HŽ INFRASTRUKTURA d.o.o.

GODIŠNJI IZVJEŠTAJ GRUPE HŽ INFRASTRUKTURA d.o.o. 2025.

konsolidiran, revidiran



Zagreb, rujan 2026.

Sadržaj:

I. KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA 3

1. Uvod 3

2. Profil Grupe HŽI 4

2.1. Osnovni podaci Grupe HŽI 4

2.2. Poslovni model Grupe HŽI 6

3. Korporativno upravljanje u Grupi HŽI 8

3.1. Upravljačka i organizacijska struktura društava Grupe HŽI 8

3.2. Nadzor i unutarnje kontrole 11

3.3. Upravljanje rizicima 12

3.4. Sprječavanje korupcije i poslovna etika 13

3.5. Transparentnost poslovanja 13

3.6. Fiskalna odgovornost 13

4. Pregled poslovanja u 2025. i budući razvoj društava Grupe HŽI 15

4.1. Poslovanje društva HŽ Infrastruktura 15

4.2. Poslovanje društva Pružne građevine 23

5. Zaposlenici i upravljanje ljudskim potencijalima u Grupi HŽI 25

6. Nefinancijski pokazatelji na razini Grupe HŽI 28

7. Financijski pregled poslovanja Grupe HŽI 30

II. GODIŠNJI KONSOLIDIRANI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI ZA 2025. GODINU 37

I. KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA

1. Uvod

Grupa HŽ INFRASTRUKTURA d.o.o. *(dalje u tekstu: Grupa HŽI)* odnosi se na matično društvo HŽ INFRASTRUKTURA d.o.o. (*dalje u tekstu: HŽ Infrastruktura*) i njezino ovisno društvo Pružne građevine d.o.o. (*dalje u tekstu: Pružne građevine*).

Na dan 31. prosinca 2025. godine, HŽ Infrastruktura u potpunosti je vlasnik društva Pružne građevine te posjeduje 23% udjela u društvu Proizvodnja-regeneracija d.o.o. u stečaju, koje je u zajedničkom vlasništvu s društvom HŽ Putnički prijevoz d.o.o. Društvo Proizvodnja-regeneracija d.o.o. u stečaju nije obuhvaćeno financijskom konsolidacijom i nema značajan utjecaj na financijski položaj Grupe HŽI.

Osnovne zadaće Grupe HŽI obuhvaćaju upravljanje, izgradnju, modernizaciju i održavanje željezničke mreže, uz osiguravanje tehničkih, sigurnosnih i operativnih uvjeta za sigurno i učinkovito odvijanje željezničkog prometa.

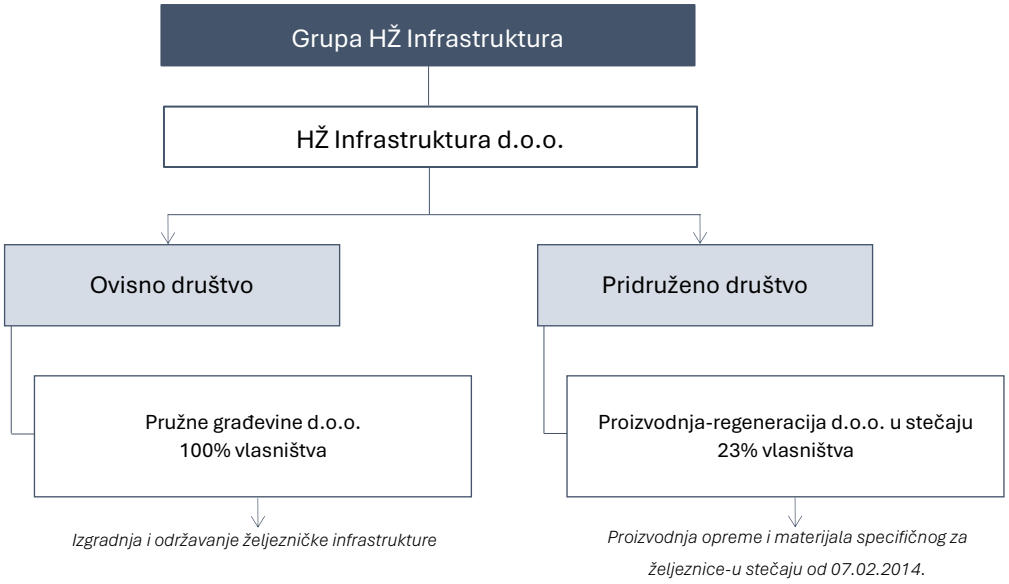
Poslovanje Grupe HŽI odvija se u skladu s nacionalnim zakonodavstvom, propisima Europske unije i strateškim dokumentima u području prometa. Poseban naglasak stavlja se na ispunjavanje ciljeva europske prometne politike i integraciju u Transeuropsku prometnu mrežu (TEN-T). Kroz provedbu investicijskih projekata financiranih nacionalnim i europskim sredstvima, Grupa HŽI kontinuirano doprinosi modernizaciji i integraciji hrvatske željezničke infrastrukture u širi europski prometni prostor što ujedno predstavlja jedan od strateških prioriteta Republike Hrvatske.

Temeljem *Zakona o računovodstvu (NN 85/24, 145/24, 151/25 i 59/26)* te *Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja* (MSFI) HŽ Infrastruktura za 2025. godinu sastavlja Godišnje konsolidirane financijske izvještaje i Konsolidirani izvještaj poslovodstva. Sukladno odredbama Zakona o računovodstvu Grupa HŽI za poslovnu 2025. godinu nije obveznik izvještavanja o održivosti.

2. Profil Grupe HŽI

2.1. Osnovni podaci Grupe HŽI

Grupu HŽI čine matično društvo HŽ INFRASTRUKTURA d.o.o., ovisno društvo Pružne građevine d.o.o. te pridruženo društvo Proizvodnja-regeneracija d.o.o. u stečaju. Društvo Proizvodnja-regeneracija d.o.o. u stečaju nije obuhvaćeno financijskom konsolidacijom i nema značajan utjecaj na financijski položaj Grupe HŽI.



Slika 1: Organizacijska struktura Grupe HŽI

Matično društvo Grupe HŽI

Matično društvo Grupe HŽI je HŽ INFRASTRUKTURA društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje, održavanje i izgradnju željezničke infrastrukture.

HŽ Infrastruktura upravitelj je željezničke infrastrukture u Republici Hrvatskoj te svoju djelatnost obavlja sukladno odredbama *Zakona o željeznici*, *Zakona o sigurnosti i interoperabilnosti željezničkog sustava*, *Zakona o trgovačkim društvima* i drugim relevantnim propisima.

Organizacijski ustroj i poslovanje Društva uređeni su *Izjavom o osnivanju društva HŽ INRASTRUKTURA d.o.o.* te važećim zakonodavnim okvirom Republike Hrvatske i Europske unije.

Sjedište: Zagreb, Mihanovićeva ulica 12

Osnivač i jedini član: Republika Hrvatska

Temeljni kapital: 29.754.860,97 eura

Porezni broj: 2163837

OIB: 39901919995

IBAN: HR44 2340009 1110252804

Djelatnosti: upravljanje željezničkom infrastrukturom, organiziranje i reguliranje željezničkog prometa, osiguravanje pristupa i korištenje željezničke infrastrukture, održavanje i osuvremenjivanje željezničke infrastrukture, provedba investicija u željezničku infrastrukturu.

