tokove i profitabilnost.

Bez obzira na navedeno, na dan izdavanja ovih financijskih izvještaja Grupa nastavlja ispunjavati sve svoje obveze i vrlo je visoko kapitalizirana, te raspolaže značajnim slobodnim financijskim sredstvima, te stoga nastavlja primjenjivati načelo stalnosti poslovanja kao računovodstvenu osnovu za sastavljanje financijskih izvještaja.

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

1.6 Očekivani razvoj Grupe

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 izdatelja, 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.

1.7 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).

1.8 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.

1.9 Grupa Zagrebačke burze



Slika 12. Grupa Zagrebačke burze

Dana 30. prosinca 2015. godine Zagrebačka burza preuzela je 100% udjela u društvu Ljubljanska burza d.d. Temeljni kapital društva Ljubljanska burza d.d. na dan 31. prosinca 2025. godine iznosi EUR 1.401.839, a udjel Zagrebačke burze u temeljnom kapitalu je 100%. Ivana Gažić, predsjednica Uprave Zagrebačke burze, predsjednica je Nadzornog odbora Ljubljanske burze, a članovi Nadzornog odbora

na dan 31. prosinca 2025. godine su Tomislav Gračan, član Uprave Zagrebačke burze, i Matko Maravić, predsjednik Nadzornog odbora Zagrebačke burze.

SEE Link d.o.o. je društvo sa sjedištem u Skopju, a u svibnju 2014. godine utemeljile su ga Bugarska, Makedonska i Zagrebačka burza s ciljem uspostave infrastrukture za trgovanje vrijednosnim papirima na te tri burze, koje drže jednake udjele u vlasništvu. Temeljni kapital društva SEE LINK iznosi 80.000 EUR, a udjel Zagrebačke burze u temeljnom kapitalu je 33,33%. Manyu Moravenov, izvršni direktor Bugarske burze, predsjednik je Nadzornog odbora društva SEE Link. Ivana Gažić, predsjednica Uprave Zagrebačke burze, te Ivan Steriev, predsjednik Uprave Makedonske burze, članovi su Nadzornog odbora društva SEE Link.

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. Ivana Gažić, predsjednica Uprave Zagrebačke burze d.d. članica je Upravnog odbora Makedonske burze d.d.

Adria Digital Exchange d.o.o., društvo sa sjedištem u Zagrebu koje je osnovano 2023. godine s ciljem detaljne analize i razvoja potencijala trgovanja i upravljanja virtualnom imovinom. 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 koje je osnovano 2023. godine s ciljem pružanja konsolidiranih podataka o trgovanju u Europskoj uniji. Temeljni kapital društva iznosi 99,53 eura, a udjel Zagrebačke burze d.d. u temeljnom kapitalu iznosi 0,05%.

1.10 Financijski instrumenti koji se koriste

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), obveznice i mjenice.

1.11 Rizici poslovanja

Rizici poslovanja Grupe detaljno su opisani u bilješkama uz financijske izvještaje (bilješka 22).

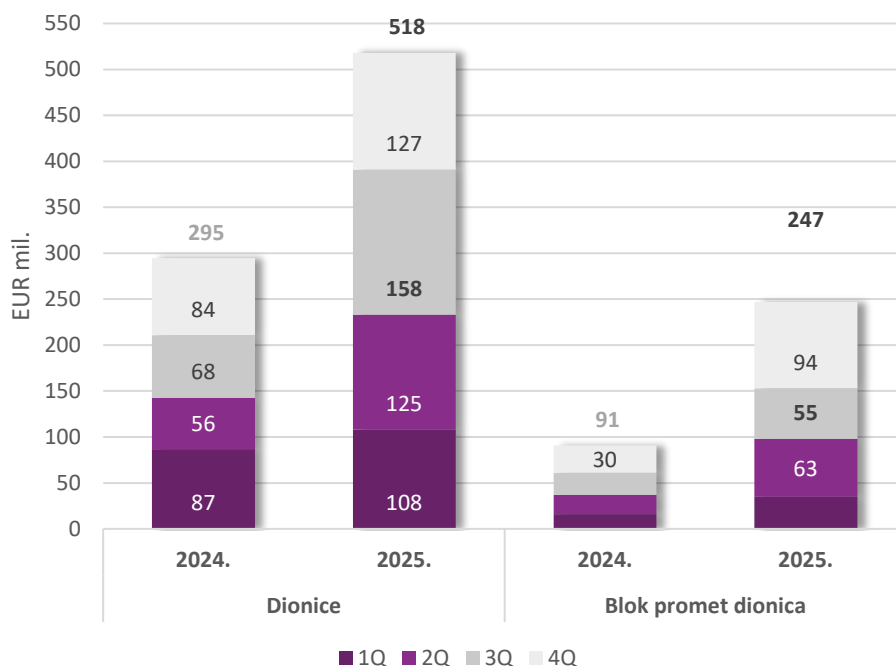
1.12 Zagrebačka i Ljubljanska burza u 2025. godini

1.12.1 Zagrebačka burza u 2025. godini

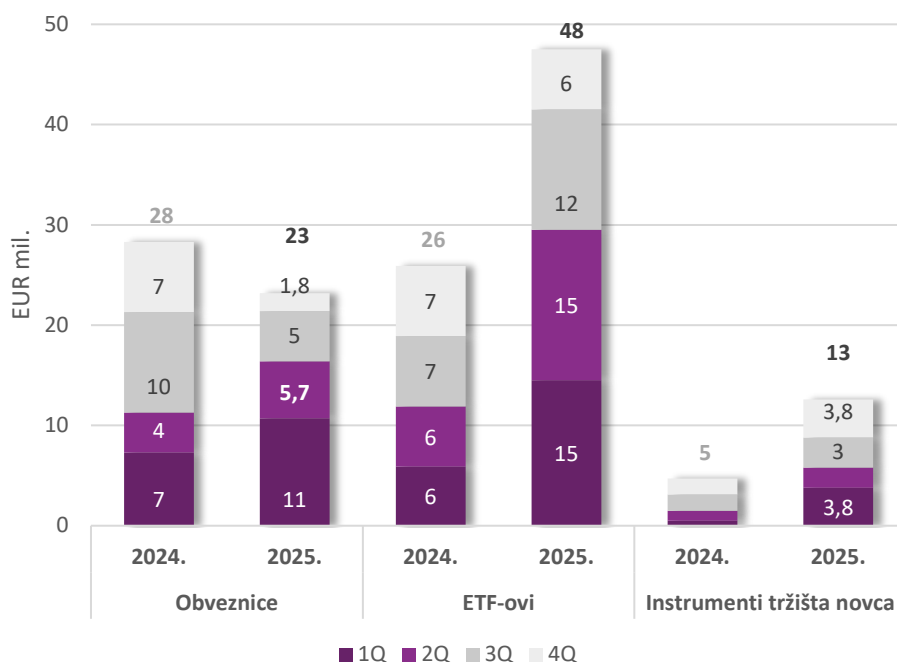
U 2025. godini unutar knjige ponuda ostvaren je promet u iznosu od 602 milijuna eura, +70% više nego 2024. godine, dok je ukupni promet dosegao impresivnih 866 milijuna eura (+88% više nego 2024. godine). Unutar knjige ponuda promet dionicama iznosi 518 milijuna eura i veći je za +76% (2024. g.: 295 milijuna eura), promet obveznicama iznosi 23 milijuna eura i manji je za -18% (2024. g.: 29 milijuna eura), dok se promet ETF-ovima povećao za +85% i iznosi 48 milijuna eura (2024. g.: 26 milijuna eura). Blok promet dionicama iznosi čak 247 milijuna eura što je povećanje za +170% u odnosu na 2024. godinu (2024. g.: 91,5 milijuna eura). Blok promet obveznicama također bilježi rast, te iznosi 16 milijuna eura (2024. g.: 13 milijuna eura). Tijekom 2025. godine također je zabilježen porast prometa instrumentima novca, koji je na kraju 2025. godine dosegao gotovo 13 milijuna eura (2024. g.: 5 milijuna eura).

EUR	2020.	2021.	2022.	2023.	2024.	2025.
Promet unutar knjige ponuda	342.137.423	260.415.421	254.183.661	322.392.362	354.400.767	602.326.830
<i>Dionice</i>	305.298.798	230.867.972	227.453.541	267.231.559	294.871.223	518.141.434
<i>Obveznice</i>	33.930.510	23.528.210	16.590.759	39.102.749	28.669.163	23.420.265
<i>Instrumenti tržišta novca</i>	-	-	-	-	4.908.516	12.861.514
<i>ETF-ovi</i>	2.908.115	6.019.239	10.139.362	16.058.055	25.951.865	47.903.617
Blok promet	73.145.212	76.661.552	138.556.558	49.394.997	105.012.030	263.509.364
<i>Blok promet dionica</i>	73.145.212	69.979.636	138.556.558	37.617.572	91.519.030	247.187.114
<i>Blok promet obveznica</i>	-	6.681.917	-	11.777.425	13.493.000	16.322.250
Ukupni promet	415.282.635	337.076.973	392.740.219	371.787.359	459.412.797	865.836.194

Tabela 4. Promet vrijednosnih papira na Zagrebačkoj burzi



Slika 13. Promet dionicama na Zagrebačkoj burzi



Slika 14. Promet na Zagrebačkoj burzi po vrsti vrijednosnog papira

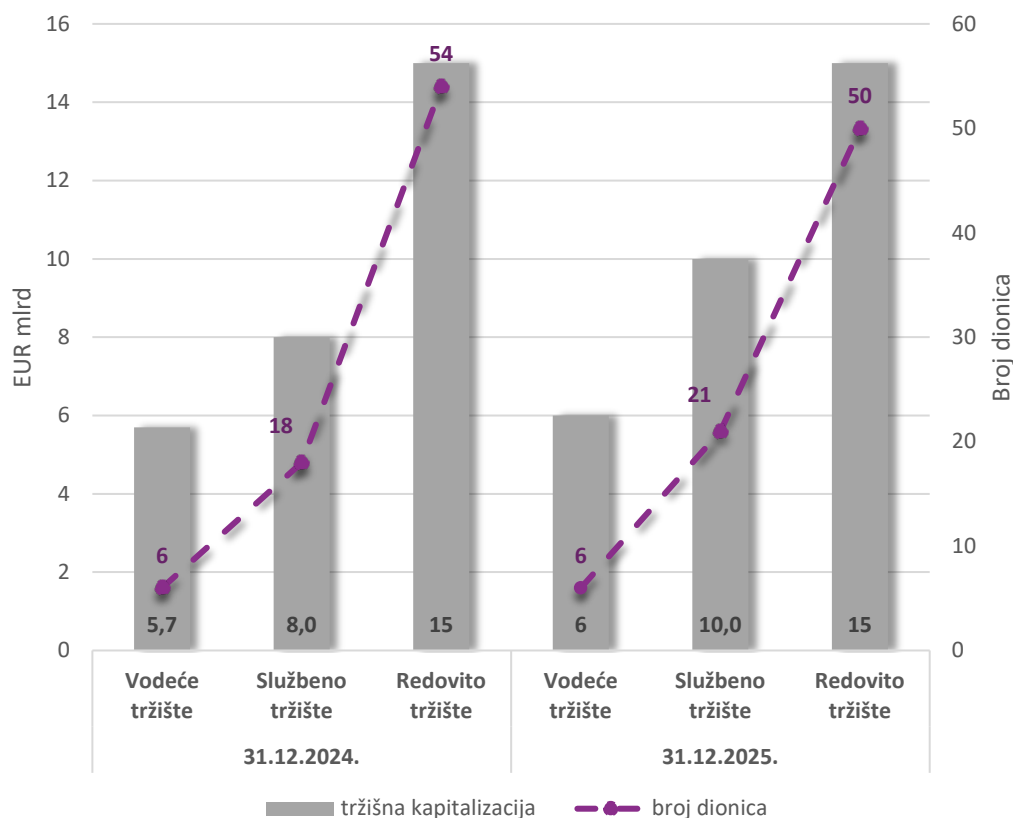
Vrijednost tržišta mjerena tržišnom kapitalizacijom na dan 31. prosinca 2025. godine ukupno je viša za oko +5 milijardi eura u odnosu na isto razdoblje 2024. godine. Tržišna kapitalizacija dionica viša je za +3 milijarde eura ili +11%, pri čemu je tržišna kapitalizacija Vodećeg tržišta viša za +5%, Službenog 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 2024. godine.

	2024.	2025.	promjena	2024.	2025.	promjena
Tržišna kapitalizacija (EUR)				Broj uvrštenih vrijednosnica		
Dionice	28.948.929.131	32.143.680.813	11,0%	78	77	-1,3%
<i>Vodeće tržište</i>	<i>5.708.623.214</i>	<i>6.013.537.182</i>	5,3%	6	6	0,0%
<i>Službeno tržište</i>	<i>8.428.132.466</i>	<i>10.759.819.666</i>	27,7%	18	21	16,7%
<i>Redovito tržište</i>	<i>14.812.173.452</i>	<i>15.370.323.965</i>	3,8%	54	50	-7,4%
Obveznice	18.645.875.866	19.459.055.254	4,4%	31	32	3,2%
Instrumenti tržišta novca	2.680.910.250	3.639.198.108	35,7%	5	5	0,0%
ETF-ovi	73.359.124	124.262.881	69,4%	4	4	0,0%
UKUPNO	50.349.074.371	55.366.197.055	10,0%	118	118	0,0%

Tabela 5. Tržišna kapitalizacija i broj uvrštenih vrijednosnih papira

U odnosu na kraj 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 Vodećeg tržišta ostao nepromijenjen.

Tržišna kapitalizacija i broj uvrštenih dionica



Slika 14. Tržišna kapitalizacija dionica i broj uvrštenih dionica

Gotovo svi dionički indeksi u 2025. godini bilježe značajan porast u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. 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%.

Indeks	31.12.2024.	31.12.2025.	promjena	Promet (EUR) 2024.	Promet (EUR) 2025.	promjena
CROBEX	3.191,15	3.857,22	20,87%	251.624.735	438.561.693	74,3%
CROBEXtr	2.452,75	3.055,04	24,56%	251.624.735	438.561.693	74,3%
CROBEX10	2.002,72	2.461,62	22,91%	190.552.361	344.899.524	81,0%
CROBEX10tr	2.246,76	2.831,46	26,02%	190.552.361	344.899.524	81,0%
CROBEXprime	1.835,32	2.042,31	11,28%	94.287.059	109.518.023	16,2%
CROBEXplus	2.008,40	2.431,26	21,05%	242.957.207	420.296.071	73,0%
CROBEXindustrija	2.275,49	3.351,67	47,29%	82.541.292	214.065.711	159,3%
CROBEXkonstrukt	663,50	1.068,76	61,08%	8.094.978	40.287.341	397,7%
CROBEXnutris	878,22	813,86	-7,33%	37.078.080	36.978.552	-0,3%
CROBEXtransport	1.229,64	1.118,73	-9,02%	8.087.991	2.859.369	-64,6%
CROBEXturist	4.107,87	4.841,86	17,87%	28.523.572	34.039.163	19,3%
CROBIS	99,68	98,82	-0,86%	629.509.313	357.620.715	-43,19%
CROBIStr	182,59	185,55	1,62%	629.509.313	357.620.715	-43,19%
ADRIAprime	2.208,70	3.003,91	36,00%	\	\	\

Tabela 6. Indeksi - vrijednost i prometi

Najtrgovanija dionica 2025. godine bila je ona izdavatelja Končar d.d., a slijede ju Končar D&ST d.d., Hrvatski telekom d.d., te povlaštene dionice Končar D&ST d.d. i Adris Grupe d.d., Prvih pet najlikvidnijih dionica čini 53% ukupnog prometa dionicama, te 32% ukupnog prometa na Zagrebačkoj burzi u 2025. godini.

Rang	Oznaka	Izdavatelj	Promet (EUR)	Udio
1	KOEI	KONCAR d.d.	149.055.131	29%
2	KODT	KONCAR D&ST d.d.	35.443.480	7%
3	HT	HT d.d.	34.842.010	7%
4	KODT2	KONCAR D&ST d.d.	27.373.010	5%
5	ADRS2	ADRIS GRUPA d.d.	27.294.879	5%
		Ostali	244.132.924	47%
DIONICE UKUPNO			518.141.434	100%

Tabela 7. Top 5 dionica s najvećim prometom 2025. godine

Na kraju 2025. godine, Burza je imala 12 članova, a prvih pet članova Burze s najvećim prometom u 2025. godini nalazi se u sljedećoj tabeli:

Rang	Član	Promet (EUR)	Udio
1	INTERKAPITAL VRIJEDNOSNI PAPIRI D.O.O.	552.723.897	31,8%
2	PRIVREDNA BANKA ZAGREB D.D.	261.618.001	15,0%
3	FIMA-VRIJEDNOSNICE D.O.O.	203.867.269	11,7%
4	ERSTE&STEIERMARKISCHE D.D.	176.171.010	10,1%
5	HITA VRIJEDNOSNICE D.D.	145.815.415	8,4%
	Ostali	399.557.617	23,0%
UKUPNO		1.739.753.209	100,00%

Tabela 8. Top 5 članova Burze 2025. godine

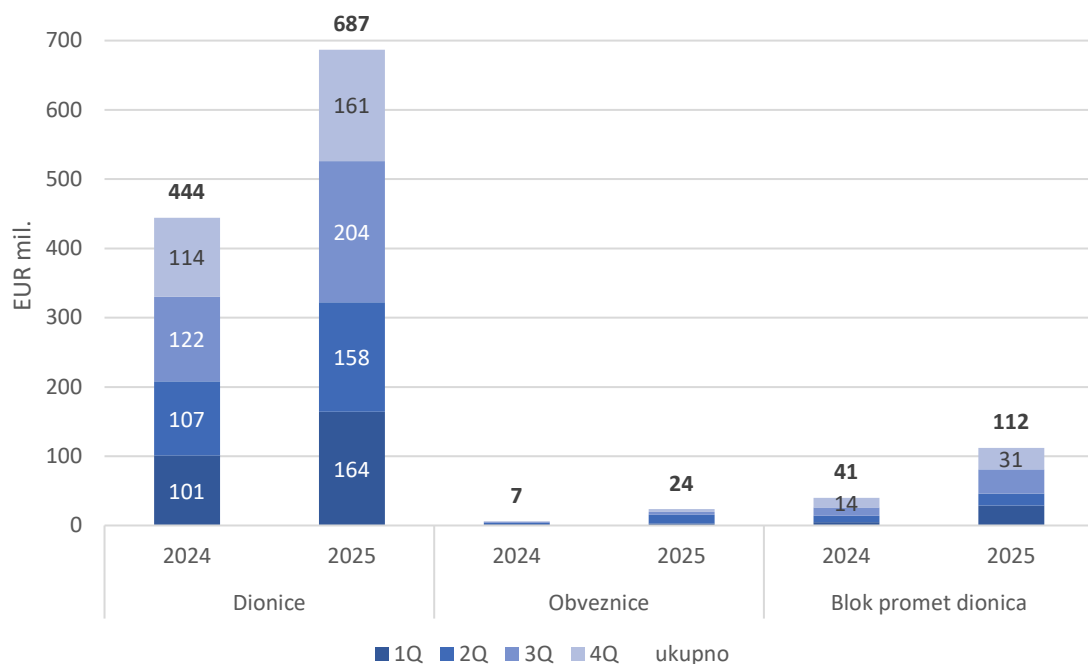
Na promet prvih pet članova Burze otpada 77% ukupnog prometa.

1.12.2 Ljubljanska burza u 2025. godini

Ukupni promet vrijednosnim papirima na Ljubljanskoj burzi u 2025. godini iznosio je 835 milijuna eura, što je povećanje za +65% u odnosu na isto razdoblje 2024. godine. Od početka 2025. godine, promet dionicama unutar knjige ponuda veći je za +55% i iznosi 687 milijuna eura. Promet obveznicama u 2025. godini dosegao je iznos od 24 milijuna eura (2024. g.: 7 milijuna eura), a promet strukturiranim proizvodima iznosio je 7 milijuna eura (2024. g.: 585 tisuća eura). Promet trezorskim zapisima na razini godine smanjio se za -64%, te iznosi 5 milijuna eura, dok je u istom razdoblju 2024. godine iznosio 13 milijuna eura. Blok promet dionica u dvanaest mjeseci 2025. godine iznosi impresivnih 112 milijuna eura što je povećanje od +175% u odnosu na isto prošlogodišnje razdoblje (2024. g.: 41 milijun eura), dok blok promet obveznicama nije zabilježen kao ni u istom razdoblju prethodne godine.

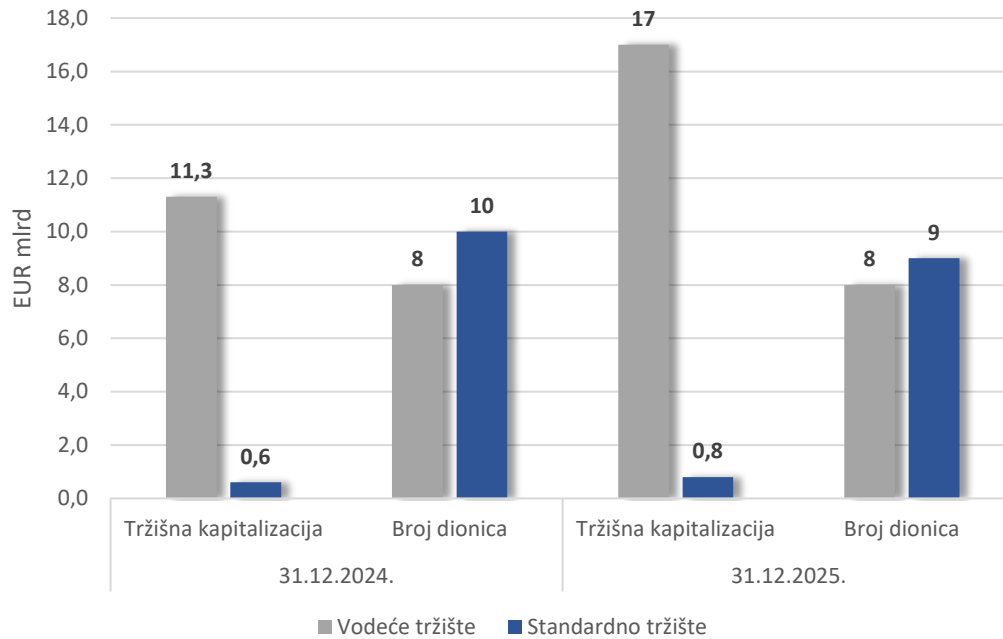
	2024.	2025.	promjena
Promet vrijednosnim papirima i tržišna kapitalizacija dionica (EUR)			
Ukupni promet vrijednosnim papirima	505.631.482	834.631.796	65,1%
Promet unutar knjige ponuda	464.881.335	722.727.301	55,5%
<i>Dionice</i>	444.333.846	686.824.749	54,6%
<i>Obveznice</i>	6.679.712	24.345.920	264,5%
<i>Trezorski zapisi</i>	13.282.810	4.736.429	-64,3%
<i>Strukturirani proizvodi</i>	584.967	6.820.202	1065,9%
Blok promet	40.750.147	111.904.496	174,6%
<i>Blok dionica</i>	40.750.147	111.904.496	174,6%
<i>Blok obveznica</i>	0	0	0,0%
Tržišna kapitalizacija dionica na 31.12.	11.931.892.805	17.645.665.423	47,9%
Vrijednost indeksa na dan 31.12.			
SBITOP	1.666,60	2.505,44	50,3%
SBITR	2.394,06	3.771,96	57,6%

Tabela 9. Pregled Ljubljanske burze



Slika 15. Promet na Ljubljanskoj burzi po vrsti vrijednosnog papira

U odnosu na 31. prosinca 2024. godine, tržišna kapitalizacija dionica povećala se za +48% i na zadnji dan 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.



Slika 16. Tržišna kapitalizacija dionica i broj uvrštenih dionica na 31. prosinca

1.12.3 Potpora članovima

Zagrebačka i Ljubljanska burza na redovnoj osnovi pružaju potporu svojim članovima vezano uz odvijanje procesa trgovanja na burzama. To uključuje kako konfiguraciju samog trgovinskog sustava, tako i pripremu različitih popratnih aplikacija namijenjenih provedbi trgovanja. U tom smislu, burze aktivno komuniciraju s članovima prilikom uvođenja novih funkcionalnosti trgovinskog sustava kao i ostalih izmjena koje imaju refleksiju na poslovanje članova. Poseban naglasak stavlja se na vlastite razvijene aplikacije na strani člana koje se temelje na FIX protokolu (inačici Bečke burze – CEESEG FIX). Burze, u suradnji s Bečkom burzom, pružaju podršku članovima prilikom razvoja vlastitih aplikacija, te provode certifikaciju aplikativnih rješenja.

Zagrebačka burza, kao najznačajniji pružatelj usluga Ljubljanske burze, pruža i ostale vidove tehničke podrške članovima obje burze te je u tu svrhu razvila kolaboracijsku internetsku stranicu (<http://it.zse.hr>) putem koje korisnici mogu zatražiti podršku od Odjela za IT i razvoj tehnologije.

1.12.4 Potpora izdavateljima

Zagrebačka i Ljubljanska burza pružaju savjetodavnu i stručnu podršku svim izdavateljima čiji su financijski instrumenti uvršteni na Uređenom ili Progress tržištu, te blisko surađuju s izdavateljima vezano za postupanje sukladno odredbama Zakona o tržišta kapitala, Uredbe (EU) br. 596/2014 i drugim propisima te Pravilima.

Zagrebačka Burza provodi i nadzor izdavatelja i financijskih instrumenata uvrštenih na uređeno ili Progress tržište radi utvrđivanja ispunjava li izdavatelj, odnosno financijski instrument uvjete za uvrštenje na uređeno tržište i/ili ispunjava li izdavatelj obveze nakon uvrštenja propisane Pravilima Burze.

