



ZAGREBAČKA  
BURZA

*Zagreb Stock Exchange*

# GODIŠNJI IZVJEŠTAJ

O STANJU DRUŠTVA I POSLOVANJU U 2025. GODINI<sup>1</sup>

Zagreb, travanj 2026. godine

---

<sup>1</sup> 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
Izveštaj o primjeni Kodeksa korporativnog upravljanja	26
Odgovornosti Uprave za Godišnji izvještaj	32
Izvešće neovisnog revizora dioničarima Zagrebačke burze d.d.	33
Financijski izvještaji	
<i>Nekonsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti</i>	42
<i>Nekonsolidirani izvještaj o financijskom položaju</i>	43
<i>Nekonsolidirani izvještaj o promjenama kapitala</i>	45
<i>Nekonsolidirani izvještaj o novčanim tokovima</i>	46
Bilješke uz financijske izvještaje	48
Obrasci sukladno Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja burze (NN 25/19, 155/22)	84
Odluka o prihvaćanju financijskih izvještaja	101
Odluka o raspodjeli dobiti	102

# 1. IZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA

## 1.1 1.1 Riječ Uprave

Godina 2025. na domaćem tržištu kapitala započela je prilično snažno, prateći nastavak pozitivnog trenda iz godine ranije i postavljajući optimističan ton za mjesece koji su uslijedili. Godinu su obilježili i značajni institucionalni i infrastrukturni iskoraci Zagrebačke burze, uključujući digitalizaciju procesa uvrštenja, snažan fokus na edukaciju izdavatelja i mladih te brojna događanja na kojima smo okupili više od 1.000 pojedinaca kreirajući prostor dijaloga o temama koje su važne čitavoj investicijskoj zajednici. No, ono po čemu će ova godina ući u anale domaćeg tržišta kapitala svakako su tri uvrštenja, društava ING-GRAD, Žito i Tokić, po čemu je naše tržište nadmašilo brojne globalne pandane.

Zagrebačka burza članica je UN Sustainable Stock Exchanges inicijative (UN SSE) i kao takva posvećena globalnim ciljevima održivog razvoja na području usluga tržišta kapitala te je ove godine, po osmi put, bila 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.

Akademija Zagrebačke burze ove je godine obilježila 15 godina djelovanja, tijekom kojih je učvrstila status najvećeg pružatelja usluga financijske edukacije u Hrvatskoj i regiji, s više od 140 programa, preko 16.000 sudionika te besplatnim edukacijama za oko 10.000 mladih. Ponovno je obilježen Svjetski i Europski tjedan novca s posjetima oko 200 učenika i studenata iz Hrvatske i inozemstva koji su se upoznali s financijskim tržištima i burzovnim trgovanjem. Akademija se aktivnostima Tjedna novca pridružila još 2014. godine, otkako se on obilježava u Hrvatskoj, a u aktivnostima tim povodom do sada je ukupno sudjelovalo više od 1.600 učenika i studenata iz cijele Hrvatske i inozemstva.

Tijekom godine na našim investicijskim konferencijama strukturirano i aktivno povezivali smo uvrštena društva i ulagatelje: u Zagrebu je održana proljetna dvodnevna investicijska konferencija "CEE Investment Opportunities" koju od 2014. godine tradicionalno organiziraju Zagrebačka i Ljubljanska burza, a isto je događanje imalo i svoje zimsko izdanje u Ljubljani. Ukupno je održano više od 300 sastanaka između kompanija, analitičara i investitora te slovenskih i hrvatskih uvrštenih društava.

U rujnu je Zagrebačka burza organizirala PrimePLUS webcast, na kojem su svoje poslovanje i rezultate predstavila društva iz Vodećeg tržišta i drugih tržišnih segmenata, uz sudjelovanje 50-ak analitičara i investitora iz Hrvatske i inozemstva.

U lipnju je u organizaciji Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, Središnjeg klirinškog depozitarnog društva i Zagrebačke burze održana 16. godišnja edukacija za izdavatelje uvrštene na Zagrebačku burzu. Na ovom su tradicionalnom skupu izdavatelji, ali i sve kompanije zainteresirane za uvrštenje, mogli dobiti informacije o najnovijim regulatornim i strukturnim novitetima tržišta kapitala.

U srpnju je na Zagrebačkoj burzi održan panel „Uspjesi u razvoju hrvatskog tržišta kapitala“ povodom uspješne realizacije najvećeg izdanja obveznica povezanih s održivošću (SLB) na domaćem tržištu kapitala od strane privatne kompanije u nebankarskom sektoru, domaće grupacije BOSQAR INVEST, a potpisan je i ugovor o uvrštenju obveznica društva Span na Službeno tržište Zagrebačke burze kao prve obveznice povezane s održivim poslovanjem iz domaćeg IT sektora na Burzi.

U listopadu je već tradicionalno održana regionalna financijska konferencija „Izazov promjene“, koju zajednički organiziraju Udruga društava za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinskih osiguravajućih društava (UMFO) i Zagrebačka burza. S gotovo 600 sudionika iz Hrvatske i inozemstva konferencija je i ove godine potvrdila svoju ulogu najvećeg i najznačajnijeg okupljanja financijske zajednice u regiji, ključnog mjesta susreta kompanija, investitora, regulatora i drugih dionika te foruma na kojem se raspravlja o aktualnim gospodarskim i tržišnim trendovima.

U prosincu tradicionalno je održana svečana godišnja dodjela Nagrada Zagrebačke burze, koje se dodjeljuju od 2012. I ove godine nagrađeni su najistaknutiji sudionici domaćeg tržišta kapitala, koji su svojim radom i rezultatima doprinijeli razvoju i stabilnosti financijskog sustava u Hrvatskoj.

Zagrebačka burza omogućila je potpunu digitalizaciju procesa predaje dokumentacije za uvrštenje financijskih instrumenata na burzu. Time se izdavateljima omogućuje jednostavnije, brže i sigurnije podnošenje kompletne dokumentacije, skraćujući rokove obrade te osiguravajući veću preciznost i praćenje svih koraka u postupku uvrštenja.

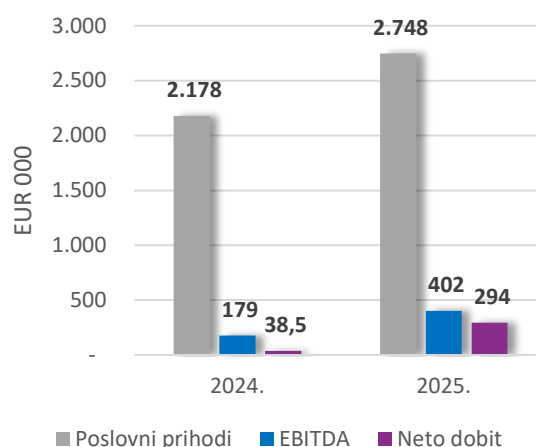
Godinu su u najvećoj mjeri obilježila nova uvrštenja triju dionica iz tri različita sektora: u ožujku je započelo trgovanje dionicama ING-GRADA d.d., prve građevinske kompanije uvrštene na Zagrebačku burzu nakon niza godina, u srpnju dionicama Žita d.d., čemu je prethodio najveći IPO kompanije u privatnom vlasništvu na domaćem tržištu kapitala, a kraj godine donio je i treće uvrštenje, ono društva Tokić d.d. Ova uvrštenja nisu važna samo kao pojedinačni poslovni potezi već predstavljaju korak prema snažnijem i razvijenijem domaćem tržištu kapitala te svjedoče da burza može biti relevantan kanal financiranja uz jačanje kulture ulaganja, osnaživanje interesa domaćih ulagatelja, posebice malih, te poticanje i drugih kompanija da sredstva za svoj rast i razvoj potraže na tržištu.

Godina 2025. bila je dugo iščekivana godina rasta i optimizma, primarno obilježena pojačanim interesom kompanija za prikupljanje kapitala putem tržišta, širenjem spektra investicijskih opcija za ulagatelje te većom uključenosti malih ulagatelja, čemu je nesumnjivo pridonijela i digitalizacija procesa sudjelovanja u IPO-ima putem servisa e-riznica i m-riznica.

U novu godinu ulazimo s očekivanjima vezanim uz nastavak jačanja likvidnosti i nova uvrštenja te daljnji razvoj investicijske infrastrukture. Kao i uvijek, ključni izazovi ostaju povezani s globalnim makroekonomskim kretanjima i stabilnošću financijskih tržišta, no povećana zrelost našeg tržišta i rastuće povjerenje ulagatelja stvaraju čvrste temelje za daljnji razvoj Zagrebačke burze i cjelokupnog domaćeg tržišta kapitala.

## 1.2 Glavni pokazatelji poslovanja Zagrebačke burze u 2025. godini

Prihodi iz redovnog poslovanja u 2025. godini povećali su se za +26% u odnosu na 2024. godinu i iznose 2.748 tisuća eura. Prihodi od prodaje bilježe rast od +40% u odnosu na 2024. godinu, ponajprije kao rezultat snažnijih prihoda od provizija i članarina (+66%), a nova uvrštenja vrijednosnih papira tijekom 2025. godine rezultirala su značajnim povećanjem prihoda od naknada za uvrštenje (+82%). Prihodi od seminara zabilježili rast za +42%, a prihodi od održavanja uvrštenja porasli su za +11% u odnosu na 2024. godinu. Ostali poslovni prihodi porasli su za +18 tisuća eura (+2%), ponajprije radi povećanja prihoda od povezanih društava (+20%).



Slika 1. Poslovni prihodi, neto dobit i EBITDA

Poslovni rashodi povećali su se za +16% u odnosu na 2024. godinu. Na povećanje poslovnih rashoda najviše su utjecali viši troškovi osoblja (+20%). Ostali troškovi veći su za +15% u odnosu na 2024. godinu, te na kraju 2025. godine iznose 1.086 tisuća eura. 2025. godina tako je zaključena uz operativnu dobit od 178 tisuća eura, pozitivan neto financijski rezultat od +146 tisuća eura i neto dobit u iznosu od 294 tisuće eura. Operativna dobit prije amortizacije na kraju 2025. godine iznosi 402 tisuće eura i veća je za +125% u odnosu na 2024. godinu.

EUR	2024.	2025.	promjena
Temeljni kapital	3.076.315	3.076.315	0,00%
Ukupni kapital i rezerve	5.950.516	6.115.008	2,76%
Ukupna imovina	6.922.274	7.276.923	5,12%
<b>Poslovni prihodi</b>	<b>2.177.940</b>	<b>2.748.002</b>	<b>26,17%</b>
<i>Prihodi od prodaje</i>	<i>1.375.336</i>	<i>1.927.853</i>	<i>40,17%</i>
<i>Ostali poslovni prihodi</i>	<i>802.604</i>	<i>820.149</i>	<i>2,19%</i>
<b>Poslovni rashodi</b>	<b>2.217.221</b>	<b>2.569.816</b>	<b>15,90%</b>
<i>Troškovi osoblja</i>	<i>1.052.614</i>	<i>1.260.693</i>	<i>19,77%</i>
<i>Amortizacija</i>	<i>217.806</i>	<i>223.409</i>	<i>2,57%</i>
<i>Ostali troškovi</i>	<i>946.801</i>	<i>1.085.714</i>	<i>14,67%</i>
<b>EBIT</b>	<b>-39.281</b>	<b>178.186</b>	<b>553,62%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>178.525</b>	<b>401.595</b>	<b>124,95%</b>
Neto financijski rezultat	78.840	146.126	85,35%
<b>EBT</b>	<b>39.559</b>	<b>324.312</b>	<b>719,82%</b>
Porez na dobit	1.098	30.375	2666,39%
<b>Neto dobit</b>	<b>38.461</b>	<b>293.937</b>	<b>664,25%</b>
Broj dionica	2.317.850	2.317.850	0,00%
Broj zaposlenih	23	24	4,35%

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

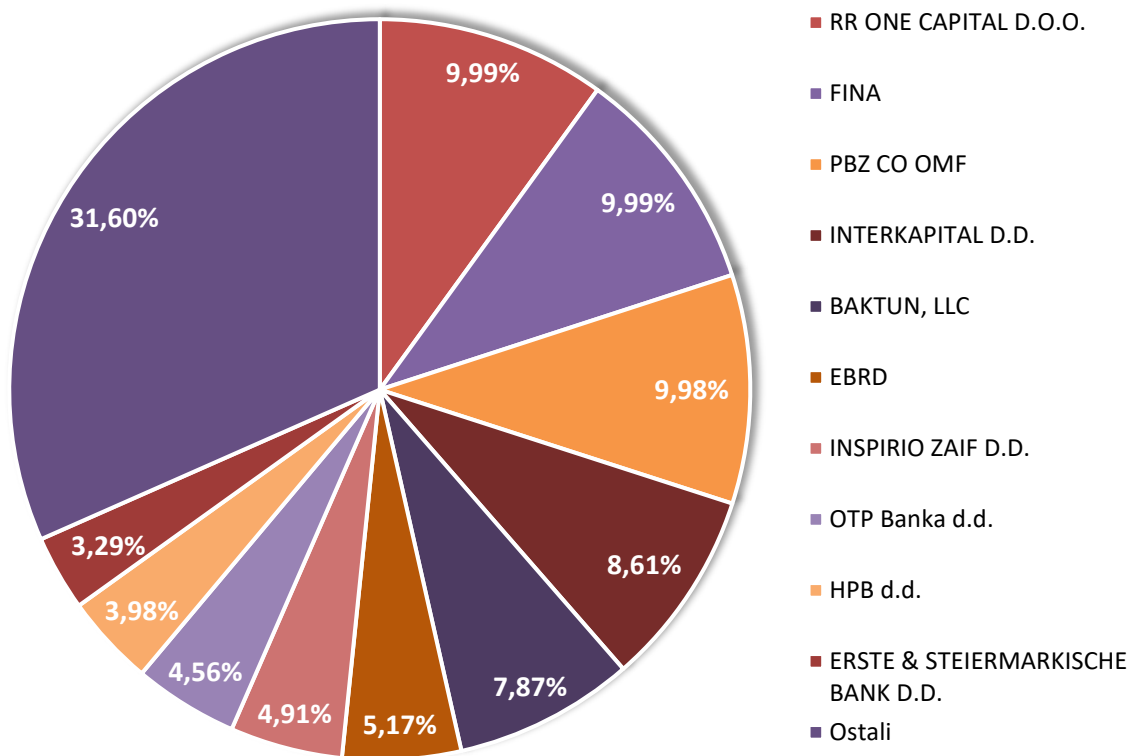
Cijena dionice ZB-R-A dosegla je vrhunac 4. kolovoza 2025. godine iznosom od 7,70 eura, dok je na najnižu razinu pala 24. veljače 2025. godine kad je iznosila 2,80 eura.



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 u 2025. godini

U 2025. godini, Društvo je ostvarilo ukupno 2.748 tisuća eura poslovnih prihoda što je za +570 tisuća eura ili +26% više nego prethodne godine kad su iznosili 2.178 tisuća eura. U odnosu na 2024. godinu, prihodi od prodaje povećali su se sa 1.375 na 1.928 tisuća eura, odnosno za +553 tisuće eura ili +40%. Povećanje prihoda od prodaje prvenstveno je rezultat većih prihoda od provizija koji su, nastavno na snažniji promet vrijednosnim papirima u odnosu na 2024. godinu, u 2025. godini dosegli iznos od 985 tisuća eura (+405 tisuća eura ili +70% više u odnosu na 2024. godinu kad su iznosili 580 tisuća eura). Nastavno na veći broj novouvrštenih vrijednosnih papira nego prethodne godine, prihodi od naknada za uvrštenje u 2025. g. iznose 155 tisuća eura što je +70 tisuća eura ili +82% više nego 2024. godine. Unutar prihoda od prodaje, prihodi od održavanja uvrštenja bilježe značajan porast i iznose 759 tisuća eura (povećanje za +78 tisuća eura ili +11% u odnosu na 2024. g. kad su iznosili 681 tisuću eura). U odnosu na 2024. godinu, ostali poslovni prihodi porasli su za +18 tisuća eura ili +2%, odnosno sa 803 na 820 tisuća eura. Navedeni porast ostalih poslovnih prihoda posljedica je rasta prihoda od povezanih društava koji iznose 69 tisuća eura (+11 tisuća eura ili +20%), te prihoda od administriranja LEI oznaka koji iznose 87 tisuća eura (+11 tisuća eura). Prihodi od prodaje informacija bilježe blagi porast od +0,3% i na kraju 2025. godine iznose 357 tisuća eura. Prihodi od seminara također su porasli u odnosu na 2024. godinu s 115 na 163 tisuće eura u 2025. godini (+42%). Ostali prihodi u 2025. g. iznose 59 tisuća eura, što je -41 tisuću eura ili -41% manje u odnosu na 2024. godinu kad su iznosili 100 tisuća eura.

Pod snažnim utjecajem općeg rasta cijena i potrebe korekcije plaća zaposlenika, Društvo je u 2025. godini nastavilo bilježiti rast poslovnih rashoda. Ukupni poslovni rashodi Društva povećali su se za +353 tisuće eura (+16%) u odnosu na 2024. g. i iznose 2.570 tisuća eura (2024. g.: 2.217 tisuća eura). Na povećanje poslovnih rashoda najviše je utjecalo povećanje troškova osoblja (+208 tisuća eura ili +20%). Ostali troškovi povećali su se za +139 tisuća eura ili +15%, te u 2025. godini iznose 1.086 tisuća eura (2024.g.: 947 tisuća eura). Navedeno povećanje ostalih troškova uključuje značajan rast troškova računalnih programa i licenci u iznosu od +61 tisuće eura ili +19%, zatim profesionalne usluge u iznosu od +45 tisuća eura, te rast ostalih troškova u iznosu od +27 tisuća eura ili +25%. Amortizacija je u 2025. godini rasla za +3%, te iznosi 223 tisuće eura (2024.g.: 218 tisuća eura), a odnosi se na nabavu informatičke opreme. Naknade regulatoru u 2025. godini iznose 99 tisuća eura, što je povećanje za +17 tisuća eura ili +21% (2024.g.: 82 tisuće eura). Troškovi održavanja prostora i opreme u 2025. godini povećali su se za +10 tisuća eura ili +35% (sa 28 na 38 tisuća eura) u odnosu na 2024. godinu.

Dobit Društva iz redovnog poslovanja u 2025. godini iznosi 178 tisuća eura, dok je godinu ranije Društvo iskazalo gubitak u iznosu od -39 tisuća eura (+217 tisuća eura). Financijski prihodi u 2025. godini iznose 176 tisuća eura (+113 tisuća eura ili +183%) više u odnosu na 2024. godinu. Financijski rashodi bilježe rast, te su u 2025. g. iznosili 45 tisuća eura (+38 tisuća eura ili +522%) više u odnosu na 7 tisuća eura financijskih rashoda ostvarenih u 2024. godini.