Vizija

Biti nositelj razvoja suvremene željezničke infrastrukture Republike Hrvatske, integrirane u europsku prometnu mrežu, te kroz razinu sigurnosti, učinkovitosti, održivosti, dostupnosti, kapaciteta i konkurentnih brzina pozicionirati HŽ Infrastrukturu kao vodećeg upravitelja željezničke infrastrukture u jugoistočnoj Europi.

Misija

Sigurnim, pouzdanim i transparentnim upravljanjem te kontinuiranim razvojem željezničke infrastrukture osiguravamo dostupnu i interoperabilnu mrežu, visoku razinu usluge korisnicima i preduvjete za održivu mobilnost, konkurentno gospodarstvo i razvoj Republike Hrvatske.

Ovisno društvo Grupe HŽI

Ovisno društvo Grupe HŽI su Pružne građevine, društvo s ograničenom odgovornošću za obavljanje uslužnih djelatnosti.

Sjedište : Zagreb, Međimurska ulica 4

Vlasnik: HŽ INFRASTRUKTURA d.o.o.

Temeljni kapital: 8.480.748,56 eura

OIB: 34601781192

IBAN: HR8123600001102394115

Djelatnost: proizvodnja građevinskih i željezničkih proizvoda i opreme, projektiranje i građenje, izgradnja, rekonstrukcija i održavanje željezničke infrastrukture te održavanje mehanizacije, vozila i pružnog pojasa.

Vizija

Vizija društva Pružne građevine je pozicionirati se na tržištu kao vodeći izvođač radova i proizvođač dijela opreme za željezničku infrastrukturu u Republici Hrvatskoj i okruženju.

Misija

Misija društva Pružne građevine temelji se na pružanju vrhunskih usluga izgradnje, rekonstrukcije i održavanja željezničke infrastrukture uz naglasak na sigurnost, učinkovitost i ekološku održivost.

2.2. Poslovni model Grupe HŽI

Poslovni model Grupe HŽI temelji se na upravljanju, održavanju, obnovi, modernizaciji i razvoju željezničke infrastrukture Republike Hrvatske te osiguravanju uvjeta za sigurno, učinkovito i pouzdano odvijanje željezničkog prometa.

Matično društvo HŽ Infrastruktura, kao upravitelj željezničke infrastrukture, obavlja poslove upravljanja infrastrukturom, uključujući organizaciju i provedbu njezina održavanja, upravljanje željezničkim prometom i infrastrukturnim kapacitetima te pripremu i provedbu infrastrukturnih projekata. Poslovanje Društva usmjereno je na osiguravanje raspoloživosti, sigurnosti i funkcionalnosti željezničke infrastrukture, povećanje njezine kvalitete i kapaciteta te stvaranje uvjeta za konkurentniji željeznički promet.

Pružne građevine kao ovisno društvo Grupe HŽI svojim poslovanjem podupire ostvarivanje temeljne djelatnosti Grupe HŽI, prvenstveno izvođenjem radova i pružanjem usluga povezanih s održavanjem, obnovom i razvojem željezničke infrastrukture. Na taj se način djelatnosti društava članica međusobno nadopunjuju i zajedno pridonose unapređenju željezničke infrastrukture.

Ključni resurs poslovnog modela Grupe predstavlja željeznička infrastruktura koja, sukladno Zakonu o željeznici, ima status javnog dobra u općoj uporabi u vlasništvu Republike Hrvatske, a kojom upravlja HŽ Infrastruktura kao upravitelj infrastrukture. Ostali temeljni resursi obuhvaćaju materijalnu imovinu i opremu u funkciji obavljanja djelatnosti Grupe HŽI, stručna znanja i kompetencije zaposlenika te financijske izvore.

Izvori financiranja poslovanja Grupe HŽI prilagođeni su specifičnostima djelatnosti upravljanja željezničkom infrastrukturom i provedbe infrastrukturnih projekata. Matično društvo HŽ Infrastruktura, kao izvanproračunski korisnik državnog proračuna Republike Hrvatske, značajan dio sredstava za upravljanje željezničkom infrastrukturom u užem smislu, njezino održavanje te obnovu, modernizaciju i izgradnju osigurava iz državnog proračuna.

Važan izvor financiranja razvojnih i investicijskih aktivnosti predstavljaju sredstva fondova i programa Europske unije. U 2025. godini projekti željezničke infrastrukture sufinancirani su sredstvima Instrumenta za povezivanje Europe iz programskih razdoblja 2014. – 2020. (CEF) i 2021. – 2027. (CEF 2), Programa Konkurentnost i kohezija 2021. – 2027. (PKK) te sredstvima Mehanizma za oporavak i otpornost (RRF) u okviru Nacionalnog plana oporavka i otpornosti 2021. – 2026. (NPOO). Navedeni izvori omogućuju provedbu projekata obnove, modernizacije i izgradnje željezničke infrastrukture te njezino usklađivanje sa zahtjevima razvoja transeuropske prometne mreže (TEN-T).

Uz sredstva državnog proračuna i fondova i programa Europske unije, izvore financiranja Grupe HŽI čine prihodi od prodaje te kreditna sredstva i drugi izvori financiranja koji se koriste u skladu s potrebama poslovanja i provedbe investicijskih projekata.

Ključni korisnici usluga Grupe HŽI su željeznički prijevoznici koji koriste infrastrukturne kapacitete, dok su za provedbu poslovnih i razvojnih aktivnosti važni odnosi s nadležnim tijelima i institucijama Republike Hrvatske i Europske unije, dobavljačima, izvođačima i drugim poslovnim partnerima.

Na poslovanje Grupe HŽI značajno utječu regulatorni okvir, prometna politika Republike Hrvatske i Europske unije, stanje i tehničke karakteristike željezničke infrastrukture, prometna potražnja, dostupnost izvora financiranja, dinamika provedbe infrastrukturnih projekata te raspoloživost stručnih i kvalificiranih ljudskih resursa.

U okviru regulatornog i strateškog okvira od posebne su važnosti nacionalni strateški dokumenti koji određuju razvojne prioritete i smjernice za planiranje i provedbu razvojnih aktivnosti u području željezničkog prometa.

Temeljem članka 17. stavka 6. Zakona o željeznici doneseni su *Nacionalni plan razvoja željezničke infrastrukture za razdoblje do 2030. godine* i *Nacionalni plan upravljanja željezničkom infrastrukturom i uslužnim objektima i razvoja usluga željezničkog prijevoza za razdoblje do 2030. godine*. Navedeni nacionalni planovi predstavljaju srednjoročne akte strateškog planiranja kojima se utvrđuju razvojni prioriteti, ciljevi i smjernice za razvoj željezničkog sustava Republike Hrvatske.

Njihovim donošenjem nastavlja se kontinuitet strateškog planiranja razvoja željezničkog sustava utvrđen *Nacionalnim programom željezničke infrastrukture za razdoblje 2016.–2020.*, *Strategijom prometnog razvoja Republike Hrvatske za razdoblje 2017.–2030.* te *Strategijom razvoja željezničkog sustava Republike Hrvatske do 2032. godine*.

Poslovni model Grupe HŽI usmjeren je na dugoročni razvoj i kontinuirano unapređenje sigurnosti, pouzdanosti i kvalitete željezničke infrastrukture te stvaranje uvjeta za razvoj i povećanje konkurentnosti željezničkog prometa u Republici Hrvatskoj.

3. Korporativno upravljanje u Grupi HŽI

Društva u sastavu Grupe HŽI primjenjuju načela odgovornog, transparentnog i učinkovitog korporativnog upravljanja u skladu s važećim zakonskim i podzakonskim propisima, svojim osnivačkim aktima te internim aktima kojima se uređuju upravljanje i poslovanje. Uzimajući u obzir njihov pravni oblik, vlasničku strukturu i posebnosti djelatnosti koje obavljaju, načela korporativnog upravljanja primjenjuju se na odgovarajući način.