Zagrebačka burza u suradnji s Hrvatskom agencijom za nadzor financijskih usluga (HANFA) i Središnjim klirinškim depozitarnim društvom (SKDD) redovito jednom godišnje organizira edukativne skupove za izdavatelje Uređenog tržišta. Sudjelovanje na edukativnim skupovima je besplatno te se preporučuje za svim izdavateljima obzirom da se obrađuju aktualne teme iz područja tržišta kapitala.

Zagrebačka burza licencira ovlaštene savjetnike na Progress tržištu te vrši sve kontrolne radnje za primanje financijskih instrumenata u trgovinu na Progress tržištu. Također, vrši nadzor trgovine te izvršavanje obveza nakon primanja u trgovinu na Progress tržištu.

Strategija Zagrebačke burze, između ostalog, uključuje i kontinuiranu edukaciju izdavatelja radi povećanja razine transparentnosti i korporativnog upravljanja u svim tržišnim segmentima, a još u prosincu 2019. godine u značajnoj mjeri su izmijenjena Pravila Burze u dijelu nadzora nad izdavateljima, tj. ispunjava li izdavatelj, odnosno financijski instrument uvjete za uvrštenje na uređeno tržište i/ili ispunjava li izdavatelj obveze nakon uvrštenja. Ocjenjujemo da su ove izmjene u značajnoj mjeri podigle kvalitetu i pravovremenost izvještavanja na Uređenom tržištu.

1.13 Sustav unutarnjih kontrola i upravljanje rizicima Grupe

Sustav unutarnjih kontrola predstavlja sustav postupaka i procesa za praćenje učinkovitosti poslovanja Zagrebačke i Ljubljanske burze, pouzdanosti financijskog izvještavanja te usklađenosti sa zakonskim i podzakonskim propisima.

U provođenju sustava unutarnjih kontrola sudjeluju svi djelatnici Grupe, uključujući Uprave i Nadzorne odbore društava.

Burze ostvaruju sustav unutarnjih kontrola osobito kroz dvije međusobno neovisne kontrolne funkcije: funkciju praćenja usklađenosti s relevantnim propisima i funkciju unutarnje revizije.

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

Upravljanje rizicima je skup postupaka i metoda za utvrđivanje, mjerenje odnosno procjenjivanje, ovladavanje i praćenje rizika, uključujući i izvještavanje o rizicima kojima su burze izložene ili bi mogle biti izložene u svom poslovanju.

Obje burze imaju usvojene brojne procedure vezane za upravljanje rizicima, poput: Politika upravljanja rizicima, Politika upravljanja sukobom interesa, Upravljanje rizicima informacijskog sustava, Procedura o samoprocjeni usklađenosti s čl. 48. MIFID II, Procedura primanja u članstvo i prestanka članstva u kojoj je sadržana godišnja procjena članova Burze, Procedura upravljanja ugovorima o pružanju usluga, Procedura kriznog menadžmenta i dr.

Interni revizori Grupe su:

- Antares revizija d.o.o. za Zagrebačku burzu,
- Arem d.o.o. i Vezjak svetovanje d.o.o. za Ljubljansku burzu.

Inerna revizija za društva iz Grupe sastavlja sljedeće dokumente:

- Strateški plan (za Zagrebačku burzu),
- Srednjoročni plan (za Ljubljansku burzu),
- Godišnji plan (za obje burze).

Procjena rizika uključuje identifikaciju i analizu relevantnih rizika koji utječu na ostvarivanje ciljeva društva iz Grupe s namjerom utvrđivanja kako tim rizicima uspješno upravljati.

S obzirom na utvrđene ciljeve društava te definiranje glavnih procesa u društvima, društva iz Grupe su identificirala i utvrdila rizike koji mogu imati utjecaja na obavljanje poslovnih procesa u društvima. Lista rizika nije sveobuhvatna te je rađena na višoj razini rizika tako da se pojedini detaljniji rizici (rizici niže razine) identificiraju prilikom pregleda navedenih procesa od strane unutarnje revizije.

Rizici su grupirani prema organizacijskim jedinicama koje obavljaju pojedine poslovne procese unutar društava te na ostale rizike koji su povezani s cjelokupnim poslovanjem Grupe.

Uzimajući u obzir prethodno definirane glavne procese u društvima i utvrđene rizike donesena je i ocjena značajnosti rizika s obzirom na njihov utjecaj na poslovne procese.

Ocjena rizika predstavlja inherentni rizik pojedinog procesa u čiji je obzir uzeta sama priroda procesa i najbolja praksa.

Na temelju rezultata procjene rizika utvrđena su i osnovna područja koja će biti obuhvaćena postupcima unutarnje revizije i mjere koje će se poduzimati kod sprječavanja nastanka događaja koji su ocijenjeni kao rizični.

Praćenje rizika nije izdvojeno i povjereno posebnoj organizacijskoj jedinici društava iz Grupe, već se isto, ovisno o vrsti rizika provodi na razini jednog ili više različitih organizacijskih odjela. Dakle, u upravljanje rizicima u društvima uključeni su svi zaposlenici Grupe unutar svojih organizacijskih jedinica.

Svaka organizacijska jedinica u okviru svojih djelatnosti i aktivnosti, a ovisno o identificiranom riziku i sustavu upravljanja rizicima, zadužena je za praćenje rizika te u istome surađuje sa svim ostalim organizacijskim jedinicama, a posebno s Upravom kao ključnim elementom za odlučivanje o upravljanju pojedinim rizikom i njegovoj kontroli.

Stupanjem na snagu akta o digitalnoj operativnoj otpornosti (DORA), Grupa je revidirala postojeće politike i interne procedure, te provelo njihovo usklađenje sa zahtjevima novog regulatornog okvira.

Osim toga, u sustav upravljanja rizicima osobito su uključene i dvije međusobno neovisne kontrolne funkcije: funkcija praćenja usklađenosti s relevantnim propisima i funkcija interne revizije koju obavljaju vanjski vršitelji te funkcije.


Ivana Gažić
Predsjednica Uprave


ZAGREBAČKA BURZA d.d.
Zagreb


Tomislav Gračan
Član Uprave

2. Izjava o primjeni Kodeksa korporativnog upravljanja

Temeljem odredbe čl. 272.p., a u vezi s odredbom čl. 250.a. st. 4. Zakona o trgovačkim društvima (NN broj 111/93, 34/99, 52/00, 118/03, 107/07, 148/08, 137/09, 125/11, 152/11, 111/12, 68/13, 110/15, 40/19, 34/22, 114/22, 18/23, 130/23 i 136/24; dalje u tekstu: ZTD) i odredbe čl. 25. Zakona o računovodstvu (NN broj 85/24, 145/24, 151/25; dalje u tekstu: ZOR), Uprava društva ZAGREBAČKA BURZA d.d., Zagreb, Ivana Lučića 2a 2 (dalje u tekstu: Društvo), dana 24. travnja 2026. godine, donosi sljedeći

IZVJEŠTAJ

o primjeni Kodeksa korporativnog upravljanja

1. Društvo primjenjuje Kodeks korporativnog upravljanja propisan od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (HANFA) i Zagrebačke burze d.d. Zagreb. Kodeks je objavljen na stranicama Zagrebačke burze, www.zse.hr.
2. U poslovnoj godini 2025., Društvo je u bitnom dijelu pratilo i primjenjivalo preporuke utvrđene Kodeksom, objavljujući sve informacije čija je objava predviđena pozitivnim propisima, te informacije koje su u interesu dioničara Društva. Detaljna obrazloženja vezana uz manja odstupanja od pojedinih preporuka Kodeksa, Društvo iznosi u dostavljenom Godišnjem upitniku, koji je javno objavljen na internetskim stranicama Društva.
3. U skladu sa zahtjevom Kodeksa, a sukladno odredbama ZTD-a i Zakona o tržištu kapitala (NN 65/18, 17/20, 83/21, 151/22, 85/24, 126/25; dalje u tekstu: ZTK), Nadzorni odbor provodi unutarnji nadzor Društva redovitim kontrolama predloženih izvještaja. Članovima Nadzornog odbora se redovito dostavljaju detaljne informacije o upravljanju i radu Društva. Na sjednicama Nadzornog odbora raspravlja se i odlučuje o svim pitanjima iz nadležnosti tog tijela propisane ZTD-om, ZTK-om i Statutom Društva. Izvještaj Nadzornog odbora o obavljenom nadzoru vođenja poslova dio je Godišnjeg izvještaja Društva koje se podnosi Glavnoj skupštini. Dodatno, Nadzorni odbor obavlja unutarnju kontrolu i nadzor putem Revizijskog odbora koji pruža stručnu podršku Nadzornom odboru i Upravi u učinkovitom izvršavanju obveza korporativnog upravljanja, upravljanja rizicima, financijskog izvještavanja i kontrole Društva. Uprava je dužna pratiti da Društvo vodi poslovne i druge knjige i poslovnu dokumentaciju, sastavlja knjigovodstvene dokumente, realno procjenjuje imovinu i obveze, sastavlja financijske i druge izvještaje u skladu s računovodstvenim propisima i standardima i važećim zakonima i propisima.
4. Deset najvećih dioničara sa stanjem na dan 31. prosinca 2025. godine:

	Dioničar	Broj dionica	Udio u vlasništvu
1	FINA	231.553	9,9900%
2	RR ONE CAPITAL d.o.o.	231.553	9,9900%
3	PBZ CO OMF	231.400	9,9834%
4	INTERKAPITAL D.D.	199.750	8,6179%
5	BAKTUN, LLC	182.478	7,8727%
6	EBRD	120.000	5,1772%
7	INSPIRIO ZAIF d.d.	114.000	4,9184%
8	OTP BANKA d.d.	105.900	4,5689%
9	HPB d.d.	92.300	3,9821%
10	ERSTE & STEIRMARKISCHE BANK d.d.	76.400	3,2962%
	Ostali	732.246	31,6032%
	Ukupno	2.317.580	100,0000%

U skladu sa Statutom Društva, pravo glasa dioničara nije ograničeno na određeni postotak ili broj glasova, niti postoje vremenska ograničenja za ostvarivanje prava glasa. Svaka redovna dionica daje pravo na jedan glas na Glavnoj skupštini.

Prava i obveze Društva koja proizlaze iz stjecanja vlastitih dionica ostvaruju se u skladu s odredbama ZTD-a.

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

5. Uprava Društva sastavljena je od dva člana. Funkciju predsjednice Uprave obnaša gđa Ivana Gažić, a funkciju člana Uprave obnaša g. Tomislav Gračan.

Uprava vodi poslove Društva sukladno Statutu Društva i zakonskim propisima.

Upravu imenuje i opoziva Nadzorni odbor koji je na dan 31. prosinca 2025. g. sastavljen od sljedećih članova:

- Matko Maravić, predsjednik
- Tomislav Jakšić, zamjenik predsjednika
- Dražen Čović
- Bente Avnung Landsnes
- Silvije Orsag
- Ivan Sardelić
- Vedrana Jelušić Kašić

Rad Nadzornog odbora u 2025. godini uključivao je:

- usvajanje konsolidiranih i nekonsolidiranih tromjesečnih, polugodišnjih i godišnjih financijskih izvještaja Društva,
- davanje suglasnosti na izmjene i dopune Poslovnika i drugih strateških dokumenata,
- informiranje od strane uprave Društva i uprava društava iz Grupe,
- utvrđivanje datuma održavanja, dnevnog reda i prijedloga odluka za Glavnu skupštinu Društva,
- davanje suglasnosti na odgovore u upitniku iz Kodeksa korporativnog upravljanja,
- usvajanje Godišnjeg plana interne revizije,
- donošenje odluke o primjerenosti članova uprave Društva,
- odobravanje Poslovnog plana Društva.

Tijekom 2025. godine Nadzorni odbor održao je ukupno sedam sjednica, na kojima su prisustvovali:

- Matko Maravić, predsjednik (71%)
- Tomislav Jakšić, zamjenik predsjednika (86%)
- Dražen Čović (57%)
- Bente Avnung Landsnes (100%)
- Silvije Orsag (100%)
- Ivan Sardelić (100%)
- Vedrana Jelušić Kašić (86%)

Sastav Uprave i Nadzornog odbora u 2025. godini uključuje članove različitih spolova, dobi, profila i iskustva kako bi se osigurala raznolikost perspektiva prilikom donošenja odluka. Društvo namjerava posebnu pažnju posvetiti povećanju broja žena u Nadzornom odboru u budućem razdoblju.

6. U Društvu djeluje više odbora/komisija Nadzornog odbora koje pružaju stručnu podršku Nadzornom odboru i Upravi. Članove tih odbora/komisija imenuje i opoziva Nadzorni odbor.

Nadzorni odbor ima osnovan Revizijski odbor u sastavu od tri člana i to:

- Matko Maravić,
- Ivan Sardelić,
- Silvije Orsag.

Rad Revizijskog odbora u 2025. godini, osim redovnog izvještavanja i podrške Nadzornom odboru, uključivao je:

- analizu konsolidiranih i nekonsolidiranih tromjesečnih, polugodišnjih i godišnjih financijskih izvještaja Društva,
- nadzor troškova Društva,
- uvid u reviziju godišnjih financijskih izvještaja društva za 2024. godinu,
- davanje preporuke Nadzornom odboru za izbor revizora
- donošenje mišljenja na Strateški i Godišnji plan interne revizije Društva.

Tijekom 2025. godine Revizijski odbor održao je ukupno četiri sjednice, na kojima su prisustvovali:

- Matko Maravić (50%)
- Ivan Sardelić (100%)
- Silvije Orsag (100%).

Nadzorni odbor ima osnovan Odbor za nagrađivanje u sastavu od tri člana i to:

- Matko Maravić,
- Tomislav Jakšić,
- Bente Avnung Landsnes.

Rad Odbora za nagrađivanje u 2025. godinu uključivao je:

- pružanje podrške Nadzornom odboru u postupku predlaganja politike nagrađivanja Uprave Društva;
- predlaganje objektivnih kriterija za procjenu uspješnosti poslovanja koji su temelj za nagrađivanje Uprave Društva;
- davanje prijedloga Nadzornom odboru o iznosu godišnje nagrade (bonusa) za Upravu Društva po prihvaćanju revidiranih godišnjih financijskih izvještaja Društva;
- davanje mišljenja Nadzornom odboru o prijedlogu Uprave o isplati godišnjih nagrada zaposlenicima Društva.

Tijekom 2025. godine održana je jedna sjednica Odbora za nagrađivanje, na kojoj su prisustvovali svi članovi Odbora za nagrađivanje.

Nadzorni odbor ima osnovan Odbor za strategiju u sastavu od tri člana i to:

- Matko Maravić,
- Bente Avnung Landsnes,
- Silvije Orsag.

Rad Odbora za strategiju u 2025. godini uključivao je:

- pružanje podrške Upravi kod razvoja, implementacije i ostvarenja strateških ciljeva i strategije Društva u cjelini,
- procjena, razmatranje i revidiranje ključnih strateških odrednica Društva,
- pripremanje prijedloga odluka Nadzornog odbora za odobravanje strateških ciljeva Društva,
- nadgledanje implementacije ili ostvarenja postavljenih strateških ciljeva Društva i redovno izvještavanje Uprave i Nadzornog odbora Društva.

Tijekom 2025. godine održana je jedna sjednica Odbora za strategiju na kojoj su sudjelovali svi članovi Odbora za strategiju.

Nadzorni odbor ima osnovan Odbor za imenovanje u sastavu od tri člana i to:

- Tomislav Jakšić,
- Silvije Orsag,
- Bente Avnung Landsnes.

Rad Odbora za imenovanja u 2025. godini uključivao je:

- provođenje postupka inicijalne, redovite i izvanredne procjene primjerenosti kandidata za članove Uprave i Nadzornog odbora Burze, te kolektivnu procjenu Uprave i Nadzornog odbora Burze;
- identifikaciju i preporuku kandidata za popunjavanje mjesta u Upravi i Nadzornom odboru Društva,
- procjenu ravnoteže znanja, vještina, raznolikosti i iskustva članova Uprave i Nadzornog odbora Društva;
- odluku o cilju za zastupanje nedovoljno zastupljenog spola u Upravi i Nadzornom odboru Burze te pripremu politike o tome kako povećati broj predstavnika nedovoljno zastupljenog spola u Upravi i Nadzornom odboru Društva;
- redovitu ocjenu strukture, veličine, sastava i uspješnosti Uprave i Nadzornog odbora Društva;
- redovitu ocjenu znanja, vještina i iskustva pojedinih članova Uprave i Nadzornog odbora kao cjeline te izvještavanje Uprave i Nadzornog odbora Društva.

Tijekom 2025. godine održana je jedna sjednica Odbora za imenovanja na kojoj su prisustvovali svi članovi Odbora.

7. Izvještaj Nadzornog odbora o obavljenom nadzoru vođenja poslova Društva u 2025. godini

U 2025. godini Nadzorni odbor Zagrebačke burze (dalje u tekstu: Burza i/ili Društvo) održao je ukupno sedam (7) sjednica i to na sljedeće datume: 24. veljače, 28. travnja, 24. srpnja, 7. kolovoza, 30. listopada, 3. prosinca i 8. prosinca 2025. godine. Na sjednicama Nadzornog odbora je razmatrano cjelokupno poslovanje društva koje uključuje tekući i preventivni nadzor.

Na sjednicama Nadzornog odbora sudjelovali su i članovi Uprave Društva, prezentirajući pojedina područja poslovanja i dajući potrebna pojašnjenja Nadzornom odboru. U tom pogledu Nadzorni odbor procjenjuje svoju suradnju s Upravom vrlo uspješnom.

Nadzorni odbor tijekom nadzora osobito je obratio pozornost na ispitivanje zakonitosti poslovanja, kako u dijelu postupanja u skladu s važećim zakonskim okvirom, tako i vezano za postupanje u skladu s odredbama statuta Društva.

Nadzorni odbor prihvatio je sve izvještaje Uprave dostavljene tijekom 2025. godine, te zaključuje da su ostvareni rezultati u okvirima očekivanja i u skladu s trenutnim gospodarskim okruženjem.

Nadzorni odbor ističe da prema najboljim saznanjima i temeljem dostavljenih podataka, iskazani poslovni podaci odgovaraju stanju iskazanom u poslovnim knjigama Burze kao i da predstavljaju objektivan, cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza Društva.

Nadzorni odbor u cijelosti i bez ograda prihvaća zaključak Uprave da je sastavljanje financijskih izvještaja po načelu vremenske neograničenosti poslovanja primjereno.

Sukladno odredbama čl. 250.a st. 4. i čl. 272.p ZTD-a, te čl. 25. ZOR ovaj Izvještaj je poseban odjeljak i sastavni dio godišnjega izvještaja o stanju Društva za 2025. godinu.


Ivana Gažić
Predsjednica Uprave




Tomislav Gračan
Član Uprave

Odgovornost Uprave Društva za godišnji izvještaj

Uprava Zagrebačke burze („Društvo“) je dužna pripremiti konsolidirane financijske izvještaje za svaku financijsku godinu, koji daju istinit i fer prikaz financijskog položaja Društva i njenog ovisnog društva („Grupe“) i rezultata njegova poslovanja i novčanih tokova, u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni od strane Europske unije. Uprava je odgovorna za provedbu i vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija relevantnih za sastavljanje i fer prezentaciju financijskih izvještaja bez materijalno značajnih pogrešaka u prikazu, bilo kao posljedica prijevare ili pogreške.

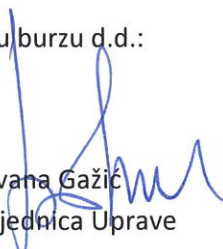
Uprava ima opću odgovornost za poduzimanje koraka koji su joj u razumnoj mjeri dostupni u cilju očuvanja imovine Grupe te odgovornost sprječavanja i otkrivanja prijevare i drugih nepravilnosti.

Uprava je odgovorna za odabir prikladnih računovodstvenih politika koje su u skladu s važećim računovodstvenim standardima i za njihovu dosljednu primjenu; donošenje prosudba i procjena koje su razumne i oprezne; te pripremanje konsolidiranih financijskih izvještaja temeljem principa neograničenosti vremena poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Grupa nastaviti svoje poslovne aktivnosti.

Uprava je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj Izvještaja posloводства i Izvještaja o primjeni Kodeksa korporativnog upravljanja, kako je propisano Zakonom o računovodstvu Republike Hrvatske (NN 85/24, 145/24, 151/25), te za ostale informacije (zajedno „ostale informacije“).

Uprava je odgovorna za podnošenje godišnjeg izvještaja Nadzornom odboru na prihvaćanje, koji uključuje konsolidirane financijske izvještaje i ostale informacije, nakon čega Nadzorni odbor treba uzeti u obzir, te ako je prikladno, odobriti izdavanje konsolidiranih financijskih izvještaja kako bi isti bili predani Glavnoj skupštini na usvajanje.

U ime i za Zagrebačku burzu d.d.:


Ivana Gažić
Predsjednica Uprave


ZAGREBAČKA BURZA d.d.
Zagreb


1 Tomislav Gračan
Član Uprave

Izvešće neovisnog revizora

Dioničarima društva Zagrebačka burza d.d.

Izvešće o reviziji konsolidiranih financijskih izvještaja

Naše mišljenje

Prema našem mišljenju, konsolidirani financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, konsolidirani financijski položaj društva Zagrebačka burza d.d. („Društvo”) i njegovih ovisnih društava (zajedno - „Grupa”) na dan 31. prosinca 2025. godine i konsolidiranu financijsku uspješnost i konsolidirane novčane tokove Grupe za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji.

Naše mišljenje je usklađeno s našim dodatnim izvještajem Revizijskom odboru od 20. travnja 2026.

Što smo revidirali

Konsolidirani financijski izvještaji Grupe obuhvaćaju:

- konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.
- konsolidirani izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2025.
- konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala za tada završenu godinu
- konsolidirani izvještaj o novčanim tokovima za tada završenu godinu i
- bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje, koje sadrže značajne informacije o računovodstvenim politikama i ostale objašnjavajuće informacije.

Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvješću u odjeljku o Odgovornostima revizora za reviziju konsolidiranih financijskih izvještaja.

Uvjereni smo da su pribavljeni dokazi dostatni i primjereni te da pružaju odgovarajuću osnovu za izražavanje našeg mišljenja.

PricewaterhouseCoopers d.o.o., Heinzelova 70, 10000 Zagreb, Hrvatska
T: +385 1 632 8888, F: +385 1 6111 556

Neovisnost

Neovisni smo od Grupe u skladu s etičkim zahtjevima propisanim Uredbom (EU) br. 537/2014 koji su primjenjivi na revizije financijskih izvještaja subjekata od javnog interesa, etičkim zahtjevima propisanim Zakonom o reviziji koji su primjenjivi na revizije financijskih izvještaja u Republici Hrvatskoj te Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe (uključujući Međunarodne standarde neovisnosti) koji je izdao Odbor za međunarodne standarde etike za računovođe (Kodeks), koji se primjenjuje na revizije financijskih izvještaja subjekata od javnog interesa. Također smo ispunili naše ostale etičke odgovornosti u skladu s etičkim zahtjevima propisanim Uredbom (EU) br. 537/2014, Zakonom o reviziji i Kodeksom.

Prema našim najboljim saznanjima i uvjerenju, izjavljujemo da nismo pružili nerevizijske usluge koje su zabranjene člankom 5(1) Uredbe (EU) br. 537/2014, te nadalje, da Društvu i njegovim kontroliranim subjektima nismo pružili nikakve nerevizijske usluge u razdoblju od 1. siječnja 2025. do datuma izdavanja ovog izvješća.

Naš pristup reviziji

Pregled



- Značajnost za financijske izvještaje Grupe kao cjeline: 65 tisuća eura, što predstavlja 1% neto imovine
-
- Proveli smo revizijske postupke nad dvije izvještajne komponente u dvije zemlje.
 - Opseg naše revizije obuhvatio je 100% prihoda od prodaje Grupe i 100% apsolutne vrijednosti dobiti prije poreza Grupe.
-
- Priznavanje prihoda
-

Oblikovali smo našu reviziju utvrđujući značajnost i procjenjujući rizike značajnog pogrešnog prikazivanja u konsolidiranim financijskim izvještajima. Konkretno, razmatrali smo područja subjektivnih procjena uprave; na primjer, značajne računovodstvene procjene koje uključuju pretpostavke i uzimaju u obzir buduće događaje koji su inherentno neizvjesni. Kao i u svim našim revizijama, također smo obavili postupke povezane sa zaobilaženjem internih kontrola od strane uprave, uključujući između ostalog i analizu o tome postoje li dokazi koji bi upućivali na pristranost koja predstavlja rizik značajne pogreške kao posljedicu prijevare.

Značajnost

Na opseg naše revizije utjecala je naša primjena značajnosti. Revizija je oblikovana kako bi se moglo steći razumno uvjerenje o tome jesu li konsolidirani financijski izvještaji bez značajnog pogrešnog prikaza. Pogrešni prikazi mogu nastati uslijed prijevare ili pogreške. Smatraju se značajnima ako se razumno može očekivati da, pojedinačno ili u zbroju, utječu na ekonomske odluke korisnika donesene na osnovi tih konsolidiranih financijskih izvještaja.

Na temelju naše profesionalne prosudbe utvrdili smo određene kvantitativne pragove značajnosti, uključujući značajnost za konsolidirane financijske izvještaje kao cjeline, kako je prikazano u tablici u nastavku. Oni su nam, zajedno s kvalitativnim razmatranjima, pomogli u određivanju opsega revizije, vrste, vremenskog rasporeda i obujma naših revizijskih postupaka, kao i utvrđivanju utjecaja pogrešnog prikazivanja, ako postoji, pojedinačno i u zbroju na konsolidirane financijske izvještaje kao cjeline.