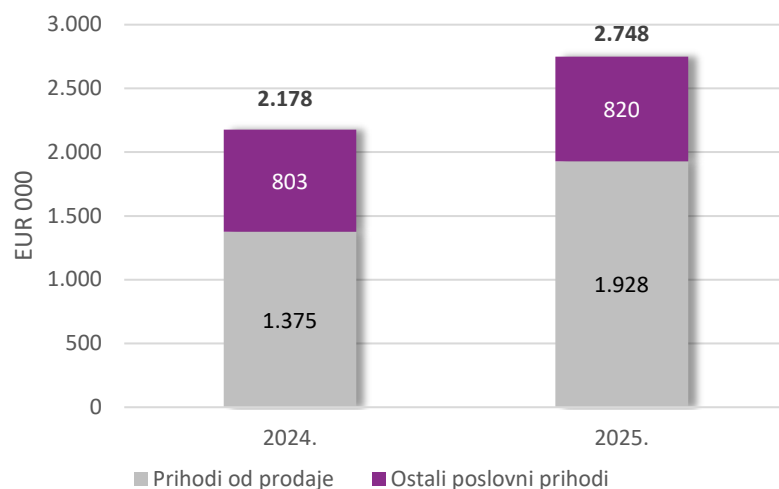
S obzirom na navedeno, neto dobit Društva u 2025. godini iznosi 294 tisuća eura što je za +255 tisuća eura više nego 2024. godine kad je neto dobit Društva iznosila 38 tisuća eura. Operativna dobit prije amortizacije je pozitivna i u 2025. godini iznosi 402 tisuće eura, odnosno +223 tisuće eura više nego u 2024. godini kad je iznosila 179 tisuća eura.

Tijekom 2025. godine, u svrhu očuvanja vrijednosti imovine, Društvo je slobodna novčana sredstva ulagalo u otvorene novčane i obvezničke investicijske fondove te bankovne depozite. Iznos slobodnih sredstava Burze na kraju 2025. godine iznosio je 2.280 tisuća eura (udjeli u fondovima, bankovni depoziti i sredstva na računu).

## 1.4 Analiza poslovanja

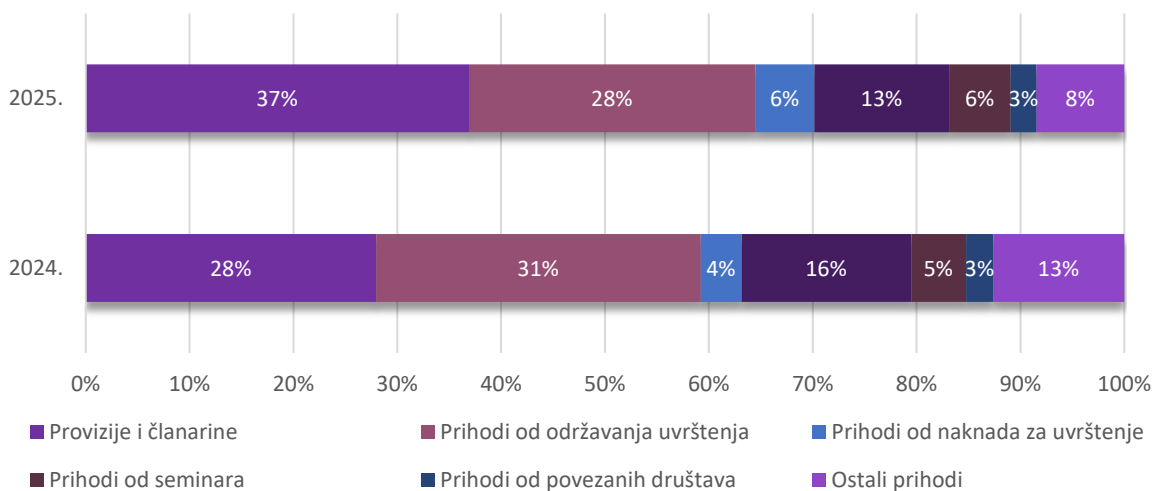
### 1.4.1 Ukupni prihodi od redovnog poslovanja

Ukupni prihodi iz redovnog poslovanja u 2025. godini iznose 2.748 tisuća eura i viši su za +570 tisuća eura ili +26% u odnosu na 2024. godinu kad su iznosili 2.178 tisuća eura. Najveći porast prihoda ostvaren je kod prihoda od provizija (+405 tisuća eura ili +70%) i prihoda od naknada za uvrštenje (+70 tisuća eura ili +82%), a najveći pad prihoda zabilježen je kod ostalih prihoda unutar ostalih poslovnih prihoda (-41 tisuća eura ili -41%).



Slika 4. Poslovni prihodi

Na kraju 2025. godine najveći udio u poslovnim prihodima imali su prihodi od provizija i članarina (37%), te prihodi od održavanja uvrštenja (28%) koji su smanjili svoj udio u ukupnim prihodima u odnosu na 2024. godinu. Smanjenje udjela u ukupnim poslovnim prihodima u 2025. godini također bilježe prihodi od prodaje informacija i ostali prihodi, a povećanje bilježe prihodi od seminara i prihodi od naknada za uvrštenje.



Slika 5. Struktura poslovnih prihoda

### Provizije i članarine

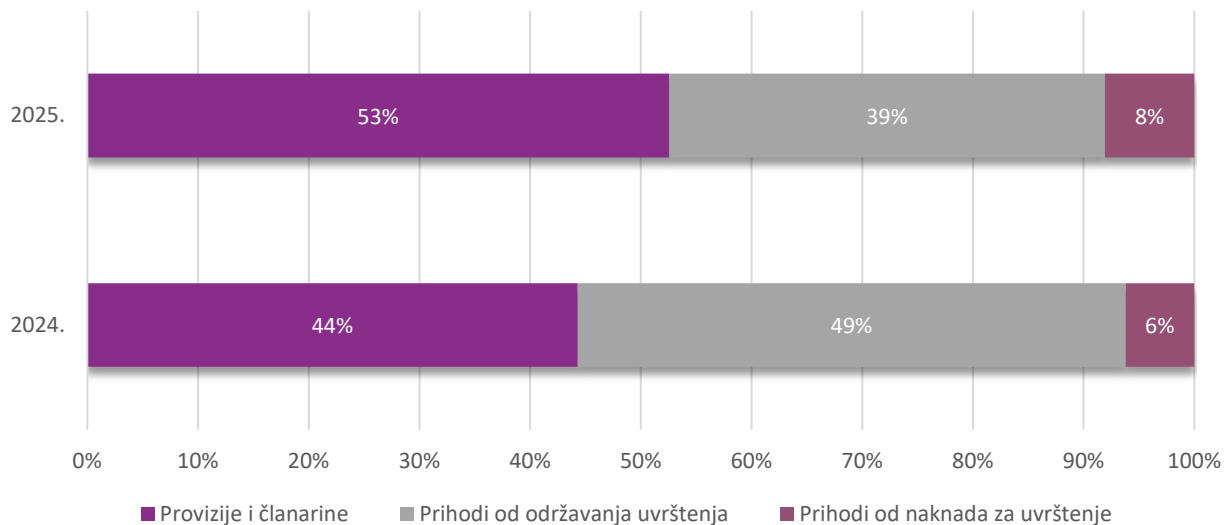
Tijekom 2025. godine po osnovi prihoda od provizija ostvareno je 985 tisuća eura što je +405 tisuća eura ili +70% više u odnosu na 2024. godinu kad su iznosili 580 tisuće eura. Na kraju 2025. godine Burza je imala ukupno 12 članova, isto kao i 2024. godine, a prihodi od članarina ostali su nepromijenjeni u odnosu na 2024. godinu i iznose 29 tisuća eura.

### Prihodi od održavanja uvrštenja

Prihodi od održavanja uvrštenja povećali su se s 681 na 759 tisuća eura (+78 tisuća eura ili +11%). Na kraju 2025. godine, na Uređenom tržištu 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).

### Prihodi od naknada za uvrštenje u kotacije

Na kraju 2025. godine zabilježeni su veći prihodi od naknada za uvrštenje, koji su se povećali s 85 na 155 tisuća eura (+70 tisuća eura ili +82%) u odnosu na godinu ranije zbog novih uvrštenja na Uređenom tržištu. Tijekom 2025. godine uvršteno je sedam trezorskih zapisa, sedam obveznica, tri dionice i pet dodatnih tranša dionica, dok je 2024. godine uvršteno je sedam trezorskih zapisa, pet obveznica, jedan ETF i dvije dodatne tranše dionica.

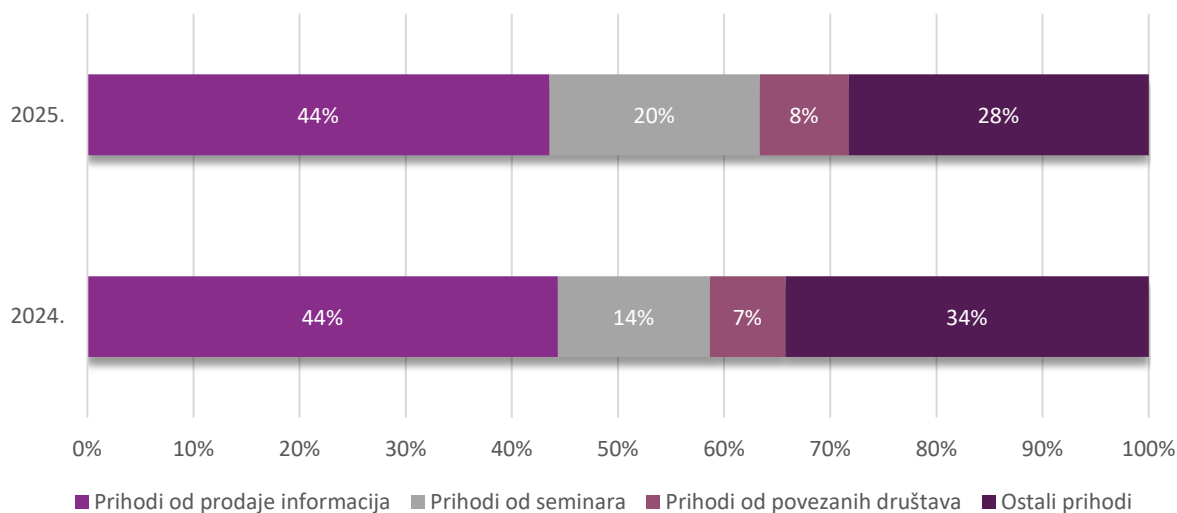


Slika 6. Struktura prihoda od prodaje

### Ostali poslovni prihodi

Ostali poslovni prihodi povećali su se za +17,5 tisuća eura ili +2% u odnosu na 2024. godinu (sa 803 na 820 tisuća eura), za što je najviše zaslužan rast prihoda od seminara koji iznosi 163 tisuće eura (+48 tisuća eura ili +42%), te rast prihoda od povezanih društava koji iznose 69 tisuća eura (+11 tisuća eura ili +20%). Prihodi od administriranja LEI oznaka povećali su se za +11 tisuća eura ili +14% u odnosu na 2024. godinu i na kraju 2025. godine iznosili su 87 tisuća eura. Unutar ostalih poslovnih prihoda, pad bilježe prihodi od OTC servisa (-8 tisuća eura ili -9%, odnosno s 89 na 81 tisuću eura) i ostali prihodi (-

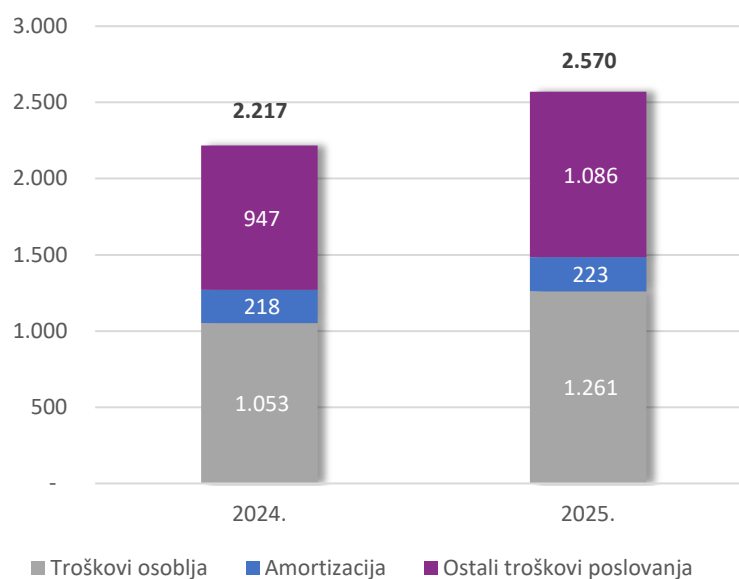
41 tisuća eura ili -41%). Najveći udio u ostalim poslovnim prihodima i dalje imaju prihodi od prodaje informacija (44%) u koje je uključen i prihod od prava na distribuciju podataka u realnom vremenu koji plaćaju članovi.



Slika 7. Struktura ostalih poslovnih prihoda

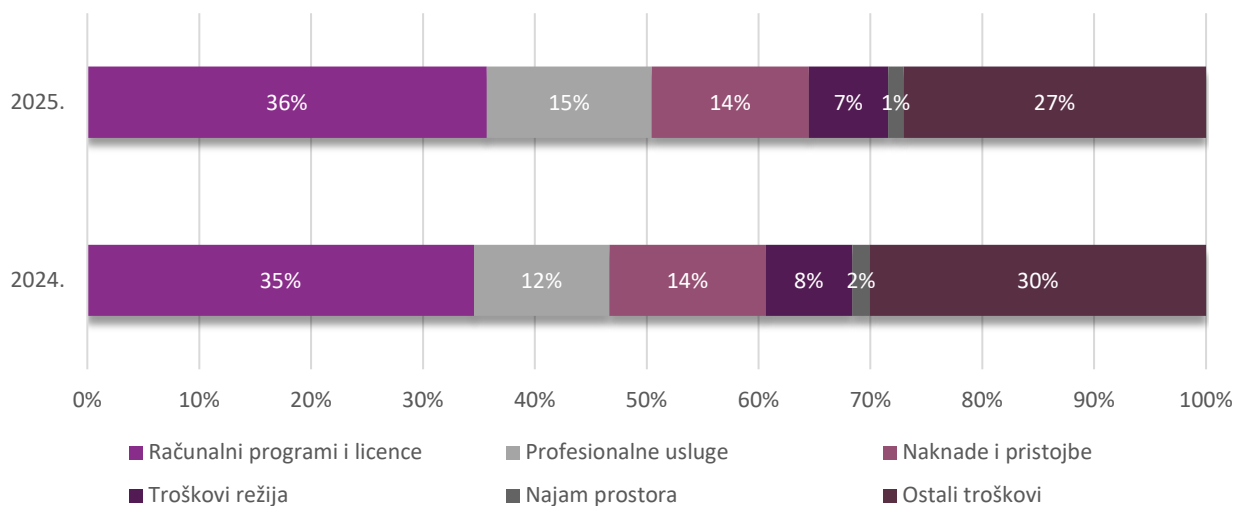
#### 1.4.2 Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja

Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja u 2025. godini iznosili su 2.570 tisuća eura, što predstavlja rast za 353 tisuće eura ili +16% (2024. godine iznosili su 2.217 tisuća eura).



Slika 8. Poslovni rashodi

Unatoč općeprisutnom rastu cijena i inflatornom pritisku, Društvo je kontinuirano nastojalo održati kontrolu nad stavkama rashoda tijekom 2025. godine. Broj zaposlenih povećao se za +1 u 2025. godini, te je povećanje troškova osoblja rezultat nužne korekcije plaća zbog inflacije koja je provedena početkom godine. Slijedom toga, troškovi osoblja povećali su se sa 1.053 na 1.261 tisuću eura (+208 tisuća eura ili +20%). Amortizacija je rasla za +6 tisuća eura ili +3% (s 218 na 223 tisuće eura).



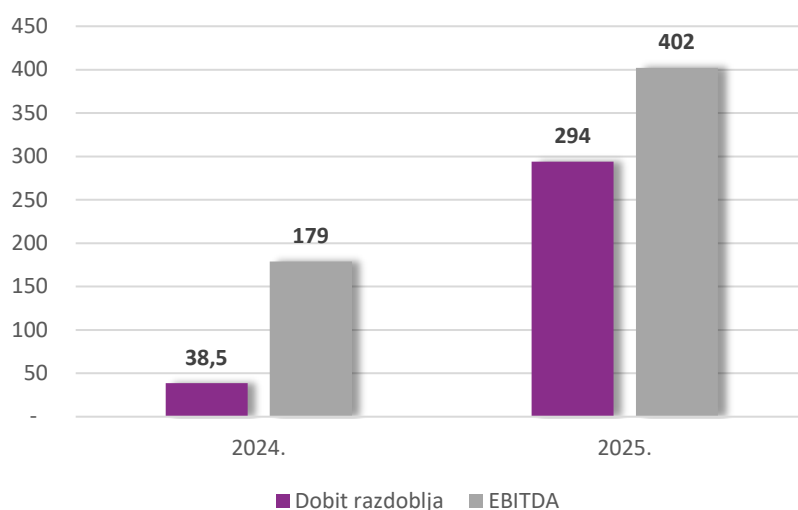
Slika 9. Struktura ostalih troškova poslovanja

Ostali troškovi poslovanja na kraju 2025. godine iznose 1.086 tisuća eura, što predstavlja porast od +139 tisuća eura ili +15% (2024.g.: 947 tisuća eura). Unutar njih najznačajnije je povećanje troškova računalnih programa i licenci s 327 na 388 tisuća eura (+61 tisuća eura ili +19%) koji su povećali svoj udio u ostalim troškovima poslovanja s 35% u 2024. godini na 36% u 2025. godini. Na povećanje ukupnih ostalih troškova poslovanja u 2025. godini također je utjecalo povećanje troškova profesionalnih usluga (+45 tisuća eura ili +40%) i troškova naknada regulatoru (+17 tisuća eura ili +21%).

### 1.4.3 Dobit razdoblja

U 2025. godini ostvarena je neto dobit u iznosu od 294 tisuće eura; povećanje za +255 tisuća eura ili +664% u odnosu na prethodnu godinu kad je neto dobit iznosila 38,5 tisuća eura. Uz snažnije prihode iz redovnog poslovanja (+26%), zabilježeni su značajno snažniji financijski prihodi (+183%) koji su utjecali na značajno snažniji neto rezultat u odnosu na 2024. godinu. U 2025. godini Društvo je nastavilo povećavati prihode iz drugih osnova kao što su prihodi od seminara u iznosu od +48 tisuća eura, prihodi administriranja LEI oznaka u iznosu od +11 tisuća eura, te prihodi od povezanih društava u iznosu od +11 tisuća eura. Ukupna sveobuhvatna dobit Društva u 2025. godini iznosi 294 tisuće eura, što predstavlja povećanje od +255 tisuća eura ili +664% u odnosu na 2024. godinu. (2024.g.: 38,5 tisuća eura).