U razdoblju do 1. listopada 2025. godine korporativno upravljanje u Grupi HŽI odvijalo se u okviru tada važećeg regulatornog okvira, uz primjenu relevantnih načela i preporuka *Kodeksa korporativnog upravljanja trgovačkim društvima u kojima Republika Hrvatska ima dionice ili udjele*, donesenog Odlukom Vlade Republike Hrvatske 2017. godine.

Od 1. listopada 2025. godine područje korporativnog upravljanja uređeno je *Zakonom o pravnim osobama u vlasništvu Republike Hrvatske (NN 102/25)*. Zakonom su, među ostalim, uređena načela i standardi korporativnog upravljanja pravnih osoba u vlasništvu Republike Hrvatske te odgovarajuća primjena pojedinih odredbi Zakona na ovisna društva.

3.1. Upravljačka i organizacijska struktura društava Grupe HŽI

Upravljačka struktura društva HŽ Infrastruktura

Uprava HŽ Infrastrukture broji pet članova od kojih se jedan imenuje predsjednikom Uprave. Mandat Predsjednika i članova Uprave traje četiri godine. Predsjednik Uprave zastupa HŽ Infrastrukturu samostalno i pojedinačno, a članovi Uprave zajedno s predsjednikom Uprave. Podjela nadležnosti između predsjednika i članova Uprave uređena je Poslovnikom o radu Uprave. Uprava društva djeluje u sljedećem sastavu:

Ime i prezime	Funkcija	Imenovanje	Razrješenje
Damir Lončarić	predsjednik	02.12.2025.	-
Darko Barišić	član	02.04.2026.	-
Marijan Ćužić	član	02.04.2026.	-
Mihaela Matokanović Džimbeg	članica	13.04.2026.	-
Subhi Tawfiq	član	02.04.2026.	-

Ivan Kršić	predsjednik	01.04.2022.	02.12.2025.
Damir Lončarić	član	01.04.2022.	02.12.2025.
Darko Barišić	član	01.04.2022.	01.04.2026.
Marijan Ćužić	član	01.04.2022.	01.04.2026.
Subhi Tawfiq	član	01.04.2022.	01.04.2026.

Nadzorni odbor nadzire vođenje poslova HŽ Infrastrukture te obavlja druge poslove utvrđene Zakonom o željeznici i Zakonom o trgovačkim društvima. U svom radu Nadzorni odbor primjenjuje načela Kodeksa korporativnog upravljanja. Sastoji se od tri člana od kojih se jedan imenuje predsjednikom Nadzornog odbora, a jedan član je predstavnik radnika. Tijekom 2025. godine Nadzorni odbor HŽ Infrastrukture djelovao je u sljedećem sastavu:

Ime i prezime	Funkcija	Imenovanje	Razrješenje
Jasna Divić	predsjednica	23.08.2022.	-
Irena Gerovac Zrnić	članica	12.08.2022.	-
Zoran Maršić	član (predstavnik radnika)	16.02.2024.	-

Revizorski odbor kao savjetodavno tijelo Nadzornog odbora sastoji se od tri člana od kojih se jedan imenuje predsjednikom, a jedan zamjenikom predsjednika. Revizorski odbor HŽ Infrastrukture čine:

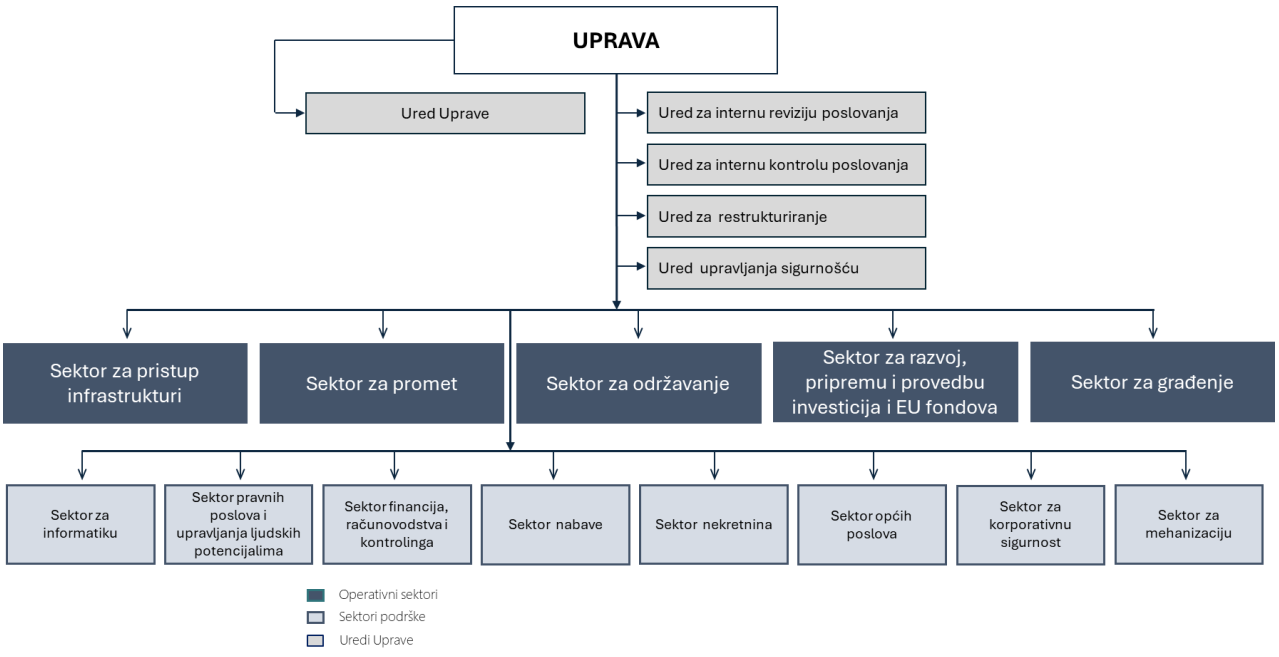
Ime i prezime	Funkcija	Imenovanje	Razrješenje
Rudi Grubišić	predsjednik	13.07.2023.	-
Jasna Divić	zamjenica predsjednika	13.07.2023.	-
Jeni Krstičević	članica	13.07.2023.	-
Danijela Čolak	članica	13.07.2023.	27.02.2026.

Skupštinu čini ministar nadležan za promet. Skupština se saziva najmanje jednom godišnje kao i kada to zahtijevaju interesi društva.

Oleg Butković kao Ministar mora, prometa i infrastrukture od 22. siječnja 2016., jedini je član Skupštine HŽ Infrastrukture.

Organizacijska struktura društva HŽ Infrastruktura

Tijekom 2025. godine doneseno je pet izmjena i dopuna *Pravilnika o organizaciji HŽ Infrastrukture*. Provedene organizacijske promjene obuhvatile su osnivanje novih organizacijskih jedinica, preraspodjelu poslova i radnih mjesta te ukidanje pojedinih sektora radi unapređenja učinkovitosti poslovanja. Na dan 31.12.2025. godine organizacijska struktura HŽ Infrastrukture, sukladno *Pravilniku o organizaciji,* bila je kako slijedi:



Slika 2: Organizacijska struktura HŽ Infrastrukture na dan 31.12.2025.

Upravljačka struktura društva Pružne građevine

Uprava

Ime i prezime	Funkcija	Imenovanje	Razrješenje
Pero Semren	predsjednik	02.04.2026.	
Neven Ivošević	član	02.04.2026.	
Zvonko Perčin	član	02.04.2026.	