Značajnost za financijske izvještaje Grupe kao cjeline	65 tisuća eura
Kako smo je utvrdili	1% neto imovine
Obrazloženje za korišteno odabrano mjerilo	Za mjerilo smo odabrali neto imovinu jer je Grupa pružatelj javnih usluga, a u svom poslovanju vodi se načelima zaštite javnog interesa i stabilnosti tržišta kapitala, a ne profitabilnosti. Odabrali smo 1% što je u skladu s kvantitativnom razinom značajnosti društava pružatelja javnih usluga.

Ključna revizijska pitanja

Ključna revizijska pitanja su ona pitanja koja su, po našoj profesionalnoj prosudbi, bila od najveće važnosti za našu reviziju konsolidiranih financijskih izvještaja tekućeg razdoblja. Tim pitanjima smo se bavili u kontekstu naše revizije konsolidiranih financijskih izvještaja kao cjeline i pri formiranju našeg mišljenja o njima te ne dajemo zasebno mišljenje o tim pitanjima.

Ključno revizijsko pitanje	Kako smo revidirali ključno revizijsko pitanje
<p>Priznavanje prihoda</p> <p>Vidjeti bilješku 4 uz konsolidirane financijske izvještaje pod nazivom Prihodi od prodaje te bilješku 3 pod nazivom Značajne informacije o računovodstvenim politikama za daljnje informacije.</p> <p>Grupa je priznala prihode od prodaje u iznosu od 3.541 tisuće EUR za godinu koja završava 31. prosinca 2025. godine.</p> <p>Iako su transakcije unutar tokova prihoda unificirane i priznavanje prihoda nije kompleksno, usmjerili smo se na ovo područje zbog višeg rizika i značajnosti navedenih stavki za konsolidirane financijske izvještaje Grupe.</p>	<p>Naš revizijski pristup prihodima temeljio se na testu operativne učinkovitosti kontrola i detaljnom testu transakcija opisanom kako slijedi.</p> <p>Na uzorku smo usporedili iznose prihoda s fakturama izdanim kupcima.</p> <p>Na odabranom uzorku uskladili smo račune s pratećom dokumentacijom, odnosno ugovorima s kupcima i cjenikom usluga.</p> <p>Napravili smo test operativne učinkovitosti kontrola i preračunali smo prihod od provizija množenjem prometa trgovanja s postotkom naplaćene naknade. Uskladili smo promet trgovanja s podacima pružatelja usluga, a postotak naknade s cjenikom usluga.</p> <p>Također smo uskladili na odabranom uzorku transakcije prihoda s bankovnim izvodima kako bismo potvrdili da su prihodi naplaćeni.</p> <p>Provjerili smo objave u financijskim izvještajima koje se odnose na prihode od prodaje, s obzirom na njihovu primjerenost i usklađenost sa zahtjevima MSFI-ja.</p>

Kako smo odredili opseg revizije Grupe

Prilagodili smo opseg revizije kako bismo obavili dostatnu razinu posla koja nam omogućava izražavanje mišljenja o konsolidiranim financijskim izvještajima kao cjelini, uzimajući u obzir strukturu Grupe, računovodstvene procese i kontrole te djelatnost u kojoj Grupa posluje.

Izveštavanje o ostalim informacijama, uključujući Izvještaj posloводства i izvještaj o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključuju Izvještaj posloводства, Izvještaj o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja i ostale informacije obuhvaćene Godišnjim izvještajem, ali ne uključuju konsolidirane financijske izvještaje i naše izvješće revizora o njima.

Naše mišljenje o konsolidiranim financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije, uključujući Izvještaj posloводства i Izvještaj o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja.

U vezi s našom revizijom konsolidiranih financijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati gore navedene ostale informacije, te pri tome razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne konsolidiranim financijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenim u reviziji ili se na neki drugi način čini da su značajno pogrešno prikazane.

U pogledu Izvještaja posloводства i Izvještaja o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, obavili smo također postupke propisane odredbama Zakona o računovodstvu Republike Hrvatske. Ti postupci obuhvaćaju provjeru je li Izvještaj posloводства sastavljen u skladu s člancima 22. i 24. Zakona o računovodstvu te uključuje li Izvještaj o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja informacije definirane u člancima 22. i 25. Zakona o računovodstvu.

Na temelju posla koji smo obavili tijekom revizije, prema našem mišljenju:

- informacije u Izvještaju posloводства i Izvještaju o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja za financijsku godinu za koju su sastavljeni konsolidirani financijski izvještaji usklađene su, u svim značajnim odrednicama, s konsolidiranim financijskim izvještajima
- Izvještaj posloводства sastavljen je u skladu s člancima 22. i 24. Zakona o računovodstvu.
- Izvještaj o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja uključuje informacije definirane u člancima 22. i 25. Zakona o računovodstvu.

Nadalje, na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Grupe i njegovog okruženja stečenog u okviru revizije, od nas se zahtijeva da izvijestimo ako zaključimo da postoje značajni pogrešni prikazi u Izvještaju posloводства, Izvještaju o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja i ostalim informacijama sadržanima u Godišnjem izvještaju. U tom smislu nemamo ništa za izvijestiti.

Odgovornosti uprave i onih koji su zaduženi za nadzor za konsolidirane financijske izvještaje

Uprava je odgovorna za sastavljanje i fer prikaz konsolidiranih financijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji i za one interne kontrole za koje uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja konsolidiranih financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

U sastavljanju konsolidiranih financijskih izvještaja, uprava je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Grupe da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem, za objavljivanje okolnosti povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem ako je to primjenjivo te za korištenje računovodstvene osnove utemeljene na vremenski neograničenom poslovanju, osim ako uprava namjerava likvidirati Grupi ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

Oni koji su zaduženi za nadzor odgovorni su za nadziranje procesa financijskog izvještavanja Grupe.

Odgovornosti revizora za reviziju konsolidiranih financijskih izvještaja

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li konsolidirani financijski izvještaji kao cjelina bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške i izdati izvješće revizora koje uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je visoka razina uvjerenja, ali nije jamstvo da će revizija obavljena u skladu s MRevS-ima uvijek otkriti značajno pogrešno prikazivanje kad ono postoji. Pogrešni prikazi mogu nastati uslijed prijevare ili pogreške i smatraju se značajnima ako se razumno može očekivati da, pojedinačno ili u zbroju, utječu na ekonomske odluke korisnika donesene na osnovi tih konsolidiranih financijskih izvještaja.

Kao sastavni dio revizije u skladu s MRevS-ima, donosimo profesionalne prosudbe i održavamo profesionalni skepticizam tijekom revizije. Također:

- Prepoznamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza konsolidiranih financijskih izvještaja, uslijed prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao odgovor na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni kako bismo osigurali osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevaramo može uključivati tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilazanje internih kontrola.
- Stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo osmislili revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Grupe.
- Ocjenjujemo primjerenost primijenjenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena koje donosi uprava i s njima povezanih objava.
- Zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi uprava i, na temelju pribavljenih revizijskih dokaza, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu izazvati značajnu sumnju u sposobnost Grupe da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvješću revizora na povezane objave u konsolidiranim financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci temelje se na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvješća revizora. Međutim, budući događaji ili okolnosti mogu dovesti do prekida vremenski neograničenog poslovanja Grupe.
- Ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj konsolidiranih financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li konsolidirani financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima se temelje na način kojim se postiže fer prezentacija.
- Planiramo i obavljamo grupnu reviziju kako bismo prikupili dostatne primjerene revizijske dokaze povezane s financijskim informacijama subjekata ili poslovnih jedinica unutar Grupe kao osnovu

za formiranje mišljenja o konsolidiranim financijskim izvještajima. Odgovorni smo za usmjeravanje, nadzor i pregled revizijskog rada obavljenog u svrhu grupne revizije. Isključivo smo mi odgovorni za naše izvješće revizora.

Komuniciramo s onima koji su zaduženi za nadzor, među ostalim pitanjima, o planiranom djelokrugu i vremenskom rasporedu revizije te važnim revizijskim nalazima, uključujući značajne nedostatke u internim kontrolama ako su otkriveni tijekom naše revizije.

Također dajemo izjavu onima koji su zaduženi za nadzor da smo postupili u skladu s relevantnim etičkim zahtjevima u vezi s neovisnošću i da ćemo komunicirati s njima o svim odnosima i drugim pitanjima za koja se može razumno smatrati da utječu na našu neovisnost, kao i, gdje je primjenjivo, o radnjama poduzetim u svrhu uklanjanja prijetnji ili primijenjenim mjerama zaštite.

Među pitanjima o kojima se komunicira s onima koji su zaduženi za nadzor, određujemo ona pitanja koja su od najveće važnosti u reviziji konsolidiranih financijskih izvještaja tekućeg razdoblja i stoga predstavljaju ključna revizijska pitanja. Navedena pitanja opisujemo u našem izvješću revizora, osim ako zakon ili regulativa sprječava javno objavljivanje pitanja ili kada odlučimo, u iznimno rijetkim okolnostima, da pitanje ne treba priopćiti u našem izvješću jer se razumno može očekivati da bi negativne posljedice priopćavanja nadmašile dobrobiti javnog interesa od takve objave.

Izvješće o ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima

Izvješće o usklađenosti formata konsolidiranih financijskih izvještaja sa zahtjevima Uredbe o europskom jedinstvenom elektroničkom formatu („ESEF”)

Na temelju našeg ugovora, Uprava Društva angažirala nas je za provođenje angažmana s izražavanjem razumnog uvjerenja za provjeru usklađenosti prezentacije konsolidiranih financijskih izvještaja Grupe za godinu koja je završila 31. prosinca 2025., a koji su sadržani u priloženoj elektroničkoj datoteci ZSEGrupa-2025-12-31-1-hr s primjenjivim zahtjevima za prezentaciju („financijski izvještaji u ESEF formatu”).

Opis predmeta ispitivanja i primjenjivi kriteriji

Uprava Društva sastavila je financijske izvještaje u ESEF formatu u skladu sa zahtjevima članka 462. stavka 5. Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine, br. 65/18, 17/20, 83/21, 151/22, 85/24 i 126/25) („Zakon o tržištu kapitala”) i s Delegiranom uredbom Komisije (EU) 2018/815 od 17. prosinca 2018. o dopuni Direktive 2004/109/EZ Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda za specifikaciju jednog elektroničkog formata za izvještavanje („Uredba o ESEF-u”).

Primjenjivi zahtjevi za sastavljanje konsolidiranih financijskih izvještaja utvrđeni su Uredbom o ESEF-u te Zakonom o tržištu kapitala.

Zahtjevi opisani u prethodnom odlomku određuju osnovu za primjenu u sastavljanju financijskih izvještaja u ESEF formatu i, prema našem mišljenju, predstavljaju odgovarajuće kriterije za donošenje zaključka s izražavanjem razumnog uvjerenja.

Odgovornost uprave i onih koji su zaduženi za nadzor

Uprava Društva odgovorna je za sastavljanje financijskih izvještaja u ESEF formatu u skladu sa zahtjevima Uredbe o ESEF-u i Zakonom o tržištu kapitala.

Ova odgovornost uključuje ispravan odabir i primjenu XBRL oznaka u skladu s taksonomijom ESEF-a te uspostavu, primjenu i održavanje internih kontrola relevantnih za sastavljanje financijskih izvještaja u ESEF formatu koji ne sadrži značajne neusklađenosti sa zahtjevima Uredbe o ESEF-u i Zakona o tržištu kapitala.

Oni koji su zaduženi za nadzor odgovorni su za nadziranje procesa financijskog izvještavanja, što obuhvaća i sastavljanje konsolidiranih financijskih izvještaja u formatu propisanom Uredbom o ESEF-u i Zakonom o tržištu kapitala.

Naša odgovornost

Naša je odgovornost donijeti zaključak s izražavanjem razumnog uvjerenja o tome jesu li financijski izvještaji u ESEF formatu, u svim značajnim odrednicama u skladu s Uredbom o ESEF-u i Zakonom o tržištu kapitala.

Obavili smo angažman s izražavanjem razumnog uvjerenja u skladu s Međunarodnim standardom za angažmane s izražavanjem uvjerenja (MSIU) 3000 (izmijenjen) - Angažmani s izražavanjem uvjerenja različiti od revizija ili uvida u povijesne financijske informacije. Ovaj standard zahtijeva da smo usklađeni s etičkim zahtjevima te da planiramo i provedemo postupke kako bismo dobili razumno uvjerenje o tome jesu li financijski izvještaji u ESEF formatu sastavljeni, u svim značajnim odrednicama, u skladu s primjenjivim zahtjevima.

Razumno uvjerenje visoka je razina izražavanja uvjerenja, ali ne jamči da će usluga izvršena u skladu s MSIU 3000 (R) uvijek otkriti postojeće značajne pogrešne prikaze (značajna neusklađenost sa zahtjevima).

Zahtjevi upravljanja kvalitetom i profesionalna etika

Primjenjujemo Međunarodni standard upravljanja kvalitetom 1, koji zahtijeva uspostavu, provedbu i održavanje sustava upravljanja kvalitetom, uključujući politike i postupke u vezi s poštivanjem etičkih zahtjeva, profesionalnih standarda i primjenjivih zakonskih i regulatornih propisa.

Ispunjavamo zahtjeve neovisnosti i druge etičke zahtjeve Međunarodnog kodeksa etike za profesionalne računovođe (uključujući Međunarodne standarde neovisnosti) koji je izdao Odbor za međunarodne standarde etike za računovođe i koji se temelji na načelima integriteta, objektivnosti, profesionalne kompetentnosti i dužne pažnje, povjerljivosti i profesionalnog ponašanja.

Sažetak obavljenog posla

Naši planirani i provedeni postupci bili su usmjereni na stjecanje razumnog uvjerenja o tome jesu li financijski izvještaji u ESEF formatu, u svim značajnim odrednicama, usklađeni s primjenjivim zahtjevima odnosno da navedena usklađenost ne sadrži značajne pogreške ili propuste. Našim postupcima:

- stekli smo razumijevanje sustava internih kontrola i procesa relevantnih za primjenu jedinstvenog elektroničkog formata za izvještavanje za financijske izvještaje, uključujući izradu XHTML formata i označavanje konsolidiranih financijskih izvještaja
- provjerili smo je li XHTML format ispravno primijenjen
- ocijenili smo potpunost označavanja konsolidiranih financijskih izvještaja korištenjem XBRL jezika za označavanje u skladu sa zahtjevima implementacije elektroničkog formata opisanim u Uredbi o ESEF-u
- ocijenili smo prikladnost korištenja XBRL oznaka odabranih iz taksonomije ESEF-a te izradu proširenih oznaka kada nije bilo moguće utvrditi odgovarajući element taksonomije ESEF-a i
- ocijenili smo prikladnost povezivanja elemenata proširene taksonomije s taksonomijom ESEF-a.

Uvjereni smo da su pribavljeni dokazi dostatni i primjereni te da pružaju odgovarajuću osnovu za izražavanje našeg zaključka.

Zaključak

Prema našem mišljenju, na temelju provedenih postupaka, financijski izvještaji u ESEF formatu usklađeni su, u svim značajnim odrednicama, s Uredbom o ESEF-u i Zakonom o tržištu kapitala.

Naš zaključak ne predstavlja mišljenje o istinitosti i fer prikazu financijskih izvještaja prezentiranih u elektroničkom formatu. Osim toga, ne izražavamo nikakvo uvjerenje o ostalim informacijama objavljenim u dokumentima u ESEF formatu.

Imenovanje

Prvi put smo imenovani za revizore Grupe 14. lipnja 2022. godine. Naše imenovanje obnavlja se jednom godišnje odlukom skupštine s najnovijim ponovnim imenovanjem od 16. lipnja 2025. godine i predstavlja ukupno neprekinuto razdoblje angažmana od četiri godine.

Ostali zakonski i regulatorni zahtjevi

Na temelju Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja burze (NN 25/19, NN 155/22) („Pravilnik”), Uprava Društva je izradila obrasce koji su prikazani u odjeljku Regulatorni konsolidirani financijski izvještaji, pod naslovima konsolidirana bilanca na dan 31. prosinac 2025., konsolidirani račun dobiti i gubitka, konsolidirani izvještaj o novčanom tijeku (indirektna metoda) te konsolidirani izvještaj o promjeni kapitala za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2025. godine („Obrasci“) zajedno s informacijama o usklađenju Obrazaca s konsolidiranim financijskim izvještajima Grupe pripremljenih sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji. Za pripremu ovih Obrazaca odgovorna je Uprava Društva, a isti ne predstavljaju sastavni dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja, ali sadržavaju informacije koje su propisane Pravilnikom. Financijske informacije u Obrascima se temelje na konsolidiranim financijskim izvještajima Grupe koji su pripremljeni sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji prikazanim na stranicama od 47 do 97 te su prilagođeni sukladno Pravilniku.

Angažirani partner u reviziji odgovoran za ovo izvješće neovisnog revizora je Marija Mihaljević.



PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Heinzlova 70, Zagreb
24. travanj 2026.



Marija Mihaljević
Član Uprave, ovlaštenu revizor

Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

	Bilješke	2025.	2024.
		EUR	EUR
Račun dobiti i gubitka			
Prihodi od prodaje	4	3.541.340	2.561.831
Ostali poslovni prihodi	5	1.505.410	1.424.974
Troškovi osoblja	6	(2.278.796)	(1.951.910)
Amortizacija	10,11,12	(327.224)	(324.741)
Ostali troškovi poslovanja	7	(1.892.162)	(1.651.199)
		<u>548.568</u>	<u>58.955</u>
Dobit iz poslovanja			
Financijski prihodi	8	61.774	88.355
Financijski rashodi	8	(5.476)	(7.757)
Neto dobiti od financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	8	15.830	24.119
Neto gubitak od tečajnih razlika	8	(862)	(990)
		<u>71.266</u>	<u>103.727</u>
Neto financijski prihodi			
Udio u dobiti u zajedničkom pothvatu i pridruženim društvima		58.556	68.127
		<u>678.390</u>	<u>230.809</u>
Dobit prije poreza			
Porez na dobit	9	(122.084)	(33.556)
		<u>556.306</u>	<u>197.253</u>
Dobit razdoblja			

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti (nastavak)

	Bilješke	<u>2025.</u>	<u>2024.</u>
		EUR	EUR
Dobit razdoblja		556.306	197.253
Ostala sveobuhvatna dobit			
<i>Stavke koje se ne mogu reklasificirati u dobit ili gubitak</i>			
Aktuarski dobici/gubici OCI		(2.321)	2.534
Porez na sveobuhvatnu dobit na stavke koje se ne mogu reklasificirati u dobit ili gubitak		255	(3.346)
<i>Stavke koje se mogu reklasificirati u dobit ili gubitak</i>			
Devizne transakcije - tečajne razlike od prevođenja inozemnog poslovanja		(154)	19
Promjene u fer vrijednosti ulaganja u vrijednosne papire kroz ostalu sveobuhvatnu dobit		4.919	1.291
Porez na sveobuhvatnu dobit na stavke koje se mogu reklasificirati u dobit ili gubitak		(1.083)	(284)
Ukupna sveobuhvatna dobit za godinu		557.922	197.467
Osnovna i razrijeđena zarada po dionici	19	0,24	0,09

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju

	Bilješke	<u>31.12.2025.</u>	<u>31.12.2024.</u>
		EUR	EUR
Imovina			
<i>Dugotrajna imovina</i>			
Nekretnine i oprema	10	1.026.185	1.040.619
Nematerijalna imovina	11	116.224	185.813
Goodwill	11	157.435	157.435
Imovina s pravom uporabe	12	54.323	148.251
Ulaganje u pridružena društva i zajedničke pothvate	13	1.392.066	1.388.107
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	14	1.071.980	155.449
Dugoročni depoziti	15	33.166	33.166
Odgođena porezna imovina	9	2.835	-
Ukupno dugotrajna imovina		<u>3.854.214</u>	<u>3.108.840</u>
<i>Kratkotrajna imovina</i>			
Potraživanja od kupaca i ostala imovina	16	782.499	608.846
Ugovorna imovina	5 a)	66.730	130.052
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	14	863.646	856.525
Financijska imovina po amortiziranom trošku	15	1.703.572	2.336.219
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	14	235.055	131.100
Novac i novčani ekvivalenti	17	696.369	198.463
Ukupno kratkotrajna imovina		<u>4.347.871</u>	<u>4.261.205</u>
Ukupno imovina		<u>8.202.085</u>	<u>7.370.045</u>

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju (nastavak)

	Bilješke	<u>31.12.2025.</u>	<u>31.12.2024.</u>
		EUR	EUR
Kapital, rezerve i obveze			
<i>Kapital i rezerve</i>			
Dionički kapital	18	3.076.315	3.076.315
Premija na emitirane dionice		1.840.947	1.840.833
Zakonske rezerve		18.714	18.714
Vlastite dionice	18	(23.292)	(30.483)
Ostale rezerve	18	688.741	815.878
Zadržana dobit		661.103	114.410
Rezerve fer vrijednosti	13, 14	166.884	163.048
Revalorizacijske rezerve	10	98.000	98.000
Aktuarski dobici/gubici		(1.435)	631
Translacijske rezerve		(22.269)	(22.115)
Ukupno kapital i rezerve		<u>6.503.708</u>	<u>6.075.231</u>
<i>Dugoročne obveze</i>			
Obveze za najam	12	14.625	45.020
Dugoročne ugovorne obveze	5 a)	320	2.417
Obveze za primanja zaposlenih	21	27.693	24.873
Ostale dugoročne obveze		10.990	-
Odgođena porezna obveza	9	-	7.604
Ukupno dugoročne obveze		<u>53.628</u>	<u>79.914</u>
<i>Kratkoročne obveze</i>			
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	20	776.809	519.366
Obveze za najam	12	40.438	106.216
Ugovorne obveze	5 a)	637.671	499.372
Obračunati troškovi	21	189.831	89.946
Ukupne kratkoročne obveze		<u>1.644.749</u>	<u>1.214.900</u>
Ukupno kapital, rezerve i obveze		<u>8.202.085</u>	<u>7.370.045</u>

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

Konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala

	Dionički kapital	Premija na emitirane dionice	Zakonske rezerve	Vlastite dionice	Ostale rezerve	Zadržana dobit	Rezerve fer vrijednosti	Revalorizacijske rezerve	Aktuarski dobiti/gubici	Translacijske rezerve	Ukupno
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Stanje na dan 1. siječnja 2024. godine	3.076.315	1.840.833	18.714	-30.483	815.878	33.050	162.041	101.095	-1.652	-22.134	5.993.657
Dobit razdoblja	-	-	-	-	-	197.253	-	-	-	-	197.253
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	-	-	-	-	1.007	-3.095	2.283	19	214
<i>Ukupni sveobuhvatni (gubitak) za godinu</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>197.253</i>	<i>1.007</i>	<i>-3.095</i>	<i>2.283</i>	<i>19</i>	<i>197.467</i>
<i>Ostale transakcije s dioničarima</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Raspored dobiti za isplatu dividende	-	-	-	-	-	-115.893	-	-	-	-	-115.893
<i>Ukupno ostale transakcije s dioničarima</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-115.893</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-115.893</i>
Stanje na dan 31. prosinca 2024. godine	3.076.315	1.840.833	18.714	-30.483	815.878	114.410	163.048	98.000	631	-22.115	6.075.231
Stanje na dan 1. siječnja 2025. godine	3.076.315	1.840.833	18.714	-30.483	815.878	114.410	163.048	98.000	631	-22.115	6.075.231
Dobit razdoblja	-	-	-	-	-	556.306	-	-	-	-	556.306
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	-	-	-	-	3.836	-	-2.066	-154	1.616
<i>Ukupni sveobuhvatni (gubitak) za godinu</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>556.306</i>	<i>3.836</i>	<i>-</i>	<i>-2.066</i>	<i>-154</i>	<i>557.922</i>
<i>Ostale transakcije s dioničarima</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Plaćanje temeljeno na dionicama (Bilješka 18.b)	-	114	-	7.191	-	-9.613	-	-	-	-	-2.308
Raspored dobiti za isplatu (Bilješka 18c)	-	-	-	-	-127.137	-	-	-	-	-	-127.137
<i>Ukupno ostale transakcije s dioničarima</i>	<i>-</i>	<i>114</i>	<i>-</i>	<i>7.191</i>	<i>-127.137</i>	<i>-9.613</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-129.445</i>
Stanje na dan 31. prosinca 2025. godine	3.076.315	1.840.947	18.714	-23.292	688.741	661.103	166.884	98.000	-1.435	-22.269	6.503.708

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

Konsolidirani izvještaj o novčanim tokovima

	Bilješke	<u>2025.</u>	<u>2024.</u>
		EUR	EUR
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti			
Dobit prije poreza		678.390	230.809
<i>Usklađenja:</i>			
Amortizacija	10, 11, 12	327.224	324.741
Nerealizirani dobiti od financijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	8	(11.895)	(20.377)
Nerealizirani (dobici) od financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit		-	(1.007)
Dobit od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	8	(3.935)	(3.742)
Naplata ispravljenih potraživanja od kupaca	16	-	12.374
Prihod od kamata	8	(61.706)	(88.345)
Trošak kamata	8	4.820	7.757
Neto tečajne razlike	8	708	1.009
Dobit od zajedničkog ulaganja		(58.556)	(68.127)
Ostali prihodi		19.949	(51.132)
Novčani tok prije promjena u radnom kapitalu i obvezama		894.999	343.960
Promjene u radnom kapitalu i obvezama			
Smanjenje (povećanje) potraživanja od kupaca i ostale imovine		(126.353)	61.413
Povećanje (smanjenje) obveza prema dobavljačima i ostalih obveza		35.734	180.116
Povećanje (smanjenje) ugovorne obveze i ukalkuliranih troškova		254.206	(154.490)
Promjene u radnom kapitalu i obvezama		163.587	87.039
Plaćene kamate		(4.820)	(7.757)
Plaćen porez na dobit		(28.374)	(16.647)
Neto priljev iz poslovnih aktivnosti		1.025.392	406.595

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

Konsolidirani izvještaj o novčanim tokovima (nastavak)

	<i>Bilješke</i>	2025.	2024.
		EUR	EUR
Novčani tok iz investicijskih aktivnosti			
Novčani izdaci za stjecanje dugotrajne materijalne imovine	10	(142.171)	(101.734)
Novčani izdaci za stjecanje nematerijalne imovine		(1.151)	(918)
Novčani izdaci za stjecanje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		(350.000)	(245.900)
Novčani izdaci za stjecanje financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	14	(7.289)	(136.165)
Novčani primici od prodaje imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		358.708	150.000
Novčani izdaci za kupnju mjenica		(610.322)	(1.010.293)
Novčani izdaci za kupnju obveznica		(982.986)	-
Novčani izdaci za dane depozite		(773.079)	(11.667)
Novčani primici od povrata depozita i zajmova		750.080	984.216
Novčani primici od naplate mjenica		1.397.173	6.200
Novčani primici od naplate obveznica		8.865	-
Primici od dividende		54.443	-
Primljene kamate		5.135	88.345
Neto izdaci od investicijskih aktivnosti		(292.594)	(277.916)
Novčani tijek od financijskih aktivnosti			
Plaćene obveze za najam	12	(105.555)	(100.166)
Novčani izdaci za isplatu dividende	18	(129.337)	(103.733)
Neto izdaci od financijskih aktivnosti		(234.892)	(203.899)
Neto povećanje/(smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata		497.906	(75.220)
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine		198.463	273.683
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	17	696.369	198.463

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje

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. Registrirana adresa Društva je Eurotower, 22. kat, Ivana Lučića 2a/22, Zagreb, Hrvatska. Tijekom 2025. godine nije bilo promjena u nazivu Društva ili drugog načina označavanja izvještajnog subjekta.