Operativna dobit prije amortizacije povećala se u odnosu na prethodnu godinu (+223 tisuće eura) i u 2025. godini iznosi 402 tisuće eura.



Slika 10. Dobit razdoblja i EBITDA

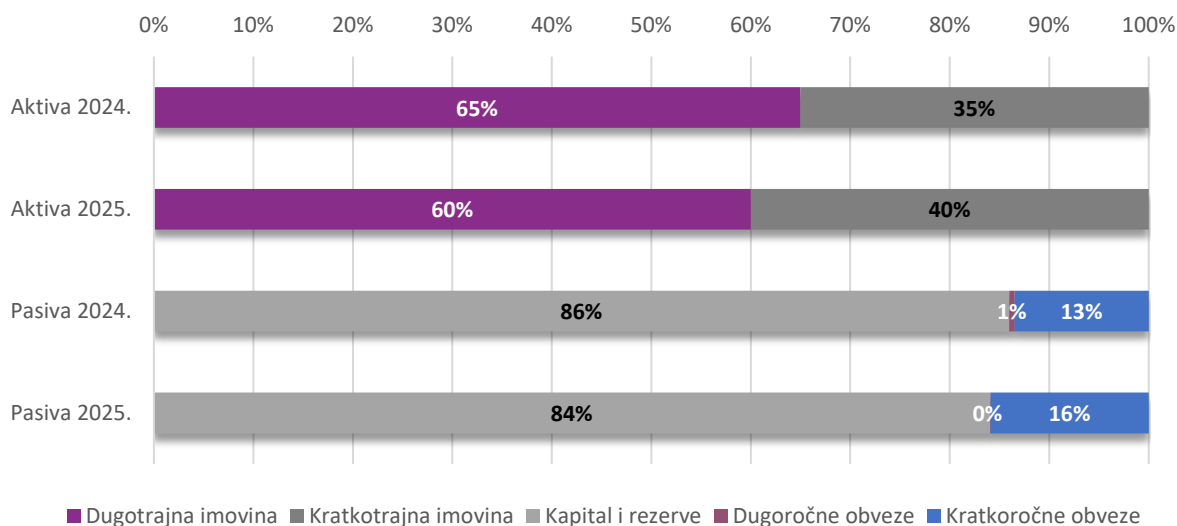
#### 1.4.4 Imovina Društva

Na dan 31. prosinca 2025. godine, ukupna imovina Društva iznosila je 7.277 tisuća eura što je za +5% više nego na zadnji dan 2024. godine.

EUR	2024.	2025.	promjena
<b>Dugotrajna imovina</b>	<b>4.498.773</b>	<b>4.365.937</b>	<b>-3,0%</b>
<b>Kratkotrajna imovina</b>	<b>2.423.501</b>	<b>2.910.986</b>	<b>20,1%</b>
Zalihe	0	0	0,0%
Potraživanja	313.569	383.075	22,2%
Kratkotrajna financijska imovina	856.525	863.646	0,8%
Kratkoročni depoziti	953.613	1.107.817	16,2%
Novac i novčani ekvivalenti	96.887	308.224	218,1%
Ugovorna imovina	68.000	66.730	-1,9%
Troškovi budućih razdoblja	134.907	181.494	34,5%
<b>Ukupno imovina</b>	<b>6.922.274</b>	<b>7.276.923</b>	<b>5,1%</b>
<b>Kapital i rezerve</b>	<b>5.950.516</b>	<b>6.115.008</b>	<b>2,8%</b>
<b>Dugoročne obveze</b>	<b>39.835</b>	<b>5.737</b>	<b>-85,6%</b>
Odgođena porezna obveza	7.637	49	-99,4%
<b>Kratkoročne obveze</b>	<b>931.923</b>	<b>1.156.129</b>	<b>24,1%</b>
<b>Ukupno kapital, rezerve i obveze</b>	<b>6.922.274</b>	<b>7.276.923</b>	<b>5,1%</b>

Tabela 3. Bilanca na 31. prosinca

Struktura bilance bilježi promjene u odnosu na 2024. godinu. Na strani aktive, dugotrajna imovina smanjuje svoj udio u ukupnoj imovini, dok je na strani pasive smanjen udio dugoročnih obveza, te povećan udio kratkoročnih obveza.



Slika 11. Struktura aktive i pasive

## 1.5 Značajni događaji nakon kraja poslovne godine

Društvo je i u prvom kvartalu 2026. nastavilo 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 Društva smatra da nije ugrožen neograničeni nastavak poslovanja.

Društvo je kao i svi drugi gospodarski subjekti podložno 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.

Na dan izdavanja ovih financijskih izvještaja Društvo nastavlja ispunjavati sve svoje obveze i vrlo je visoko kapitalizirano, te raspolaže značajnim slobodnim financijskim sredstvima, te stoga nastavlja primjenjivati načelo stalnosti poslovanja kao računovodstvenu osnovu za sastavljanje financijskih izvještaja.

## 1.6 Očekivani razvoj društva

U 2026. godini Društvo će se i dalje nastaviti fokusirati na podizanje standarda korporativnog upravljanja i izvještavanja na uređenom tržištu. Društvo će se fokusirati i na veću promociju postojećih

izdavatelja, s naglaskom na Vodeće tržište. Kada to zakonom bude omogućeno, Društvo namjerava promijeniti segmentaciju tržišta na način da može dodatno istaknuti ESG izdanja kao i turističke dionice.

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

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

U 2026. godini, Društvo 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. Društvo će također intenzivno raditi na promociji ESG izdanja i aktivnosti izdavatelja.

Društvo je vrlo aktivno u 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, Društvo 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.

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

Društvo 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**

Društvo 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 Burza će nastaviti rad na započetim projektima, te realizirati nove release-ove trgovinskog sustava i druge aktivnosti optimizacije infrastrukture. Burza 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 Društvo posjeduje ukupno 6.256 vlastitih dionica koje čine 0,2699% temeljnog kapitala Društva.

## 1.9 Podružnice Društva



Slika 12. Prikaz podružnica Društva

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**

Društvo se u cijelosti financira vlastitim kapitalom. Financijski instrumenti u koje ulaže Društvo su investicijski fondovi (novčani i obveznički), te depoziti u bankama.

#### **1.11 Rizici poslovanja**

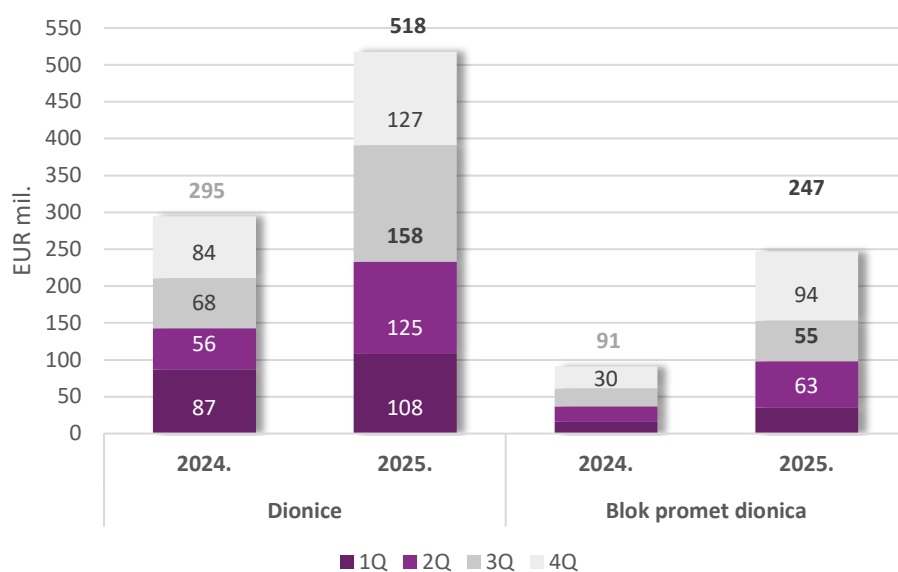
Rizici poslovanja Burze detaljno su opisani u bilješkama uz financijske izvještaje (bilješka 22).

## 1.12 Zagrebačka burza u 2025. godini

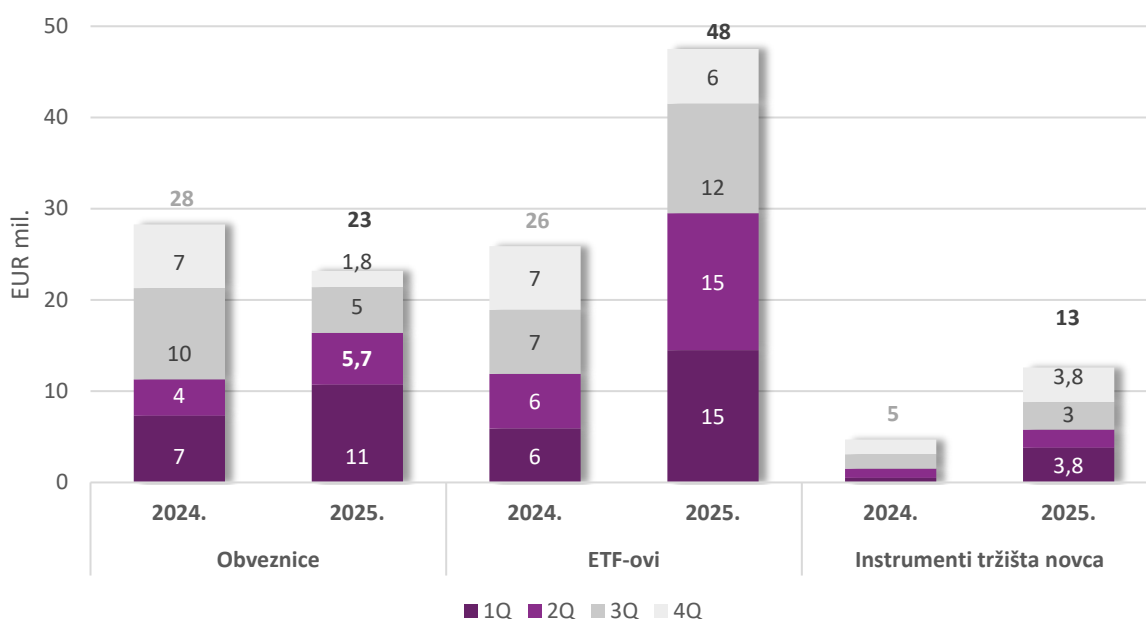
U 2025. godini unutar knjige ponuda ostvaren je promet u iznosu od 602 milijuna eura, +70% više nego 2024. godine, dok je ukupni promet dosegao impresivnih 866 milijuna eura (+88% više nego 2024. godine). Unutar knjige ponuda promet dionicama iznosi 518 milijuna eura i veći je za +76% (2024. g.: 295 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	<b>342.137.423</b>	<b>260.415.421</b>	<b>254.183.661</b>	<b>322.392.362</b>	<b>354.400.767</b>	<b>602.326.830</b>
<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	<b>73.145.212</b>	<b>76.661.552</b>	<b>138.556.558</b>	<b>49.394.997</b>	<b>105.012.030</b>	<b>263.509.364</b>
<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
<b>Ukupni promet</b>	<b>415.282.635</b>	<b>337.076.973</b>	<b>392.740.219</b>	<b>371.787.359</b>	<b>459.412.797</b>	<b>865.836.194</b>

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

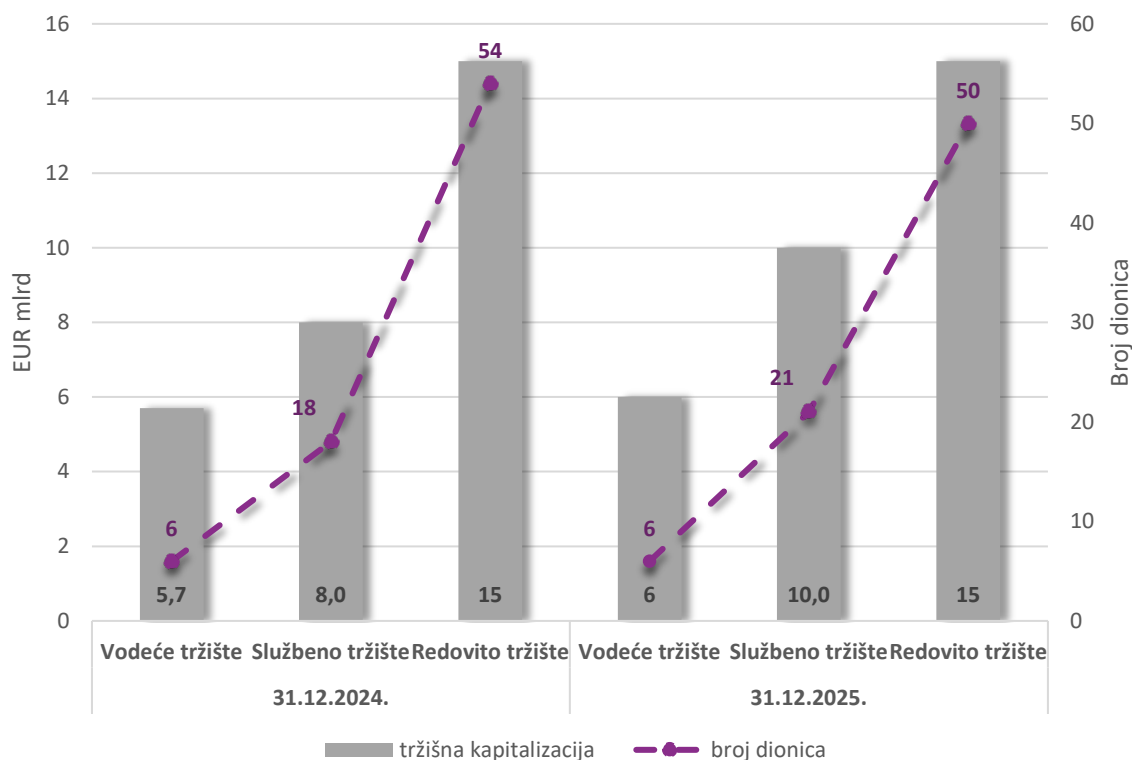
Vrijednost tržišta mjerena tržišnom kapitalizacijom na dan 31. prosinca 2025. godine ukupno je viša za oko +5 milijardi eura u odnosu na isto razdoblje 2024. godine. Tržišna kapitalizacija dionica viša je za +3 milijarde eura ili +11%, pri čemu je tržišna kapitalizacija Vodećeg tržišta viša za +5%, Službenog 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
<b>Tržišna kapitalizacija (EUR)</b>				<b>Broj uvrštenih vrijednosnica</b>		
<b>Dionice</b>	<b>28.948.929.131</b>	<b>32.143.680.813</b>	11,0%	78	77	-1,3%
<i>Vodeće tržište</i>	5.708.623.214	6.013.537.182	5,3%	6	6	0,0%
<i>Službeno tržište</i>	8.428.132.466	10.759.819.666	27,7%	18	21	16,7%
<i>Redovito tržište</i>	14.812.173.452	15.370.323.965	3,8%	54	50	-7,4%
<b>Obveznice</b>	<b>18.645.875.866</b>	<b>19.459.055.254</b>	4,4%	31	32	3,2%
<b>Instrumenti tržišta novca</b>	<b>2.680.910.250</b>	<b>3.639.198.108</b>	35,7%	5	5	0,0%
<b>ETF-ovi</b>	<b>73.359.124</b>	<b>124.262.881</b>	69,4%	4	4	0,0%
<b>UKUPNO</b>	<b>50.349.074.371</b>	<b>55.366.197.055</b>	<b>10,0%</b>	<b>118</b>	<b>118</b>	<b>0,0%</b>

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 tržište 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
<b>CROBEX</b>	3.191,15	3.857,22	20,87%	251.624.735	438.561.693	74,3%
<b>CROBEXtr</b>	2.452,75	3.055,04	24,56%	251.624.735	438.561.693	74,3%
<b>CROBEX10</b>	2.002,72	2.461,62	22,91%	190.552.361	344.899.524	81,0%
<b>CROBEX10tr</b>	2.246,76	2.831,46	26,02%	190.552.361	344.899.524	81,0%
<b>CROBEXprime</b>	1.835,32	2.042,31	11,28%	94.287.059	109.518.023	16,2%
<b>CROBEXplus</b>	2.008,40	2.431,26	21,05%	242.957.207	420.296.071	73,0%
<b>CROBEXindustrija</b>	2.275,49	3.351,67	47,29%	82.541.292	214.065.711	159,3%
<b>CROBEXkonstrukt</b>	663,50	1.068,76	61,08%	8.094.978	40.287.341	397,7%
<b>CROBEXnutris</b>	878,22	813,86	-7,33%	37.078.080	36.978.552	-0,3%
<b>CROBEXtransport</b>	1.229,64	1.118,73	-9,02%	8.087.991	2.859.369	-64,6%
<b>CROBEXturist</b>	4.107,87	4.841,86	17,87%	28.523.572	34.039.163	19,3%
<b>CROBIS</b>	99,68	98,82	-0,86%	629.509.313	357.620.715	-43,19%
<b>CROBIStr</b>	182,59	185,55	1,62%	629.509.313	357.620.715	-43,19%
<b>ADRIAprime</b>	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%
		<b>DIONICE UKUPNO</b>	<b>518.141.434</b>	<b>100%</b>

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%
	<b>UKUPNO</b>	<b>1.739.753.209</b>	<b>100,00%</b>

Tabela 8. Top 5 članova Burze 2025. godine

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

### 1.12.1 Potpora članovima

Zagrebačka burza na redovnoj osnovi pruža potporu svojim članovima vezano uz odvijanje procesa trgovanja na ZSE. To uključuje kako konfiguraciju samog trgovinskog sustava i njegovo testiranje, tako i pripremu različitih popratnih aplikacija namijenjenih provedbi trgovanja. U tom smislu, Burza aktivno komunicira 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). Burza u suradnji s Bečkom burzom pruža podršku članovima prilikom razvoja vlastitih aplikacija, te provodi certifikaciju aplikativnih rješenja.

Burza isto tako pruža i ostale modele tehničke podrške 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.

### **1.12.2 Potpora izdavateljima**

Zagrebačka burza pruža savjetodavnu i stručnu podršku svim izdavateljima čiji su financijski instrumenti uvršteni na Uređenom ili Progress tržištu, te blisko surađuje s izdavateljima vezano za postupanje sukladno odredbama Zakona o tržišta kapitala, Uredbe (EU) br. 596/2014 i drugim propisima te Pravilima Burze. 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 unutarnje kontrole i upravljanja rizicima**

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

U provođenju sustava unutarnjih kontrola sudjeluju svi djelatnici, uključujući Upravu i Nadzorni odbor društva.

Burza ostvaruje 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 društva 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 je Burza izložena ili bi mogla biti izložena u svom poslovanju.