Pero Semren	predsjednik	01.04.2022.	01.04.2026.
Željko Mihaljević	član	28.10.2021.	31.03.2026.
Neven Ivošević	član	01.04.2022.	01.04.2026.
Zvonko Perčin	član	01.04.2022.	01.04.2026.

Nadzorni odbor

Ime i prezime	Funkcija	Imenovanje	Razrješenje
Marko Periša	predsjednik	06.05.2025.	
Jasna Divić	zamjenica predsjednika	07.04.2026.	
Ljiljana Furdek	članica	02.02.2024.	
Maša Lovreković	članica	27.03.2026.	
Josip Lovrić	član	08.05.2026.	

Marko Periša	predsjednik	18.05.2021.	06.05.2025.
Mira Grbac Kovač	zamjenica predsjednika	17.07.2024.	30.03.2026.
Jasna Divić	članica	17.07.2024.	07.04.2026.

Revizorski odbor

Ime i prezime	Funkcija	Imenovanje	Razrješenje
Marija Majdak	predsjednica	27.10.2025.	
Marko Periša	zamjenik predsjednice	27.10.2025.	
Saša Mahin	član	23.02.2024.	

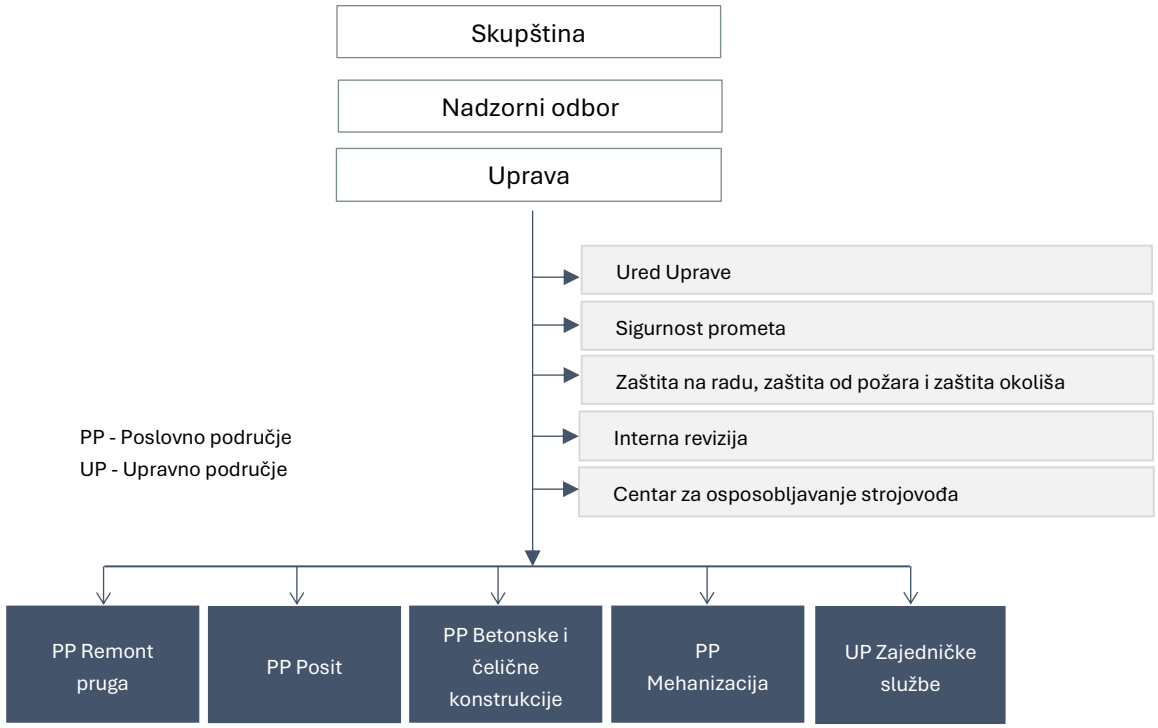
Marija Majdak	predsjednica	19.10.2021.	19.10.2025.
Marko Periša	zamjenik predsjednice	19.10.2021.	19.10.2025.

Skupština

- Uprava HŽ INFRASTRUKTURE d.o.o.

Organizacijska struktura društva Pružne građevine

U 2025. godini organizacijska struktura Pružnih građevina bila je kako slijedi:



Slika 3: Organizacijska struktura Pružnih građevina u 2025. godini

3.2. Nadzor i unutarnje kontrole

Grupa HŽI primjenjuje sustav unutarnjih kontrola usmjeren na osiguravanje zakonitog, učinkovitog, svrhovitog i transparentnog poslovanja.

Nadzor nad poslovanjem društava Grupe HŽI ostvaruje se kroz više razina, uključujući nadzor Revizorskog i Nadzornog odbora, funkciju eksterne i interne revizije te funkciju praćenja usklađenosti poslovanja.

Eksterni nadzor i revizija

U cilju osiguravanja neovisne i objektivne procjene financijskog izvještavanja, Grupa HŽI surađuje s dva vanjska revizora:

- Moore Audit Croatia d.o.o.,
- IRIS Nova d.o.o.

Obje revizorske kuće ovlaštene su za provođenje revizije financijskih izvještaja sukladno važećim zakonskim i profesionalnim standardima. Njihov rad dodatno potvrđuje usklađenost financijskog poslovanja s propisima i standardima transparentnosti.

Uz vanjsku reviziju, *Revizorski odbor* kao interni nadzorni mehanizam i stručno tijelo Nadzornog odbora, također prati i ocjenjuje učinkovitost financijskog izvještavanja, unutarnjih kontrola i procesa upravljanja rizicima.

Interni nadzor i interna revizija

Sukladno *Zakonu o sustavu unutarnjih kontrola u javnom sektoru (NN 78/15, 102/19, 105/25)*, društva Grupe HŽI uspostavile su funkciju interne revizije kao neovisne organizacijske jedinice, izravno odgovorne predsjedniku Uprave, a funkcionalno i Revizorskom odboru, čime je osigurana njihova neovisnost i objektivnost u obavljanju nadzorne funkcije.

Interna revizija pruža potporu Upravi u ostvarivanju postavljenih ciljeva primjenom sustavnog i disciplinirano pristupa procjenjivanju i poboljšanju učinkovitosti upravljanja rizicima, sustava internih kontrola i korporativnog upravljanja.

Sustav internih kontrola sastoji se od skupa politika, procedura i aktivnosti kojima društvo osigurava ostvarenje svojih ciljeva te svodi rizik od pogrešaka i nepravilnosti na prihvatljivu razinu. Kao sastavni dio internog nadzora, interne kontrole omogućuju pravodobno prepoznavanje odstupanja u poslovanju, praćenje provedbe korektivnih radnji, otklanjanje utvrđenih nepravilnosti te predlaganje mjera za unaprjeđenje poslovnih procesa.

Kombinacijom internih i eksternih nadzornih funkcija, Grupa HŽI osigurava stabilan, zakonit i učinkovit sustav korporativnog upravljanja utemeljen na načelima odgovornosti, integriteta i transparentnosti. Takav pristup potvrđuje opredijeljenost Grupe HŽI za usklađeno, održivo i profesionalno poslovanje u interesu vlasnika i svih relevantnih dionika.