Predmet poslovanja Društva je: upravljanje uređenim tržištem; prikupljanje, obrada i objavljivanje podataka o trgovanju; upravljanje multilateralnom trgovinskom platformom; razvoj, održavanje i raspolaganje računalnim programima za upravljanje uređenim tržištem i prikupljanje, obradu i objavljivanje podataka o trgovanju; usluge organizacije i provedbe izobrazbe namijenjene sudionicima tržišta kapitala.

Na kraju godine Društvo je bilo u vlasništvu 213 dioničara (2024.: 197 dioničara). Društvo nema krajnje matično društvo.

Aktivnosti Društva regulirane su od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga („HANFA“) dok su aktivnosti Ljubljanske borze d.d. regulirane od strane Agencije za trgovanje vrednosnih papirjev („ATVP“).

Grupa Zagrebačka burza d.d. („Grupa“) sastoji se od Zagrebačke burze d.d., Zagreb, Republika Hrvatska i stranog ovisnog društva Ljubljanska borza d.d., Ljubljana, Republika Slovenija. Grupa još ima i ulaganje u strani zajednički pothvat SEE Link d.o.o., Skopje, Republika Sjeverna Makedonija i pridružena društva Makedonska berza a.d., Skopje, Republika Sjeverna Makedonija i Adria Digital Exchange d.o.o., Zagreb, Hrvatska. Grupa je u 2025. deinvestirala ulaganje u pridruženo društvo Funderbeam South-East Europe d.o.o., Zagreb, Republika Hrvatska, koje je likvidirano u 2025. godini.

Ovi financijski izvještaji sastoje se od konsolidiranih financijskih izvještaja Grupe kako je definirano u Međunarodnom standardu financijskog izvještavanja 10 (MSFI) *Konsolidirani financijski izvještaji*. Zagrebačka burza d.d. priprema odvojene financijske izvještaje, koji se objavljuju kao zaseban dokument.

2 Osnova za pripremu

a) Izvještaj o usklađenosti

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske unije (MSFI).

Ovi konsolidirani financijski izvještaji odobreni su za izdavanje od strane Uprave dana 26. travnja 2026. godine za podnošenje na odobrenje Nadzornom odboru.

b) Usvajanje novih ili izmijenjenih standarda i tumačenja Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja

Sljedeći izmijenjeni standardi u primjeni su od 1. siječnja 2025. godine, usvojeni su u EU, ali nisu imali značajnog utjecaja na Grupu:

- Izmjene i dopune MRS 21 Učinci promjena tečaja stranih valuta Nedostatak razmjernosti (objavljen 15. kolovoza 2023. godine, na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2025. godine).

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

2 Osnova za pripremu (nastavak)

c) Novi računovodstveni standardi i tumačenja

Objavljeno je nekoliko novih standarda i tumačenja koji su obvezni za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine ili kasnije, koja su usvojena u EU i koje Grupa nije ranije usvojila.

- Godišnja unapređenja MSFI-jeva (objavljeni 18. srpnja 2024. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan 1. siječnja 2026. godine)
- Dodaci MSFI-ju 9 i MSFI-ju 7 u vezi s ugovorima o električnoj energiji koja ovisi o prirodnim uvjetima (objavljeno 18. prosinca 2024. i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan 1. siječnja 2026. godine ili kasnije)
- MSFI 18 – Presentacija i objave u financijskim izvještajima (objavljen 9. travnja 2024. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan 1. siječnja 2027. godine).

Osim ako gore nije drugačije navedeno, ne očekuje se da će novi standardi i tumačenja značajno utjecati na financijske izvještaje Grupe.

Objavljeno je nekoliko novih standarda i tumačenja koji su obvezni za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine ili kasnije, koja nisu usvojena u EU i koje Grupa nije ranije usvojila.

- MSFI 14, Odgođeno priznavanje prihoda i rashoda u sustavu propisanih cijena (objavljen 30. siječnja 2014. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016. godine).
- Prodaja ili unos imovine između investitora i njegovog pridruženog društva ili zajedničkog pothvata – Dodaci MSFI-ju 10 i MRS-u 28 (objavljeni 11. rujna 2014. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon dana koji će utvrditi IASB).
- MSFI 19 – Ovisna društva bez javne odgovornosti (objavljen 9. svibnja 2024. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan 1. siječnja 2027. godine).
- Izmjene i dopune MSFI 19 – Ovisna društva bez javne odgovornosti (objavljene 21. kolovoza 2025. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan 1. siječnja 2027. godine).
- Izmjene i dopune MRS-a 21 Učinci promjena tečajeva stranih valuta: Preračunavanje u hiperinflacijsku valutu prezentacije (izdane 13. studenog 2025. i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan 1. siječnja 2027. godine).

Osim ako gore nije drugačije navedeno, ne očekuje se da će novi standardi i tumačenja značajno utjecati na financijske izvještaje Društva.

d) Osnove mjerenja

Financijski izvještaji sastavljeni su na osnovi povijesnog troška, osim financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit te zemljišta i zgrade koji se mjere po fer vrijednosti.

e) Funkcionalna i prezentacijska valuta

Funkcionalna i prezentacijska valuta Grupe je EUR. Svi financijski podaci iskazani su u EUR osim ako nije drugačije navedeno.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

2 Osnova za pripremu (nastavak)

f) Korištenje procjena i prosudbi

Priprema financijskih izvještaja u skladu s MSFI zahtijeva od Uprave donošenje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu politika i iskazane iznose imovine i obveza, prihoda i rashoda.

Procjene i uz njih vezane pretpostavke zasnivaju se na povijesnom iskustvu i raznim drugim čimbenicima za koje se smatra da su razumni u danim uvjetima i uz raspoložive informacije na datum izrade financijskih izvještaja, a rezultat kojih čini osnovu za prosuđivanje o iznosu knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza koja nije lako utvrdiva iz drugih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od ovih procjena.

Procjene i uz njih vezane pretpostavke kontinuirano se preispituju. Izmjene računovodstvenih procjena priznaju se u razdoblju u kojem je procjena izmijenjena i u budućim razdobljima, ako izmjena utječe i na njih.

Informacije o značajnim izvorima neizvjesnosti te ključnim prosudbama u primjeni računovodstvenih politika koje imaju značajan utjecaj na iznose prikazane u financijskim izvještajima opisane su u bilješci 25.

g) Strana valuta

i) Preračunavanje stranih valuta

Transakcije u stranim valutama preračunavaju se u funkcionalnu valutu po tečaju važećem na dan transakcije.

Monetarna imovina i obveze denominirani u stranoj valuti preračunavaju se u funkcionalnu valutu prema tečaju važećem na datum izvještavanja. Dobit ili gubitak od tečajnih razlika od monetarnih stavki predstavlja razliku između amortiziranog troška u funkcionalnoj valuti na početku godine, usklađenu za efektivnu kamatu i plaćanja tijekom cijele godine, te amortiziranog troška u stranoj valuti preračunatog prema važećem tečaju na datum izvještavanja.

Nemonetarna imovina i obveze koje se mjere po fer vrijednosti u stranoj valuti preračunavaju se u funkcionalnu valutu prema tečaju na datum na koji se utvrđuje fer vrijednost. Nemonetarne stavke koje se mjere na temelju povijesnog troška u stranoj valuti preračunavaju se prema tečaju na dan transakcije.

Tečajne razlike proizašle iz preračunavanja iz strane u funkcionalnu valutu priznaju se u računu dobiti i gubitka.

Uz euro, najznačajnija valuta u kojoj Grupa ima imovinu i obveze je MKD. Tečaj koji se koristi za preračunavanje je dana 31. prosinca 2025. bio 1 MKD = 0,016261 EUR (31. prosinca 2024.: 1 MKD = 0,016261 EUR). Tečaj koji se koristi za prevođenje udjela u dobiti / gubitku od zajedničkog pothvata i pridruženog društva na dan 31. prosinca 2025. bio je 1 MKD = 0,016235 EUR (31. prosinca 2024.: 1 MKD = 0,016261 EUR).

ii) Poslovanje inozemnih podružnica

Imovina i obveze inozemnog poslovanja, uključujući goodwill i fer vrijednost usklada koje proizlaze iz stjecanja, pretvorene su u eure prema tečaju na dan izvještavanja. Prihodi i troškovi inozemnih operacija pretvoreni su u eure prema prosječnom godišnjem tečaju.

Tečajne razlike koje pritom nastaju priznaju se u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, te se akumuliraju u translacijskoj rezervi strane valute (translacijska rezerva).

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

2 Osnova za pripremu (nastavak)

g) Strana valuta (nastavak)

Kada se prodaje poslovanje u inozemstvu tako da Grupa izgubi kontrolu, ukupan iznos translacijskih rezervi koje se odnose na taj inozemni subjekt prenosi se u dobit ili gubitak kao dio dobitaka ili gubitaka od otuđenja. Kada Grupa prodaje samo dio svog udjela u podružnici koja uključuje i poslovanje inozemnih podružnica, a da pritom zadržava kontrolu, odgovarajući dio ukupnog iznosa se ponovo pripisuje vlasnicima nekontrolirajućih udjela.

Ukoliko namira monetarnih stavki potraživanja ili obveza inozemnih podružnica nije planirana ili vjerojatna u narednim periodima, tečajne razlike koje proizlaze iz tih stavki čine dio neto ulaganja u inozemne podružnice te se priznaju u ostalu sveobuhvatnu dobit, a akumulirana translacijska rezerva unutar kapitala i rezervi.

3 Značajne informacije o računovodstvenim politikama

a) Osnova za konsolidaciju

i) Poslovne kombinacije

Poslovne kombinacije obračunavaju se primjenom metode kupnje na datum kupnje, što je datum kad je došlo do prijenosa kontrole na Grupu. Grupa kontrolira subjekt kada je izložena ili ima pravo na promjenjive povrate iz svoje povezanosti sa subjektom i kada ima mogućnost utjecati na te povrate kroz svoju moć nad subjektom.

Grupa mjeri goodwill na datum stjecanja kao zbroj:

- fer vrijednosti prenesene naknade; uvećano za
- priznati iznos eventualnog udjela nekontrolirajućih interesa u stečenom subjektu; uvećano za
- ako se stjecanje ostvaruje u etapama, fer vrijednost postojećeg vlasničkog udjela u stečenom društvu; umanjeno za
- neto priznati iznos (u pravilu fer vrijednost) prepoznatljive stečene imovine i preuzetih obveza.

Ako je zbroj negativan, dobit proizašla iz povoljne kupnje odmah se priznaje u računu dobiti i gubitka. Prenesena naknada ne uključuje iznose koji se odnose na podmirenje prethodnih poslovnih odnosa. Takvi se iznosi u pravilu priznaju kroz račun dobiti i gubitka. Troškovi povezani sa stjecanjem, osim onih koji se odnose na izdavanje dužničkih ili vlasničkih vrijednosnih papira, koje Grupa realizira u vezi s poslovnim spajanjem priznaju se kao trošak u trenutku nastanka.

ii) Ovisna društva

Ovisna društva su društva pod kontrolom Grupe. Grupa kontrolira subjekt, kada je izložena, ili ima pravo na, varijabilne povrate iz njene povezanosti sa subjektom te ima mogućnost utjecati na te povrate kroz svoju moć nad subjektom. Financijski izvještaji ovisnih društava uključeni su u konsolidirane financijske izvještaje od datuma kada kontrola počinje do datuma kada kontrola prestaje.

iii) Ulaganja koja se vode po metodi udjela

Ulaganja Grupe koja se vode po metodi udjela obuhvaćaju ulaganja u zajedničkom pothvatu i pridruženim društvima. Zajednički pothvat je aranžman u kojem Grupa ima zajedničku kontrolu, pri čemu Grupa ima prava na neto imovinu aranžmana, a ne prava na njegovu imovinu i obveze za njegove obveze.

Ulaganja u zajedničke pothvate obračunavaju se metodom udjela, odnosno početno se priznaju po trošku koji uključuje troškove transakcije. Nakon početnog priznavanja, konsolidirani financijski izvještaji obuhvaćaju udio Grupe u dobiti ili gubitku te ostalu sveobuhvatnu dobit ulaganja koja se vode po metodi udjela, do datuma na koji zajednička kontrola prestaje.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

a) Osnova za konsolidaciju (nastavak)

Pridružena društva su društva nad kojima Grupa ima značajan utjecaj, ali nema kontrolu. Ulaganja u pridružena društva iskazuju se primjenom metode udjela u konsolidiranim financijskim izvještajima te se početno priznaju po trošku.

Udio Grupe u dobitima ili gubicima njezinih pridruženih društava nakon stjecanja priznaje se u računu dobiti i gubitka, a njezin udio u promjenama rezervi nakon stjecanja priznaje se u rezervama. Ukupne promjene nakon stjecanja usklađuju se s knjigovodstvenom vrijednošću ulaganja. Kada je udio Grupe u gubicima pridruženog društva jednak ili veći od njezinog ulaganja u pridruženom društvu, uključujući sva neosigurana potraživanja, Grupa ne priznaje daljnje gubitke, osim ako su za Grupu nastale obveze ili ako su izvršena plaćanja u ime pridruženog društva.

iv) Gubitak kontrole

U trenutku gubitka kontrole Grupa prestaje priznavati imovinu i obveze podružnice, udjele nekontrolirajućih interesa i ostale elemente kapitala i rezervi koji se odnose na podružnicu. Eventualni višak ili manjak koji proizlazi iz prestanka kontrole priznaje se u računu dobiti i gubitka. Ako Grupa zadržava udio u bivšoj podružnici, taj se udio iskazuje po fer vrijednosti na datum prestanka kontrole. Nakon toga, isti se iskazuje kao ulaganje koje se vrednuje po metodi udjela ili u skladu s računovodstvenom politikom Grupe za financijske instrumente (sukladno računovodstvenoj politici 3 c) Financijski instrumenti), ovisno o razini zadržanog utjecaja.

v) Transakcije koje se eliminiraju prilikom konsolidacije

Unutar grupna stanja i transakcije te nerealizirani prihodi i rashodi (s izuzetkom dobitaka ili gubitaka po osnovi tečajnih razlika), koji proizlaze iz unutar grupnih transakcija, eliminiraju se prilikom sastavljanja konsolidiranih financijskih izvještaja. Nerealizirani gubici se eliminiraju na isti način kao i nerealizirani dobitci, ali samo pod uvjetom da nema dokaza o umanjenju vrijednosti.

b) Nekretnine, oprema i nematerijalna imovina

Oprema i nematerijalna imovina se iskazuje po povijesnom ili pretpostavljenom trošku nabave, umanjenom za akumuliranu amortizaciju i gubitke od umanjenja vrijednosti, nekretnine su vrednovane prema metodi revalorizacije. Metoda revalorizacije nalaže da nekretnina čija se fer vrijednost može pouzdano mjeriti, bude prikazana prema revaloriziranoj vrijednosti, što predstavlja njenu fer vrijednost na dan revalorizacije umanjenom za akumuliranu amortizaciju i akumulirano umanjenje vrijednosti. Fer vrijednost zemljišta i zgrada se mjeri na temelju tržišnih procjena koje je pripremio kvalificirani i profesionalni procjenitelj najmanje svakih pet godina ili češće ukoliko postoje vanjski pokazatelji o promjeni fer vrijednosti nekretnina.

Naknadni troškovi uključuju se u knjigovodstveni iznos imovine ili kao zasebna stavka imovine, kako je prikladno, samo ako je vjerojatno da će buduće ekonomske koristi povezane s navedenom imovinom pritićati u Grupu i ako se trošak nabave može pouzdano izmjeriti. Svi ostali popravci i održavanje predstavljaju trošak u računu dobiti i gubitka u razdoblju u kojem su nastali. Sva imovina, osim zemljišta i imovine u pripremi, amortizira se linearnom metodom po propisanim stopama, utvrđenim tako da se trošak nabave imovine otpiše tijekom procijenjenog korisnog vijeka upotrebe.

Procijenjeni korisni vijek upotrebe prikazan je u nastavku te nije došlo do promjene u odnosu na prethodnu godinu:

Zgrada	23 godine
Računala i uredska oprema	4-7 godina
Uredski namještaj i oprema	5-7 godina
Računalni programi	2-5 godina
Ulaganja na tuđoj imovini	razdoblje najma

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

b) *Nekretnine, oprema i nematerijalna imovina (nastavak)*

Kada se nekretnina revalorizira, knjigovodstvena vrijednost te imovine usklađuje se prema revaloriziranoj vrijednosti na način da se akumulirana amortizacija umanjuje u odnosu na bruto knjigovodstvenu vrijednost imovine.

Korisni vijek upotrebe, preostala vrijednost te metode amortizacije provjeravaju se i korigiraju, ukoliko je potrebno, na svaki datum izvještavanja.

Goodwill

Prema MSFI 3 „Poslovna spajanja”, svaki višak troška stjecanja iznad stečenog udjela u fer vrijednosti prepoznatljive imovine i obveza na dan stjecanja prikazuje se kao goodwill i knjiži kao imovina. Nakon početnog priznavanja, goodwill se mjeri po trošku i testira se na umanjenje vrijednosti najmanje jednom godišnje, a i češće ukoliko promijenjene okolnosti upućuju na mogući gubitak vrijednosti.

Gubitak od umanjenja vrijednosti utvrđuje se procjenom nadoknadive vrijednosti jedinice koja stvara novac (ili skupine jedinica koje stvaraju novac) na koju se goodwill odnosi.

Ako knjigovodstvena vrijednost jedinice premašuje njenu nadoknadivu vrijednost priznaje se gubitak od umanjenja vrijednosti, na način da se prvo smanji knjigovodstvena vrijednost bilo kojeg goodwilla koji je raspoređen na jedinicu koja stvara novac, a potom drugih sredstava jedinice razmjerno knjigovodstvenom iznosu svakog sredstva u jedinici. Gubitak od umanjenja goodwilla ne ukida se u budućim razdobljima.

Pri otuđenju relevantne jedinice koja stvara novac, pripadajući iznos goodwilla uključuje se u utvrđivanje dobiti ili gubitka od prodaje.

c) *Financijski instrumenti*

Klasifikacija

Klasifikacijske kategorije

Grupa u portfelju drži financijsku imovinu klasificiranu kao imovina po amortiziranom trošku, imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (FVOCI) i imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (FVTPL).

Financijska imovina po amortiziranom trošku

Ova kategorija obuhvaća: dane zajmove povezanim stranama, potraživanja od kupaca, novac i novčane ekvivalente, mjenice i plasmane kod banaka.

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit

Prilikom početnog priznavanja ulaganja u vlasničke instrumente koji se ne drže radi trgovanja Grupa može neopozivo odlučiti prikazati naknadne promjene fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit. Ovaj izbor se vrši na temelju pojedinog ulaganja. Financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit sačinjavaju i obveznice koje Grupa drži radi naplate ugovorenih tijekomova novca i prodaje financijske imovine.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

c) Financijski instrumenti (nastavak)

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Sva ostala financijska imovina klasificira se kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

Dodatno, prilikom početnog priznavanja, Grupa može neopozivo vrednovati financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, iako ispunjava zahtjeve za mjerenje po amortiziranom trošku ili po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit, ako se time eliminira ili značajno smanjuje računovodstvena neusklađenost koje bi u suprotnome nastala.

Financijske obveze

Grupa sve financijske obveze vrednuje po amortiziranom trošku što uključuje obveze za kredite, jamstvene depozite i ostale obveze.

Reklasifikacija

Grupa u 2025. nije reklasificirala financijsku imovinu.

Ocjena poslovnog modela

Udjeli u otvorenim i zatvorenim fondovima se drže radi trgovanja i njihova se uspješnost procjenjuje na temelju fer vrijednosti, mjere se po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka jer se ne drže sa svrhom naplate ugovorenih novčanih tokova niti za prikupljanje ugovornih novčanih tokova i prodaju.

Priznavanje i prestanak priznavanja

Financijska imovina i financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak priznaju se na datum trgovanja, odnosno datum kada Grupa preuzme obvezu kupnje ili prodaje imovine. Zajmovi i potraživanja i ostale financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku priznaju se u trenutku kada je financijska imovina predana zajmoprimcima, odnosno obveza primljena od zajmodavaca.

Grupa prestaje priznavati financijsku imovinu (u cijelosti ili djelomično) kada prava na primitke novčanih tokova od financijske imovine isteknu ili kada izgubi kontrolu nad ugovornim pravima nad tom financijskom imovinom. Navedeno se događa kada Grupa suštinski prenese sve rizike i koristi od vlasništva na drugi poslovni subjekt ili kada su prava ostvarena, predana ili istekla. Grupa prestaje priznavati financijske obveze samo kada prestanu postojati, tj. kada su ispunjene, otkazane, istekle ili značajno promijenjene (test 10% promjene). Ukoliko se uvjeti financijske obveze promijene, Grupa će prestati priznavati tu obvezu i početi priznavati novu financijsku obvezu s novim uvjetima.

Kumulativni dobitak ili gubitak priznat u sveobuhvatnoj dobiti od vlasničkih vrijednosnih papira po FVOCI opciji ne priznaje se u računu dobiti i gubitka prilikom prestanka priznavanja takvih vrijednosnih papira. Sve kamate po prenesenoj financijskoj imovini koja ispunjava uvjete za prestanak priznavanja Grupa priznaje kao zasebnu imovinu ili obvezu.

Grupa ulaganja u dionice navedena i opisana unutar bilješke 14 a) vrednuje po FVOCI opciji. Grupa je u skladu sa MSFI-jem 9 odlučila navedena ulaganja u dionice vrednovati po FVOCI opciji budući da navedene dionice ne drži radi trgovanja. Fer vrijednosti navedenih ulaganja objavljena je unutar bilješke 14 a).

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

c) Financijski instrumenti (nastavak)

Početno i naknadno mjerenje

Financijska imovina i obveze početno se priznaju po fer vrijednosti uvećanoj za, u slučaju financijske imovine i financijskih obveza koji nisu po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, transakcijske troškove koji se izravno povezuju sa stjecanjem ili izdavanjem financijske imovine ili financijske obveze. Transakcijski troškovi kod financijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak se odmah priznaju u dobit ili gubitak, dok se kod drugih financijskih instrumenata amortiziraju. Sva financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak naknadno se iskazuje po fer vrijednosti. Zajmovi i potraživanja vrednuju se po amortiziranom trošku umanjeno za gubitke od umanjenja vrijednosti, a ostale financijske obveze po amortiziranom trošku.

Amortizirani trošak se izračunava primjenom metode efektivne kamatne stope. Premije i diskonti, uključujući inicijalne transakcijske troškove uključuju se u knjigovodstvenu vrijednost povezanog instrumenta i amortiziraju se temeljem efektivne kamatne stope instrumenta.

Principi mjerenja fer vrijednosti

Fer vrijednost financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka je kotirana prodajna tržišna cijena na aktivnom tržištu na datum izvještavanja, bez umanjenja za troškove prodaje. Grupa razmatra svaki financijski instrument zasebno kako bi odredila da li financijski instrument kotira na aktivnom tržištu.

Razine fer vrijednosti

Grupa koristi slijedeće razine za utvrđivanje fer vrijednosti financijskih instrumenata:

Razina 1: kotirane (nekorrigirane) cijene na aktivnim tržištima,

Razina 2: ostale tehnike kod kojih su svi parametri koji imaju značajan utjecaj na fer vrijednost vidljivi, bilo izravno ili neizravno,

Razina 3: tehnike koje koriste podatke koji imaju značajan utjecaj na određivanje fer vrijednosti i koji se ne temelje na vidljivim tržišnim podacima.