Burza je usvojila sljedeće procedure vezane za upravljanje rizicima:

- Politika upravljanja rizicima,
- Okvir za upravljanje IKT rizicima,
- Politika upravljanja sukobom interesa,
- Upravljanje rizicima informacijskog sustava,
- Strategija za digitalnu operativnu otpornost,
- Politika upravljanja promjenama,
- Politika kontinuiteta poslovanja,
- 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.

Interni revizor, Antares revizija d.o.o., sastavlja sljedeće dokumente:

- Strateški plan unutarnje revizije,
- Godišnji plan unutarnje revizije.

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

S obzirom na utvrđene ciljeve društva te definiranje glavnih procesa u društvu, Burza je identificirala i utvrdila rizike koji mogu imati utjecaja na obavljanje poslovnih procesa u društvu. 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 društva te na ostale rizike koji su povezani s cjelokupnim poslovanjem Burze.

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

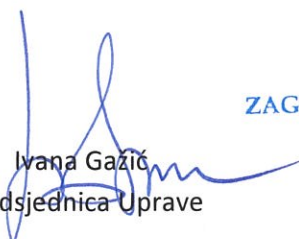
Ocjena rizika predstavlja inherentni rizik pojedinog procesa u čiji je obzir uzeta sama priroda procesa i najbolja praksa.

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 Burze, već se isto, ovisno o vrsti rizika provodi na razini jednog ili više različitih odjela. Dakle, u upravljanje rizicima u društvu uključeni su svi zaposlenici Burze 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), Društvo je revidiralo 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 (Odjel za usklađenost unutar Sektora pravnih i općih poslova) i funkcija unutarnje revizije koju obavlja vanjski vršitelj te funkcije društvo Antares revizija d.o.o.

  
Ivana Gažić  
Predsjednica Uprave

  
ZAGREBAČKA BURZA d.d.  
Zagreb

1

  
Tomislav Gračan  
Član Uprave

## 2. Izvještaj 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 i 145/24; 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](http://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:

	<b>Dioničar</b>	<b>Broj dionica</b>	<b>Udio u vlasništvu</b>
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%
	<b>Ukupno</b>	<b>2.317.580</b>	<b>100,0000%</b>

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

  
ZAGREBAČKA BURZA d.d.  
Zagreb

  
Tomislav Gračan  
Član Uprave

## Odgovornost Uprave Društva za Godišnji izvještaj

Uprava Društva je dužna pripremiti financijske izvještaje za svaku financijsku godinu, koji daju istinit i fer prikaz financijskog položaja Društva 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 objektivni prikaz 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 Društva 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 financijskih izvještaja temeljem principa neograničenosti vremena poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Društvo 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 i 145/24), te za ostale informacije (zajedno „ostale informacije“).

Uprava je odgovorna za podnošenje godišnjeg izvještaja, koji uključuje financijske izvještaje i ostale informacije, Nadzornom odboru na prihvaćanje, nakon čega Nadzorni odbor treba uzeti u obzir, te ako je prikladno, odobriti izdavanje 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

  
Tomislav Gračan  
Član Uprave

## Izvešće neovisnog revizora

Dioničarima društva Zagrebačka burza d.d.

### Izvešće o reviziji nekonsolidiranih financijskih izvještaja

---

#### Naše mišljenje

Prema našem mišljenju, nekonsolidirani financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, nekonsolidirani financijski položaj društva Zagrebačka burza d.d. („Društvo”) na dan 31. prosinca 2025. godine i nekonsolidiranu financijsku uspješnost i nekonsolidirane novčane tokove Društva 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

Nekonsolidirani financijski izvještaji Društva obuhvaćaju:

- nekonsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.
- nekonsolidirani izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2025.
- nekonsolidirani izvještaj o promjenama kapitala za tada završenu godinu
- nekonsolidirani izvještaj o novčanim tokovima za tada završenu godinu i
- bilješke uz nekonsolidirane 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 nekonsolidiranih 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 Društva 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 nismo pružili nikakve nerevizijske usluge u razdoblju od 1. siječnja 2025. do datuma izdavanja ovog izvješća

---

## Naš pristup reviziji

### Pregled

---

<b>Značajnost</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Značajnost za financijske izvještaje Društva kao cjeline: 61 tisuća eura, što predstavlja 1% neto imovine.</li></ul>
<b>Ključna revizijska pitanja</b>	Priznavanje prihoda

---

Oblikovali smo našu reviziju utvrđujući značajnost i procjenjujući rizike značajnog pogrešnog prikazivanja u nekonsolidiranim 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.

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

### Značajnost

Na opseg naše revizije utjecala je naša primjena značajnosti. Revizija je oblikovana kako bi se moglo steći razumno uvjerenje o tome jesu li nekonsolidirani 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 nekonsolidiranih financijskih izvještaja.

Na temelju naše profesionalne prosudbe utvrdili smo određene kvantitativne pragove značajnosti, uključujući značajnost za nekonsolidirane 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 nekonsolidirane financijske izvještaje kao cjeline.

<b>Značajnost za financijske izvještaje Društva</b>	61 tisuća eura
<b>Kako smo je utvrdili</b>	1 % neto imovine
<b>Obrazloženje za korišteno odabrano mjerilo</b>	<p>Za mjerilo smo odabrali neto imovinu jer je Društvo pružatelj javnih usluga, a u svom poslovanju vodi se načelima zaštite javnog interesa i stabilnosti tržišta kapitala, a ne neprofitabilnosti.</p> <p>Odabrali smo 1%, što je u skladu s kvantitativnom razinom značajnosti društava pružatelja javnih usluga.</p>

### Ključna revizijska pitanja

Ključna revizijska pitanja su ona pitanja koja su, po našoj profesionalnoj prosudbi, bila od najveće važnosti za našu reviziju nekonsolidiranih financijskih izvještaja tekućeg razdoblja. Tim pitanjima smo se bavili u kontekstu naše revizije nekonsolidiranih 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><i>Priznavanje prihoda</i></p> <p>Vidjeti bilješku 4 uz nekonsolidirane financijske izvještaje pod nazivom Prihodi od prodaje te bilješku 3 pod nazivom Značajne informacije o računovodstvenim politikama za daljnje informacije.</p> <p>Društvo je priznalo prihode od prodaje u iznosu od 1.928 tisuća 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 nekonsolidirane financijske izvještaje Društva.</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>

## **Izveštavanje o ostalim informacijama, uključujući Izveštaj posloводства i Izveštaj o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja**

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

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

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

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

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

- informacije u Izveštaju posloводства i Izveštaju o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja za financijsku godinu za koju su sastavljeni nekonsolidirani financijski izvještaji usklađene su, u svim značajnim odrednicama, s nekonsolidiranim financijskim izvještajima
- Izveštaj posloводства sastavljen je u skladu s člankom 24. Zakona o računovodstvu.
- Izveštaj o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja uključuje informacije definirane u članku 25. Zakona o računovodstvu.

Nadalje, na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Društva i njegovog okruženja stečenog u okviru revizije, od nas se zahtijeva da izvijestimo ako zaključimo da postoje značajni pogrešni prikazi u Izveštaju posloводства, Izveštaju 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 nekonsolidirane financijske izvještaje**

Uprava je odgovorna za sastavljanje i fer prikaz nekonsolidiranih 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 nekonsolidiranih financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

U sastavljanju nekonsolidiranih financijskih izvještaja, uprava je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Društva 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 Društvo ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

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

---

## **Odgovornosti revizora za reviziju nekonsolidiranih financijskih izvještaja**

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li nekonsolidirani 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 nekonsolidiranih 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 nekonsolidiranih 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 prijevare može uključivati tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje 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 Društva.
- 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 Društva 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 nekonsolidiranim 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 Društva.
- Ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj nekonsolidiranih financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li nekonsolidirani financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima se temelje na način kojim se postiže fer prezentacija.

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 nekonsolidiranih 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 nekonsolidiranih 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 nekonsolidiranih financijskih izvještaja Društva za godinu koja je završila 31. prosinca 2025., a koji su sadržani u priloženoj elektroničkoj datoteci ZSEdd-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 nekonsolidiranih 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 nekonsolidiranih 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 nekonsolidiranih financijskih izvještaja
- provjerili smo je li XHTML format ispravno primijenjen
- ocijenili smo potpunost označavanja nekonsolidiranih 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

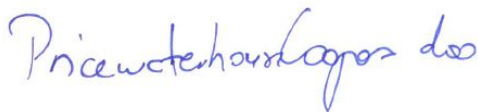
Prvi put smo imenovani za revizore Društva 14. lipnja 2022.godine. Naše imenovanje obnavlja se jednom godišnje odlukom skupštine s najnovijim ponovnim imenovanjem od 16. lipnja 2025. godine i predstavlja ukupno neprekinuto razdoblje angažmana od četiri godina.

## 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 Obrasci sukladno Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja burze (NN 25/19, 155/22), pod naslovima bilanca, račun dobiti i gubitka, izvještaj o novčanom tijeku - indirektna metoda te izvještaj o promjeni kapitala za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine („Obrasci“) zajedno s informacijama o usklađenju Obrazaca s financijskim izvještajima Društva 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 financijskih izvještaja, ali sadržavaju informacije koje su propisane Pravilnikom. Financijske informacije u Obrascima se temelje na financijskim izvještajima Društva koji su pripremljeni sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji prikazanim na stranicama od 42 do 83 te su prilagođeni sukladno Pravilniku.

---

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



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



Marija Mihaljević  
Član Uprave, ovlaštenu revizor

**Nekonsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti**

	Bilješka	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Račun dobiti i gubitka</b>			
Prihodi od prodaje	4	1.927.853	1.375.336
Ostali poslovni prihodi	5	820.149	802.604
Troškovi osoblja	6	(1.260.693)	(1.052.614)
Amortizacija	10,11,12	(223.409)	(217.806)
Ostali troškovi poslovanja	7	(1.085.714)	(946.801)
<b>(Gubitak) / dobit iz poslovanja</b>		<b>178.186</b>	<b>(39.281)</b>
Financijski prihodi	8	175.526	62.071
Financijski rashodi	8	(45.116)	(7.252)
Neto dobiti od financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	8	15.830	24.119
Neto gubitak od tečajnih razlika	8	(114)	(98)
<b>Neto financijski prihodi</b>		<b>146.126</b>	<b>78.840</b>
<b>Dobit prije poreza</b>		<b>324.312</b>	<b>39.559</b>
Porez na dobit	9	(30.375)	(1.098)
<b>Dobit razdoblja</b>		<b>293.937</b>	<b>38.461</b>
<b>Ostala sveobuhvatna dobit, neto od poreza na dobit</b>			
<i>Stavke koje se ne mogu reklasificirati u dobit ili gubitak</i>		-	-
<b>Ukupno sveobuhvatna dobit za godinu</b>		<b>293.937</b>	<b>38.461</b>
Osnovna i razrijeđena zarada po dionici	20	0,13	0,02

Računovodstvene politike i ostale bilješke čine sastavni dio ovih odvojenih financijskih izvještaja.

**Nekonsolidirani izvještaj o financijskom položaju**

	Bilješka	<u>31.12.2025.</u>	<u>31.12.2024.</u>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Imovina</b>			
<b><i>Dugotrajna imovina</i></b>			
Oprema	10	225.468	183.130
Nematerijalna imovina	11	71.453	118.368
Imovina s pravom uporabe	12	41.446	132.511
Ulaganja u ovisna društva	13	2.538.382	2.538.382
Ulaganja u pridružena društva i zajednički pothvat	14	1.303.284	1.344.123
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	15 a	152.738	149.093
Dugoročni depoziti	18	33.166	33.166
<b>Ukupno dugotrajna imovina</b>		<b><u>4.365.937</u></b>	<b><u>4.498.773</u></b>
<b><i>Kratkotrajna imovina</i></b>			
Potraživanja od kupaca i ostala imovina	16	564.569	448.476
Ugovorna imovina	5a	66.730	68.000
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	15b	863.646	856.525
Kratkoročni depoziti	18	1.107.817	953.613
Novac i novčani ekvivalenti	17	308.224	96.887
<b>Ukupna kratkotrajna imovina</b>		<b><u>2.910.986</u></b>	<b><u>2.423.501</u></b>
<b>Ukupno imovina</b>		<b><u>7.276.923</u></b>	<b><u>6.922.274</u></b>

Računovodstvene politike i ostale bilješke čine sastavni dio ovih odvojenih financijskih izvještaja.

**Nekonsolidirani izvještaj o financijskom položaju (nastavak)**

	Bilješka	<u>31.12.2025.</u>	<u>31.12.2024.</u>
		EUR	EUR
<b>Kapital, rezerve i obveze</b>			
<b><i>Kapital i rezerve</i></b>			
Dionički kapital	19	3.076.315	3.076.315
Premija na emitirane dionice		1.840.947	1.840.833
Zakonske rezerve		18.714	18.714
Vlastite dionice	19	(23.292)	(30.483)
Ostale rezerve	19	688.741	815.878
Rezerve fer vrijednosti		162.041	162.041
Zadržana dobit		351.542	67.218
<b>Ukupno kapital i rezerve</b>		<b>6.115.008</b>	<b>5.950.516</b>
<b>Dugoročne obveze</b>			
Najmovi	12	5.737	32.198
Odgođena porezna obveza	9	49	7.637
<b>Ukupno dugoročne obveze</b>		<b>5.786</b>	<b>39.835</b>
<b>Kratkoročne obveze</b>			
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	21	520.771	357.081
Najmovi	12	36.157	102.150
Ugovorne obveze	5a	599.201	472.692
<b>Ukupno kratkoročne obveze</b>		<b>1.156.129</b>	<b>931.923</b>
<b>Ukupno kapital, rezerve i obveze</b>		<b>7.276.923</b>	<b>6.922.274</b>

Računovodstvene politike i ostale bilješke čine sastavni dio ovih odvojenih financijskih izvještaja.

**Nekonsolidirani izvještaj o promjenama kapitala**

	Izdani dionički kapital	Premija na emitirane dionice	Zakonske rezerve	Vlastite dionice	Ostale rezerve	Rezerve fer vrijednosti	Zadržana dobit	Ukupno
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Stanje na dan 1. siječnja 2024. godine</b>	<b>3.076.315</b>	<b>1.840.833</b>	<b>18.714</b>	<b>(30.483)</b>	<b>815.878</b>	<b>162.041</b>	<b>144.650</b>	<b>6.027.948</b>
Dobit razdoblja	-	-	-	-	-	-	38.461	38.461
Ostala sveobuhvatna dobit (Bilješka 15)	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Ukupno sveobuhvatna dobit razdoblja</i>	-	-	-	-	-	-	38.461	38.461
<i>Transakcije s dioničarima</i>								
- raspored dobiti za isplatu dividende (Bilješka 19c)	-	-	-	-	-	-	(115.893)	(115.893)
<i>Ukupno ostala kretanja kapitala</i>	-	-	-	-	-	-	(115.893)	(115.893)
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2024. godine</b>	<b>3.076.315</b>	<b>1.840.833</b>	<b>18.714</b>	<b>(30.483)</b>	<b>815.878</b>	<b>162.041</b>	<b>67.218</b>	<b>5.950.516</b>
Dobit razdoblja	-	-	-	-	-	-	293.937	293.937
Ostala sveobuhvatna dobit (Bilješka 15)	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Ukupno sveobuhvatna dobit razdoblja</i>	-	-	-	-	-	-	293.937	293.937
<i>Transakcije s dioničarima</i>								
- Isplata dobiti u vlastitim dionicama (Bilješka 19c)	-	114	-	7.191	-	-	(9.613)	(2.308)
- raspored dobiti za isplatu dividende (Bilješka 19c)	-	-	-	-	(127.137)	-	-	(127.137)
<i>Ukupno ostala kretanja kapitala</i>	-	114	-	7.191	(127.137)	-	(9.613)	(129.445)
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2025. godine</b>	<b>3.076.315</b>	<b>1.840.947</b>	<b>18.714</b>	<b>(23.292)</b>	<b>688.741</b>	<b>162.041</b>	<b>351.542</b>	<b>6.115.008</b>

Računovodstvene politike i ostale bilješke čine sastavni dio ovih odvojenih financijskih izvještaja.

**Nekonsolidirani izvještaj o novčanim tokovima**

	Bilješka	<u>2025.</u>	<u>2024.</u>
		EUR	EUR
<b>Novčani tok iz poslovnih aktivnosti</b>			
<b>Dobit prije poreza</b>		<b>324.312</b>	<b>39.559</b>
Amortizacija	10,11,12	223.409	217.806
Nerealizirani dobiti od financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	8	(11.895)	(20.377)
Dobit od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	8	(3.934)	(3.742)
Umanjenje vrijednosti potraživanja od kupaca		6.889	8.700
Prihodi od dividendi	8	(154.625)	(24.845)
Prihodi od kamata	8	(20.897)	(37.216)
Trošak kamata	8,12	4.276	7.252
Ostala usklađenja		36.273	(33.051)
<b>Novčani tok prije promjena u radnom kapitalu i obvezama</b>		<b>403.808</b>	<b>154.086</b>
<b>Promjene u radnom kapitalu i obvezama</b>			
(Povećanje) / smanjenje potraživanja od kupaca		(75.127)	(59.575)
Smanjenje/(povećanje) plaćenih troškova budućeg razdoblja		(46.479)	(121.278)
(Smanjenje) / povećanje obveza prema dobavljačima i ostalih obveza		142.444	146.293
Povećanje ugovorne obveze i odgođenog plaćanja troškova		126.509	7.339
<b>Promjene u radnom kapitalu i obvezama</b>		<b>147.347</b>	<b>(27.221)</b>
Plaćene kamate		(4.276)	(7.252)
Porez na dobit	9	-	-
<b>Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti</b>		<b>546.879</b>	<b>119.613</b>

Računovodstvene politike i ostale bilješke čine sastavni dio ovih odvojenih financijskih izvještaja.

**Nekonsolidirani izvještaj o novčanim tokovima (nastavak)**

	Bilješka	<u>2025.</u>	<u>2024.</u>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Novčani tok iz investicijskih aktivnosti</b>			
Novčani izdaci za stjecanje dugotrajne materijalne imovine	10	(119.234)	(86.768)
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		(3.645)	(3.179)
Novčani izdaci za depozite		(900.108)	(11.667)
Novčani primici od povrata depozita		750.000	235.629
Novčani primici od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		358.708	150.000
Primici od dividende	8	154.625	24.845
Primici od kamata	8	5.135	-
<b>Neto izdaci od investicijskih aktivnosti</b>		<b>(104.519)</b>	<b>62.960</b>
<b>Novčani tok od financijskih aktivnosti</b>			
Plaćene obveze za najmove	12	(101.470)	(96.202)
Novčani izdaci za isplatu dividende		(129.553)	(103.733)
<b>Neto izdaci od financijskih aktivnosti</b>		<b>(231.023)</b>	<b>(199.935)</b>
<b>Neto povećanje/(smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata</b>		<b>211.337</b>	<b>(17.362)</b>
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine		96.887	114.249
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine</b>	17	<b>308.224</b>	<b>96.887</b>

Računovodstvene politike i ostale bilješke čine sastavni dio ovih odvojenih financijskih izvještaja.