U skladu s *Odlukom Vlade Republike Hrvatske o obvezi uvođenja funkcije praćenja usklađenosti poslovanja u pravnim osobama većinskog državnog vlasništva (NN 99/19)*, svako društvo Grupe HŽI ima uspostavljenu funkciju praćenja usklađenosti poslovanja. Njena uloga je kontinuirano praćenje usklađenosti poslovanja HŽ Infrastrukture i Pružnih građevina s pravnom regulativom i internim aktima, s posebnim fokusom na sprječavanje sukoba interesa i koruptivnih radnji.

3.3. Upravljanje rizicima

Grupa HŽI razvija, provodi i neprekidno poboljšava proces upravljanja rizicima u cilju kvalitetnijeg odlučivanja, poslovnog planiranja i djelotvornog upravljanja. Proces upravljanja rizicima sastavni je dio upravljanja i donošenja odluka i integriran je u strukturu i procese poslovanja društava Grupe HŽI, a pozitivan odnos prema rizicima i upravljanje rizicima obveza je svih zaposlenih.

Upravljanje rizicima definirano je *Zakonom o sustavu unutarnjih kontrola u javnom sektoru (NN 78/15 i NN 102/19, NN 105/25)* kao cjelovit proces identificiranja, procjenjivanja i praćenja rizika u odnosu na poslovne ciljeve te poduzimanje potrebnih mjera radi smanjenja rizika. Interno upravljanje rizicima i prilikama u matičnom društvu HŽ Infrastrukturi propisano je i *Uputom o upravljanju rizicima (Uputa HŽI-701)*.

Društvo HŽ Infrastruktura ima uspostavljen *Registar rizika* u svrhu pregleda utvrđenih rizika, procjene rizika, poduzimanja potrebnih aktivnosti odnosno kontrola kojima će se smanjiti posljedice rizika. U registru rizika HŽ Infrastrukture za 2025. godinu nalazi se ukupno 162 prepoznata i utvrđena rizika, od kojih su 22 rizika visoke razine, 49 rizika je srednje razine i 91 rizik niske razine. Za sve rizike visoke i srednje razine izloženosti, koji bi mogli prouzročiti značajne posljedice ukoliko se ostvare, izrađeni su akcijski planovi.

Društvo Pružne građevine, također je izloženo brojnim rizicima koji su utjecali na stabilnost i likvidnost poslovanja. Među ključnim rizicima izdvajaju se povećanje troškova uzrokovano poremećajima na globalnom tržištu, odljev stručne radne snage, te nemogućnost financiranja iz fondova Europske unije i razvojnih banaka. Dodatno,

kašnjenja u isporuci strateški važnih materijala značajno terete poslovanje Pružnih građevina, stvarajući izazove u osiguravanju nesmetanog odvijanja projekata i dugoročne održivosti.

U planskom razdoblju 2026.-2028. očekuje se daljnje unaprjeđenje sustava upravljanja rizicima, jačanje transparentnosti i odgovornosti u upravljačkim procesima te prilagodba internih akata i postupaka novim zahtjevima koji proizlaze iz propisa o pravnim osobama u vlasništvu Republike Hrvatske i sustavu unutarnjih kontrola u javnom sektoru.

3.4. Sprječavanje korupcije i poslovna etika

Matično društvo HŽ Infrastruktura, kao društvo od javnog interesa, obvezno je provoditi *Antikorupcijski program za trgovačka društva u većinskom vlasništvu Republike Hrvatske* u skladu s *Akcijskim planom za provođenje Antikorupcijskog programa* koje je donijela Vlada RH.

U siječnju 2020. godine HŽ Infrastruktura donijela je *Akcijski plan za provedbu Antikorupcijskog programa za trgovačka društva u većinskom državnom vlasništvu*. Akcijski plan objavljen je na internetskim stranicama Društva te je dostavljen Ministarstvu mora, prometa i infrastrukture kao i Ministarstvu pravosuđa i uprave.

U skladu sa *Strategijom sprječavanja korupcije za razdoblje od 2021. do 2030. godine (NN 120/21)* imenovan je koordinator za provedbu antikorupcijskih mjera u HŽ Infrastrukturi. Antikorupcijska politika Društva usmjerena je na povećanje integriteta, odgovornosti i transparentnosti te jačanje antikoruptivnih mehanizama u radu društva.

Tijekom 2025. godine u HŽ Infrastrukturi nije zabilježen niti jedan potvrđeni slučaj korupcije.

U skladu sa *Zakonom o zaštiti prijavitelja nepravilnosti (NN 46/22, 136/25)* Uprava HŽ infrastrukture imenovala je povjerljivu osobu za zaprimanje prijava nepravilnosti, komunikaciju s prijaviteljima te vođenje postupka unutarnjeg prijavljivanja nepravilnosti.

Društva u sastavu Grupe HŽI imaju vlastite etičke kodekse kojima se utvrđuju temeljne etičke vrijednosti, načela i pravila ponašanja te standardi profesionalnog i odgovornog postupanja u poslovanju.

3.5. Transparentnost poslovanja

Matično društvo HŽ Infrastruktura, kao tijelo javne vlasti, obveznik je primjene *Zakona o pravu na pristup informacijama (NN 25/13, 85/15 i 69/22)*, kojim se uređuje pravo fizičkih i pravnih osoba na pristup informacijama koje tijela javne vlasti posjeduju, kojima raspolažu ili koje nadziru, uz ograničenja propisana Zakonom. Radi osiguravanja prava na pristup informacijama u HŽ Infrastrukturi imenovan je službenik za informiranje, čiji su podaci objavljeni na internetskim stranicama Društva i u Registru službenika za informiranje.

3.6. Fiskalna odgovornost

Društva u sastavu Grupe HŽI primjenjuju odredbe *Zakona o fiskalnoj odgovornosti (NN 111/18, 83/23)* u skladu s obvezama koje proizlaze iz njihova statusa i primjenjivog regulatornog okvira. Zakonom se, među ostalim, jača odgovornost za zakonito, namjensko i svrhovito korištenje proračunskih sredstava te sustav kontrola i nadzora radi osiguranja fiskalne odgovornosti i transparentnosti.

U skladu sa *Zakonom o proračunu (NN 144/21)* i *Pravilnikom o utvrđivanju proračunskih i izvanproračunskih korisnika državnog proračuna i proračunskih i izvanproračunskih korisnika proračuna jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave te o načinu vođenja registra proračunskih i izvanproračunskih korisnika*, HŽ

Infrastruktura od 2020. godine ima status izvanproračunskog korisnika i uvrštena je u Registar proračunskih i izvanproračunskih korisnika državnog proračuna.

Slijedom navedenoga, u skladu sa *Zakonom o fiskalnoj odgovornosti* i *Uredbom o sastavljanju i predaji Izjave o fiskalnoj odgovornosti i izvještaja o primjeni fiskalnih pravila (NN 95/19)*, predsjednik Uprave HŽ Infrastrukture 2. ožujka 2026. godine dostavio je nadležnom ministarstvu Izjavu o fiskalnoj odgovornosti za 2025. godinu. Izjava je sastavljena na temelju Upitnika o fiskalnoj odgovornosti za obveznike utvrđene u Registru proračunskih i izvanproračunskih korisnika za proračunsku godinu 2025., raspoloživih informacija o radu, rezultata unutarnje i vanjske revizije te vlastite procjene.

Izjavu o fiskalnoj odgovornosti za 2025. godinu društvo Pružne građevine dostavilo je HŽ Infrastrukturi kao matičnom društvu, koja ju je potom dostavila nadležnom ministarstvu.