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

Financijski instrumenti

Za kreditne izloženosti za koje nije došlo do značajnog povećanja kreditnog rizika od početnog priznavanja, očekivani kreditni gubici se priznaju za kreditne gubitke koji proizlaze iz vjerojatnosti nastupa neplaćanja u sljedećih 12 mjeseci. Za one kreditne izloženosti kod kojih je došlo do značajnog povećanja kreditnog rizika od početnog priznavanja, potreban je ispravak za očekivane kreditne gubitke tijekom cjeloživotnog vijeka, bez obzira na vrijeme zaduživanja. Za potraživanja od kupaca i ugovornu imovinu, Grupa primjenjuje pojednostavljeni pristup u kalkulaciji očekivanih kreditnih gubitaka i stoga ne prati promjene kreditnog rizika već priznaje ispravak vrijednosti na temelju očekivanog cjeloživotnog kreditnog gubitka na kraju svakog izvještajnog razdoblja.

Grupa otpisuje financijsku imovinu kada postoje podaci koji ukazuju na to da je dužnik u ozbiljnim financijskim poteškoćama, da nema realnih izgleda za povrat ili postoji vjerojatnost da će dužnik ući u stečaj ili drugi oblik financijske reorganizacije ili restrukturiranja. Otpisana financijska imovina i dalje može biti podložna aktivnostima postupaka naplate.

Očekivani kreditni gubici na potraživanja od kupaca procjenjuju se na temelju matrice dana kašnjenja, uzimajući u obzir povijesno iskustvo nastanka statusa neispunjenja obveza dužnika i analizu tekuće financijske pozicije dužnika.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

c) *Financijski instrumenti (nastavak)*

Prilikom procjene očekivanih kreditnih gubitaka, Grupa razmatra razumne i potkrepljive informacije koje su relevantne i dostupne. To uključuje kvantitativne i kvalitativne informacije i analize, temeljene na povijesnom iskustvu Grupe i informiranoj procjeni kreditne sposobnosti, uključujući informacije koje se odnose na budućnost.

Grupa smatra da financijska imovina nije nadoknadiva ako nije vjerojatno da će dužnik platiti svoje obveze prema Grupi u potpunosti bez da Grupa treba pokrenuti radnje poput aktiviranja sredstava osiguranja (ako postoje). Maksimalno razdoblje koje se uzima u obzir prilikom procjene očekivanog kreditnog gubitka je maksimalno ugovoreno razdoblje tijekom kojeg je Grupa izložena kreditnom riziku.

Grupa priznaje dobit ili gubitak od umanjenja u računu dobiti i gubitka za sve financijske instrumente s odgovarajućim usklađenjem knjigovodstvenog iznosa kroz račun rezerviranja za očekivane kreditne gubitke.

Mjerenje očekivanih kreditnih gubitaka

Očekivani kreditni gubici procjena su ponderiranih vjerojatnosti kreditnih gubitaka. Kreditni gubici mjere se kao sadašnja vrijednost svih novčanih gubitaka (razlika između novčanih tokova na koje Grupa ima pravo u skladu s ugovorom i novčanih tokova koje Grupa očekuje da će stvarno primiti). Očekivani kreditni gubici diskontiraju se po efektivnoj kamatnoj stopi predmetne financijske imovine.

Nije bilo promjena u tehnikama procjene ili značajnim pretpostavkama tijekom tekućeg izvještajnog razdoblja.

Potraživanja od kupaca, ostala imovina, kratkoročni depoziti kod banaka i pozajmice dane pridruženim društvima

Potraživanja od kupaca, ostala imovina, kratkoročni depoziti kod banaka i pozajmice dane pridruženim društvima početno se prikazuju po fer vrijednosti uvećanoj za transakcijske troškove, a naknadno po amortiziranom trošku umanjenom za eventualna umanjenja vrijednosti.

Ulaganja u fondove

Ulaganja u otvorene i zatvorene investicijske fondove klasificiraju se kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i vrednuju se po fer vrijednosti.

Obveze prema dobavljačima i ostale obveze

Obveze prema dobavljačima i ostale obveze početno se priznaju po fer vrijednosti i naknadno se vrednuju po amortiziranom trošku.

d) *Umanjenje vrijednosti nefinancijske imovine*

Neto knjigovodstvena vrijednost imovine Grupe preispituje se na svaki datum izvještavanja kako bi se utvrdilo postoje li indikacije za umanjenje vrijednosti. Ako se utvrdi postojanje takvih indikacija, procjenjuje se nadoknadivi iznos imovine.

Nadoknadivi iznos se procjenjuje na svaki datum izvještavanja za nematerijalnu imovinu koja još nije u upotrebi.

Imovina koja se amortizira preispituje se za umanjenje vrijednosti svaki put kad nastupe događaji ili se promjene okolnosti koje ukazuju da knjigovodstvena vrijednost nije nadoknadiva.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

d) Umanjenje vrijednosti nefinancijske imovine (nastavak)

Gubitak od umanjenja vrijednosti priznaje se u svim slučajevima kada je neto knjigovodstvena vrijednost imovine ili jedinice koja generira novac veća od njezinog nadoknadivog iznosa. Gubitak od umanjenja vrijednosti priznaje se u računu dobiti i gubitka.

Nefinancijska imovina kod koje je došlo do umanjenja vrijednosti, provjerava se na svaki datum izvještavanja kako bi se utvrdila mogućnost smanjenja gubitka od umanjenja vrijednosti. Gubitak od umanjenja vrijednosti se smanjuje ukoliko je došlo do promjene u procjeni korištenoj za utvrđivanje nadoknadive vrijednosti, ali najviše do iznosa knjigovodstvene vrijednosti imovine koja ne prelazi knjigovodstvenu vrijednost koja bi bila utvrđena, uzimajući u obzir amortizaciju, ako nije došlo do umanjenja vrijednosti.

e) Najmovi

Grupa je najmodavac

Imovina dana pod poslovni najam amortizira se tijekom očekivanog vijeka trajanja jednako kao ostala slična imovina.

Najmovi u kojima je Grupa najmodavac klasificiraju se kao poslovni najmovi.

Grupa procjenjuje je li riječ o ugovoru o najmu odnosno sadržava li ugovor najam, na početku ugovora. Grupa iskazuje imovinu s pravom uporabe i pripadajuću obvezu po najmu u pogledu svih najмова u kojima je ono najmoprimac, osim kad je riječ o kratkoročnim najmovima (definiranim kao najmovima čije trajanje iznosi 12 mjeseci ili manje) te najmove imovine male vrijednosti (kao što su tableti i osobna računala, uredski namještaj i telefoni). Za takve najmove Grupa pravocrtno priznaje plaćanja najma kao poslovni rashod tijekom trajanja najma, osim ako neka druga sustavna osnova kvalitetnije ne odražava vremensku dinamiku trošenja ekonomskih koristi od imovine koja se drži u najmu.

Obveza po najmu prvi se put mjeri u visini sadašnje vrijednosti plaćanja najma koja na datum početka nisu podmirena, umanjena uporabom stope koja proizlazi iz najma. Ako tu stopu nije moguće odrediti, najmoprimac se najčešće služi svojom kamatnom stopom zaduživanja.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

e) Najmovi (nastavak)

Obveza po najmu naknadno se mjeri povećanjem knjigovodstvene vrijednosti kako bi odražavala kamate na obveze po najmu (primjenom metode efektivne kamate) te smanjenjem knjigovodstvene vrijednosti kako bi odražavala izvršena plaćanja najma.

Grupa ponovno mjeri obvezu po najmu (te provodi odgovarajuće usklade s povezanom imovinom s pravom uporabe) kada se:

- razdoblje najma promijeni ili nastane značajan događaj ili značajna promjena okolnosti zbog čega dođe do promjene u procjeni izvršavanja mogućnosti kupnje, te se u tom slučaju obveza po najmu ponovno mjeri tako da se revidirana plaćanja najma diskontiraju primjenom revidirane diskontne stope.
- plaćanja najma promijene zbog promjena indeksa ili stope odnosno promjene u očekivanom plaćanju zajamčenog ostatka vrijednosti te se u tom slučaju obveza po najmu ponovno mjeri tako da se revidirana plaćanja najma diskontiraju primjenom nepromijenjenih diskontnih stopa (osim ako je promjena u plaćanjima najma posljedica promjene promjenjivih kamatnih stopa, te se u tom slučaju primjenjuje revidirana diskontna stopa).
- ugovori o najmu mijenjanju, a izmjena najma ne obračunava se kao zaseban najam, te se u tom slučaju obveza po najmu ponovno mjeri na temelju razdoblja izmijenjenog najma tako da se revidirana plaćanja najma diskontiraju primjenom revidiranih diskontnih stopa na datum stupanja izmjene na snagu.

Grupa nije obavila takve usklade tijekom prezentiranih razdoblja. Imovina s pravom uporabe obuhvaća početno mjerenje predmetne obveze po najmu, plaćanja najma na dan početka najma ili prije toga, umanjeno za primljene poticaje za zaključenje poslovnog najma i sve početne izravne troškove. Oni se naknadno mjere po trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju i gubitke od umanjenja vrijednosti.

Imovina s pravom uporabe amortizira se kroz razdoblje najma ili vijek uporabe, ovisno o tome što je kraće. Ako se na temelju najma vlasništvo nad odnosnom imovinom prenese ili ako trošak imovine s pravom uporabe odražava da će Grupa iskoristiti mogućnost kupnje, imovina s pravom uporabe amortizira se kroz korisni vijek uporabe odnosno imovine. Amortizacija započinje na datum početka najma.

Grupa primjenjuje MRS 36 kako bi ustanovila je li vrijednost imovine s pravom uporabe umanjena odnosno jesu li za nju obračunati bilo kakvi gubitci zbog umanjenja vrijednosti, kako je opisano u politici „Nekretnine, oprema i nematerijalna imovina”.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne informacija o računovodstvenim politikama (nastavak)

e) **Najmovi (nastavak)**

Promjenjive najamnine koje ne ovise o indeksu ili stopi nisu obuhvaćene mjerenjem obveze po najmu i imovine s pravom uporabe. Povezana plaćanja priznaju se kao trošak u razdoblju u kojem je nastao događaj ili uvjet koji je potaknuo predmetna plaćanja te se nalaze u „Ostalim troškovima” u dobiti i gubitku.

f) **Novac i novčani ekvivalenti**

Novac i novčani ekvivalenti za potrebe pripreme izvještaja o novčanom toku i izvještaja o financijskom položaju obuhvaćaju žiro račune i novac u blagajni. Novac i novčani ekvivalentni ne uključuju kratkoročne depozite kod banaka s originalnim dospeljećem do tri mjeseca, budući da se oročavaju isključivo radi ostvarivanja prinosa, a ne zbog potrebe za održavanjem likvidnosti.

g) **Zarada po dionici**

Grupa prikazuje osnovne i razrijeđene zarade po dionici (EPS) na svoje redovne dionice. Osnovna zarada po dionici izračunava se dijeljenjem dobiti ili gubitka koji pripada redovnim dioničarima Grupe s ponderiranim prosječnim brojem redovnih dionica tijekom razdoblja. Razrijeđena zarada po dionici se utvrđuje usklađivanjem dobiti ili gubitka koji pripada redovnim dioničarima i ponderiranog prosječnog broja redovnih dionica za efekte svih razrjeđenja potencijalnih redovnih dionica.

h) **Troškovi zaposlenika**

i) Definirani mirovinski planovi doprinosa

Obveze za doprinose za definirane doprinose mirovinskih planova priznaju se kao trošak u računu dobiti i gubitka u razdoblju u kojem su nastali.

ii) Rezervacije za otpremnine

Otpremnine kod prijevremenog raskida radnog odnosa priznaju se kao trošak kada postoji dokaz da se Grupa obvezala, bez realne mogućnosti odustajanja, na primjenu detaljnog formalnog plana koji podrazumijeva ili raskid radnog odnosa prije normalnog datuma umirovljenja ili isplatu otpremnine temeljem ponude koja je dana kao poticaj za dobrovoljno napuštanje radnog mjesta. Otpremnine za dobrovoljno napuštanje radnog mjesta priznaju se ako je Grupa dala ponudu za dobrovoljno napuštanje radnog mjesta, ako postoji vjerojatnost da će ponuda biti prihvaćena, a broj prihvaćenih ponuda moguće je pouzdano procijeniti. Ako otpremnine dospijevaju na isplatu više od 12 mjeseci nakon datuma izvještavanja, diskontiraju se na svoju sadašnju vrijednost.

iii) Kratkoročna primanja zaposlenih

Kratkoročne obveze prema zaposlenicima se mjere na nediskontiranoj osnovi i priznaju se kao trošak po pružanju usluge. Obveza se priznaje u iznosu za koji se očekuje da će biti isplaćen temeljem kratkoročnog sustava isplate novčanog bonusa ili sudjelovanja u dobiti kad Grupa ima sadašnju zakonsku obvezu isplatiti taj iznos kao naknadu za uslugu koju je zaposlenik izvršio u prošlosti, a tu je obvezu moguće pouzdano procijeniti.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

h) Troškovi zaposlenih (nastavak)

iv) Procjena rezerviranja za primanja zaposlenima poslije prestanka zaposlenja i dugoročna primanja

Definirana primanja zaposlenih poslije prestanka zaposlenja i ostala dugoročna primanja uključuju sadašnju vrijednost otpremnina i jubilarnih nagrada. Oni se izračunavaju temeljem aktuarskog izračuna odobrenog od strane menadžmenta. Aktuarski izračun temelji se na pretpostavkama i procjenama primjenjivima u vrijeme izračuna i mogu odstupati od stvarnih pretpostavki zbog budućih promjena. Ovo se prvenstveno odnosi na određivanje diskontne stope, procjene budućeg odliva zaposlenih, procjene smrtnosti i procjene povećanja plaća. Obveze za definirane primitke zaposlenih osjetljive su na promjene u navedenim procjenama zbog kompleksnosti aktuarskog izračuna i dugoročne naravi obveze.

i) Oporezivanje

Porez na dobit temelji se na oporezivoj dobiti za godinu, a sastoji se od tekućeg i odgođenog poreza. Porez na dobit iskazuje se u računi dobiti i gubitka, osim iznosa poreza na dobit koji se odnosi na stavke ostale sveobuhvatne dobiti. Tekući porez predstavlja očekivanu poreznu obvezu obračunatu na oporezivi iznos dobiti za godinu, koristeći poreznu stopu važeću na datum izvještavanja i sva usklađenja porezne obveze iz prethodnih razdoblja.

Odgođeni porezi izračunavaju se metodom bilančne obveze. Odgođeni porezi priznaju se na privremene razlike između knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza za potrebe financijskog izvještavanja i iznosa koji se koriste za potrebe izračuna poreza. Odgođena porezna imovina i obveze izračunavaju se korištenjem poreznih stopa za koje se očekuje da će biti u primijeni na oporezivu dobit u godinama u kojima se očekuje realizacija privremenih razlika, a na osnovi poreznih stopa koje su bile na snazi na datum izvještavanja.

Odgođena porezna imovina i obveze nisu diskontirani i klasificirani su kao dugotrajna financijska imovina i/ili obveze u izvještaju o financijskom položaju. Odgođena porezna imovina se priznaje kada je vjerojatno da će Grupa u budućnosti ostvariti dovoljno oporezive dobiti, temeljem koje bi se odgođena porezna imovina mogla iskoristiti.

j) Rezerviranja

Rezerviranja se priznaju kad Grupa, kao posljedicu prošlog događaja, ima sadašnju zakonsku ili izvedenu obvezu koja se može pouzdano procijeniti te je vjerojatno da će biti potreban odljev resursa radi podmirivanja te obveze. Rezervacije se utvrđuju diskontiranjem očekivanih budućih novčanih tokova koristeći stopu prije poreza koja odražava trenutnu tržišnu procjenu vremenske vrijednosti novca i rizike specifične za tu obvezu.

k) Dionički kapital, premije i rezerve

Dionički kapital predstavlja nominalnu vrijednost uplaćenih dionica koje su klasificirane kao kapital i rezerve i denominiran je u eurima. Premija na emitirane dionice predstavlja višak fer vrijednosti primitaka iznad nominalne vrijednosti izdanih dionica. Preostali iznos od rezultata tekuće godine se nakon raspodjele raspoređuje u zadržanu dobit.

Zakonske rezerve formirane su u skladu s hrvatskim zakonima prema kojem se 5% godišnje dobiti prenosi u zakonske rezerve, sve dok zakonske rezerve zajedno s kapitalnim rezervama ne dosegnu iznos od 5% dioničkog kapitala. Zakonske rezerve mogu se upotrijebiti za pokrivanje tekućeg gubitka i gubitaka iz prošlih razdoblja do iznosa od 5% dioničkog kapitala.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

l) Priznavanje prihoda

Prihod se mjeri na temelju naknade utvrđene u ugovoru s kupcem i isključuje iznose prikupljene u ime trećih strana. Grupa priznaje prihod kada kupcu prenese kontrolu nad robom ili uslugom. Grupa priznaje sljedeće prihode: provizije na burzovne transakcije, članarine, naknade za uvrštenja, za održavanje kotacije i ostale naknade. Prihodi od provizija se priznaju u trenutku obavljanja usluge. Prihodi od naknada se razgraničavaju u skladu s odgovarajućim vremenskim razdobljem na koje se naknada odnosi.

Prihodi od održavanja uvrštenja, prodaje informacija i pretplate na računalne programe koji omogućuju praćenje trgovanja u stvarnom vremenu razgraničavaju se tijekom razdoblja na koje se uvrštenje ili pretplata odnose.

Prihodi od inicijalnih naknada za uvrštenje se razgraničavaju na razdoblje u kojem klijent ima materijalno pravo na uslugu.

m) Financijski prihodi

Prihod od kamata priznaje se u računu dobiti i gubitka u razdoblju u kojem je nastao za sve kamatonosne financijske instrumente koji se mjere po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope.

n) Prihodi od dividendi

Dividende na vlasničke instrumente se priznaju u dobiti ili gubitku kad je utvrđeno pravo Društva na primitak dividende.

o) Izvještavanje po segmentima

Poslovni segment je sastavni dio Grupe koji se bavi poslovnim aktivnostima iz kojih može ostvariti prihode ili troškove, što također uključuje prihode i troškove po transakcijama s ostalim dijelovima Grupe. Poslovne rezultate segmenata redovito prati Uprava Društva (najviše tijelo ovlašteno za donošenje poslovnih odluka), koja odlučuje o dodjeli resursa svakom pojedinom segmentu te ocjenjuje poslovnu uspješnost segmenata na osnovu upravljačkih financijskih informacija.

Vlasnici i Uprava (glavni donositelji odluka – CODM) za potrebe procjene uspješnosti i alokacije resursa identificirali su operativne segmente na geografskoj osnovi. Geografska segmentacija temelji se na lokaciji članica Grupe.

Geografske informacije analiziraju prihode i dugotrajnu imovinu Grupe po zemlji sjedišta Grupe i drugim zemljama.

Grupa ne navodi nikakve dodatne izvještajne segmente po proizvodu ili vrsti usluge u ovom trenutku, s obzirom da je za CODM dovoljna procjena učinkovitosti i donošenje odluke raspodjele resursa na razini cijele grupe. Analiza izvještaja po segmentima prikazana je u bilješci 24.

Grupa je identificirala dva glavna segmenta: Hrvatsku i Sloveniju. Osnovne informacije po segmentima temelje se na zemljopisnom položaju segmenta poslovanja. Segmentni rezultati se mjere po iskazanom iznosu u financijskim izvještajima.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)

p) *Ulaganja u pridružena društva i zajedničke pothvate*

Pridruženim društvima smatraju se društva u kojima Grupa ima značajan utjecaj, ali nema kontrolu. Značajan utjecaj je moć sudjelovanja u odlukama o financijskim i poslovnim politikama subjekta u koje je izvršeno ulaganje, ali ne predstavlja kontrolu ili zajedničku kontrolu tih politika.

Zajednički pothvati su društva u kojima dvije ili više strana imaju zajedničku kontrolu.

Ulaganja u pridružena društva i zajedničke pothvate društva iskazuju se u konsolidiranim financijskim izvještajima metodom udjela.

4 Prihod od prodaje

	<u>2025.</u>	<u>2024.</u>
	EUR	EUR
Provizije	2.093.513	1.275.865
Prihod od održavanja uvrštenja	1.161.911	1.071.165
Prihod od naknada za uvrštenja	218.396	147.869
Članarine	67.520	66.932
Ukupni prihod od prodaje	<u>3.541.340</u>	<u>2.561.831</u>

Prihodi od provizija obračunavaju se članovima po osnovi vrijednosti izvršene transakcije u vremenskom razdoblju u kojem je transakcija izvršena. Prihodi od provizija se priznaju u trenutku obavljanja usluge. Prihodi od naknada se razgraničavaju u skladu s odgovarajućim vremenskim razdobljem na koje se naknada odnosi.

Prihodi od održavanja uvrštenja predstavljaju godišnju naknadu za održavanje uvrštenja vrijednosnih papira u Vodeće, Službeno i Redovito tržište. Naknada za uvrštenje naplaćuje se izdavateljima za uvrštenje u Vodeće, Službeno i Redovito tržište. Prihodi od održavanja uvrštenja razgraničavaju se tijekom razdoblja na koje se uvrštenje odnosi.

Članarine uključuju jednokratne pristupnine za stjecanje statusa člana Burze, te članarine postojećim članovima koje se obračunavaju kvartalno. Prihodi od članarina razgraničavaju se tijekom razdoblja na koje se članarina odnosi.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

4 Prihod od prodaje (nastavak)

Vremenski raspored priznavanja prihoda od prodaje je kako slijedi:

	Provizije	Prihod od održavanja uvrštenja	Prihod od naknada za uvrštenja	Članarine	Ukupno
2025.	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Prihodi od prodaje	2.093.513	1.161.911	218.396	67.520	3.541.340
<i>Vremenski raspored prihoda</i>					
- u određenom trenutku	2.093.513	-	-	-	2.093.513
- tijekom određenog vremena	-	1.161.911	218.396	67.520	1.447.826
	2.093.513	1.161.911	218.396	67.520	3.541.340
2024.					
Prihodi od prodaje	1.275.865	1.071.165	147.869	66.932	2.561.831
<i>Vremenski raspored prihoda</i>					
- u određenom trenutku	1.275.865	-	-	-	1.275.865
- tijekom određenog vremena	-	1.071.165	147.869	66.932	1.285.966
	1.275.865	1.071.165	147.869	66.932	2.561.831

5 Ostali poslovni prihodi

	<u>2025.</u>	<u>2024.</u>
	EUR	EUR
Prihod od prodaje informacija	994.710	930.289
Prihodi od seminara	263.467	196.594
Prihod od OTC servisa	81.112	89.383
Prihodi od LEI	86.651	75.888
Prihodi od naplaćenih ranije ispravljenih potraživanja	968	4.054
Ostali prihodi od prodaje	10.621	15.938
Prodaja i najam opreme	16	331
Ostali prihodi	67.865	112.497
Ukupni poslovni prihodi	<u>1.505.410</u>	<u>1.424.974</u>

Prihodi od prodaje informacija i pretplate na računalne programe, koji omogućuju praćenje trgovanja u stvarnom vremenu, kao i prihodi od LEI oznaka razgraničavaju se tijekom razdoblja na koje se pretplata odnosi.

Ostali prihodi uključuju prihode od raspuštanja rezerviranja, prihode od kazni i ostale utvrđene prihode.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

5 Ostali poslovni prihodi (nastavak)

Vremenski raspored ostalih prihoda je kako slijedi:

	Prihod od prodaje informacija	Prihodi od seminara	Prihod od OTC servisa	Prihodi od LEI	Ostali prihodi od prodaje	Ukupno
2025.	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Ostali poslovni prihodi	994.710	263.467	81.112	86.651	10.637	1.436.577
Vremenski raspored prihoda						
- u određenom trenutku	-	263.467	-	-	-	263.467
- tijekom određenog vremena	994.710	-	81.112	86.651	10.637	1.173.110
	994.710	263.467	81.112	86.651	10.637	1.436.577
2024.						
Ostali poslovni prihodi	930.289	196.594	89.383	75.888	15.938	1.308.092
Vremenski raspored prihoda						
- u određenom trenutku	-	196.594	-	-	-	196.594
- tijekom određenog vremena	930.289	-	89.383	75.888	15.938	1.111.498
	930.289	196.594	89.383	75.888	15.938	1.308.092

5.a) Ugovorna imovina i obveze

	31.12.2025.	31.12.2024.
	EUR	EUR
<i>Ugovorna imovina</i>		
Ugovorna imovina od održavanja informacija	-	62.052
Ugovorna imovina od prodaje informacija	66.730	68.000
	66.730	130.052
<i>Ugovorne obveze</i>		
Ugovorne obveze od naknada za održavanje uvrštenja	455.798	372.425
Ugovorne obveze od naknade za uvrštenje	99.789	55.324
Ostale ugovorne obveze	82.084	71.623
<i>Kratkoročne ugovorne obveze</i>	637.671	499.372
Ugovorne obveze za financiranje nadogradnje sistema	320	2.417
<i>Dugoročne ugovorne obveze</i>	320	2.417
Ukupno ugovorne obveze	637.991	501.789

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

5 Ostali poslovni prihodi (nastavak)

i) Prihodi priznati temeljem ugovorne obveze

U donjem pregledu prikazani su iznosi prihoda priznatih u tekućem izvještajnom razdoblju, a koji se odnose na ugovorne obveze iz prethodnih godina:

	<u>2025.</u>	<u>2024.</u>
	EUR	EUR
Ugovorne obveze od naknada za održavanje uvrštenja	372.425	365.263
Ugovorne obveze od naknade za uvrštenje	55.324	63.678
Ostale ugovorne obveze	71.623	69.692
	<u>499.372</u>	<u>498.633</u>

6 Troškovi osoblja

Plaće

	<u>2025.</u>	<u>2024.</u>
	EUR	EUR
Neto plaće	1.460.345	1.239.390
Porezi i prirezi	139.534	124.397
Doprinosi	488.397	423.155
Ukupno plaće	<u>2.088.276</u>	<u>1.786.942</u>
Ostali troškovi osoblja	190.520	164.968
Ukupno troškovi osoblja	<u>2.278.796</u>	<u>1.951.910</u>

Broj zaposlenih na kraju 2025. godine bio je 37 (31.12.2024.: 36), a prosječan broj zaposlenih u 2025. bio je 36 (2024.: 36). Troškovi osoblja uključuju 328,5 tisuća EUR (2024.: 288,0 tisuće EUR) plaćenih doprinosa u obvezne mirovinske fondove i 68,3 tisuće EUR (2024.: 60,5 tisuće EUR) uplate u drugi stup mirovinskog osiguranja. Doprinosi se izračunavaju kao postotak od bruto plaća djelatnika. U 2025. godini bonusi u Ljubljanskoj borzi d.d. iznosili su 190,2 tisuće EUR (2024.: 39,1 tisuća EUR). U 2025. godini zaposlenicima društva Zagrebačka burza d.d. isplaćen je bonus u iznosu od 59,1 tisuća EUR koji je sastavni dio troška plaće (2024.: 1,7 tisuća EUR) i 9,6 tisuće EUR bonusa koji je isplaćen u vlastitim dionicama.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

7 Ostali troškovi poslovanja

	2025.	2024.
	EUR	EUR
Troškovi računalnih programa i licenci	784.537	683.859
Naknade regulatoru	194.156	179.150
Profesionalne usluge	153.974	110.909
Ostale naknade i pristojbe	63.886	59.794
Najam prostora	46.654	46.310
Poštanske i telefonske usluge	31.117	29.507
Troškovi režija	87.011	84.206
Troškovi održavanja prostora i opreme	77.890	58.661
Poslovna putovanja	41.887	39.479
Reprezentacija	50.149	32.975
Ispravak vrijednosti potraživanja	6.889	12.374
Troškovi seminara i marketinga	80.672	79.397
Ostali troškovi	273.340	234.578
Ukupno ostali troškovi poslovanja	1.892.162	1.651.199

Ostali troškovi u iznosu od 273,3 tisuće EUR odnose se na troškove materijala i energije, troškove osiguranja te ostale troškove.