## **Bilješke uz 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 (31. prosinca 2024.: 197 dioničara). Društvo nema krajnje matično društvo.

Na dan 31. prosinca 2025. i 31. prosinca 2024. godine Zagrebačka burza d.d. je vlasnik stranog ovisnog društva Ljubljanska borza d.d. Ljubljana, Slovenija te ima ulaganje u inozemni zajednički pothvat SEE Link d.o.o. Skopje, Republika Sjeverna Makedonija i ulaganje u pridružena društva Makedonska berza a.d., Skopje, Republika Sjeverna Makedonija i Adria Digital Exchange d.o.o., Zagreb, Hrvatska. Društvo je na dan 31. prosinca 2024. imalo ulaganje u pridruženo društvo Funderbeam South-East Europe d.o.o., Zagreb, Hrvatska koje je likvidirano tijekom 2025. godine.

Aktivnosti Društva regulirane su od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga („HANFA“).

Ovi financijski izvještaji sastoje se od odvojenih financijskih izvještaja Društva kao što je definirano u Međunarodnim računovodstvenim standardima 27 *Odvojeni financijski izvještaji*. Grupa Zagrebačka burza priprema konsolidirane financijske izvještaje, koji su objavljeni kao zasebni dokument.

### **2 Osnova za pripremu**

#### **a) Izjava o usklađenosti**

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

Ovi financijski izvještaji odobreni su za izdavanje od strane Uprave Društva dana 24. 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 Društvo:

- 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).

#### **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 Društvo nije ranije usvojilo.

- Godišnja unapređenja MSFI-jeva (objavljeni 18. srpnja 2024. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan 1. siječnja 2026. godine ili kasnije)

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **2 Osnova za pripremu (nastavak)**

#### **c) *Novi računovodstveni standardi i tumačenja (nastavak)***

- 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)
- Dopune MSFI 9 i MSFI 7 Klasifikacija i mjerenje financijskih instrumenata (objavljeno 30. svibnja 2024. godine, na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan 1. siječnja 2026. godine)
- 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 Društva.

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 Društvo nije ranije usvojilo.

- 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 i financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit.

#### **e) *Funkcionalna i prezentacijska valuta***

Funkcionalna i prezentacijska valuta Društva je euro (EUR). Svi iznosi u ovom izvještaju su iskazani u eurima, ukoliko nije drugačije naznačeno.

#### **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.

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **2 Osnova za pripremu (nastavak)**

#### **f) Korištenje procjena i prosudbi (nastavak)**

Procjene i pretpostavke se pregledavaju na redovitoj osnovi. 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) Preračunavanje stranih valuta**

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

Monetarna imovina i obveze denominirani u stranim valutama preračunavaju se u funkcionalnu valutu prema tečaju važećem na datum izvještavanja. Dobit ili gubitak od tečajnih razlika od monetarnih stavaka 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 Društvo ima imovinu i obveze je makedonski dinar (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).

### **3 Značajne informacije o računovodstvenim politikama**

#### **a) Oprema i nematerijalna imovina**

Oprema uglavnom uključuje računala i uredsku opremu, namještaj i telefonsku opremu. Nematerijalna imovina uključuje licence za računalne programe kapitalizirane na temelju troškova nastalih prilikom nabavke i stavljanja u upotrebu pojedinog programa.

##### *Priznavanje i mjerenje*

Oprema i nematerijalna imovina iskazuje se po povijesnom trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju i gubitke od umanjenja vrijednosti. Povijesni trošak uključuje troškove koji se mogu izravno pripisati nabavci imovine.

##### *Naknadni troškovi*

Naknadni troškovi priznaju se u knjigovodstveni iznos imovine ili kao zasebna stavka imovine samo ako je vjerojatno da će buduće ekonomske koristi povezane s imovinom pritijecati u Društvo i ako se trošak nabave može pouzdano izmjeriti. Svi ostali popravci i održavanje su trošak u razdoblju u kojem su nastali.

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **3 Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)**

#### **a) Oprema i nematerijalna imovina (nastavak)**

##### *Amortizacija*

Amortizacija se priznaje u računu dobiti i gubitka linearnom metodom tijekom procijenjenog korisnog vijeka upotrebe pojedinih dijelova nekretnina i opreme. Imovina u pripremi se ne amortizira.

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

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

Metode amortizacije i korisni vijek upotrebe preispituju se i mijenjaju, ukoliko je to prikladno, na svaki datum izvještavanja. Knjigovodstvena vrijednost imovine se umanjuje do nadoknadivog iznosa ako je knjigovodstvena vrijednost imovine veća od procijenjenog nadoknadivog iznosa. Dobici i gubici od prodaje utvrđuju se usporedbom primitaka s knjigovodstvenim iznosom i uključuju se u račun dobiti i gubitka.

#### **b) Financijski instrumenti**

##### **Klasifikacija**

Društvo 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 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, Društvo može neopozivo odlučiti prikazati naknadne promjene fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit. Ovaj izbor se vrši na temelju pojedinog ulaganja.

##### ***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, Društvo 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 koja bi u suprotnome nastala.

##### ***Financijske obveze***

Društvo sve financijske obveze vrednuje po amortiziranom trošku, što uključuje, jamstvene depozite i ostale obveze.

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **3 Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)**

#### **Reklasifikacija**

Društvo u 2025. godini nije reklasificiralo financijsku imovinu.

#### *Ocjena poslovnog modela*

Udjeli u investicijskim fondovima 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 za 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 Društvo preuzme obvezu kupnje ili prodaje imovine. 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.

Društvo 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 Društvo suštinski prenese sve rizike i koristi od vlasništva na drugi poslovni subjekt ili kada su prava ostvarena, predana ili istekla. Društvo 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, Društvo 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 Društvo priznaje kao zasebnu imovinu ili obvezu.

Društvo ulaganja u dionice navedena i opisana unutar bilješke 15 a) vrednuje po FVOCI opciji. Društvo je u skladu sa MSFI-jem 9 odlučilo navedena ulaganja u dionice vrednovati po FVOCI opciji budući da navedene dionice ne drži radi trgovanja. Fer vrijednosti navedenih ulaganja objavljena je unutar bilješke 15 a).

#### **Početo 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. Potraživanja se vrednuju 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 temeljem efektivne kamatne stope instrumenta.

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **3 Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)**

#### **b) Financijski instrumenti (nastavak)**

##### *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. Društvo razmatra svaki financijski instrument zasebno kako bi odredilo da li financijski instrument kotira na aktivnom tržištu.

##### *Razine fer vrijednosti*

Društvo koristi sljedeće 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, Društvo 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.

Društvo 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 naplate postupaka Društva.

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.

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

Društvo smatra da financijska imovina nije nadoknadiiva ako nije vjerojatno da će dužnik platiti svoje obveze prema Društvu u potpunosti bez da Društvo treba pokrenuti radnje poput aktiviranja sredstva osiguranja (ako postoje). Maksimalno razdoblje koje se uzima u obzir prilikom procjene očekivanog kreditnog gubitka je maksimalno ugovoreno razdoblje tijekom kojega je Društvo izloženo kreditnom riziku.

Društvo 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.

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **3 Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)**

#### **b) Financijski instrumenti (nastavak)**

##### *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 Društvo ima pravo u skladu s ugovorom i novčanih tokova koje Društvo 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 i kratkoročni depoziti kod banaka*

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

#### **c) Umanjenje vrijednosti nefinancijske imovine**

Neto knjigovodstvena vrijednost imovine Društva preispituje se na svaki datum izvještavanja kako bi se utvrdilo postoje li indikacije za umanjene 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 umanjene vrijednosti svaki put kad nastupe događaji ili se promjene okolnosti koje ukazuju da knjigovodstvena vrijednost nije nadoknadiiva.

Gubitak od umanjenja vrijednosti priznaje se u svim slučajevima kada je neto knjigovodstvena vrijednost imovine ili jedinice koja generira novac veća od njezinog nadoknativog 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 nadoknadiive vrijednosti, ali najviše do iznosa knjigovodstvene vrijednosti imovine koja ne prelazi knjigovodstvenu vrijednost koja bi bila utvrđena, uzimajući u obzir amortizaciju, da nije došlo do umanjenja vrijednosti.

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**3 Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak).**

**d) Najmovi**

***Društvo je najmodavac***

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

Najmovi u kojima je Društvo najmodavac klasificiraju se poslovni najmovi.

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

Društvo procjenjuje je li riječ o ugovoru o najmu odnosno sadržava li ugovor najam, na početku ugovora. Društvo 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 Društvo 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 financijske izvještaje (nastavak)**

### **3 Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)**

#### **d) Najmovi (nastavak)**

Obveza za najam se naknado uvećava kako bi odražavala kamate na obvezu za najam (primjenom metode efektivne kamatne tope) i smanjuje kao odraz otplate obveze za najam.

Društvo 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 diskontira 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 diskontira 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 diskontira primjenom revidiranih diskontnih stopa na datum stupanja izmjene na snagu.

Društvo nije obavilo 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 period najma ili korisnog vijeka, što je kraće. Ako će, na temelju najma, vlasništvo nad imovinom biti preneseno ili ukoliko troškovi imovine s pravom uporabe upućuju da će Društvo iskoristiti prednost opcije kupnje, imovina s pravom uporabe se amortizira kroz korisni vijek predmeta najma. Amortizacija započinje početkom najma.

Društvo primjenjuje MRS 36 kako bi ustanovilo je li vrijednost imovine s pravom uporabe umanjena odnosno jesu li za nju obračunati bilo kakvi gubici zbog umanjenja vrijednosti, kako je opisano u politici „Oprema i nematerijalna imovina”.

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 poslovanja” u dobiti i gubitku.

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **3 Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)**

#### **e) 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 dospijecem do tri mjeseca, budući da se oročavaju isključivo radi ostvarivanja prinosa, a ne zbog potrebe za održavanjem likvidnosti

#### **f) Zarada po dionici**

Društvo 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 Društva 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.

#### **g) Troškovi zaposlenika**

##### *i) Definirani mirovinski planovi doprinosa*

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

##### *ii) Kratkoročna primanja zaposlenih*

Kratkoročne obveze prema zaposlenicima se mjere na nediskontiranoj osnovi i priznaju se kao trošak po pružanju usluge. Obveza je priznata za iznos koji se očekuje da će biti plaćen na temelju kratkoročnih novčanih bonusa ili planova dijeljenja profita ako Društvo ima sadašnju zakonsku ili izvedenu obvezu plaćanja tog iznosa kao rezultat prošle pružene usluge od strane zaposlenika i ako se ta obveza može pouzdano procijeniti.

#### **h) 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 računu 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 Društvo u budućnosti ostvariti dovoljno oporezive dobiti, temeljem koje bi se odgođena porezna imovina mogla iskoristiti.

Društvo formira poreznu obvezu u skladu s hrvatskim zakonima. Stopa poreza na dobit za 2025. iznosi 18% (2024: 18%).

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **3 Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak)**

#### ***j) Rezerviranja***

Rezerviranja se priznaju kad Društvo, 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.

#### ***j) Izdani 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 prezentira 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 kojima 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.

#### ***k) Priznavanje prihoda***

Prihod se mjeri na temelju naknade utvrđene u ugovoru s kupcem i isključuje iznose prikupljene u ime trećih strana. Društvo priznaje prihod kada kupcu prenese kontrolu nad robom ili uslugom. Društvo priznaje sljedeće prihode: provizije na burzovne transakcije, članarine, naknade 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.

#### ***l) 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.

#### ***m) Prihodi od dividendi***

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

#### ***n) Ulaganja u ovisna društva***

Ovisna društva su društva u kojima Društvo, posredno ili neposredno, ima kontrolu nad njihovim aktivnostima. Društvo ima kontrolu kad je izloženo ili ima prava na promjenjive prinose od svog ulaganja u društvo u koje je izvršeno ulaganje i kad ima mogućnost utjecaja na koristi putem svoje moći nad društvom u koje je izvršeno ulaganje. Ulaganje Društva u ovisno društvo mjeri se u nekonsolidiranim financijskim izvještajima primjenom metode troška.

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**3 Značajne informacije o računovodstvenim politikama (nastavak).**

**o) Ulaganja u pridružena društva i zajedničke pothvate**

Pridruženim društvima smatraju se društva u kojima Društvo 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 Društva u pridružena društva i zajedničke pothvate društva iskazuju se u nekonsolidiranim financijskim izvještajima troškovnom metodom.

**4 Prihodi od prodaje**

	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Provizije	984.911	580.402
Prihod od održavanja uvrštenja	758.649	680.727
Prihod od naknada za uvrštenja	155.493	85.407
Članarine	28.800	28.800
<b>Ukupni prihod od prodaje</b>	<b>1.927.853</b>	<b>1.375.336</b>

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.

Vremenski raspored priznavanja prihoda od prodaje je kako slijedi:

	2025.	Prihod od održavanja uvrštenja	Prihod od naknada za uvrštenja	Članarine	Ukupno
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Prihodi od prodaje</b>	984.911	758.649	155.493	28.800	1.927.853
<i>Vremenski raspored prihoda</i>					
- u određenom trenutku	984.911	-	-	-	984.911
- tijekom određenog vremena	-	758.649	155.493	28.800	942942
	<b>984.911</b>	<b>758.649</b>	<b>155.493</b>	<b>28.800</b>	<b>1.927.853</b>

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**4 Prihodi od prodaje (nastavak)**

	2024.	Prihod od održavanja uvrštenja	Prihod od naknada za uvrštenja	Članarine	Ukupno
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Prihodi od prodaje	580.402	680.727	85.407	28.800	1.375.336
<i>Vremenski raspored prihoda</i>					
- u određenom trenutku	580.402	-	-	-	580.402
- tijekom određenog vremena	-	680.727	85.407	28.800	794.934
	<b>580.402</b>	<b>680.727</b>	<b>85.407</b>	<b>28.800</b>	<b>1.375.336</b>

**5 Ostali poslovni prihodi**

	2025.	2024.
	EUR	EUR
Prihod od prodaje informacija	357.053	355.923
Prihodi od seminara	162.568	114.836
Prihod od OTC servisa	81.112	89.383
Prihodi od LEI	86.651	75.888
Prihodi od pruženih usluga	68.738	57.267
Ostali prihodi od prodaje	4.253	5.282
Prihodi od naplaćenih ranije ispravljenih potraživanja	968	4.054
Ostali prihodi	58.806	99.971
<b>Ukupno ostali poslovni prihodi</b>	<b>820.149</b>	<b>802.604</b>

Prihodi od prodaje informacija i pretplate na računalne programe, koji omogućuju praćenje trgovanja u stvarnom vremenu, razgraničavaju se tijekom budućeg razdoblja na koja se odnose.

Ostali prihodi uključuju prihode od raznih naknada, prihode od kazni i ostale utvrđene prihode.

Prihodi od pruženih usluga odnose se na prihode od povezanih društava za usluge tehničke pomoći u održavanju softwera i ostalih poslovnih aktivnosti.

Vremenski raspored priznavanja ostalih poslovnih prihoda od ugovora s kupcima je kako slijedi:

	Prihod od prodaje informacija	Prihodi od seminara	Prihod od OTC servisa	Prihodi od LEI	Prihodi od pruženih usluga i ostali prihodi od prodaje	Ukupno
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>2025.</b>						
Ostali poslovni prihodi	357.053	162.568	81.112	86.651	72.991	760.375
<i>Vremenski raspored prihoda</i>						
- u određenom trenutku	-	162.568	-	-	-	162.568
- tijekom određenog vremena	357.053	-	81.112	86.651	72.991	597.807
	<b>357.053</b>	<b>162.568</b>	<b>81.112</b>	<b>86.651</b>	<b>72.991</b>	<b>760.375</b>

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**5 Ostali poslovni prihodi (nastavak)**

	Prihod od prodaje informacija	Prihodi od seminara	Prihod od OTC servisa	Prihodi od LEI	Prihodi od pruženih usluga i ostali prihodi od prodaje	Ukupno
<b>2024.</b>						
Prihodi od prodaje	355.923	114.836	89.383	75.888	62.549	698.579
<i>Vremenski raspored prihoda</i>						
- u određenom trenutku	-	114.836	-	-	-	114.836
- tijekom određenog vremena	355.923	-	89.383	75.888	62.549	583.743
	<b>355.923</b>	<b>114.836</b>	<b>89.383</b>	<b>75.888</b>	<b>62.549</b>	<b>698.579</b>

**5.a) Ugovorna imovina i obveze**

	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Ugovorna imovina</b>		
Ugovorna imovina od prodaje informacija	66.730	68.000
	<b>66.730</b>	<b>68.000</b>
<b>Ugovorne obveze</b>		
Ugovorne obveze od naknada za održavanje uvrštenja (bilješka 4)	455.798	372.425
Ugovorne obveze od naknade za uvrštenje (bilješka 4)	84.051	44.708
Ostale ugovorne obveze (bilješka 4 i 5)	59.352	55.559
<b>Ukupno ugovorne obveze</b>	<b>599.201</b>	<b>472.692</b>

*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:

	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Priznati prihodi koji su bili uključeni u ugovornu obvezu na početku perioda:		
Ugovorne obveze od naknada za održavanje uvrštenja	372.425	364.805
Ugovorne obveze od naknade za uvrštenje	44.708	46.167
Ostale ugovorne obveze	55.559	54.382
	<b>472.692</b>	<b>465.354</b>

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**6 Troškovi osoblja**

	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Neto plaće	662.961	579.908
Doprinosi	360.921	316.143
Porezi i prirezi	139.534	124.397
Ostali troškovi osoblja	97.277	32.166
	<b>1.260.693</b>	<b>1.052.614</b>

Društvo je na kraju 2025. godine imalo 24 zaposlenika (2024. godine: 23). Troškovi osoblja uključuju 199 tisuća EUR (2024. godine: 175 tisuća EUR) plaćenih doprinosa u obvezne mirovinske fondove od čega se na uplate u drugi stup osiguranja odnosi 50,1 tisuća EUR (2024.: 43,8 tisuće EUR). Doprinosi se izračunavaju kao postotak od bruto plaća djelatnika. U 2025. godini su isplaćeni bonusi u iznosu od 59,1 tisuća EUR koji su sastavni dio troška plaće (2024.: 1,7 tisuća EUR) i 9,6 tisuća EUR bonusa isplaćeno je u vlastitim dionicama.