4. Pregled poslovanja u 2025. i budući razvoj društava Grupe HŽI

4.1. Poslovanje društva HŽ Infrastruktura

Poslovne aktivnosti društva HŽ Infrastruktura u 2025. godini bile su usmjerene na kontinuirani razvoj i poboljšanje sustava sigurnosti željezničkog prometa, kao i na obnovu, modernizaciju i izgradnju željezničke infrastrukture te njezino usklađivanje s europskim prometnim standardima i zahtjevima razvoja transeuropske prometne mreže. Sve navedene aktivnosti provedene su s ciljem unapređenja kvalitete i funkcionalnosti željezničke mreže, jačanja sigurnosti i pouzdanosti željezničkog prometa te povećanja njegove konkurentnosti na hrvatskom i europskom tržištu.

Financijsko poslovanje

HŽ Infrastruktura je u 2025. godini poslovala prema načelu uravnoteženosti prihoda i rashoda, osiguravajući održivo financijsko upravljanje u okviru zakonski propisanih obveza i odgovornosti koje proizlaze iz njezina statusa trgovačkog društva od posebnog interesa za Republiku Hrvatsku.

U izvještajnom razdoblju ostvarena je dobit prije oporezivanja u iznosu 1.764 tisuće eura, odnosno dobit nakon oporezivanja u iznosu 256 tisuća eura.

U 2025. godini zabilježene su promjene u obujmu i strukturi bilance društva HŽ Infrastruktura.

Povećanje ukupne imovine rezultat je investicijskih aktivnosti u željezničku infrastrukturu, iskazanih u okviru dugotrajne materijalne imovine te dokapitalizacije ovisnog društva Pružne građevine evidentirane na poziciji dugotrajne financijske imovine.

Na promjenu strukture pasive značajno je utjecala Nagodba o uređenju imovinsko-pravnih pitanja preostalih nakon podjele HŽ-Hrvatske željeznice d.o.o. (u daljem tekstu: Nagodba) sklopljena 07. siječnja 2025. godine između Republike Hrvatske i HŽ Infrastrukture.

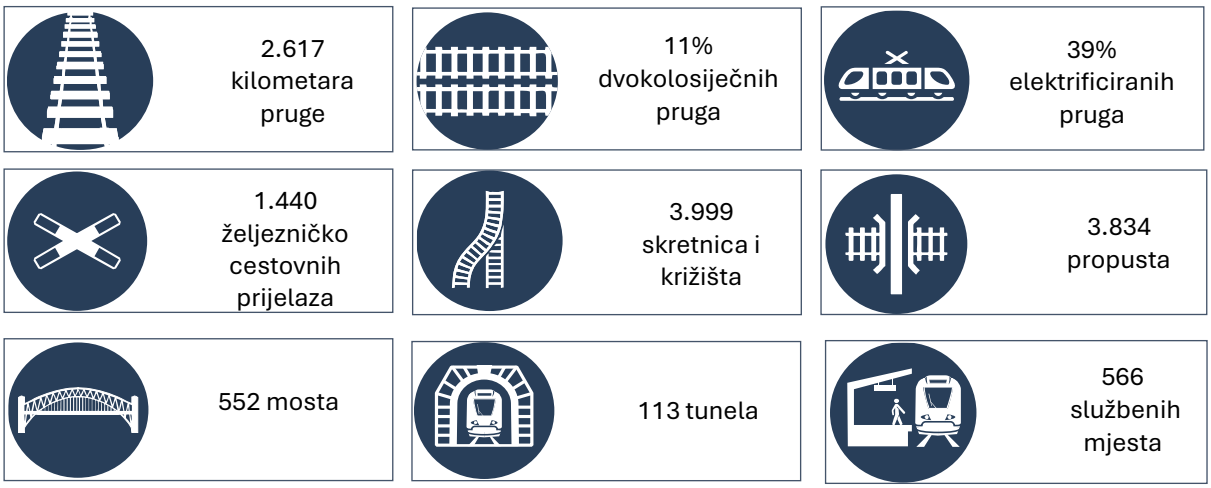
U okviru predmetne Nagodbe, osim utvrđivanja razlike za isplatu na ime ukupne naknade za izuzetu imovinu, definirano je i preuzimanje kreditnih obveza HŽ Infrastrukture (uključujući otplaćene i neotplaćene kreditne obveze uvećane za pripadajuće kamate i naknade) za koje su izdana državna jamstva, a kojima su financirana ulaganja u željezničku infrastrukturu tj. u imovinu koja predstavlja javno dobro Republike Hrvatske.

Promjene u strukturi bilance koje su proizašle iz Nagodbe odnose se na smanjenje dugoročnih i kratkoročnih obveza prema bankama i smanjenje kratkoročnih obveza prema Ministarstvu financija za plaćene obveze po kreditima temeljem izdanih i protestiranih državnih jamstava, uz istovremeno povećanje kapitala javnog dobra na poziciji kapitalnih rezervi za ukupan iznos preuzetih obveza i za iznos naknade za izuzetu imovinu.

Na dan 31. prosinca 2025., ukupna imovina HŽ Infrastrukture iznosi 2.690.624 tisuće eura, od čega je 92,2% dugotrajna imovina. Kapital i rezerve iznose 1.228.355 tisuća eura, što predstavlja 45,7% ukupne pasive, dok su ukupne obveze 369.322 tisuće eura, od čega su 88,1% kratkoročne, a 11,9% dugoročne obveze.

Operativni pokazatelji poslovanja

U 2025. godini mreža željezničke infrastrukture kojom upravlja HŽ Infrastruktura obuhvaća:



Ostvareni pokazatelji rada HŽ Infrastrukture u 2025. godini su kako slijedi:

Opis	Jed. mjere	2024.	Plan 2025.	2025.	2025./ 2024.	2025./ Plan
Broj kilometara obnove, modernizacije i novoizgrađenih željezničkih pruga						
- km obnove i modernizacije	km	160,02	163,44	155,24	97,0	95,0
- km novoizgrađenih pruga		58,68	50,86	58,28	99,3	114,6
Prosječna dopuštena infrastrukturna brzina pruga						
- na prugama u uporabi	km/h	72,10	73,50	73,73	102,3	100,3
- na ukupnoj duljini mreže		67,97	71,15	69,52	102,3	97,7
Zakašnjenje na 100 vlak km						
- putničkih vlakova	min	7	7	8	114,3	114,3
- teretnih vlakova		212	210	195	92,0	92,9
Broj osiguranih željezničko-cestovnih prijelaza	broj	33	51	51	154,5	100,0
Broj izvanrednih događaja-u tome:						
- ozbiljnih nesreća		7		13	185,7	
- nesreća	broj	47		40	85,1	
- incidenti		780		747	95,8	
Puknuće zavara i tračnica						
- broj	broj	83	82	74	89,2	90,2
- vrijeme otklanjanja	sati	166	164	148	89,2	90,2
Kvarovi na signalno sigurnosnim uređajima						
- broj	broj	13.318	14.000	14.141	106,2	101,0
- vrijeme otklanjanja	sati	27.920	30.000	28.349	101,5	94,5
Kvarovi na telekomunikacijskim uređajima						
- broj	broj	811	750	806	99,4	107,5
- vrijeme otklanjanja	sati	6.919	5.000	5.857	84,7	117,1
Kvarovi na stabilnim postrojenjima elektrovuče						
- broj	broj	394	380	342	86,8	90,0
- vrijeme bez naponskog stanja KM	sati	1.362	700	611	44,9	87,3

Tablica 1: Pokazatelji rada

U 2025. godini ostvareni su pozitivni pomaci u većini ključnih pokazatelja povezanih s obnovom, modernizacijom i izgradnjom željezničkih pruga te pouzdanošću i sigurnošću željezničke infrastrukture. Dovršeni su radovi na obnovi i modernizaciji ukupno 155,24 km željezničkih pruga čime je pridoneseno povećanju sigurnosti i učinkovitosti željezničkog prometa. Nastavljeni su i radovi na rekonstrukciji postojećih i izgradnji drugog kolosijeka na važnim dionicama željezničke mreže. Kao rezultat završetka niza infrastrukturnih radova i uklanjanja privremenih ograničenja prosječna dopuštena infrastrukturna brzina povećana je za 2,3% u odnosu na prethodnu godinu.