Naknade za reviziju financijskih izvještaja Grupe iznosile su 46,1 tisuće EUR (2024.: 37,3 tisuće EUR).

Vanjski revizor je tijekom godine osim usluge revizije pružao i usluge povezane s revizijom koje su zahtijevane zakonom u ukupnom iznosu od 5,7 tisuća EUR (2024.: 5,4 tisuća EUR). U skladu s EU Uredbom, usluge pružene tijekom 2025. godine predstavljaju dopuštene usluge.

8 Financijski prihodi i rashodi

	2025.	2024.
	EUR	EUR
Prihodi od kamata	61.708	88.345
Ostali financijski prihodi	66	10
Ukupno financijski prihodi	61.774	88.355
Nerealizirani neto dobiti/(gubici) od financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	11.895	20.377
Realizirani neto dobiti/(gubici) od financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	3.935	3.742
	15.830	24.119

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

8 Financijski prihodi i rashodi (nastavak)

	2025.	2024.
	EUR	EUR
Trošak kamata	(4.820)	(7.757)
Ostali financijski rashodi	(656)	-
Ukupno financijski rashodi	(5.476)	(7.757)
Gubici od negativnih tečajnih razlika	(1.152)	(1.031)
Dobici od pozitivnih tečajnih razlika	290	41
Neto gubitak od tečajnih razlika	(862)	(990)
Financijski rezultat	71.266	103.727

9 Porez na dobit

a) Porez na dobit

	2025.	2024.
	EUR	EUR
Tekući porez na dobit	133.350	30.741
Odgođeni porezi	(11.266)	2.815
Porez na dobit	122.084	33.556
Odgođeni porezi kroz ostalu sveobuhvatnu dobit koji se ne mogu reklasificirati u račun dobiti i gubitka	828	3.630
Porez na dobit na ukupnu sveobuhvatnu dobit	122.912	37.186

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

9 Porez na dobit (nastavak)

b) Usklada računovodstvene dobiti i porezne obveze

	2025.	2024.
	EUR	EUR
Dobit prije poreza	678.390	230.809
Porez po stopi od 18% (2024.: 18%)	122.110	41.546
Efekt različitih poreznih stopa	17.654	5.253
<i>Porezni učinak iznosa koji nisu odbitni (oporezivi) pri izračunu oporezive dobiti:</i>		
Porezno nepriznati troškovi	15.547	15.516
Neoporezivi prihod	(31.427)	(31.182)
Korištenje poreznih gubitaka	-	406
Porezni gubici od Zagrebačke burze d.d. koji nisu priznati kao odgođena porezna imovina	(1.800)	2.017
Porez na dobit	122.084	33.556

Porezna prijava je izrađena sukladno zakonom propisanoj metodologiji. U skladu s poreznim propisima, porezna uprava može u bilo koje doba pogledati knjige i evidencije Društva u razdoblju od tri godine nakon isteka godine u kojoj je porezna obveza iskazana. Uprava Društva nije upoznata sa okolnostima koje bi mogle dovesti do značajnih propusta u tom pogledu.

c) Odgođena porezna imovina/obveze

Na dan 31. prosinca 2025. godine Grupa je priznala odgođenu poreznu imovinu povezanu s privremenim razlikama (potraživanja od kupaca, amortizacije, financijska imovina i rezerviranja).

Kretanje odgođene porezne imovine (obveza) bilo je kako slijedi:

	Odgođena porezna imovina	Odgođena porezna obveza	Neto odgođena porezna imovina (obveze)
	EUR	EUR	EUR
Na dan 1. siječnja 2024.	38.433	(39.593)	(1.160)
Promjena tijekom godine	(1.503)	(4.940)	(6.444)
Stanje 31. prosinca 2024.	36.930	(44.533)	(7.604)
Na dan 1. siječnja 2025.	36.930	(44.532)	(7.602)
Promjena tijekom godine	11.265	(828)	10.437
Stanje 31. prosinca 2025.	48.195	(45.360)	2.835

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

9 Porez na dobit (nastavak)

Odgođena porezna imovina

	Potraživanja od kupaca	Financijska imovina	Amortizacija	Preneseni porezni gubici	Rezerviranja	Ukupno
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
1. siječnja 2024.	12.939	8.663	5.569	3.703	7.560	38.434
(Smanjenje) / Povećanje odgođene porezne imovine priznate u računu dobiti i gubitka	3.226	-	(287)	(3.703)	(740)	(1.504)
31. prosinca 2024.	16.165	8.663	5.282	-	6.820	36.930
1. siječnja 2025.	16.165	8.663	5.282	-	6.820	36.930
(Smanjenje) / Povećanje odgođene porezne imovine priznate u računu dobiti i gubitka	4.097	-	(1.250)	-	8.418	11.265
31. prosinca 2025.	20.262	8.663	4.032	-	15.238	48.195

Odgođena porezna obveza

	Promjene fer vrijednosti zgrada	Promjene fer vrijednosti FI kroz OCI	Promjene aktuarskih rezervi	Ukupno
	EUR	EUR	EUR	EUR
1. siječnja 2024.	19.779	20.168	(353)	39.594
Smanjenje odgođene porezne obveze priznate kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	4.404	284	251	4.939
31. prosinca 2024.	24.183	20.452	(102)	44.533
1. siječnja 2025.	24.183	20.452	(102)	44.533
Povećanje (smanjenje) odgođene porezne obveze priznate kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	-	1.082	(255)	827
31. prosinca 2025.	24.183	21.534	(357)	45.360

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

10 Nekretnine i oprema

	Zemljište i posjed EUR	Računala EUR	Namještaj i ostala oprema EUR	Ulaganja u tuđu imovinu EUR	Ukupno EUR
<i>Nabavna vrijednost</i>					
Na dan 1. siječnja 2024.	1.030.926	846.186	368.911	202.875	2.448.898
Povećanje	-	44.903	56.831	-	101.734
Otpis	-	(25.810)	(11.806)	-	(37.616)
Na dan 31. prosinca 2024.	1.030.926	865.279	413.936	202.875	2.513.016
Na dan 1. siječnja 2025.	1.030.926	865.279	413.936	202.875	2.513.016
Povećanje	-	118.036	24.134	-	142.170
Otpis	-	(202.621)	(30.811)	-	(233.432)
Na dan 31. prosinca 2025.	1.030.926	780.694	407.259	202.875	2.421.754
<i>Akumulirana amortizacija</i>					
Na dan 1. siječnja 2024.	(240.849)	(717.550)	(218.136)	(185.989)	(1.362.524)
Trošak amortizacije	(56.436)	(51.868)	(31.590)	(6.806)	(146.700)
Otpis	-	25.786	11.041	-	36.827
Na dan 31. prosinca 2024.	(297.285)	(743.632)	(238.685)	(192.795)	(1.472.397)
Na dan 1. siječnja 2025.	(297.285)	(743.632)	(238.685)	(192.795)	(1.472.397)
Trošak amortizacije	(56.438)	(53.358)	(40.002)	(6.807)	(156.605)
Otpis	-	202.622	30.811	-	233.433
Na dan 31. prosinca 2025.	(353.723)	(594.368)	(247.876)	(199.602)	(1.395.569)
<i>Neto knjigovodstvena vrijednost</i>					
Na dan 31. prosinca 2024.	733.641	121.647	175.251	10.080	1.040.619
Na dan 31. prosinca 2025.	677.203	186.326	159.383	3.273	1.026.185

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

10 Nekretnine i oprema (nastavak)

Temeljem obavljene procjene vrijednosti nekretnine od strane ovlaštenog procjenitelja Ljubljanska burza je uskladila knjigovodstvenu vrijednost nekretnine na fer vrijednost.

Ako bi se zgrada i zemljište obračunavali po modelu povijesnog troška, knjigovodstvena vrijednost zgrade i zemljišta na dan 31. prosinca 2025. godine bila bi 692 tisuća EUR.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

11 Nematerijalna imovina i goodwill

	Softver	Dugoročno odgođeni troškovi	Goodwill	Imovina u pripremi	Ukupno
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
<i>Nabavna vrijednost</i>					
Na dan 1. siječnja 2024.	499.254	25.406	157.435	31.522	713.617
Povećanje	-	918	-	(31.522)	(30.604)
Otpis	(199.839)	(1.106)	-	-	(200.945)
Na dan 31. prosinca 2024.	299.415	25.218	157.435	-	482.068
Na dan 1. siječnja 2025.	299.415	25.218	157.435	-	482.068
Povećanje	-	1.151	-	-	1.151
Otpis	-	(3.037)	-	-	(3.037)
Na dan 31. prosinca 2025.	299.415	23.332	157.435	-	480.182
<i>Akumulirana amortizacija</i>					
Na dan 1. siječnja 2024.	(264.555)	-	-	-	(264.555)
Trošak amortizacije	(74.102)	-	-	-	(74.102)
Otpis	199.837	-	-	-	199.837
Na dan 31. prosinca 2024.	(138.820)	-	-	-	(138.820)
Na dan 1. siječnja 2025.	(138.820)	-	-	-	(138.820)
Trošak amortizacije	(67.703)	-	-	-	(67.703)
Otpis	-	-	-	-	-
Na dan 31. prosinca 2025.	(206.523)	-	-	-	(206.523)
<i>Neto knjigovodstvena vrijednost</i>					
Na dan 31. prosinca 2024.	160.595	25.218	157.435	-	343.248
Na dan 31. prosinca 2025.	92.892	23.332	157.435	-	273.659

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

12 Imovina s pravom uporabe

	Zgrade EUR	Zemljišta EUR	Oprema EUR	Ukupno EUR
<i>Nabavna vrijednost</i>				
Na dan 1. siječnja 2024.	435.683	39.349	55.587	530.619
Promjena	-	-	-	-
Na dan 31. prosinca 2024.	435.683	39.349	55.587	530.619
Na dan 1. siječnja 2025.	435.683	39.349	55.587	530.619
Povećanje	-	21.461	11.555	33.016
Smanjenje	-	(39.349)	(34.996)	(74.345)
Na dan 31. prosinca 2025.	435.683	21.461	32.146	489.290
<i>Akumulirana amortizacija</i>				
Na dan 1. siječnja 2024.	(233.332)	(19.674)	(25.423)	(278.429)
Povećanje	(87.135)	(3.936)	(12.868)	(103.939)
Na dan 31. prosinca 2024.	(320.467)	(23.610)	(38.291)	(382.368)
Na dan 1. siječnja 2025.	(320.467)	(23.610)	(38.291)	(382.368)
Povećanje	(87.137)	(3.319)	(12.460)	(102.916)
Smanjenje	-	18.343	31.974	50.317
Na dan 31. prosinca 2025.	(407.604)	(8.586)	(18.777)	(434.967)
<i>Neto knjigovodstvena vrijednost</i>				
Na dan 31. prosinca 2024.	115.216	15.739	17.296	148.251
Na dan 31. prosinca 2025.	28.079	12.875	13.369	54.323

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

12 Imovina s pravom uporabe (nastavak)

Pravo korištenja imovine u najmu odnosi se na nekoliko osobnih vozila u najmu od 3 do 5 godine te, nekretnine i zemljišta u najmu do 7 godina. Ponderirana prosječna inkrementalna stopa primijenjena na obveze za najmove priznate u izvještaju o financijskom položaju na dan početne primjene iznosi 4,2%.

Iznosi priznati u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti:	<u>2025.</u>	<u>2024.</u>
	EUR	EUR
Troškovi amortizacije na imovini s pravom korištenja	102.915	103.939
Kamate po osnovi poslovnih najмова	4.719	7.693
Troškovi koji se odnose na kratkoročni najam	17.207	17.545

Kretanje obveza po osnovi poslovnih najмова po MSFI 16 bilo je kako slijedi:

	<u>2025.</u>	<u>2024.</u>
	EUR	EUR
<i>Stanje 1. siječnja</i>		
Dugoročne obveze za poslovni najam	45.020	151.236
Kratkoročne obveze za poslovni najam	106.216	100.166
	151.236	251.402
<i>Promjene u godini</i>		
Povećanje tijekom godine (bilješka 12)	33.016	-
Otplate tijekom godine	(105.555)	(100.166)
Raskid ugovora	(18.368)	-
Reklasifikacija	(5.265)	-
Stanje 31. prosinca	55.063	151.236

Obveze po osnovi poslovnih najмова dospijevaju kako slijedi:

	<u>31.12.2025.</u>	<u>31.12.2024.</u>
	EUR	EUR
U roku od godine dana	40.438	106.216
U drugoj godini	6.492	35.689
U trećoj godini	6.612	3.911
U četvrtoj godini	1.521	4.002
U petoj godini	-	1.418
Ukupno	55.063	151.236

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)I

12 Imovina s pravom uporabe (nastavak)

Ugovorena nediskontirana obveza (plaćanje) za najam u idućim godinama:

	<u>31.12.2025.</u>	<u>31.12.2024.</u>
	EUR	EUR
U roku od godine dana	41.979	106.367
U drugoj godini	7.291	39.206
U trećoj godini	6.948	4.411
U četvrtoj godini	2.287	4.098
U petoj godini	-	2.049
Ukupno	<u>58.505</u>	<u>156.133</u>

13 Ulaganja u pridružena društva i zajedničke pothvate

	<u>31.12.2025.</u>	<u>31.12.2024.</u>
	EUR	EUR
Ulaganje u Makedonsku burzu a.d., Republika Sjeverna Makedonija	1.341.139	1.333.664
Ulaganje u SEE Link d.o.o., Republika Sjeverna Makedonija	-	4.912
Ulaganje u Funderbeam South-East Europe d.o.o., Hrvatska	-	-
Ulaganje u Adria Digital Exchange d.o.o., Hrvatska	50.927	49.531
Ukupno ulaganje u pridružena društva i zajednički pothvat	<u>1.392.066</u>	<u>1.388.107</u>

Na dan 31. prosinca pridružena društvo i zajednički pothvat Grupe bili su kako slijedi:

	Company	Zemlja	Priroda posla	Vlasnički udio	
				2025. %	2024. %
Zajednički pothvat	SEE Link d.o.o.	Sjeverna Makedonija	Usmjeravanje narudžbi burzama	43,3	43.3
Pridruženo društvo	Funderbeam SEE d.o.o.	Hrvatska	Posredništvo u financiranju	-	30
Pridruženo društvo	Makedonska burza a.d.	Sjeverna Makedonija	Upravljanje uređenim tržištem vrijednosnih papira i povezane aktivnosti	30	30
Pridruženo društvo	Adria Digital Exchange d.o.o.	Hrvatska	Istraživanje i razvoj potencijala za trgovanje i upravljanje virtualnom imovinom	24	24

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

13 Ulaganja u pridružena društva i zajedničke pothvate (nastavak)

SEE LINK d.o.o.

SEE Link d.o.o. je zajednički pothvat (Zagrebačka burza d.d. ima 1/3 vlasništva) osnovan u 2014. godini. Tijekom 2015. godine svaki od tri vlasnika je uplatio dodatnih 23.5 tisuća EUR (177 tisuća kuna) na ime povećanja temeljnog kapitala društva SEE Link d.o.o. Zajedno sa Makedonskom burzom a.d. koja drži 33,33% udjela u društvu SEE Link, d.o.o., na dan 31. prosinca 2025. godine Društvo drži udio u visini od 43,33% udjela u navedenom društvu (31.12.2024.: 43,33%)

Sažetak financijskih podataka za SEE Link d.o.o. je kako slijedi:

	<u>31.12.2025.</u>	<u>31.12.2024.</u>
	EUR	EUR
Udio u vlasništvu	43,33%	43,33%
Dugotrajna imovina	1.444	7.219
Kratkotrajna imovina	7.987	24.158
<i>Od toga novac i novčani ekvivalenti</i>	1.482	5.567
Ukupno imovina	<u>9.431</u>	<u>31.377</u>
Dugoročne obveze	-	-
Kratkoročne obveze	12.511	16.730
<i>Od toga Kratkoročne financijske obveze</i>	-	-
Ukupno obveze	<u>12.511</u>	<u>16.730</u>
Ukupno prihodi	14.015	-
Amortizacija	5.774	5.770
Neto kamatni trošak	14	(30)
Porez na dobit	-	-
Dobit/(gubitak) razdoblja	<u>(17.723)</u>	<u>(25.957)</u>

Makedonska burza a.d.

Društvo je stjecalo dionice Makedonske burze a.d. u fazama. Društvo je navedenu imovinu klasificiralo kao dugoročnu financijsku imovinu po fer vrijednost kroz sveobuhvatnu dobit do trenutka kada je prešlo udio od 20% u tom društvu te je dana 8. srpnja 2022. godine do tada stečena ulaganja reklasificirana sa financijske imovine po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit na ulaganja u pridružena društva. Društvo je zaključno sa danom koji prethodi trenutku stjecanja kvalificiranog udjela u pridruženom društvu kroz ostalu sveobuhvatnu dobit u 2022. godini evidentiralo rezerve od promjene fer vrijednosti u iznosu od 70,2 tisuće EUR. Na dan 31. prosinca 2025. godine Društvo drži 30% udjela u pridruženom društvu (31.12.2024.: 30%).

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

13 Ulaganja u pridružena društva i zajedničke pothvate (nastavak)

Sažetak financijskih podataka za Makedonska burza a.d. je kako slijedi:

	<u>31.12.2025.</u>	<u>31.12.2024.</u>
	EUR	EUR
Udio u vlasništvu	30%	30%
Dugotrajna imovina	1.860.872	2.396.675
Kratkotrajna imovina	1.556.249	1.021.123
<i>Od toga Novac i novčani ekvivalenti</i>	21.225	110.010
Ukupno imovina	3.417.121	3.417.798
Dugoročne obveze	-	-
Kratkoročne obveze	102.778	129.048
<i>Od toga Kratkoročne financijske obveze</i>	-	-
Ukupno obveze	102.778	129.048
Ukupno prihodi	1.036.250	1.203.395
Amortizacija	76.460	76.009
Neto kamatni trošak	38.329	3
Porez na dobit	19.714	42.579
Dobit / (gubitak) razdoblja	206.945	360.637

Funderbeam South-East Europe d.o.o.

Pridruženo društvo Funderbeam South-East Europe d.o.o. osnovano 2017. godine likvidirano je u 2025. godini.

Sažetak financijskih podataka za Funderbeam South-East Europe d.o.o. je kako slijedi:

	<u>31.12.2025.</u>	<u>31.12.2024.</u>
	EUR	EUR
Udio u vlasništvu	0%	30%
Dugotrajna imovina	-	-
Kratkotrajna imovina	-	69
<i>Od toga Novac i novčani ekvivalenti</i>	-	69
Ukupno imovina	-	69
Dugoročne obveze	-	-
Kratkoročne obveze	-	69
<i>Od toga Kratkoročne financijske obveze</i>	-	-
Ukupno obveze	-	69
Ukupno prihodi	-	3.843
Neto kamatni prihod / (trošak)	-	(2.783)
Porez na dobit	-	-
Dobit / (gubitak) razdoblja	-	(2.943)

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

13 Ulaganja u pridružena društva i zajedničke pothvate (nastavak)

Adria Digital Exchange d.o.o.

Adria Digital Exchange d.o.o. je pridruženo društvo koje je osnovano 2023. godine s upisanim kapitalom u iznosu od 5 tisuća EUR od čega je udio Društva nominalne vrijednosti od 1,2 tisuće EUR što predstavlja 24% temeljnog kapitala pridruženog društva. U 2024. godini izvršeno je povećanje temeljnog kapitala društva unosom prava u iznosu od 210 tisuća EUR. Na dan 31. prosinca 2025. godine Društvo drži 24% kapitala navedenog društva nominalne vrijednosti 51,60 tisuća EUR (31.12.2024.: 24%).

Sažetak financijskih podataka za Adriatic Digital Exchange d.o.o. je kako slijedi:

	2025.	2024.
	EUR	EUR
Udio u vlasništvu	24%	24%
Dugotrajna imovina	210.925	210.925
Kratkotrajna imovina	2.260	2.931
<i>Od toga Novac i novčani ekvivalenti</i>	2.260	2.931
Ukupno imovina	213.185	213.856
Dugoročne obveze	-	-
Kratkoročne obveze	-	-
<i>Od toga Kratkoročne financijske obveze</i>	-	-
Ukupno obveze	-	-
Ukupno prihodi	-	4
Neto kamatni prihod / (trošak)	-	-
Porez na dobit	-	-
Dobit / (gubitak) razdoblja	(736)	(1.795)

14 Financijska imovina po fer vrijednosti

	31.12.2025.	31.12.2024.
	EUR	EUR
a) Financijska imovina po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit		
Ulaganja u dionice	142.738	142.738
Ulaganja u udjele	20.000	12.711
Ulaganja u obveznice	909.242	-
Ukupno dugoročna imovina	1.071.980	155.449
Ulaganja u obveznice	235.055	131.100
Ukupno kratkoročna imovina	235.055	131.100
Ukupno	1.307.035	286.549

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

14 Financijska imovina po fer vrijednosti (nastavak)

Ulaganja u vlasničke instrumente u iznosu od 162,7 tisuća EUR (31.12.2024.: 155,4 tisuća EUR) odnose se na ulaganja koja Društvo namjerava dugoročno držati.

Dionice u iznosu od 142,7 tisuća (31.12.2024.: 142,7 tisuće EUR) odnose se na dionice društva Središnje klirinško depozitarno društvo d.d. Društvo je u 2023. godini steklo dodatne dionice u iznosu od 4,5 tisuća EUR. Na dan 31. prosinca Društvo je izvršilo procjenu fer vrijednosti ulaganja te je temeljem procjene povećalo rezerve fer vrijednosti imovine koja se vrednuje po fer vrijednosti u iznosu od 112 tisuća EUR. Društvo procjenjuje da u 2025. godini nije bilo promjene fer vrijednosti navedene imovine.

Kako je dozvoljeno MSFI-jem 9, Grupa je odlučila po inicijalnom priznavanju klasificirati ove instrumente kao financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit.

	31.12.2025.	31.12.2024.
	EUR	EUR
b) Financijska imovina po fer vrijednosti kroz RDG		
Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima	863.646	856.525
Ukupno	863.646	856.525

Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima klasificiraju se kao razina fer vrijednosti 1 na dan 31. prosinca 2025. i 31. prosinca 2024. obzirom da je cijena udjela u fondu javno dostupna i koristi se za kupovinu odnosno prodaju udjela u fondu.

15 Financijska imovina po amortiziranom trošku

	31.12.2025.	31.12.2024.
	EUR	EUR
a) Dugoročna imovina		
Jamstveni depoziti	33.166	33.166
	33.166	33.166
b) Kratkoročna imovina		
Kratkoročni depoziti s dospijanjem preko 3 mjeseca	1.108.200	953.996
Ulaganja u mjenice	595.372	1.382.223
Ukupno	1.703.572	2.336.219
	1.736.738	2.369.385

Kratkoročni depoziti na dan 31. prosinca 2025. godine odnose se na depozite položene u nekoliko banaka na period duži od 3 mjeseca i kraći od 12 mjeseci.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

16 Potraživanja od kupaca i ostala imovina

	<u>31.12.2025.</u>	<u>31.12.2024.</u>
	EUR	EUR
Potraživanja od kupaca	468.099	386.742
Dani avansi	16.605	4.114
Potraživanja od države za preplaćene poreze, doprinose i naknade	19.585	11.995
Ostala imovina	141.918	114.811
Ispravak vrijednosti	(56.539)	(54.347)
Troškovi budućih razdoblja	192.831	145.531
Ukupno	<u>782.499</u>	<u>608.846</u>

Kretanje umanjenja vrijednosti potraživanja od kupaca

	<u>2025.</u>	<u>2024.</u>
	EUR	EUR
Stanje na 1. siječnja	(54.347)	(45.334)
Ispravak vrijednosti	(10.563)	(12.374)
Otpis	8.119	3.109
Naplata prethodno umanjenih potraživanja	252	252
Stanje 31. prosinca	<u>(56.539)</u>	<u>(54.347)</u>

Na datum izvještavanja Grupa je imala neumanjenih dospjelih potraživanja u iznosu od 47 tisuća EUR (31. prosinca 2024. godine: 80,9 tisuće EUR). Uzimajući u obzir povijesno iskustvo naplate potraživanja od kupaca s kašnjenjem u plaćanju, ne očekuju se kreditni gubici na navedenim potraživanjima.