**7 Ostali troškovi poslovanja**

	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Troškovi računalnih programa i licenci	387.808	327.192
Profesionalne usluge	159.893	114.646
Ostale naknade i pristojbe	53.433	50.165
Troškovi režija	76.801	73.083
Naknade regulatoru	99.216	82.330
Poštanske i telefonske usluge	15.745	15.071
Troškovi održavanja prostora i opreme	37.913	28.115
Reprezentacija	28.355	21.402
Najam prostora	15.074	15.074
Poslovna putovanja	30.306	29.279
Troškovi seminara i marketinga	37.049	40.381
Otpis nematerijalne imovine	535	31.545
Ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca	6.889	8.700
Ostali troškovi	136.697	109.818
	<b>1.085.714</b>	<b>946.801</b>

Ostali troškovi u iznosu od 137 tisuća EUR odnose se na troškove održavanja, troškove materijala i energije, troškove osiguranja, te ostale troškove.

Naknada za reviziju financijskih izvještaja Društva iznosila je 25,3 tisuće EUR (2024.: 23 tisuće EUR).

Vanjski revizor je tijekom godine osim usluge revizije pružio i usluge povezane s revizijom koje su zahtjevane zakonom u ukupnom iznosu od 2,7 tisuća EUR (2024: 2,5 tisuća EUR). U skladu s EU Uredbom, usluge pružene tijekom 2025. godine predstavljaju dopuštene usluge.

Profesionalne usluge odnose se na knjigovodstvene usluge, pravne usluge i ostale vanjske usluge.

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**8 Financijski prihodi i rashodi**

**a) Financijski prihodi**

	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Prihod od dividendi	154.625	24.845
Prihod od kamata	20.901	37.216
Ostali financijski prihodi	-	10
	<b>175.526</b>	<b>62.071</b>

**b) Financijski rashodi**

Trošak kamata	(4.276)	(7.252)
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	3.934	3.742
Gubici od otuđenja udjela u sudjelujućem interesu	(40.839)	-
	<b>(29.286)</b>	<b>16.867</b>
Neto gubitak od tečajnih razlika	(114)	(98)
	<b>146.126</b>	<b>78.840</b>

**9 Porez na dobit**

**a) Porez na dobit**

	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<i>Tekući porezi</i>		
Trošak tekućeg poreza na dobit	37.963	-
	37.963	-
<i>Odgođeni porezi</i>		
Smanjenje (povećanje) odgođene porezne imovine za privremene porezne razlike	(7.588)	1.098
	(7.588)	1.098
<b>Ukupan trošak poreza na dobit</b>	<b>30.375</b>	<b>1.098</b>

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**9 Porez na dobit (nastavak)**

<b>b) Usklada računovodstvene dobiti i tekuće porezne obveze</b>	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Dobit prije poreza	<b>324.312</b>	<b>39.559</b>
Porez po stopi od 18% (2024.: 18%)	58.376	7.121
Porezno nepriznati troškovi	5.457	3.462
Neoporezivi prihod	(31.658)	(11.502)
Iskorišteni gubici iz prethodnih godina koji nisu bili priznati kao odgođena porezna imovina	(1.800)	2.017
<b>Porez na dobit</b>	<b>30.375</b>	<b>1.098</b>

**c) Odgođena porezna imovina i odgođena porezna obveza**

	<b>Odgođena porezna imovina</b>	<b>Odgođena porezna obveza</b>	<b>Neto odgođena porezna imovina (obveze)</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Na dan 1. siječnja 2024.	13.628	(20.168)	(6.540)
Promjena tijekom godine	(1.097)	-	(1.097)
<b>Stanje 31. prosinca 2024.</b>	<b>12.531</b>	<b>(20.168)</b>	<b>(7.637)</b>
			-
Na dan 1. siječnja 2025.	12.531	(20.168)	(7.637)
Promjena tijekom godine	7.588	-	7.588
<b>Stanje 31. prosinca 2025.</b>	<b>20.119</b>	<b>(20.168)</b>	<b>(49)</b>

**Odgođena porezna imovina**

	<b>Potraživanja</b>	<b>Financijska imovina</b>	<b>Operativni leasing (MSFI 16)</b>	<b>Rezervi- ranja</b>	<b>Ukupno</b>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>1. siječnja 2024.</b>	-	8.665	664	4.299	13.628
(Smanjenje) / Povećanje odgođene porezne imovine priznate u računu dobiti i gubitka	-	-	(357)	(740)	(1.097)
<b>31. prosinca 2024.</b>	-	<b>8.665</b>	<b>307</b>	<b>3.559</b>	<b>12.531</b>
<b>1. siječnja 2025.</b>	-	8.665	307	3.559	12.531
(Smanjenje) / Povećanje odgođene porezne imovine priznate u računu dobiti i gubitka	360	-	(217)	7.445	7.588
<b>31. prosinca 2025.</b>	<b>360</b>	<b>8.665</b>	<b>90</b>	<b>11.004</b>	<b>20.119</b>

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**9. Porez na dobit (nastavak)**

**Odgođena porezna obveza**

	<b>Promjena fer vrijednosti financijske imovine kroz ostalu sveobuhvatnu dobit</b>
	<b>EUR</b>
<b>1. siječnja 2024.</b>	(20.168)
(Smanjenje) / Povećanje odgođene porezne obveze priznate u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti	-
<b>31. prosinca 2024.</b>	<b>(20.168)</b>
<b>1. siječnja 2025.</b>	(20.168)
(Smanjenje) / Povećanje odgođene porezne obveze priznate u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti	-
<b>31. prosinca 2025.</b>	<b>(20.168)</b>

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.

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**10 Oprema**

	Računalna oprema	Namještaj i ostala oprema	Ulaganja u tuđu imovinu	Ukupno
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b><i>Nabavna vrijednost</i></b>				
<b>Na dan 1. siječnja 2024.</b>	<b>846.194</b>	<b>338.139</b>	<b>202.875</b>	<b>1.387.208</b>
Povećanja	44.903	41.865	-	86.768
Otpis	(25.810)	(1.454)	-	(27.264)
<b>Na dan 31. prosinca 2024.</b>	<b>865.287</b>	<b>378.550</b>	<b>202.875</b>	<b>1.446.712</b>
<b>Na dan 1. siječnja 2025.</b>	<b>865.287</b>	<b>378.550</b>	<b>202.875</b>	<b>1.446.712</b>
Povećanja	118.036	1.198	-	119.234
Otpis	(202.621)	-	-	(202.621)
<b>Na dan 31. prosinca 2025.</b>	<b>780.702</b>	<b>379.748</b>	<b>202.875</b>	<b>1.363.325</b>
<b><i>Akumulirana amortizacija</i></b>				
<b>Na dan 1. siječnja 2024.</b>	<b>(717.649)</b>	<b>(317.247)</b>	<b>(185.989)</b>	<b>(1.220.885)</b>
Trošak amortizacije	(51.868)	(11.262)	(6.806)	(69.936)
Otpis	25.785	1.454	-	27.239
<b>Na dan 31. prosinca 2024.</b>	<b>(743.732)</b>	<b>(327.055)</b>	<b>(192.795)</b>	<b>(1.263.582)</b>
<b>Na dan 1. siječnja 2025.</b>	<b>(743.732)</b>	<b>(327.055)</b>	<b>(192.795)</b>	<b>(1.263.582)</b>
Trošak amortizacije	(53.358)	(16.731)	(6.807)	(76.896)
Otpis	202.621	-	-	202.621
<b>Na dan 31. prosinca 2025.</b>	<b>(594.469)</b>	<b>(343.786)</b>	<b>(199.602)</b>	<b>(1.137.857)</b>
<b><i>Neto knjigovodstvena vrijednost</i></b>				
<b>Na dan 31. prosinca 2024.</b>	<b>121.555</b>	<b>51.495</b>	<b>10.080</b>	<b>183.130</b>
<b>Na dan 31. prosinca 2025.</b>	<b>186.233</b>	<b>35.962</b>	<b>3.273</b>	<b>225.468</b>

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**11 Nematerijalna imovina**

	Računalni programi	Imovina u pripremi	Ukupno
	EUR	EUR	EUR
<b><i>Nabavna vrijednost</i></b>			
<b>Na dan 1. siječnja 2024.</b>	<b>424.464</b>	<b>31.522</b>	<b>455.986</b>
Smanjenje	-	(31.522)	(31.522)
<b>Na dan 31. prosinca 2024.</b>	<b>424.464</b>	<b>-</b>	<b>424.464</b>
<b>Na dan 1. siječnja 2025.</b>	<b>424.464</b>	<b>-</b>	<b>424.464</b>
<b>Na dan 31. prosinca 2025.</b>	<b>424.464</b>	<b>-</b>	<b>424.464</b>
<b><i>Akumulirana amortizacija</i></b>			
<b>Na dan 1. siječnja 2024.</b>	<b>(258.230)</b>	<b>-</b>	<b>(258.230)</b>
Trošak amortizacije	(47.866)	-	(47.866)
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2024.</b>	<b>(306.096)</b>	<b>-</b>	<b>(306.096)</b>
<b>Na dan 1. siječnja 2025.</b>	<b>(306.096)</b>	<b>-</b>	<b>(306.096)</b>
Trošak amortizacije	(46.915)	-	(46.915)
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2025.</b>	<b>(353.011)</b>	<b>-</b>	<b>(353.011)</b>
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>			
<b>Na dan 31. prosinca 2024.</b>	<b>118.368</b>	<b>-</b>	<b>118.368</b>
<b>Na dan 31. prosinca 2025.</b>	<b>71.453</b>	<b>-</b>	<b>71.453</b>

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**12 Imovina s pravom uporabe**

	Nekretnine	Oprema	Ukupno
	EUR	EUR	EUR
<b><i>Nabavna vrijednost</i></b>			
<b>Na dan 1. siječnja 2024.</b>	<b>435.683</b>	<b>55.587</b>	<b>491.270</b>
<b>Na dan 31. prosinca 2024.</b>	<b>435.683</b>	<b>55.587</b>	<b>491.270</b>
<b>Na dan 1. siječnja 2025.</b>	<b>435.683</b>	<b>55.587</b>	<b>491.270</b>
Povećanja	-	11.555	11.555
Smanjenja	-	(34.996)	(34.996)
<b>Na dan 31. prosinca 2025.</b>	<b>435.683</b>	<b>32.146</b>	<b>467.829</b>
<b><i>Akumulirana amortizacija</i></b>			
<b>Na dan 1. siječnja 2024.</b>	<b>(233.332)</b>	<b>(25.423)</b>	<b>(258.755)</b>
Trošak amortizacije	(87.136)	(12.868)	(100.004)
<b>Na dan 31. prosinca 2024.</b>	<b>(320.468)</b>	<b>(38.291)</b>	<b>(358.759)</b>
<b>Na dan 1. siječnja 2025.</b>	<b>(320.468)</b>	<b>(38.291)</b>	<b>(358.759)</b>
Trošak amortizacije	(87.138)	(12.460)	(99.598)
Smanjenja	-	31.974	31.974
<b>Na dan 31. prosinca 2025.</b>	<b>(407.606)</b>	<b>(18.777)</b>	<b>(426.383)</b>
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>			
<b>Na dan 31. prosinca 2024.</b>	<b>115.215</b>	<b>17.296</b>	<b>132.511</b>
<b>Na dan 31. prosinca 2025.</b>	<b>28.077</b>	<b>13.369</b>	<b>41.446</b>

Pravo korištenja imovine u najmu odnosi se na nekoliko osobnih vozila u najmu od 3 do 5 godine i nekretnine u najmu do 5 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:

	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
	EUR	EUR
Troškovi amortizacije na imovini s pravom korištenja	99.597	100.004
Kamate po osnovi poslovnih najмова	4.221	7.219
Troškovi koji se odnose na imovinu s pravom uporabe	17.207	17.425

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**12 Imovina s pravom uporabe (nastavak)**

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

	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<i>Stanje 1. siječnja</i>		
Dugoročne obveze za poslovni najam	32.198	134.348
Kratkoročne obveze za poslovni najam	102.150	96.200
	<b>134.348</b>	<b>230.548</b>
<i>Promjene u godini</i>		
Povećanje	11.555	-
Otplate tijekom godine	(101.380)	(96.200)
Raskid ugovora	(2.629)	-
	<b>41.894</b>	<b>134.348</b>
Stanje 31. prosinca		

Diskontirane obveze po osnovi poslovnih najмова dospijevaju kako slijedi:

	<b>31.12.2025.</b>	<b>31.12.2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
U roku od godine dana	36.157	102.150
U drugoj godini	2.581	32.198
U trećoj godini	2.610	-
U četvrtoj godini	546	-
	<b>41.894</b>	<b>134.348</b>
<b>Ukupno</b>		

Ugovorena plaćanje obveza za najam u idućim godinama:

	<b>31.12.2025.</b>	<b>31.12.2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
U roku od godine dana	37.881	102.269
U drugoj godini	3.193	35.108
U trećoj godini	2.850	313
U četvrtoj godini	238	-
	<b>44.162</b>	<b>137.690</b>
<b>Ukupno</b>		

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**13 Ulaganja u ovisna društva**

	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Ulaganje u Ljubljansku borzu d.d.	2.538.382	2.538.382
	<b>2.538.382</b>	<b>2.538.382</b>

Sažetak financijskih podataka za Ljubljansku borzu d.d. je kako slijedi:

	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Dugotrajna imovina	1.792.937	966.933
Kratkotrajna imovina	1.451.906	1.859.678
<i>Od toga Novac i novčani ekvivalenti</i>	388.145	101.576
<b>Ukupno imovina</b>	<b>3.244.843</b>	<b>2.826.611</b>
Dugoročne obveze	32.770	63.168
Kratkoročne obveze	487.903	294.336
<i>Od toga Kratkoročne financijske obveze</i>	4.281	4.066
<b>Ukupno obveze</b>	<b>520.673</b>	<b>357.504</b>
<b>Ukupno prihodi</b>	<b>2.414.821</b>	<b>1.911.957</b>
Prihod od kamata	40.874	88.345
Trošak kamata	1.946	(7.757)
Porez na dobit	(96.282)	(31.148)
<b>Dobit razdoblja</b>	<b>314.471</b>	<b>100.182</b>

**14 Ulaganja u pridružena društva i zajednički pothvat**

	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Ulaganje u Makedonsku berzu a.d., Republika Sjeverna Makedonija	1.224.910	1.224.910
Ulaganje u SEE Link d.o.o., Republika Sjeverna Makedonija	26.774	26.774
Ulaganje u Funderbeam South-East Europe d.o.o., Hrvatska	-	40.839
Ulaganje u Adria Digital Exchange d.o.o., Hrvatska	51.600	51.600
<b>Ukupno ulaganje u pridružena društva i zajednički pothvat</b>	<b>1.303.284</b>	<b>1.344.123</b>

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**14 Ulaganja u pridružena društva i zajednički pothvat (nastavak)**

*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, nakon čega je navedena imovina klasificirana kao ulaganje u pridruženom društvu. 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 tisuća EUR. Na dan 31. prosinca 2025. godine Društvo drži 30% udjela u pridruženom društvu (31.12.2024.: 30%).

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

	<u>2025.</u>	<u>2024.</u>
	EUR	EUR
<b>Udio u vlasništvu</b>	<b>30%</b>	<b>30%</b>
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
<b>Ukupno imovina</b>	<b>3.417.121</b>	<b>3.417.798</b>
Dugoročne obveze	-	-
Kratkoročne obveze	102.778	129.048
<i>Od toga Kratkoročne financijske obveze</i>	-	-
<b>Ukupno obveze</b>	<b>102.778</b>	<b>129.048</b>
<b>Ukupno prihodi</b>	<b>1.036.250</b>	<b>1.203.395</b>
Amortizacija	76.460	76.009
Neto kamatni trošak	38.329	3
Porez na dobit	19.714	42.579
<b>Dobit / (gubitak) razdoblja</b>	<b>206.945</b>	<b>360.637</b>

*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 eura 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%)

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**14 Ulaganja u pridružena društva i zajednički pothvat (nastavak)**

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

	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Udio u vlasništvu</b>	<b>33,33%</b>	<b>33,33%</b>
Dugotrajna imovina	1.444	7.219
Kratkotrajna imovina	7.987	24.158
<i>Od toga Novac i novčani ekvivalenti</i>	1.482	5.567
<b>Ukupno imovina</b>	<b>9.431</b>	<b>31.377</b>
Dugoročne obveze	-	-
Kratkoročne obveze	12.511	16.730
<i>Od toga Kratkoročne financijske obveze</i>	-	-
<b>Ukupno obveze</b>	<b>12.511</b>	<b>16.730</b>
<b>Ukupno prihodi</b>	<b>14.015</b>	-
Amortizacija	5.774	5.770
Neto kamatni trošak	14	(30)
Porez na dobit	-	-
<b>Dobit / (gubitak) razdoblja</b>	<b>(17.723)</b>	<b>(25.957)</b>

*Funderbeam South-East Europe d.o.o.*

Pridruženo društvo Funderbeam South-East Europe d.o.o. osnovano 2017. godine. Funderbem South-East Europe d.o.o. je prestalo postojati u 2025. godini. Društvo je u 2025. godini ostvarilo gubitak od ukidanja udjela u Funderbeam South-East d.o.o. u iznosu od 40,9 tisuća EUR.

	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Udio u vlasništvu</b>	<b>0%</b>	<b>30%</b>
Dugotrajna imovina	-	-
Kratkotrajna imovina	-	69
<i>Od toga Novac i novčani ekvivalenti</i>	-	69
<b>Ukupno imovina</b>	<b>-</b>	<b>69</b>
Dugoročne obveze	-	-
Kratkoročne obveze	-	69
<i>Od toga Kratkoročne financijske obveze</i>	-	-
<b>Ukupno obveze</b>	<b>-</b>	<b>69</b>
<b>Ukupno prihodi</b>	<b>-</b>	<b>3.843</b>
Neto kamatni prihod / (trošak)	-	(2.783)
Porez na dobit	-	-
<b>Dobit / (gubitak) razdoblja</b>	<b>-</b>	<b>(2.943)</b>

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**14 Ulaganja u pridružena društva i zajednički pothvat (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:

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

**15 Financijska imovina**

	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>a) Financijska imovina po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit</b>		
Ulaganja u dionice	142.738	142.738
Ulaganja u udjele	10.000	6.355
<b>Ukupno</b>	<b>152.738</b>	<b>149.093</b>

Ulaganja u vlasničke instrumente u iznosu od 152,8 tisuća EUR (31.12.2024.: 149,1 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. Na dan 31. prosinca 2023. 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, Društvo je odlučilo po inicijalnom priznavanju klasificirati ove instrumente kao financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit.

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**15 Financijska imovina (nastavak)**

	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>b) Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobit i gubitka</b>		
Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima	863.646	856.525
<b>Ukupno</b>	<b>863.646</b>	<b>856.525</b>

Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima klasificiraju se kao razina fer vrijednosti 1 na dan 31. prosinca 2025. i 31. prosinca 2024.