U području sigurnosti i pouzdanosti infrastrukture ostvaren je napredak kroz puštanje u rad 51 uređaja za osiguranje željezničko-cestovnih prijelaza, smanjenje broja izvanrednih događaja za 4,1% te smanjenje broja puknuća zavara i tračnica za 10,8% u odnosu na prethodnu godinu.

Pozitivna kretanja zabilježena su i kod kvarova na stabilnim postrojenjima elektrovuče, čiji je broj smanjen za 13,2% kao i kod kvarova na telekomunikacijskim uređajima zbog zamjene dijela telekomunikacijske infrastrukture suvremenijim uređajima.

Istodobno, prosječno zakašnjenje putničkih vlakova na prijeđenih 100 vlak kilometara povećano je za 14,3% prvenstveno kao posljedica intenzivnih radova na obnovi i izgradnji infrastrukture, prometnih ograničenja i supstitucije vlakova autobusima. Suprotno tome, prosječno zakašnjenje teretnih vlakova smanjeno je za 8,0% što ukazuje na poboljšanje operativne učinkovitosti u segmentu teretnog prijevoza.

Kod signalno-sigurnosnih uređaja zabilježeno je povećanje broja kvarova, dok je prosječno vrijeme njihova otklanjanja, unatoč povećanju u odnosu na prethodnu godinu, ostalo 5,5% ispod planirane vrijednosti zahvaljujući učinkovitoj organizaciji održavanja i pravodobnim intervencijama.

Ukupno ostvareni pokazatelji ukazuju na nastavak pozitivnog trenda u području obnove, modernizacije, izgradnje, sigurnosti i pouzdanosti željezničke infrastrukture, uz istodobne izazove u održavanju kvalitete odvijanja prometa tijekom intenzivnog investicijskog ciklusa.

Kvantitativni pokazatelji tehničkog rada željezničke infrastrukture

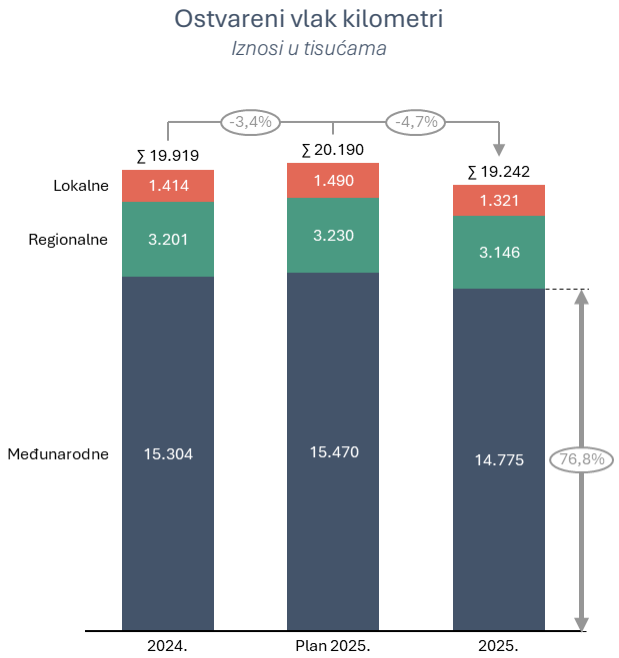
Ključni kvantitativni pokazatelji tehničkog rada željezničke infrastrukture uključuju **vlak kilometre i bruto tonske kilometre** koji se koriste za planiranje i praćenje tehnološkog procesa željeznice, obračunavanje realizacije rada te analiziranje iskoristivosti kapaciteta.

Vlak kilometri

U 2025. godini željeznički prijevoznici na hrvatskim prugama ukupno su ostvarili 19.242 tisuće vlak kilometara, što predstavlja smanjenje od 3,4% u odnosu na prethodnu godinu i 4,7% u odnosu na planirano. Na smanjenje vlak kilometara u velikoj su mjeri utjecali radovi na željezničkoj infrastrukturi koji su smanjili kapacitet mreže.

Smanjenje prometa mjereno vlak kilometrima bilježi se na svim prugama (međunarodnim, regionalnim i lokalnim) s tim da je najznačajnije smanjenje u apsolutnom iznosu evidentirano na međunarodnim prugama uslijed radova u kolodvoru Dugo Selo zbog čega je dio putničkih vlakova otkazan, a teretni promet je preusmjeren.

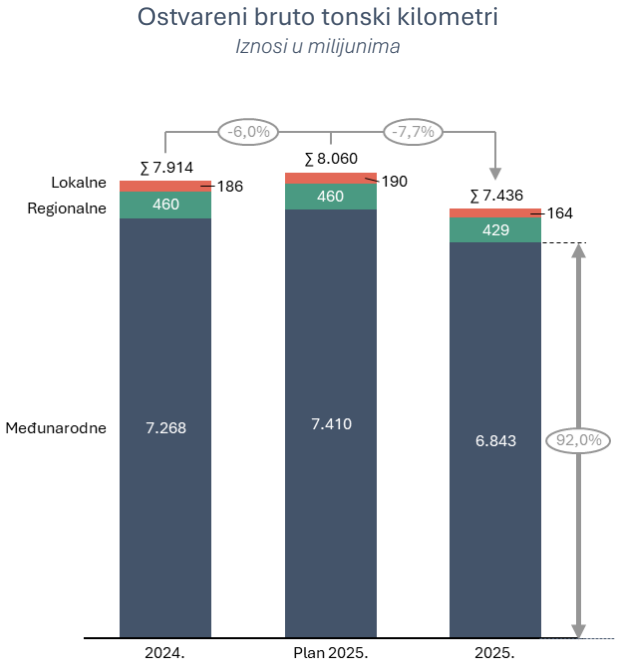
Od ukupno ostvarenih vlak kilometara u 2025. godini, 76,8% vlak km ostvareno je na međunarodnim prugama, 16,3% na regionalnim i 6,9% na lokalnim prugama.



Grafikon 1: Promet na željezničkim prugama od značaja za međunarodni, regionalni i lokalni promet-vlak kilometri

Bruto tonski kilometri

Tijekom 2025. godine ostvareno je 7.436 milijuna bruto tonskih kilometara što je smanjenje od 6,0% u odnosu na prethodnu godinu te 7,7% u odnosu na planirano. Pad prometa najvećim je dijelom posljedica pada bruto tonskih kilometara u teretnom prijevozu uslijed izvođenja infrastrukturnih radova. Smanjenje prometa mjereno bruto tonskim kilometrima evidentirano je na međunarodnim, regionalnim i lokalnim prugama, pri čemu je ono najznačajnije na međunarodnim prugama.



Grafikon 2: Promet na željezničkim prugama od značaja za međunarodni, regionalni i lokalni promet-bruto tonski kilometri

Upravljanje, organizacija i regulacija željezničkog prometa

HŽ Infrastruktura osigurava pristup i korištenje željezničke infrastrukture, dodjeljuje infrastrukturne kapacitete za potrebe domaćeg i međunarodnog prijevoza te pruža željezničke usluge u skladu s važećim propisima i uvjetima utvrđenima u *Izvješću o mreži*.