31. prosinca 2025.

	Nedospjela potraživanja	< 90	90 - 120	> 120
Potraživanja od kupaca i ostala imovina – bruto iznos	364.588	34.118	7.544	61.849
Ugovorna imovina	66.730	-	-	-
Ukupno	431.318	34.118	7.544	61.849
Očekivani kreditni gubici	-	-	-	(56.539)
Potraživanja od kupaca i ostala imovina, ugovorna imovina – neto iznos	431.318	34.118	7.544	5.310
Stopa očekivanih kreditnih gubitaka	-	-	0%	91%

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

16 Potraživanja od kupaca i ostala imovina (nastavak)

31. prosinca 2024.	Nedospjela potraživanja	< 90	90 - 120	> 120
Potraživanja od kupaca i ostala imovina – bruto iznos	251.541	74.774	45.895	14.532
Ugovorna imovina	130.052	-	-	-
Ukupno	381.593	74.774	45.895	14.532
Očekivani kreditni gubici	-	-	(45.647)	(8.700)
Potraživanja od kupaca i ostala imovina, ugovorna imovina – neto iznos	381.593	74.774	248	5.832
Stopa očekivanih kreditnih gubitaka	-	-	99%	60%

17 Novac i novčani ekvivalenti

	31.12.2025.	31.12.2024.
	EUR	EUR
Žiro račun u stranoj valuti (EUR)	645.049	191.830
Žiro račun u stranoj valuti (MKD)	51.130	6.238
Novac u blagajni	190	395
Ukupno	696.369	198.463

18 Dionički kapital

Kretanje redovnih dionica:

	Broj dionica	Dionički kapital u EUR
1 siječnja 2024.	2.317.850	3.076.315
31. prosinca 2024.	2.317.850	3.076.315
1 siječnja 2025.	2.317.850	3.076.315
31. prosinca 2025.	2.317.850	3.076.315

a) Redovne dionice i smanjenje izdanog dioničkog kapitala

Sve izdane dionice su autorizirane i u potpunosti uplaćene redovne dionice. Dana 31. kolovoza 2016. godine, sve izdane dionice uvrštene su na Službeno tržište Zagrebačke burze. Temeljem odluke Glavne Skupštine Društva od 12. lipnja 2023. godine za potrebe usklađenja temeljnog kapitala Društva i dijelova tog kapitala koji se odnose na pojedine dionice s odredbama članka 21. Zakona o izmjenama Zakona o trgovačkim društvima („Narodne novine“ broj 114/22), sve dionice Društva oznake ZB-R-A s nominalnim iznosom zamijenjene su za dionice bez nominalnog iznosa.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

18 Dionički kapital (nastavak)

b) Vlastite dionice

Temeljem Odluke Glavne skupštine Društva od dana 14. lipnja 2022. godine, kojom je Uprava Burze ovlaštena steći do 10.000 vlastitih dionica tijekom razdoblja od 5 godina od dana donošenja te Odluke, Društvo je u 2022. godini pokrenulo Program otkupa vlastitih dionica sa trajanjem od 3. listopada 2022. godine do 2. listopada 2023. godine najkasnije. Društvo je do navedenog datuma kupnjom steklo 10.000 vlastitih dionica, dok je 32 vlastite dionice steklo u procesu smanjenja temeljnog kapitala. Prosječna cijena stečenih dionica je 3,56 EUR po dionici i kreće se u rasponu od 3,12 EUR do 4,00 EUR po dionici.

Kretanje vlastitih dionica bilo je kako slijedi:

	Broj dionica	Trošak stjecanja EUR
1. siječnja 2024.	8.369	30.483
Otuđenje u godini	-	-
31. prosinca 2024.	8.369	30.483
1. siječnja 2025.	8.369	30.483
Otuđenje u godini	(2.113)	(7.191)
31. prosinca 2025.	6.256	23.292

Društvo je u 2025. godini dodijelilo 2.113 vlastite dionice članovima uprave Društva čiji je trošak stjecanja iznosio 7,2 tisuće EUR. Primitak članova uprave temeljem dodijeljenih dionica uključujući pripadajući porez na dohodak iznosio je 9.6 tisuća EUR za koliko je umanjena zadržana dobit Društva.

c) Raspored dobiti za dividende

Temeljem odluke Skupštine Društva od 16. lipnja 2025. godine dio dobiti u iznosu od 127.137 EUR raspoređen je za isplatu dividende (u 2024.; 115.893 EUR). U 2025. godini isplaćeno je 138.616 EUR raspoređene dividende (u 2024. godini 103.733 EUR).

19 Zarada po dionici

Izračun zarade po dionici na dan 31. prosinca 2025. izračunat je kako slijedi:

	2025.	2024.
Neto dobit razdoblja (EUR)	556.306	197.253
Ponderirani prosječni broj redovnih dionica tijekom razdoblja	2.310.917	2.309.793
Osnovna i razrijeđena zarada po dionici (EUR)	0,24	0,09

Razrijeđena zarada po dionici jednaka je osnovnoj obzirom da nema potencijalnog učinka razrjeđivanja od bilo kakvih instrumenata.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

20 Obveze prema dobavljačima i ostale obveze

	31.12.2025.	31.12.2024.
	EUR	EUR
Obveze prema dobavljačima	358.765	301.115
Obveze prema zaposlenima	91.568	79.624
Obveze za PDV	56.700	31.228
Ostale kratkoročne obveze	269.776	107.399
Ukupno obveze prema dobavljačima i ostale obveze	776.809	519.366

Ostale kratkoročne obveze predstavljaju obveze za doprinose iz i na plaću te ostale obveze.

21 Obračunati troškovi i rezerviranja

	31.12.2025.	31.12.2024.
	EUR	EUR
<i>Obračunati troškovi</i>		
Ukalkulirane nagrade LJSE	189.831	86.946
	189.831	86.946
<i>Rezerviranja</i>		
Dugoročna primanja zaposlenih (otpremnine, jubilarne nagrade)	27.693	24.873
	27.693	24.873

Rezerviranja za primanja zaposlenika nakon prestanka radnog odnosa i ostala dugoročna primanja

Definirane obveze za mirovine i ostala primanja nakon zaposlenja uključuju sadašnju vrijednost primanja nakon umirovljenja i jubilarnih nagrada. Priznaju se na temelju aktuarskog izračuna odobrenog od strane Uprave. Aktuarski izračun temelji se na pretpostavkama i procjenama primjenjivim u vrijeme izračuna, a one se mogu razlikovati od stvarnih pretpostavki zbog budućih promjena. To se uglavnom odnosi na određivanje diskontne stope, procjenu fluktuacije osoblja, procjenu mortaliteta i procjenu povećanja plaća. Obveze definiranih naknada osjetljive su na promjene u navedenim procjenama zbog složenosti aktuarskog izračuna i dugoročne prirode stavke.

Sukladno zakonu, kolektivnom ugovoru i internom pravilniku, Ljubljanska burza je dužna zaposlenicima isplatiti jubilarne nagrade i otpremnine prilikom odlaska u mirovinu za koje je utvrdila dugoročna rezerviranja. Ostale obveze vezane uz primanja radnika nakon prestanka radnog odnosa ne postoje.

Rezerviranja iznose procijenjena buduća plaćanja za primanja nakon prestanka radnog odnosa nakon umirovljenja i jubilarne nagrade diskontirane na kraj izvještajnog razdoblja. Obračun se radi zasebno za svakog zaposlenika uzimajući u obzir troškove otpremnina pri odlasku u mirovinu i troškove svih očekivanih jubilarnih nagrada do odlaska u mirovinu. Obračun metodom projicirane kreditne jedinice obavlja ovlašteni aktuar. Otpremnine nakon umirovljenja i jubilarne nagrade terete formirana rezerviranja.

Troškovi rada i kamata priznaju se u računu dobiti i gubitka, dok se usklađenje primanja nakon prestanka radnog odnosa ili nerealizirani aktuarski dobiti ili gubici koji proizlaze iz primanja nakon prestanka radnog odnosa priznaju u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

21 Obračunati troškovi i rezerviranja (nastavak)

Rezerviranja za primanja zaposlenika nakon prestanka radnog odnosa i ostala dugoročna primanja (nastavak)

S obzirom na kadrovska kretanja u 2025. godini, Ljubljanska burza je povećala rezervacije za neiskorištene godišnje odmore i jubilarne nagrade zaposlenicima u iznosu od 2,8 tisuće EUR.

Pretpostavke korištene u izračunu:

- Kamatna stopa na dugoročne državne obveznice s dospeljećem od 10 godina od 3,6% nominalno,
- Očekivani dugoročni rast plaća, jubilarnih nagrada i neoporezivih iznosa od 3,5% godišnje,
- Bruto plaća po zaposlenom.

22 Financijski instrumenti – izloženost riziku

Kamatni rizik

Grupa nema značajne iznose kamatonosne imovine s promjenjivom kamatnom stopom. Najznačajnija kamatonosna imovina su kratkoročni depoziti u bankama koji imaju fiksnu kamatnu stopu i izlažu Grupi riziku promjene fer vrijednosti. Grupa nema financijske obveze na koje plaća kamatu. Procjenjuje se da utjecaj promjena tržišnih kamatnih stopa na račun dobiti i gubitka nije značajan.

Valutni rizik

Na dan 31. prosinca 2025. godine Grupa ima imovinu i obveze iskazanu u drugoj valuti plaćanja kako je navedeno u donjem pregledu.

	31. prosinca 2025.			31. prosinca 2024.		
	MKD	EUR	+/- 1% EUR	MKD	EUR	+/- 1% EUR
Novac (bilješka 17.)	3.143.482	51.118	511	380.282	6.184	62
Neto utjecaj prije poreza na dobit			511			62
Neto utjecaj nakon poreza na dobit			419			62

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

22 Financijski instrumenti – izloženost riziku (nastavak)

Kreditni rizik

Najveća neto izloženost kreditnom riziku je kako slijedi:

	<u>31.12.2025.</u>	<u>31.12.2024.</u>
	EUR	EUR
Novac i novčani ekvivalenti (osim novca u blagajni) (bilješka 17)	696.179	198.068
Potraživanja od kupaca i ostala imovina (bilješka 16)	428.165	336.509
Ugovorna imovina (bilješka 5a)	66.730	130.052
Depoziti (bilješka 15)	1.141.366	987.162
Mjenice (bilješka 15)	595.372	1.382.223
Ukupno	<u>2.927.812</u>	<u>3.034.014</u>

Grupa općenito ne uzima kolaterale zbog prirode svog poslovanja. Osim kratkoročnog depozita i novca u domaćim bankama (bilješka 15 i 17), Grupa nije imala značajnu koncentraciju kreditnog rizika na datum izvještavanja. Kreditni rizik Grupe je ublažen kroz deponiranje sredstava u različite domaće banke koje imaju kreditni rejting od A+ do Baa+.

Cjenovni rizik

Cjenovni rizik je rizik da će se promijeniti vrijednost financijskog instrumenta uslijed promjena tržišnih cijena, bilo uzrokovane faktorima specifičnim za pojedinu investiciju, njegovim izdavateljem ili čimbenicima koji utječu na sve instrumente kojima se trguje na tržištu. Ulaganja Grupe u otvorene investicijske fondove se vrednuju po fer vrijednosti s promjenama fer vrijednosti priznatim u računu dobiti i gubitka. U skladu s tim, takve promjene tržišnih uvjeta direktno će utjecati na dobitke i gubitke od financijskih instrumenata priznatih u računu dobiti i gubitka.

Cjenovni rizik Grupe je ublažen kroz diversifikaciju portfelja ulaganja u različite tipove otvorenih investicijskih fondova, kojima upravljaju različita investicijska društva te ulaganja u novčane fondove. Pod pretpostavkom da su sve ostale varijable nepromijenjene, smanjenje / povećanje tržišne cijene udjela u investicijskim fondovima od - / + 1% na dan izvještavanja za posljedicu ima smanjenje / povećanje dobiti prije poreza za 9 tisuća EUR (2024: 7 tisuća EUR).

Rizik likvidnosti

Grupa nema primljenih zajmova. Sve obveze prema dobavljačima dospijevaju u rasponu od 0 do 3 mjeseca. Obveze za najam imovine odnose se na najam nekoliko osobnih automobila u razdoblju od 3 do 5 godina te nekretnine i zemljišta u razdoblju do 7 godina. Nediskontirano dospijeće obveza po osnovi poslovnih najmova iskazano je u bilješci 12. Novac i novčani ekvivalenti i financijska imovina na dan izvještavanja znatno su veći od obveza. Financijske obveze koje uključuju obveze prema dobavljačima i ostale obveze, odgođene prihode budućeg razdoblja i obračunate troškove, imaju dospijeće do godine dana.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

23 Povezane osobe

Društvo smatra da su neposredno povezane osobe njegovi glavni dioničari, njegovo ovisno društvo, zajednički pothvat i pridružena društva, članovi Nadzornog odbora i Upravom te ostalo izvršno posloводство (zajedno „ključno posloводство”); članovi uže obitelji ključnog menadžmenta; članovi Uprave i članovi njihovih užih obitelji, u skladu s odredbama navedenim u Međunarodnom računovodstvenom standardu 24 „Objave povezanih osoba” (MRS 24).

Tijekom 2025. godine Zagrebačka burza je imala rashode od SEE link d.o.o. u iznosu od 3 tisuće EUR (2024.: Društvo nije imalo prihode ni rashode od SEE link d.o.o.). Stanje obveze prema SEE linku d.o.o. na 31.12.2025. iznosi 3 tisuće EUR (31.12.2024.: 0 EUR). Istovremeno, Ljubljanska borza d.d. imala je prihode o umanjena troškova prethodne godine od SEE Link d.o.o. u iznosu od 5,4 tisuće EUR (2024.: rashodi u iznosu od 3,6 tisuće EUR).

Tijekom 2025. godine Zagrebačka burza nije imala rashode ni prihode prema Makedonskoj burzi d.d. (2024. rashodi u iznosu od 0,6 tisuća EUR). Stanje obveze prema Makedonskoj burzi d.d. na 31.12.2025. iznosi 0 EUR (31.12.2024.: 0 EUR).

Isplaćena naknada ključnom rukovodstvu (zajedno Zagrebačka burza d.d. i Ljubljanska borza d.d.) tijekom godine bila je 548,5 tisuća EUR (2024.: 527 tisuća EUR) od čega se 95 tisuće EUR odnosi na uplate u obvezni mirovinski fond te 18 tisuća EUR u drugi stup mirovinskog osiguranja. U 2025 nije bilo isplata naknade članovima Nadzornog odbora (2024.:7,5 tisuća EUR). Društvo je snosilo troškove službenog puta za jednog člana Nadzornog odbora te je ukupan trošak s obračunatim porezima i doprinosima iznosio u visini od 1,1 tisuća EUR.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

24 Izvještavanje po segmentima

U predstavljanju geografskih podataka, prihodi segmenta temelje se na zemljopisnom položaju kupaca, a i imovina segmenta temelji se na zemljopisnom položaju imovine.

2025.	Hrvatska	Slovenija	Izveštajni segmenti ukupno	Usklađenja	Konsolidacijski iznosi ukupno
	EUR'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
Vanjski prihodi	2.748	2.374	5.122	(75)	5.047
Troškovi osoblja	(1.261)	(1.018)	(2.279)	-	(2.279)
Amortizacija	(223)	(111)	(334)	7	(327)
Ostali troškovi poslovanja	(1.086)	(877)	(1.963)	70	(1.893)
Financijski prihodi	21	41	62	-	62
Financijski rashodi	(45)	(1)	(46)	41	(5)
Prihodi od dividende	155	-	155	(155)	-
Neto dobiti/(gubici) od financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	16	-	16	-	16
Neto gubitak od tečajnih razlika	-	(1)	(1)	-	(1)
Udio u Dobiti (gubitku) u zajedničkom pothvatu i pridruženim društvima	-	-	-	59	59
Dobit segmenata prije poreza	325	407	732	(53)	679
Kapitalni izdaci	131	46	177	-	177

2024.	Hrvatska	Slovenija	Izveštajni segmenti ukupno	Usklađenja	Konsolidacijski iznosi ukupno
	EUR'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
Vanjski prihodi	2.177	1.861	4.038	(52)	3.986
Troškovi osoblja	(1.052)	(899)	(1.951)	-	(1.951)
Amortizacija	(218)	(117)	(335)	10	(325)
Ostali troškovi poslovanja	(946)	(762)	(1.708)	58	(1.650)
Financijski prihodi	38	49	87	-	87
Financijski rashodi	(7)	-	(7)	-	(7)
Prihodi od dividende	25	-	25	(25)	-
Neto dobiti/(gubici) od financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	24	-	24	-	24
Neto gubitak od tečajnih razlika	-	(1)	(1)	-	(1)
Udio u Dobiti (gubitku) u zajedničkom pothvatu i pridruženim društvima	-	-	-	68	68
Dobit segmenata prije poreza	41	131	172	59	231
Kapitalni izdaci	87	16	103	-	103

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

25 Značajne računovodstvene procjene i prosudbe

Uprava vrši procjene i pretpostavke vezane uz buduće događaje. Računovodstvene procjene stoga rijetko odgovaraju stvarnim rezultatima. Procjene i prosudbe koje mogu utjecati na značajne promjene u iznosima imovine i obveza u sljedećoj financijskoj godini su navedene u nastavku.

Umanjenje goodwilla

Grupa procjenjuje postojanje umanjenja vrijednosti goodwilla najmanje na godišnjoj razini, u skladu s računovodstvenom politikom 3 b). Taj postupak zahtijeva procjenu uporabne vrijednosti poslovnih jedinica koje generiraju novac, a na koje se goodwill raspoređuje. Procjena vrijednosti u upotrebi zahtijeva od Grupe da napravi procjene budućih novčanih tokova jedinica koje stvaraju novac te da odabere prikladnu diskontnu stopu kako bi izračunala sadašnju vrijednost tih novčanih tokova.

Nadoknadiva vrijednost jedinica koje generiraju novac određuje se na temelju izračuna uporabne vrijednosti. Ovi izračuni koriste projekcije novčanog toka temeljenog na financijskim planovima koje je odobrila Uprava Grupe i pokrivaju razdoblje od pet godina.

Goodwill

Goodwill se odnosi isključivo na goodwill nastao preuzimanjem podružnice Ljubljanske burze d.d. Grupa godišnje napravi test umanjenja vrijednosti kako bi se ocijenilo pokazuje li nadoknadivi iznos goodwilla potencijalno umanjenje knjigovodstvenog iznosa. Izračun nadoknadivog iznosa goodwilla temelji se na petogodišnjem planu prihoda na slovenskom tržištu i poslovnim planovima podružnice razvijenim od strane Grupe imajući u vidu korporativne i marketinške strategije, te relevantne trendove tržišta.

Izračun nadoknadivog iznosa implicira terminalne stope rasta novčanih tokova nakon projekcijskog razdoblja od pet godina u iznosu od 2%. Novčani tokovi nastali iz tih planova diskontiraju se korištenjem diskontne stope koja odražava povrat temeljne imovine, a koji je definiran za potrebe testa umanjenja goodwilla kao ponderirani prosječni trošak kapitala za slovensko tržište.

Izračuni uporabne vrijednosti za jedinice koje stvaraju novac najosjetljiviji je pri sljedećim pretpostavkama:

Prihodi i bruto marže - Prihodi i bruto marže temelje se na prosječnim vrijednostima postignutim u posljednjih nekoliko godina prije početka razdoblja poslovnog plana. Isti su povećani tijekom razdoblja poslovnog plana za očekivanu stopu zadržavanja kupaca, širenja u poslovanju, sinergija i poboljšanja učinkovitosti.

Stope rasta - Stope rasta poslovnog plana temelje se na tržišnim prognozama. Prosječna stopa rasta prihoda u razdoblju poslovnog plana je 8%.

Diskontne stope - Diskontne stope predstavljaju trenutnu procjenu tržišnih rizika specifičnih za jedinice koje stvaraju novac. To je benchmark koji Grupa koristi za procjenu učinka poslovanja i za procjenu budućih investicijskih prijedloga. U procjeni utjecaja za 2025. godinu primijenjena je diskontna stopa od 11,2%.

U slučaju da se uz nepromijenjenu stopu rasta prihoda diskontna stopa poveća za 0,8%, procijenjena vrijednost Ljubljanske burze smanjila bi se za 642 tisuća EUR. U slučaju da se diskontna stopa smanji za 1,2%, procijenjena vrijednost Ljubljanske burze povećala bi se za 1.204 tisuće EUR.

U slučaju da se uz nepromijenjenu diskontnu stopu terminalna stopa rasta prihoda smanji za 1%, procijenjena vrijednost Ljubljanske burze smanjila bi se za 555 tisuća EUR. U slučaju da se navedena stopa rasta prihoda poveća za 1%, procijenjena vrijednost Ljubljanske burze povećala bi se za 691 tisuću EUR.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

26 Upravljanje kapitalom

Ciljevi Grupe prilikom upravljanja kapitalom su očuvanje sposobnosti Grupe da nastavi poslovanje pod pretpostavkom vremenske neograničenosti kako bi se omogućio povrat ulaganja dioničarima i koristi ostalim zainteresiranim stranama te da održi optimalnu strukturu kapitala kako bi se umanjio trošak kapitala.

Grupa nadzire kapital kroz praćenje pokazatelja vlastitog financiranja u financijskim izvještajima. Ovaj se pokazatelj računa kao omjer ukupnog kapitala i ukupne imovine.

Pokazatelj vlastitog financiranja je kako slijedi:

	31.12.2025.	31.12.2024.
	EUR	EUR
Ukupni kapital (kapital i rezerve)	6.503.708	6.075.231
Ukupna imovina	8.202.085	7.370.045
Pokazatelj vlastitog financiranja	79%	82%

Grupa financira 79% ukupne imovine iz vlastitih izvora. Sukladno tome 21% imovine financirano je iz tuđih izvora (2024.: 18%).

27 Fer vrijednost

Fer vrijednost financijske imovine i obveza uključena je u iznos po kojem bi zainteresirane strane mogle zamijeniti instrument po tržišnim uvjetima, osim u slučaju prodaje pod prisilom ili radi likvidacije. U procjeni fer vrijednosti koristile su se sljedeće metode i pretpostavke:

Fer vrijednost novca i novčanih ekvivalenata, potraživanja od kupaca, obveza prema dobavljačima i ostale kratkotrajne imovine i obveza približna je njihovoj knjigovodstvenoj vrijednosti zbog kratkoročnog dospjeća tih instrumenata.

Društvo procjenjuje dugoročna potraživanja s fiksnim i varijabilnim kamatnim stopama na temelju parametara kao što su kamatne stope i kreditna sposobnost pojedinog kupca te obilježja rizika financiranog projekta. Na temelju te procjene provodi se ispravak vrijednosti kako bi se odrazili očekivani gubici od tih potraživanja.

Fer vrijednost financijske imovine raspoložive za prodaju obračunava se na temelju kotiranih tržišnih cijena na aktivnim tržištima. Tržište se smatra aktivnim ako su kotirane cijene poznate temeljem burze, aktivnosti brokera, industrijske skupine, službe za određivanje cijena ili regulatorne agencije, a te cijene predstavljaju stvarne i redovite tržišne transakcije po uobičajenim tržišnim uvjetima.

Kotirana tržišna cijena korištena za financijsku imovinu koju drži Grupa jest njezina važeća kupovna cijena. Ovi instrumenti uključeni su u razinu 1.

Fer vrijednost financijskih instrumenata kojima se ne trguje na aktivnom tržištu utvrđuje se korištenjem tehnika procjene na temelju diskontiranog novčanog toka. Te tehnike procjene baziraju se na maksimalno korištenje tržišnih podataka gdje god je to moguće, a oslanjanju se što je manje moguće na procjene specifične za pojedini subjekt. Ako su svi značajni ulazni podaci potrebni za fer vrednovanje instrumenta vidljivi, instrument se uključuje u razinu 2.

Ako se jedan ili više značajnih ulaznih podataka ne temelji na vidljivim tržišnim podacima, instrument se uključuje u razinu 3.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

27 Fer vrijednost (nastavak)

Financijski instrumenti po kategorijama su kako slijedi:

	<u>31.12.2025.</u>	<u>31.12.2024.</u>
	EUR	EUR
Financijska imovina koja se mjeri po amortiziranom trošku	2.986.585	2.061.058
Dugoročni depoziti	33.166	33.166
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	553.478	447.206
Kratkoročni depoziti	1.108.200	-
Mjenice	595.372	1.382.223
Novac i novčani ekvivalenti	696.369	198.463
Financijska imovina koja se mjeri po fer vrijednosti	1.935.626	1.011.974
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	1.071.980	155.449
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	863.646	856.525
Ukupno imovina	4.922.211	3.073.032
Financijske obveze koje se mjere po amortiziranom trošku		
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	776.809	45.020
Obveze za najmove	55.063	151.236
Ukupno obveze	831.872	196.256

Grupa primjenjuje sljedeću hijerarhiju, koja se temelji na najnižoj razini ulaznih podataka koji su značajni za utvrđivanje fer vrijednosti, kako bi utvrdila i iskazala fer vrijednost financijskih instrumenata tehnikom procjene vrijednosti:

RAZINA 1: kotirane (neprepravljene) cijene na aktivnim tržištima za identičnu imovinu ili obveze.