**16 Potraživanja od kupaca i ostala imovina**

	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Potraživanja od kupaca	238.742	200.729
Dani avansi	16.304	3.813
Ostala imovina	141.917	108.643
Potraživanja od države za preplaćene poreze, doprinose i naknade	1.701	9.084
Ispravak vrijednosti	(15.589)	(8.700)
Troškovi budućih razdoblja	181.494	134.907
<b>Ukupno</b>	<b>564.569</b>	<b>448.476</b>

Dospijeće potraživanja je kako slijedi:

**31. prosinca 2025.**

	<b>Nedospjela potraživanja</b>	<b>&lt; 90</b>	<b>90 - 120</b>	<b>&gt; 120</b>
Potraživanja od kupaca – bruto iznos	192.035	31.118	-	15.589
Ugovorna imovina - bruto iznos	66.730	-	-	-
Ukupno	258.765	31.118		15.589
Očekivani kreditni gubici	-	-		(15.589)
Potraživanja od kupaca i ugovorna imovina – neto iznos	258.765	31.118	-	-
Stopa očekivanih kreditnih gubitaka	-	-	-	100%

**31. prosinca 2024.**

	<b>Nedospjela potraživanja</b>	<b>&lt; 90</b>	<b>90 - 120</b>	<b>&gt; 120</b>
Potraživanja od kupaca – bruto iznos	119.329	66.868	-	14.532
Ugovorna imovina - bruto iznos	68.000	-	-	-
Ukupno	187.329	66.868		14.532
Očekivani kreditni gubici	-	-	-	(8.700)
Potraživanja od kupaca i ugovorna imovina – neto iznos	187.329	66.868	-	5.832
Stopa očekivanih kreditnih gubitaka	-	-		60%

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**17 Novac i novčani ekvivalenti**

	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Žiro račun u domaćoj valuti (EUR)	255.424	88.976
Žiro račun u stranoj banci (EUR)	1.680	1.556
Žiro račun u stranoj valuti (MKD)	51.118	6.349
Novac u blagajni	2	6
	<b>308.224</b>	<b>96.887</b>

**18 Kratkoročni i dugoročni depoziti**

	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Dugoročni jamstveni depoziti	33.166	33.166
Kratkoročni depoziti kod banaka	1.107.817	953.613
	<b>1.140.983</b>	<b>986.779</b>

**19 Izdani dionički kapital**

*a) Redovne dionice*

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. Na dan 31. prosinca 2025. godine Društvo je imalo 213 dioničara (31. prosinca 2024.: 197 dioničara) s vlasničkim udjelima u Društvu u rasponu između 0,0001% i 9,99%.

Kretanje redovnih dionica:

	<b>Broj dionica</b>	<b>Dionički kapital u EUR</b>
1 siječnja 2024	2.317.850	3.076.316
Promjena	-	-
<b>31. prosinca 2024.</b>	<b>2.317.850</b>	<b>3.076.315</b>
1 siječnja 2025.	2.317.850	3.076.315
Promjena	-	-
<b>31. prosinca 2025.</b>	<b>2.317.850</b>	<b>3.076.315</b>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 19. Izdani dionički kapital (nastavak)

#### a) Redovne dionice (nastavak)

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.

#### b) Vlastite dionice

Temeljem Odluke Glavne skupštine Društva od dana 14. lipnja 2022. godine, kojom je Uprava Burze ovlaštena steći do 10.000 vlastitih dionice 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:

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

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).

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**20 Zarada po dionici**

Izračun zarade po dionici izračunat je kako slijedi:

	<u>31.12.2025.</u>	<u>31.12.2024.</u>
	EUR	EUR
Neto dobit razdoblja	293.937	38.461
Ponderirani prosječni broj redovnih dionica tijekom razdoblja	2.310.917	2.309.793
Osnovna i razrijeđena zarada po dionici	<u>0,13</u>	<u>0,02</u>

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

**21 Obveze prema dobavljačima i ostale obveze**

	<u>31.12.2025.</u>	<u>31.12.2024.</u>
	EUR	EUR
Obveze prema dobavljačima	106.720	125.425
Obveze prema zaposlenima	57.171	49.749
Obveze za PDV	40.139	16.757
Ostale kratkoročne obveze	316.742	165.150
<b>Ukupno obveze prema dobavljačima i ostale obveze</b>	<u>520.772</u>	<u>357.081</u>

Od ukupnih ostalih kratkoročnih obveza na odgođene prihode temeljem sufinanciranja AIR projekta od strane Europske banke za obnovu i razvoj odnosi se 150 tisuća EUR (2024.: 90 tisuća EUR).

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**22 Financijski instrumenti – izloženost riziku**

*Kamatni rizik*

Društvo nema značajne iznose kamatonosne imovine s promjenjivom kamatnom stopom. Društvo nema obveza na koje plaća kamatu. Utjecaj promjena tržišnih kamatnih stopa na račun dobiti i gubitka tržišta se stoga procjenjuje da nije značajan.

*Valutni rizik*

Na dan 31. prosinca 2025. godine Društvo 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			<b>511</b>			<b>62</b>
Neto utjecaj nakon poreza na dobit			<b>419</b>			<b>62</b>

*Kreditni rizik*

Najveća izloženost kreditnom riziku je kako slijedi:

	31. prosinca 2025. EUR	31. prosinca 2024. EUR
Novac i novčani ekvivalenti (osim novca u blagajni) (bilješka 17.)	308.224	96.887
Potraživanja od kupaca i ostala imovina (bilješka 16.)	380.659	309.372
Ugovorna imovina (bilješka 5.)	66.730	68.000
Depoziti (bilješka 18.)	1.140.983	986.779
<b>Ukupno</b>	<b>1.896.596</b>	<b>1.461.038</b>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 22 Financijski instrumenti – izloženost riziku (nastavak)

Društvo općenito ne uzima kolaterale zbog prirode svog poslovanja. Osim novca u domaćim bankama te kratkoročnog depozita u domaćoj banci (bilješka 17 i 18), Društvo nije imalo značajnu koncentraciju kreditnog rizika na datum izvještavanja. Kreditni rizik Društva je ublažen kroz deponiranje sredstava u različite domaće banke koje imaju kreditni rejting od A+ do Ba+.

Koncentracija kreditnog rizika neto vrijednosti potraživanja od kupaca:

	31. prosinca 2025.		31. prosinca 2024.	
	EUR	%	EUR	%
Poduzeća	104.640	63	139.878	70
Institucionalni investitori i brokeri	118.513	2	60.851	30
	<b>223.153</b>	<b>100</b>	<b>200.729</b>	<b>100</b>

#### *Cjenovni rizik*

Cjenovni rizik je rizik da će se promijeniti vrijednost financijskog instrumenta uslijed promjena tržišnih cijena, bilo uzrokovane faktorima specifičnim za pojedinu investiciju, njegovog izdatelja ili čimbenicima koji utječu na sve instrumente kojima se trguje na tržištu. Ulaganja Društva 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 Društva je ublažen kroz diversifikaciju portfelja ulaganja u različite tipove otvorenih investicijskih fondova, kojima upravljaju različita investicijska društva i 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 8,6 tisuće EUR (2024.: 8,6 tisuće EUR).

#### *Rizik likvidnosti*

Društvo 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 i nekretnine u razdoblju do 5 godina. Nediskontirano dospijeće obveza po osnovi poslovnih najмова 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.

### 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 Uprava 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).

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **23. Povezane osobe (nastavak)**

Tijekom 2025. godine, Zagrebačka burza d.d. je ostvarila prihode od društva Ljubljanska borza d.d. u iznosu od 69,1 tisuće EUR (2024: 57,9 tisuća EUR) i rashode u iznosu od 1,0 tisuće EUR (2024: 0,96 tisuće EUR). Stanje potraživanja prema društvu Ljubljanska borza d.d. na 31.12.2025. iznosi 15,9 tisuće EUR (31.12.2024: 22,9 tisuća EUR). Stanje obveza prema društvu Ljubljanska borza d.d. na 31.12.2025. iznosi 0,9 tisuće EUR (31.12.2024: 0,9 tisuće EUR).

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).

Tijekom 2025. godine Zagrebačka burza nije imala prihode ni rashode rashode od Makedonske burze d.d. (2024.: rashodi 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 tijekom godine bila je 294 tisuće (2024: 243 tisuća EUR), od čega se na uplate za obvezne mirovinske doprinose odnosi 46 tisuća EUR od čega se za uplate u drugi mirovinski stup odnosi 12 tisuća EUR. U 2025. je članovima Uprave isplaćena nagrada dodjelom vlastitih dionica u bruto iznosu od 9,6 tisuća EUR. U 2025. godini Društvo nije isplatilo naknadu članovima Nadzornog odbora (2024.: 7,5 tisuća EUR). Društvo je u 2025. godine jednom članu Nadzornog odbora snosilo troškove službenog puta u bruto iznosu od 1,1 tisuća EUR.

### **24 Izvještavanje po segmentima**

Budući da je jedino zemljopisno tržište Zagrebačke burze d.d. Republika Hrvatska i uzimajući u obzir da su svi prihodi Društva ostvareni na osnovi jedne poslovne djelatnosti te u Republici Hrvatskoj, Uprava smatra kako cijelo Društvo predstavlja jedan izvještajni segment.

### **25 Značajne računovodstvene procjene i pretpostavke**

Uprava radi procjene i pretpostavke vezane za 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.

#### *Ulaganje u ovisna društva, pridružena društva i zajedničke pothvate*

Društvo vodi ulaganja u ovisna društva, pridružena društva i zajedničke pothvate po trošku stjecanja umanjenom za umanjenje vrijednosti ulaganja u odvojenim financijskim izvještajima. Nakon inicijalnog priznavanja, Društvo provjerava da li je potrebno priznati dodatno umanjenje vrijednosti ulaganja u pridruženo društvo ili zajednički pothvat. Na datum izvještavanja Društvo utvrđuje postoji li objektivan dokaz o umanjenju vrijednosti ulaganja u pridruženo društvo ili zajednički pothvat. Ako umanjenje postoji, Društvo izračunava iznos umanjenja kao razliku između nadoknadivog i knjigovodstvenog iznosa pridruženog društva ili zajedničkog pothvata te ju iskazuje u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti. Ukoliko je nadoknadivi iznos ulaganja niži od njihove knjigovodstvene vrijednosti, Društvo priznaje umanjenje vrijednosti. Uprava smatra da ne postoje naznake umanjenja vrijednosti na datum izvještavanja na temelju izvršene analize. Ulaganje u ovisna društva, pridružena društva i zajedničke pothvate iskazano je u bilješkama 13 i 14. U 2025. i 2024. godini Uprava je procijenila da nadoknadivi iznos ulaganja nije niži od knjigovodstvene vrijednosti stoga nije bilo umanjenja vrijednosti.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 26 Upravljanje kapitalom

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

Društvo 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:

	<b>31. prosinca 2025.</b>	<b>31. prosinca 2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Ukupni kapital (kapital i rezerve)	6.115.008	5.950.516
Ukupna imovina	7.276.923	6.922.274
<b>Pokazatelj vlastitog financiranja</b>	<b>84%</b>	<b>86%</b>

Društvo financira 84% ukupne imovine iz vlastitih izvora. Sukladno tome 16% imovine financirano je iz tuđih izvora (2024.: 14%).

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 dospijeca 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 Društvo 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 financijske izvještaje (nastavak)**

**26. Upravljanje kapitalom (nastavak)**

***Hijerarhija fer vrijednosti***

Društvo 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. Društvo je u vlasništvu imalo sljedeće financijske instrumente mjerene po fer vrijednosti:

**31. prosinca 2025.**

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
<b>Imovina</b>	EUR	EUR	EUR	EUR
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (bilješka 15.)	-	-	152.738	152.738
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (bilješka 15.)	863.646	-	-	863.646
<b>Ukupno</b>	<b>863.646</b>	<b>-</b>	<b>152.738</b>	<b>1.016.384</b>

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

**31. prosinca 2024.**

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
<b>Imovina</b>	EUR	EUR	EUR	EUR
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (bilješka 15)	-	-	149.093	149.093
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (bilješka 15)	856.525	-	-	856.525
<b>Ukupno</b>	<b>856.525</b>	<b>-</b>	<b>149.093</b>	<b>1.005.618</b>

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**27 Događaji nakon datuma bilance**

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

**Zagrebačka burza d.d., Zagreb**  
*Obrasci sukladno Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih  
financijskih izvještaja burze (NN 25/19, 155/22)  
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. (nekonsolidirani)*

U nastavku su prikazani godišnji nekonsolidirani financijski izvještaji društva 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.

Bilanca stanja 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
<b>AKTIVA</b>			
<b>A DUGOTRAJNA IMOVINA 002+003+009+013</b>	1	4.498.774	4.365.937
<b>I NEMATERIJALNA IMOVINA</b>	2	118.368	71.453
<b>II MATERIJALNA IMOVINA 004+...+008</b>	3	315.642	266.914
1 Zemljišta i zgrade	4	115.214	28.077
2 Računalna oprema	5	121.555	186.038
3 Ostala materijalna imovina	6	68.793	49.526
4 Ulaganja u tuđu imovinu	7	10.080	3.273
5 Imovina u pripremi	8	-	-
<b>III DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA 010+011+012</b>	9	4.064.764	4.027.570
1 Ulaganja u pridružena društva, ovisna društva i zajedničke pothvate	10	3.882.505	3.841.666
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	149.093	152.738
<b>ODGOĐENA POREZNA IMOVINA</b>	13	-	-
<b>B KRATKOTRAJNA IMOVINA 015+021+025</b>	14	2.199.337	2.623.531
<b>I POTRAŽIVANJA 016+...+020</b>	15	292.312	343.844
1 Potraživanja od kupaca	16	169.092	207.256
2 Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	17	221	0
3 Potraživanja od države i drugih institucija	18	9.085	1.702
4 Potraživanja od povezanih poduzetnika	19	22.937	15.897
5 Ostala potraživanja	20	90.977	118.989
<b>II KRATKOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA 022+...+024</b>	21	1.810.138	1.971.463
1 Financijska imovina koja se vodi po amortiziranom trošku	22	953.613	1.107.817
2 Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	23	-	-
3 Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	24	856.525	863.646
<b>III NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI</b>	25	96.887	308.224
<b>C PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI</b>	26	224.165	287.457
<b>D UKUPNO AKTIVA 001+014+026</b>	27	6.922.276	7.276.925
<b>E IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	28	-	-

**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
<b>PASIVA</b>			
<b>A KAPITAL I REZERVE 030+031+032+037+...+41</b>	29	5.950.516	6.115.008
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	966.150	846.204
1 Zakonske rezerve	33	18.714	18.714
2 Rezerve za vlastite dionice	34	(30.483)	(23.292)
3 Rezerve fer vrijednosti	35	162.041	162.041
4 Ostale rezerve	36	815.878	688.741
IV REVALORIZACIJSKE REZERVE	37	-	-
V REZERVE OD TEČAJNIH RAZLIKA IZ PRERAČUNA INOZEMNOG POSLOVANJA	38	-	-
VI ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK	39	28.757	57.605
VII DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE	40	38.461	293.937
VIII MANJINSKI INTERES	41	-	-
<b>B REZERVIRANJA</b>	42	-	-
<b>C KRATKOROČNE OBVEZE 044+...+049</b>	43	369.234	406.931
1 Obveze za predujmove	44	6.596	4.370
2 Obveze prema dobavljačima	45	105.781	100.868
3 Obveze prema zaposlenima	46	49.749	57.171
4 Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	47	52.870	121.412
5 Obveze prema povezanim poduzetnicima	48	13.048	1.481
6 Ostale kratkoročne obveze	49	141.190	121.629
<b>D DUGOROČNE OBVEZE</b>	50	32.198	5.737
<b>E ODGOĐENA POREZNA OBVEZA</b>	51	7.637	49
<b>F ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA</b>	52	562.691	749.200
<b>G UKUPNO PASIVA 029+042+043+050+051+052</b>	53	6.922.276	7.276.925
<b>H IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	54	-	-
<b>Dodatak bilanci (pozicija za konsolidirane financijske izvještaje)</b>			
<b>I Kapital i rezerve 056+057</b>	55	-	-
1 Pripisano imateljima kapitala matice	56	-	-
2 Pripisano nekontrolirajućem interesu	57	-	-

Račun dobiti i gubitka u razdoblju od 01.01.2025. do 31.12.2025.

u eurima

**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
<b>A POSLOVNI PRIHODI 002+008</b>	1	<b>2.177.940</b>	<b>2.748.002</b>
I Prihodi od prodaje 003+...+007	2	<b>1.375.336</b>	<b>1.927.853</b>
1 Provizije i članarine	3	609.203	1.013.712
2 Prihodi od održavanja uvrštenja	4	680.727	758.649
3 Prihodi od naknada za uvrštenje	5	85.406	155.492
4 Prihodi od dražbi	6	-	-
5 Prihodi od prodaje članskih mjesta	7	-	-
II Ostali poslovni prihodi 009+...+011	8	<b>802.604</b>	<b>820.149</b>
1 Naknade za korištenje sučelja za izravan pristup trgovinskom sustavu (API)	9	-	-
2 Prihodi od prodaje informacija	10	355.923	357.053
3 Ostali prihodi	11	446.681	463.096
<b>B POSLOVNI RASHODI 013+016+020+021+022+025+026</b>	12	<b>2.217.219</b>	<b>2.569.816</b>
I Materijalni troškovi 014+015	13	<b>609.753</b>	<b>717.603</b>
1 Troškovi sirovina i materijala	14	75.305	73.557
2 Ostali vanjski troškovi	15	534.448	644.046
II Troškovi osoblja 017+...+019	16	<b>1.020.448</b>	<b>1.163.415</b>
1 Neto plaće i nadnice	17	579.908	662.961
2 Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	18	299.421	338.961
3 Doprinosi na plaće	19	141.119	161.493
III Amortizacija	20	217.806	223.409
IV Ostali troškovi	21	320.089	428.210
V Vrijednosno usklađivanje 023+024	22	<b>8.700</b>	<b>6.889</b>
1 dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	23	-	-
2 kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	24	8.700	6.889
VI Rezerviranja	25	-	-
VII Ostali poslovni rashodi	26	40.423	30.290
<b>C FINANCIJSKI PRIHODI 028+...+033</b>	27	<b>86.229</b>	<b>191.645</b>
1 Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima	28	24.845	100.182
2 Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	29	37.256	75.634
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	11.895

Obveznik: Zagrebačka burza d.d.