RAZINA 2: ostale tehnike kod kojih su svi ulazni podaci koji imaju značajan utjecaj na fer vrijednost direktno ili indirektno vidljivi na tržištu.

RAZINA 3: tehnike kod kojih svi ulazni podaci koji značajno utječu na utvrđenu fer vrijednost nisu temeljeni na vidljivim tržišnim podacima.

Na dan 31. prosinca 2025. Grupa je u vlasništvu imala sljedeće financijske instrumente mjerene po fer vrijednosti:

31. prosinca 2025.	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
Imovina	EUR	EUR	EUR	EUR
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (bilješka 14)	-	-	1.071.980	1.071.980
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (bilješka 14)	863.646	-	-	863.646
Ukupno	863.646	-	1.071.980	1.935.626

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

27 Fer vrijednost (nastavak)

Na dan 31. prosinca 2024. Grupa je u vlasništvu imala sljedeće financijske instrumente mjerene po fer vrijednosti:

31. prosinca 2024.

Imovina

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (bilješka 14)

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (bilješka 14)

Ukupno

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
	EUR	EUR	EUR	EUR
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (bilješka 14)	-	-	155.449	155.449
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (bilješka 14)	856.525	-	-	856.525
Ukupno	856.525	-	155.449	1.011.974

28 Događaji nakon datuma izvještavanja

Nije bilo drugih događaja nakon datuma bilance koji bi imali značajan utjecaj na financijske izvještaje na dan ili za razdoblje tada završeno.

U nastavku su prikazani godišnji konsolidirani financijski izvještaji Grupe Zagrebačka burza pripremljeni sukladno Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja burze (NN 25/19, 155/22) („Pravilnik“) koje je propisala HANFA („regulatorni financijski izvještaji“) koji su istovjetni obrascima koji se primjenjuju od 1. siječnja 2025. godine sukladno Pravilniku o izmjenama i dopuni pravilnika o sadržaju i strukturi izvještaja izdavatelja za razdoblja tijekom godine te obliku i načinu njihovog dostavljanja Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (NN, br.144/25). Računovodstveni propisi HANFA-e temelje se na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija. Glavne razlike između regulatornih financijskih izvještaja pripremljenih u skladu s HANFA-inim Pravilnikom i financijskih izvještaja pripremljenih u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija odnose se na objave u financijskim izvještajima.

Konsolidirana bilanca na dan 31. prosinca 2025.

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	3.854.214
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	-	-
III DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA 010+011+012	9	1.576.722	2.497.212
1 Ulaganja u pridružena društva, ovisna društva i zajedničke pothvate	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	-	2.835
B KRATKOTRAJNA IMOVINA 015+021+025	14	3.964.365	4.049.077
I POTRAŽIVANJA 016+...+020	15	442.058	550.435
1 Potraživanja od kupaca	16	332.696	411.862
2 Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	17	221	-
3 Potraživanja od države i drugih institucija	18	11.995	19.585
4 Potraživanja od povezanih poduzetnika	19	-	-
5 Ostala potraživanja	20	97.146	118.988
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 sveobuhvatnu dobit	23	131.100	235.055
3 Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	24	856.525	863.646
III NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI	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	8.202.085
E IZVANBILANČNI ZAPISI	28	-	-

Konsolidirana bilanca na dan 31. prosinca 2025. (nastavak)

Naziv pozicije	AOP oznaka	Zadnji dan prethodne poslovne godine	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
1	2	3	4
PASIVA			
A KAPITAL I REZERVE 030+031+032+037+...+41	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 INOZEMNOG POSLOVANJA	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	-	-
B REZERVIRANJA	42	27.290	28.013
C KRATKOROČNE OBVEZE 044+...+049	43	481.433	610.361
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	206.769
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	-
F ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA	52	733.466	1.034.388
G UKUPNO PASIVA 029+042+043+050+051+052	53	7.370.045	8.202.085
H IZVANBILANČNI ZAPISI	54	-	-
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
Pripisano nekontrolirajućem interesu	57		

Konsolidirani račun dobiti i gubitka u razdoblju od 01.01.2025. do 31.12.2025.

RAČUN DOBITI I GUBITKA
u razdoblju 1.1.2025. 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
A POSLOVNI PRIHODI 002+008	1	3.986.807	5.046.750
I Prihodi od prodaje 003+...+007	2	2.561.831	3.541.340
1 Provizije i članarine	3	1.342.797	2.161.033
2 Prihodi od održavanja uvrštenja	4	1.071.165	1.161.911
3 Prihodi od naknada za uvrštenje	5	147.869	218.396
4 Prihodi od dražbi	6	-	-
5 Prihodi od prodaje članskih mjesta	7	-	-
II Ostali poslovni prihodi 009+...+011	8	1.424.976	1.505.410
1 Naknade za korištenje sučelja za izravan pristup trgovinskom sustavu (API)	9	-	-
2 Prihodi od prodaje informacija	10	930.289	994.710
3 Ostali prihodi	11	494.687	510.700
B POSLOVNI RASHODI 013+016+020+021+022+025+026	12	3.927.849	4.498.182
I Materijalni troškovi 014+015	13	1.120.120	1.295.662
1 Troškovi sirovina i materijala	14	38.477	26.527
2 Ostali vanjski troškovi	15	1.081.643	1.269.135
II Troškovi osoblja 017+...+019	16	1.786.942	2.088.277
1 Neto plaće i nadnice	17	1.239.390	1.460.345
2 Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	18	406.433	466.439
3 Doprinosi na plaće	19	141.119	161.493
III Amortizacija	20	324.741	327.224
IV Ostali troškovi	21	642.999	747.798
V Vrijednosno usklađivanje 023+024	22	12.492	8.931
1 dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	23	-	-
2 kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	24	12.492	8.931
VI Rezerviranja	25	-	-
VII Ostali poslovni rashodi	26	40.555	30.290

Konsolidirani račun dobiti i gubitka u razdoblju od 01.01.2025. do 31.12.2025. (nastavak)

Naziv pozicije	AOP oznaka	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
1	2	3	4
C FINANCIJSKI PRIHODI 028+...+033	27	111.631	77.177
1 Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima	28	-	-
2 Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	29	87.503	61.281
3 Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa	30	-	-
4 Nerealizirani dobiti (prihodi) od financijske imovine	31	3.742	3.934
5 Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	32	-	-
6 Ostali financijski prihodi	33	20.386	11.962
D FINANCIJSKI RASHODI 035+...+039	34	7.907	5.911
1 Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima	35	516	576
2 Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	36	7.391	4.654
3 Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	37	-	-
4 Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	38	-	-
5 Ostali financijski rashodi	39	-	681
E UKUPNI PRIHODI 001+027	40	4.098.438	5.123.927
F UKUPNI RASHODI 012+034	41	3.935.756	4.504.093
G Udio u dobiti/gubitku pridruženog i ovisnog društva	42	68.127	58.556
H DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA 040-041+042	43	230.809	678.390
I POREZ NA DOBIT	44	33.556	122.084
J DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA 043-044	45	197.253	556.306
1 Promjena revalorizacijskih rezervi (nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine)	46	-	-
2 Aktuarski dobiti/gubici po mirovinskim planovima definiranih primanja	47	2.534	(2.321)
3 Nerealizirani dobiti/gubici financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	48	1.291	4.919
4 Dobici/gubici od instrumenata zaštite novčanog tijeka	49	-	-
5 Dobici/gubici proizašli iz preračunavanja financijskih izvještaja inozemnog poslovanja	50	19	(154)
6 Porez na dobit na ostalu sveobuhvatnu dobit	51	3.630	828
K OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT 046+...+051	52	214	1.616
L UKUPNA SVEOBUHVAATNA DOBIT 045+052	53	197.467	557.922
M REKLASIFIKACIJSKE USKLADE	54	-	-
Dodatak **			
Pripisano imateljima matice	55	197.467	557.922
Pripisano manjinskom interesu	56	-	-

Konsolidirani izvještaj o novčanom tijeku – indirektna metoda u razdoblju od 01.01.2025. do 31.12.2025.

IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TIJEKU - Indirektna metoda u razdoblju 1.1.2025. do 31.12.2025.

u eurima

Obveznik: _____			
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	-
4 Smanjenje kratkotrajnih potraživanja	4	61.413	-
5 Smanjenje zaliha	5	-	-
6 Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	6	-	-
7 Ostalo povećanje novčanog tijeka	7	53.570	341.246
I Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti 001+...+007	8	728.864	1.346.860
1 Smanjenje kratkoročnih obveza	9	-	54.516
2 Povećanje kratkotrajnih potraživanja	10	-	110.928
3 Povećanje zaliha	11	-	-
4 Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	12	-	-
5 Ostalo smanjenje novčanog tijeka	13	322.269	156.024
II Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti 009+...+013	14	322.269	321.468
NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI			
1 Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	15	-	-
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	-	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 imovine	21	102.652	1.054.295
2 Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	22	1.146.458	689.623
3 Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	23	257.567	1.125.387
IV Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti 021+...+023	24	1.506.677	2.869.305

Konsolidirani izvještaj o novčanom tijeku – indirektna metoda u razdoblju od 01.01.2025. do 31.12.2025. (nastavak)

Naziv pozicije	AOP oznaka	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
1	2	3	4
NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI			
1 Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	25	-	-
2 Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi	26	-	-
3 Ostali primici od financijskih aktivnosti	27	-	-
V Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti 025+...+027	28	-	-
1 Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	29	-	-
2 Novčani izdaci za isplatu dividendi	30	103.733	127.029
3 Novčani izdaci za financijski najam	31	-	-
4 Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	32	-	-
5 Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	33	100.166	105.555
VI Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti 029+...+033	34	203.899	232.584
VII Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	35	273.683	198.463
VIII Povećanje novca i novčanih ekvivalenata	36	-	497.906
IX Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata	37	75.220	-
X Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	38	198.463	696.369

Konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala za razdoblje od 01.01.2025. do 31.12.2025.

u eurima

Opis pozicije	AOP	Raspodjeljivo vlasnicima matice				Rezerve fer vrijednosti	Ostale rezerve	Revalorizacijske rezerve	Rezerve od tečajnih razlika iz preračuna inozemnog poslovanja	Zadržna na dobit ili preneseni gubitak	Dobit ili gubitak poslovne godine	Raspodjeljivo nekontrolirajućim interesima	Ukupno kapital i rezerve
		Upisani kapital	Kapitalne rezerve	Zakonske rezerve i rezerve za vlastite dionice									
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	
Stanje na dan početka prethodne poslovne godine	14	3.076.315	1.840.833	(11.769)	162.041	814.226	101.095	(22.134)	(30.798)	63.848	-	5.993.657	
Promjena računovodstvenih politika	15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	
Stanje na dan početka prethodne poslovne godine (prepravljeno)	17	3.076.315	1.840.833	(11.769)	162.041	814.226	101.095	(22.134)	(30.798)	63.848	-	5.993.657	
Dobit ili gubitak razdoblja	18	-	-	-	-	-	-	-	-	197.253	-	197.253	
Nerealizirani dobiti ili gubici od financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	19	-	-	-	1.007	2.283	(3.095)	19	-	-	-	214	
Ostale nevlasničke promjene kapitala	20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi prethodne godine (razdoblja iz prethodne godine)	21	-	-	-	1.007	2.283	(3.095)	19	-	197.253	-	197.467	
Povećanje/smanjenje upisanog kapitala	22	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ostale uplate vlasnika	23	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Isplata udjela u dobiti/dividenda	24	-	-	-	-	-	-	-	(115.893)	-	-	(115.893)	
Ostale raspodjele vlasnicima	25	-	-	-	-	-	-	-	63.848	(63.848)	-	-	
Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja prethodne poslovne godine	26	3.076.315	1.840.833	(11.769)	163.048	816.509	98.000	(22.115)	(82.843)	197.253	-	6.075.231	

Konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala za razdoblje od 01.01.2025. do 31.12.2025. (nastavak)

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	Zadržana 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 tekuće poslovne godine	14	3.076.315	1.840.833	(11.769)	163.048	816.509	98.000	(22.115)	(82.843)	197.253	-	6.075.231
Promjena računovodstvenih politika	15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	6.075.231
Dobit ili gubitak razdoblja	18	-	-	-	-	-	-	-	-	556.306	-	556.306
Nerealizirani dobiti ili gubici od financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	19	-	-	-	3.836	(2.066)	-	(154)	-	-	-	1.616
Ostale nevlasničke promjene kapitala	20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi tekuće godine (tekućeg razdoblja)	21	-	-	-	3.836	(2.066)	-	(154)	-	556.306	-	557.922
Povećanje/smanjenje upisanog kapitala	22	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostale uplate vlasnika	23	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Isplata udjela u dobiti/dividenda	24	-	114	7.191	-	(127.137)	-	-	(9.613)	-	-	(129.445)
Ostale raspodjele vlasnicima	25	-	-	-	-	-	-	-	197.253	(197.253)	-	-
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	-	6.503.708

Bilješke uz godišnje konsolidirane financijske izvještaje - GFI

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 uz konsolidirane financijske izvještaje broj 2 objavljenoj u Godišnjem izvještaju o stanju Grupe i poslovanju u 2025. godini koji je raspoloživ na internet stranici www.zse.hr (dalje u tekstu: Godišnji izvještaj Grupe).

Značajne računovodstvene politike

Prilikom sastavljanja ovih financijskih izvještaja za izvještajno razdoblje primjenjuju se računovodstvene politike koje su objavljene u konsolidiranim financijskim izvještajima za 2025. 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 Godišnjem izvještaju Grupe koji 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 odobravalo kredite članovima administrativnih, upravljačkih i nadzornih tijela tijekom 2025. ili 2024. 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 revidirane financijske izvještaje u Godišnjem izvještaju (www.zse.hr).

Bilješke uz godišnje konsolidirane financijske izvještaje – GFI (nastavak)

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. Iznos plaća i naknada odobrenih za poslovnu godinu članovima administrativnih, upravljačkih i nadzornih tijela

Iznos plaća i naknada odobrenih za 2025. godinu članovima administrativnih, upravljačkih i nadzornih tijela zbog njihove odgovornosti i sve obveze koje proizlaze ili koje su dogovorene u vezi s umirovljenjem za bivše članove tih tijela objavljene su u bilješci 23. Povezane osobe u Godišnjem izvještaju Grupe (www.zse.hr).

10. Prosječan broj zaposlenih po kategorijama i troškovi osoblja koji se odnose na poslovnu godinu

Grupa ne dijeli zaposlene na kategorije. Tijekom 2025. godine Grupa je imala prosječno 36 zaposlenika. Primanja zaposlenih za 2025. godinu raščlanjena na neto plaće i nadnice, troškove poreza i doprinosa iz plaća, doprinose na plaće te ostali troškovi plaća koji ne uključuju naknade troškova objavljeni su u bilješci 6. Troškovi osoblja u Godišnjem izvještaju Grupe (www.zse.hr).

11. Odgođeni porezi

Rezerviranje za odgođene poreze, stanje odgođenih poreza na početku i na kraju izvještajnog razdoblja i kretanja u tim pozicijama tijekom izvještajnog razdoblja objavljeni su u bilješci 9 uz financijske izvještaje u Godišnjem izvještaju Grupe (www.zse.hr).

12. Naziv i sjedište svakog društva u kojem izdavatelj, bilo sam ili preko osobe koja djeluje u svoje ime ali za račun izdavatelja, 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“).

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

Temeljem odluke Glavne Skupštine Društva od 12. lipnja 2023. godine za potrebe usklađenja temeljnog kapitala Društva i dijelova tog kapitala koji se odnose na pojedine dionice s odredbama članka 21. Zakona o izmjenama Zakona o trgovačkim društvima („Narodne novine“ broj 114/22), svih 2.817.150 dionica Društva oznake ZB-R-A s nominalnim iznosom zamijenjene su za dionice bez nominalnog iznosa.

Bilješke uz godišnje konsolidirane financijske izvještaje – GFI (nastavak)

14. 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.

15. Naziv, sjedište te pravni oblik svakog društva u kojemu izdavatelj ima neograničenu odgovornost

Grupa nema udjela u društvima s neograničenom odgovornosti.

16. Naziv i sjedište društva koje sastavlja konsolidirani financijski izvještaj za izvještajno razdoblje najveće grupe društava u kojoj izdavatelj 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.

17. Naziv i sjedište društva koje sastavlja konsolidirani financijski izvještaj za izvještajno razdoblje najmanje grupe društava u kojoj izdavatelj 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.

18. Mjesto na kojem je moguće dobiti primjerke konsolidiranih financijskih izvještaja iz točaka 16. i 17.

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

19. Predložena raspodjela dobiti

Prijedlog o rasporedu dobiti Društva za 2025. godinu priložen je uz Godišnje izvještaje Društva koje je objavljeno na internet stranici www.zse.hr.

20. Priroda i poslovna svrha aranžmana društava koji nisu uključeni u bilancu i financijski utjecaj tih aranžmana na izdavatelja, pod uvjetom da su rizici ili koristi koji proizlaze iz takvih aranžmana materijalni i u mjeri u kojoj je objavljivanje takvih rizika ili koristi nužno za procjenu financijskog stanja izdavatelja

Grupa nema materijalnih aranžmana sa društvima koji nisu uključeni u prezentirane konsolidirane financijske izvještaje.

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

Događaji nakon datuma bilance su objavljeni u bilješkama uz Godišnje izvještaju za 2025. godine koje je objavljeno na internet stranici www.zse.hr

22. Neto prihod raščlanjen po segmentima

Podaci o segmentima objavljeni su u bilješci 24. uz Godišnje izvještaje za 2025. godinu.

23. Ukupan iznos naknade revizoru za izvještajnu godinu

Iznos naknade revizoru za zakonski propisanu reviziju godišnjih financijskih izvještaja i iznos ostalih naknada revizoru objavljeno je u bilješkama uz konsolidirane financijske izvještaje u Godišnjem izvještaju Grupe.

Rekapitulacija usporedbe GFI-POD bilance i konsolidirane bilance iz revidiranih izvještaja za 2025. godinu

Stavka bilance u MSFI	Iznos (EUR)	Stavka bilance stanja u TFI	AOP	Iznos (EUR)
AKTIVA				
Dugotrajna imovina	3.854.214	A. Dugotrajna imovina	1	3.854.214
	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. Računalni 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
Dugoročni depozit	33.166	2. Financijska imovina koja se vodi po amortiziranom trošku	11	33.166
Pozajmice dane pridruženom društvu	-			
	33.166			33.166
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	1.071.980	3 Financijska imovina koja se vodi po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	12	1.071.980
	1.071.980			1.071.980
	2.497.212			2.497.212
Odgođena porezna imovina	2.835	Odgođena porezna imovina	13	2.835

Rekapitulacija usporedbe GFI-POD bilance i konsolidirane bilance iz revidiranih izvještaja za 2025. godinu (nastavak)

Stavka bilance u MSFI	Iznos (EUR)	Stavka bilance stanja u TFI	AOP	Iznos (EUR)
Kratkotrajna imovina	4.088.310	B Kratkotrajna imovina	14	4.049.077
		I. Potraživanja	15	550.435
Potraživanja od kupaca i ostala imovina	782.499	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	118.988
	782.409			550.435
	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
	66.730	C PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	26	298.794
		C PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI		298.794
Ugovorna imovina	66.730			
	66.730			298.794
Ukupno aktiva	8.202.085	D Ukupno aktiva	27	8.202.085

Rekapitulacija usporedbe GFI-POD bilance i konsolidirane bilance iz revidiranih izvještaja za 2025. godinu (nastavak)

Stavka bilance u MSFI	Iznos (EUR)	Stavka bilance stanja u TFI	AOP	Iznos (EUR)
PASIVA				
Kapital i rezerve	6.503.708	A Kapital i rezerve	29	6.503.708
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)
Zadržana dobit	661.103	IV Zadržana dobit ili preneseni gubitak	39	104.797
	661.103	V Dobit ili gubitak poslovne godine	40	556.306
	6.503.708			661.103
				6.503.708
Dugoročne obveze	53.628	Dugoročne obveze i rezerviranja	47	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

**Rekapitulacija usporedbe GFI-POD bilance i konsolidirane bilance iz revidiranih izvještaja za 2025. godinu
(nastavak)**

Stavka bilance u MSFI	Iznos (EUR)	Stavka bilance stanja u TFI	AOP	Iznos (EUR)
Kratkoročne obveze	817.247	C KRATKOROČNE OBVEZE	43	610.361
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	776.809	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	206.769
		5 Obveze prema povezanim poduzetnicima	48	2.356
		6 Ostale kratkoročne obveze	49	126.001
	817.247			610.361
Ugovorne obveze	827.502	F Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	52	1.034.388
Ugovorne obveze	637.671			
Ukalkulirani troškovi	189.831			
	827.502			1.034.388
Ukupno pasiva	8.202.085	Ukupno pasiva		8.202.085

Rekapitulacija usporedbe GFI-POD računa dobiti i gubitka i konsolidiranog izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti iz revidiranih izvještaja za 2025. godinu

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	21 327.224
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	28 (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	1.616	K OSTALA SVEOBUH VATNA DOBIT	52 1.616
Ukupno sveobuhvatna dobit za godinu	557.922	L UKUPNA SVEOBUH VATNA DOBIT	53 557.922



**ZAGREBAČKA
BURZA**

Zagreb Stock Exchange

Na temelju odredbi članka 300.a, 300.b, 300.c i 300.d Zakona o trgovačkim društvima (Narodne novine, broj 111/93, 34/99, 121/99, 52/00, 118/03, 107/07, 146/08, 137/09, 125/11, 152/11, 111/12, 68/13, 110/15, 40/19 i 34/22, 114/22, 18/23, 130/23, 136/24), Uprava Zagrebačke burze d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Ivana Lučića 2a/22 (u daljnjem tekstu: Burza), dana 24. travnja 2026. godine, donijela je sljedeću

ODLUKU

1. Utvrđuju se pojedinačna i konsolidirana financijska izvješća za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine, prihvaćaju se izvješća ovlaštenog revizora PWC d.o.o., Zagreb za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine.
2. Izvješća iz točke 1. ove Odluke zajedno s izvješćem o stanju Burze uputit će se Nadzornom odboru Burze na suglasnost i, po dobivenoj suglasnosti, smatrat će se utvrđenima od strane Uprave i Nadzornog odbora Burze i biti upućena Glavnoj skupštini Burze.
3. Ova Odluka objavit će se kao sastavni dio Godišnjeg izvještaja za 2025. godinu.
4. Ova Odluka stupa na snagu danom donošenja.

Oznaka: OU/2026 – 021


Ivana Gažić
Predsjednica Uprave


ZAGREBAČKA BURZA d.d.
Zagreb


Tomislav Gračan
Član Uprave



ZAGREBAČKA
BURZA

Zagreb Stock Exchange

Na temelju odredbi članka 220., 222., 222.a i 300.b Zakona o trgovačkim društvima (Narodne novine, broj 111/93, 34/99, 121/99, 52/00, 118/03, 107/07, 146/08, 137/09, 125/11, 152/11, 111/12, 68/13, 110/15, 40/19, 34/22, 114/22, 18/23, 130/23, 136/24), Uprava Zagrebačke burze d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Ivana Lučića 2a/22 (u daljnjem tekstu: Burza), dana 24. travnja 2026. godine, donijela je sljedeću

ODLUKU

1. Uprava Burze utvrđuje sljedeći Prijedlog Odluke o upotrebi dobiti:

„PRIJEDLOG

Odluke o upotrebi dobiti ostvarene u 2025. godini

I.

Utvrdjuje se da je Burza u poslovnoj godini koja završava 31.12.2025. godine ostvarila neto dobit nakon oporezivanja u iznosu od 293.937,00 EUR.

II.

Ostvarena neto dobit Burze nakon oporezivanja iz članka I. ove Odluke upotrijebit će se kako slijedi:

- dio neto dobiti u iznosu od 141.388,85 EUR upotrijebit će se za isplatu dividende dioničarima, u iznosu od 0,061 EUR po dionici,
- preostali dio neto dobiti raspodijelit će se u zadržanu dobit.

III.

Dividenda iz članka II. točke 1. ove Odluke isplatit će se svim dioničarima koji su upisani u depozitoriju Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d. (SKDD) na dan 11. lipnja 2026. godine (record date). Datum od kojeg će se trgovati dionicom Burze bez prava na isplatu dividende je 10. lipnja 2026. godine (ex date). Tražbina za isplatu dividende dospijeva na dan 18. lipnja 2026. godine (payment date).

Isplaćeni iznos dividende iz članka II. točke 1. ove Odluke ovisit će o broju dionica koje će pripadati dioničarima upisanim u depozitoriju SKDD-a te će biti umanjen za dividendu po vlastitim dionicama.

IV.

Ova Odluka stupa na snagu danom donošenja.

2. Navedeni Prijedlog uputit će se Nadzornom odboru Burze na suglasnost i upućivanje Glavnoj skupštini Burze kao zajednički prijedlog Uprave i Nadzornog odbora Burze.
3. Ova Odluka objavit će se kao sastavni dio Godišnjeg izvještaja za 2025. godinu.



ZAGREBAČKA
BURZA

Zagreb Stock Exchange

4. Ova Odluka stupa na snagu danom donošenja.

Oznaka: OU/2026 – 022

Ivana Gažić
Predsjednica Uprave


ZAGREBAČKA BURZA d.d.
Zagreb

1

Tomislav Gračan
Član Uprave