Račun dobiti i gubitka u razdoblju od 1.1.2025. do 31.12.2025. (nastavak)

Naziv pozicije	AOP oznaka	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
1	2	3	4
D FINANCIJSKI RASHODI 035+...+039	34	7.391	45.519
1 Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima	35	-	-
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	-	40.865
E UKUPNI PRIHODI 001+027	40	2.264.169	2.939.647
F UKUPNI RASHODI 012+034	41	2.224.610	2.615.335
G Udio u dobiti/gubitku pridruženog i ovisnog društva	42	-	-
H DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA 040-041+042	43	39.559	324.312
I POREZ NA DOBIT	44	1.098	30.375
J DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA 043-044	45	38.461	293.937
1 Promjena revalorizacijskih rezervi (nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine)	46	-	-
2 Aktuarski dobiti/gubici po mirovinskim planovima definiranih primanja	47	-	-
3 Nerealizirani dobiti/gubici financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	48	-	-
4 Dobiti/gubici od instrumenata zaštite novčanog tijeka	49	-	-
5 Dobiti/gubici proizašli iz preračunavanja financijskih izvještaja inozemnog poslovanja	50	-	-
6 Porez na dobit na ostalu sveobuhvatnu dobit	51	-	-
K OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT 046+...+051	52	-	-
L UKUPNA SVEOBUHVAATNA DOBIT 045+052	53	38.461	293.937
M REKLASIFIKACIJSKE USKLADE	54	-	-
Dodatak **			
Pripisano imateljima matice	55	-	-
Pripisano manjinskom interesu	56	-	-

Izvještaj o novčanom tijeku – indirektna metoda u razdoblju od 1.1.2025. do 31.12.2025.

**IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TIJEKU - Indirektna metoda**  
 u razdoblju 01.01.2025. 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
<b>NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>			
1 Dobit prije poreza	1	39.559	324.312
2 Amortizacija	2	217.806	223.409
3 Povećanje kratkoročnih obveza	3	65.213	77.675
4 Smanjenje kratkotrajnih potraživanja	4	-	-
5 Smanjenje zaliha	5	-	-
6 Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	6	-	-
7 Ostalo povećanje novčanog tijeka	7	40.246	274.635
<b>I Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti 001+...+007</b>	<b>8</b>	<b>362.824</b>	<b>900.031</b>
1 Smanjenje kratkoročnih obveza	9	-	-
2 Povećanje kratkotrajnih potraživanja	10	46.256	125.151
3 Povećanje zaliha	11	-	-
4 Dobit od ukidanja rezervacija za umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	12	-	-
5 Ostalo smanjenje novčanog tijeka	13	196.957	228.001
<b>II Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti 009+...+013</b>	<b>14</b>	<b>243.213</b>	<b>353.152</b>
<b>NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>			
1 Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	15	-	-
2 Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata	16	-	-
3 Novčani primici od kamata	17	-	5.135
4 Novčani primici od dividendi	18	24.845	154.625
5 Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	19	335.629	758.788
<b>III Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti 015+...+019</b>	<b>20</b>	<b>360.474</b>	<b>918.548</b>
1 Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	21	86.767	119.234
2 Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	22	3.178	3.644
3 Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	23	257.567	900.189
<b>IV Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti 021+...+023</b>	<b>24</b>	<b>347.512</b>	<b>1.023.067</b>

**Izveštaj 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
<b>NOVČANI TIJEK OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI</b>			
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	-	-
<b>V Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti 025+...+027</b>	<b>28</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1 Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	29	-	-
2 Novčani izdaci za isplatu dividendi	30	103.733	129.553
3 Novčani izdaci za financijski najam	31	-	-
4 Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	32	-	-
5 Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	33	96.202	101.470
<b>VI Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti 029+...+033</b>	<b>34</b>	<b>199.935</b>	<b>231.023</b>
<b>VII Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja</b>	<b>35</b>	<b>114.249</b>	<b>96.887</b>
<b>VIII Povećanje novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>36</b>	<b>-</b>	<b>211.337</b>
<b>IX Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>37</b>	<b>17.362</b>	<b>-</b>
<b>X Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b>	<b>38</b>	<b>96.887</b>	<b>308.224</b>

**Izveštaj o promjenama kapitala za razdoblje od 1.1.2025. do 31.12.2025.**

u eurima

Opis pozicije	AOP	Raspodjeljivo vlasnicima matice									Raspodjeljivo nekontrolirajućim interesima	Ukupno kapital i rezerve
		Upisani kapital	Kapitalne rezerve	Zakonske rezerve i rezerve za vlastite dionice	Rezerve fer vrijednosti	Ostale rezerve	Revalorizacijske rezerve	Rezerve od tečajnih razlika iz preračuna inozemnog poslovanja	Zadržana na dobit ili preneseni gubitak	Dobit ili gubitak poslovne godine		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
<b>Stanje na dan početka prethodne poslovne godine</b>	1	3.076.315	1.840.833	(11.769)	162.041	815.878	-	-	8.447	136.203	-	6.027.948
Promjena računovodstvenih politika	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stanje na dan početka prethodne poslovne godine (prepravljeno)</b>	4	3.076.315	1.840.833	(11.769)	162.041	815.878	-	-	8.447	136.203	-	6.027.948
Dobit ili gubitak razdoblja	5	-	-	-	-	-	-	-	-	38.461	-	38.461
Nerealizirani dobiti ili gubici od financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostale nevlasničke promjene kapitala	7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi prethodne godine (razdoblja iz prethodne godine)</b>	8	-	-	-	-	-	-	-	-	38.461	-	38.461
Povećanje/smanjenje upisanog kapitala	9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostale uplate vlasnika	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Isplata udjela u dobiti/dividenda	11	-	-	-	-	-	-	-	(115.893)	-	-	(115.893)
Ostale raspodjele vlasnicima	12	-	-	-	-	-	-	-	136.203	(136.203)	-	-
<b>Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja prethodne poslovne godine</b>	13	3.076.315	1.840.833	(11.769)	162.041	815.878	-	-	28.757	38.461	-	5.950.516

**Izveštaj o promjenama kapitala za razdoblje od 1.1.2025. 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 na dobit ili preneseni gubitak	Dobit ili gubitak poslovne godine		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
<b>Stanje 1. siječnja tekuće poslovne godine</b>	<b>14</b>	3.076.315	1.840.833	(11.769)	162.041	815.878	-	-	28.757	38.461	-	5.950.516
Promjena računovodstvenih politika	15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stanje 1. siječnja tekuće poslovne god. (prepravljeno)</b>	<b>17</b>	<b>3.076.315</b>	<b>1.840.833</b>	<b>(11.769)</b>	<b>162.041</b>	<b>815.878</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28.757</b>	<b>38.461</b>	<b>-</b>	<b>5.950.516</b>
Dobit ili gubitak razdoblja	18	-	-	-	-	-	-	-	-	293.937	-	293.937
Nerealizirani dobiti ili gubici od financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostale nevlasničke promjene kapitala	20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi tekuće godine (tekućeg razdoblja)</b>	<b>21</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>293.937</b>	<b>-</b>	<b>293.937</b>
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	-	-	-	-	-	-	-	38.461	(38.461)	-	-
<b>Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja</b>	<b>26</b>	<b>3.076.315</b>	<b>1.840.947</b>	<b>(4.578)</b>	<b>162.041</b>	<b>688.741</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>57.605</b>	<b>293.937</b>	<b>-</b>	<b>6.115.008</b>

## **Bilješke uz godišnje 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*

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

Detaljne informacije o osnovi za sastavljanje financijskih izvještaja nalaze se u bilješci uz odvojene financijske izvještaje broj 2 objavljenoj u Godišnjem izvještaju o stanju Društva i poslovanju u 2025. godini koji je raspoloživ na internet stranici [www.zse.hr](http://www.zse.hr) (dalje u tekstu: Godišnji izvještaj Društva).

#### *Značajne računovodstvene politike*

Prilikom sastavljanja ovih financijskih izvještaja za izvještajno razdoblje primjenjuju se računovodstvene politike koje su objavljene u odvojenim financijskim izvještajima za 2025. godinu koji su objavljeni na internet stranici [www.zse.hr](http://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 MSFI-jeva, a koje nisu prezentirane u odvojenom izvještaju o financijskom položaju, izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaju o novčanim tokovima i izvještaju o promjeni kapitala objavljeni su u izvještaju Godišnjem izvještaju Društva koje je objavljeno na internet stranici [www.zse.hr](http://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**

Društvo 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**

Društvo nije davalo predujmove niti odobralo 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](http://www.zse.hr)).

## **Bilješke uz godišnje financijske izvještaje – GFI (nastavak)**

### **6. Obveze koje dospijevaju nakon više od pet godina i dugovanja pokrivena vrijednim osiguranjem koje je dalo Društvo**

Društvo na datum bilance nema obveza koje dospijevaju nakon više od pet godina.

Društvo na datum bilance nema dugovanja koja su pokrivena vrijednim osiguranjem koje je izdalo Društvo.

### **7. Prosječan broj zaposlenih tijekom izvještajnog razdoblja**

Društvo je tijekom izvještajnog razdoblja 2025. godine imala prosječno zaposleno 23 zaposlenika.

### **8. Kapitalizirani trošak plaće tijekom izvještajnog razdoblja**

Društvo 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 Društva ([www.zse.hr](http://www.zse.hr))

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

Društvo ne dijeli zaposlene na kategorije. Tijekom 2025. godine Društvo je imalo prosječno 23 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 Društva ([www.zse.hr](http://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 prikazani su u bilješci 9 Porez na dobit u Godišnjem izvještaju Društva ([www.zse.hr](http://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 Društvo drži sudjelujući udjel u kapitalu prikazani su u bilješkama „Ulaganje u ovisna društva“ i „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.

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

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

**Bilješke uz godišnje financijske izvještaje – GFI (nastavak)**

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

Društvo 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](http://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 godišnja konsolidirane financijske izvještaje koji su objavljeni na internet stranici [www.zse.hr](http://www.zse.hr).

**19. Predložena raspodjela dobiti**

Prijedlog o rasporedu dobiti za 2025. godinu priložen je uz Godišnje izvještaje Društva koje je objavljeno na internet stranici [www.zse.hr](http://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**

Društvo nema materijalnih aranžmana sa društvima koji nisu uključeni u prezentirane nekonsolidirane 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 izvještaje za 2025. godine koje je objavljeno na internet stranici [www.zse.hr](http://www.zse.hr)

**22. Neto prihod raščlanjen po segmentima**

Društvo sve prihode ostvaruje u Hrvatskoj i za izvještajne potrebe cjelokupno poslovanje predstavlja jedan segment poslovanja.

**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 nekonsolidirane financijske izvještaje u Godišnjem izvještaju Društva.

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

Stavka bilance u MSFI	Iznos (EUR)	Stavka bilance stanja u GFI	AOP	Iznos (EUR)
<b>AKTIVA</b>				
<b>Dugotrajna imovina</b>	<b>4.365.937</b>	<b>A. Dugotrajna imovina</b>	<b>1</b>	<b>4.365.937</b>
	<b>71.453</b>	<b>I. Nematerijalna imovina</b>	<b>2</b>	<b>71.453</b>
Nematerijalna imovina	71.453	I NEMATERIJALNA IMOVINA	2	71.453
	<b>71.453</b>			<b>71.453</b>
	<b>266.914</b>	<b>II. Materijalna imovina</b>	<b>3</b>	<b>266.914</b>
Nekretnine i oprema	225.468	1. Zemljište i zgrade	4	28.077
Imovina s pravom uporabe	41.446	2. Računalni oprema	5	186.038
		3. Ostala materijalna imovina	6	49.526
		4. Ulaganja u tuđu imovinu	7	3.273
	<b>4.027.570</b>	<b>III. Dugotrajna financijska imovina</b>		<b>4.027.570</b>
Ulaganja u ovisna društva	2.538.382	1 Ulaganja u pridružena društva, ovisna društva i zajedničke pothvate	10	3.841.666
Ulaganja pridružena društva i zajednički pothvat	1.303.284			3.841.666
	<b>3.841.666</b>	<b>2. Financijska imovina koja se vodi po amortiziranom trošku</b>	<b>11</b>	<b>33.166</b>
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	<b>33.166</b>			<b>33.166</b>
Dugoročni depozit	33.166			
Pozajmice dane pridruženom društvu	-			
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	<b>152.738</b>	<b>3 Financijska imovina koja se vodi po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit</b>	<b>12</b>	<b>152.738</b>
Odgođena porezna imovina	-	<b>Odgođena porezna imovina</b>	<b>13</b>	-

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

Stavka bilance u MSFI	Iznos (EUR)	Stavka bilance stanja u GFI	AOP	Iznos (EUR)
<b>Kratkotrajna imovina</b>	<b>2.729.492</b>	<b>B Kratkotrajna imovina</b>	14	<b>2.623.531</b>
	<b>564.569</b>	<b>I. Potraživanja</b>	15	<b>343.844</b>
Potraživanja od kupaca i ostala imovina	564.569	1. Potraživanja od kupaca	16	207.256
Ugovorna imovina	66.730	2. Potraživanje od zaposlenika i članova poduzetnika	17	-
		3. Potraživanje od države i drugih institucija	18	1.702
		4. Potraživanje od povezanih poduzetnika	19	15.897
		5. Ostala potraživanja	20	118.989
	<b>449.805</b>			<b>343.844</b>
	<b>1.971.463</b>	<b>II. Kratkotrajna financijska imovina</b>	21	<b>1.971.463</b>
Kratkoročni depoziti	1.107.817	1. Financijska imovina koja se mjeri po amortiziranom trošku	22	1.107.817
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
	<b>1.971.463</b>			<b>1.971.463</b>
Novac i novčani ekvivalenti	<b>308.224</b>	<b>III. Novac i novčani ekvivalenti</b>	25	<b>308.224</b>
	-	<b>C PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI</b>		<b>287.457</b>
Troškovi budućih razdoblja	-	C PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	26	287.457
	-			<b>287.457</b>
<b>Ukupno aktiva</b>	<b>7.276.923</b>	<b>D Ukupno aktiva</b>	<b>27</b>	<b>7.276.925</b>

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

Stavka bilance u MSFI	Iznos (EUR)	Stavka bilance stanja u GFI	AOP	Iznos (EUR)
<b>PASIVA</b>				
<b>Kapital i rezerve</b>	<b>6.115.008</b>	<b>A Kapital i rezerve</b>	29	<b>6.115.008</b>
Izdani dionički kapital	3.076.315	I TEMELJNI KAPITAL	30	3.076.315
Premije na emitirane dionice	1.840.947	II KAPITALNE REZERVE	31	1.840.947
	<b>846.204</b>	III REZERVE IZ DOBITI	32	<b>846.204</b>
Zakonske rezerve	18.714	1 Zakonske rezerve	33	18.714
Vlastite dionice	(23.292)	2 Rezerve za vlastite dionice	34	(23.292)
Rezerve od fer vrijednosti	162.041	3 Rezerve fer vrijednosti	35	162.041
Ostale rezerve	688.741	4 Ostale rezerve	36	688.741
		IV REVALORIZACIJSKE REZERVE	37	-
		V REZERVE OD TEČAJNIH RAZLIKA IZ PRERAČUNA INOZEMNOG POSLOVANJA	38	-
Akumulirana dobit (gubitak)	351.542	IV Zadržana dobit ili preneseni gubitak	39	57.605
		V Dobit ili gubitak poslovne godine	40	293.937
	<b>351.542</b>			<b>351.542</b>
	<b>6.115.008</b>			<b>6.115.008</b>
<b>Dugoročne obveze</b>	<b>5.786</b>	<b>Dugoročne obveze i rezerviranja</b>	47	<b>5.786</b>
Dugoročne obveze za poslovni najam	5.737	B Rezerviranja	42	-
		D Dugoročne obveze	50	5.737
Odgođena porezna obveza	49	E Odgođena porezna obveza	51	49
	<b>5.786</b>			<b>5.786</b>

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

Stavka bilance u MSFI	Iznos (EUR)	Stavka bilance stanja u GFI	AOP	Iznos (EUR)
<b>Kratkoročne obveze</b>	<b>556.928</b>	<b>C KRATKOROČNE OBVEZE</b>	<b>43</b>	<b>406.931</b>
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	520.771	1 Obveze za predujmove	44	4.370
Kratkoročne obveze za poslovni najam	36.157	2 Obveze prema dobavljačima	45	100.868
		3 Obveze prema zaposlenima	46	57.171
		4 Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	47	121.412
		5 Obveze prema povezanim poduzetnicima	48	1.481
		6 Ostale kratkoročne obveze	49	121.629
	<b>556.928</b>			<b>406.931</b>
	<b>599.201</b>	<b>F Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja</b>	<b>52</b>	<b>749.200</b>
Ugovorne obveze	599.201			
Ukalkulirani troškovi	-			
	<b>599.201</b>			<b>749.200</b>
<b>Ukupno pasiva</b>	<b>7.276.923</b>	<b>Ukupno pasiva</b>		<b>7.276.925</b>

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

Stavka RDG-a u MSFI	Iznos (EUR)	Stavka RDG-a u GFI	AOP	Iznos (EUR)
<b>Poslovni prihodi</b>	<b>2.748.002</b>	<b>A POSLOVNI PRIHODI</b>	1	<b>2.748.002</b>
Prihodi od prodaje	1.927.853	I Prihodi od prodaje	2	1.927.853
Ostali poslovni prihodi	820.149	II Ostali poslovni prihodi	8	820.149
	<b>2.748.002</b>			<b>2.748.002</b>
<b>Poslovni rashodi</b>	<b>2.569.816</b>	<b>B POSLOVNI RASHODI</b>	12	<b>2.569.816</b>
Troškovi osoblja	<b>1.260.693</b>	<b>II Troškovi osoblja</b>	16	<b>1.163.415</b>
Ostali troškovi osoblja (u GFI na AOP 22)	(97.278)			
	<b>1.163.415</b>			<b>1.163.415</b>
	<b>1.085.714</b>			<b>1.182.992</b>
Ostali troškovi poslovanja	1.085.714	I Materijalni troškovi	13	717.603
Troškovi iskazani u troškovima osoblja	97.278	IV Ostali troškovi	21	428.210
		V Vrijednosno usklađivanje 024+025	22	6.889
		VII Ostali poslovni rashodi	26	30.290
	<b>1.182.992</b>			<b>1.182.992</b>
Amortizacija	<b>223.409</b>	III Amortizacija	21	<b>223.409</b>
<b>Financijski rezultat</b>	<b>146.126</b>	Financijski rezultat		<b>146.126</b>
Financijski prihodi	175.526	C FINANCIJSKI PRIHODI	27	191.645
Prihodi od dividende	(45.116)	D FINANCIJSKI RASHODI	28	(45.519)
Financijski rashodi	15.830			
Neto gubitak od tečajnih razlika	(114)			
<b>Dobit prije poreza</b>	<b>324.312</b>	<b>H DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>	43	<b>324.312</b>
<b>Porez na dobit</b>	<b>30.375</b>	<b>I POREZ NA DOBIT</b>	44	<b>30.375</b>
<b>Dobit razdoblja</b>	<b>293.937</b>	<b>J DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>	45	<b>293.937</b>
<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>				
<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>	-	<b>K OSTALA SVEOBUH VATNA DOBIT</b>	52	-
<b>Ukupno sveobuhvatna dobit za godinu</b>	<b>293.937</b>	<b>L UKUPNA SVEOBUH VATNA DOBIT</b>	53	<b>293.937</b>



**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.*

*Utvrđuje 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