U 2025. godini prihodi od pružanja željezničkih usluga iznosili su 20.410 tisuća eura što je 1,6% više u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi prihoda najveći udio i dalje ostvaruje minimalni pristupni paket, s 83,7%, dok ostale željezničke usluge imaju dopunsku ulogu.

Jedna od ključnih aktivnosti HŽ Infrastrukture je organizacija i regulacija željezničkog prometa, koja obuhvaća upravljanje prometom vlakova, nadzor izvršenja prometa, dispečerske poslove te informiranje željezničkih prijevoznika o uvjetima i mogućim smetnjama u prometu. Tijekom 2025. godine svakodnevno se upravljalo prometom oko 87 teretnih, 668 putničkih i 116 lokomotivskih vlakova uključujući i specijalne vlakove namijenjene održavanju i potrebama željezničke infrastrukture.

Za potrebe organizacije i regulacije željezničkog prometa u 2025. godini utrošeno je ukupno 87.311 tisuća eura, što je 16,5% više u odnosu na prethodnu godinu i 2,8% više u odnosu na plan, prvenstveno zbog povećanja plaća i naknada radnicima. Aktivnosti su bile usmjerene na sigurno i pouzdano odvijanje željezničkog prometa, pojačani nadzor procesa rada, edukaciju radnika te usklađivanje izvršenja prometa s radovima na modernizaciji željezničke infrastrukture.

Budući razvoj u području upravljanja, organizacije i regulacije željezničkog prometa

U narednom razdoblju razvoj u području upravljanja, organizacije i regulacije željezničkog prometa bit će usmjeren na daljnju digitalizaciju i unapređenje poslovnih procesa radi učinkovitijeg upravljanja prometom, boljeg planiranja i korištenja kapaciteta željezničke infrastrukture te povećanja kvalitete i pouzdanosti pružanja usluga.

Navedeni smjer razvoja u skladu je s prioritetima *Nacionalnog plana upravljanja željezničkom infrastrukturom i uslužnim objektima i razvoja usluga željezničkog prijevoza za razdoblje do 2030. godine*, kojima se potiče unapređenje upravljanja željezničkom infrastrukturom i uslugama te povećanje održivosti i konkurentnosti željezničkog prometa.

U tom će se okviru nastaviti aktivnosti na razvoju informatičkog sustava za upravljanje i praćenje poslovnih procesa organizacije i regulacije prometa te procesa povezanih s pristupom i korištenjem željezničke infrastrukture.

Planirana je i nabava novog alata za izradu voznog reda, čime će se stvoriti preduvjeti za kvalitetnije planiranje voznog reda i učinkovitije upravljanje raspoloživim infrastrukturnim kapacitetima.

Navedene razvojne aktivnosti provodit će se u okviru planova i projekata usmjerenih na modernizaciju željezničkog sustava, uključujući projekt *Revitalizacija željezničkog sustava Republike Hrvatske*, uz korištenje mogućnosti sufinanciranja iz dostupnih europskih izvora.

Održavanje željezničke infrastrukture

Održavanje željezničke infrastrukture provodi se radi očuvanja njezine funkcionalnosti i pouzdanosti te održavanja potrebne razine sigurnosti željezničkog prometa. Aktivnosti održavanja obuhvaćaju građevinski, elektroenergetski te prometno-upravljački i signalno-sigurnosni infrastrukturni podsustav, kao i ostale funkcionalne dijelove i opremu željezničke infrastrukture.

Tijekom 2025. godine za potrebe održavanja željezničke infrastrukture utrošeno je ukupno 99.414 tisuća eura, što je 20,2% više u odnosu na prethodnu godinu i 10,3% više od planiranog. Povećanje troškova u odnosu na prethodnu godinu najvećim je dijelom posljedica rasta troškova rada uslijed povećanja plaća i materijalnih prava radnika, dok je odstupanje u odnosu na plan pretežno povezano s povećanjem indirektnih troškova mehanizacije.

Aktivnosti održavanja građevinskog infrastrukturnog podsustava tijekom 2025. godine obuhvaćale su redovno i pojačano održavanje kolosijeka, skretnica, mostova, tunela, propusta, željezničko-cestovnih prijelaza i ostalih građevinskih dijelova infrastrukture te održavanje pružnog pojasa. Opseg i prioriteti radova određivani su prema stanju infrastrukture i raspoloživim resursima s ciljem očuvanja funkcionalnosti željezničke mreže te povećanja sigurnosti i pouzdanosti željezničkog prometa.

Uz aktivnosti redovnog održavanja, tijekom godine provodili su se i radovi pojačanog održavanja na međunarodnim i regionalnim prugama koji su prvenstveno obuhvaćali zamjenu pragova, tračnica i kolosiječne rešetke te sanaciju pojedinih građevina pružnog donjeg ustroja. Provedeni radovi pridonose očuvanju funkcionalnosti infrastrukture, otklanjanju utvrđenih nedostataka i povećanju sigurnosti željezničkog prometa.

Tijekom 2025. godine aktivnosti održavanja elektroenergetskog infrastrukturnog podsustava bile su usmjerene na redovno održavanje i popravke opreme te zamjenu dotrajalih dijelova postrojenja. Nastavljena je rekonstrukcija elektroenergetskih postrojenja u okviru projekta Križevci – Koprivnica – državna granica, dok su na pojedinim lokacijama provedeni radovi na sanaciji vanjske rasvjete. U 2025. godini nisu zabilježeni veći kvarovi na elektroenergetskim postrojenjima.

Aktivnosti održavanja i modernizacije prometno-upravljačkog i signalno-sigurnosnog infrastrukturnog podsustava u 2025. godini odnose se na očuvanje funkcionalnosti i pouzdanosti signalno-sigurnosnih i telekomunikacijskih sustava te povećanje sigurnosti i učinkovitosti upravljanja željezničkim prometom. U okviru modernizacije signalno-sigurnosnih sustava u redovitu funkciju regulacije prometa pušten je 51 novi uređaj za osiguranje željezničko-cestovnih prijelaza, dok su na telekomunikacijskim sustavima provedene aktivnosti zamjene i modernizacije dotrajale opreme te unapređenja komunikacijskih sustava i infrastrukture.

Tijekom 2025. godine nastavljena je obnova i modernizacija mehanizacije i voznog parka koji se koriste za potrebe održavanja željezničke infrastrukture. Aktivnosti su obuhvaćale nabavu nove strateške i pružne mehanizacije, modernizaciju postojećih željezničkih vozila te unapređenje njihove sigurnosti i pouzdanosti. Zaključen je ugovor za isporuku devet strojeva strateške mehanizacije, a u okviru nabave sitne pružne mehanizacije naručeno je 78 komada opreme, od kojih je 40 isporučeno tijekom 2025. godine. Dodatno, šest radionica za smještaj i održavanje mehanizacije i željezničkih vozila započelo je sa samostalnim radom nakon dobivanja odgovarajućeg ovlaštenja za održavanje željezničkih vozila.

Buduće razvoj u području održavanja željezničke infrastrukture

U narednom razdoblju aktivnosti održavanja željezničke infrastrukture bit će usmjerene na očuvanje i unapređenje funkcionalnosti, pouzdanosti i sigurnosti željezničke mreže, u skladu s utvrđenim stanjem infrastrukture i potrebama željezničkog prometa. Nastavit će se redovno i pojačano održavanje te obnova i

sanacija dotrajalih dijelova infrastrukture, uz postupnu rekonstrukciju i modernizaciju elektroenergetskih, signalno-sigurnosnih i telekomunikacijskih sustava. Posebna pozornost bit će usmjerena na zamjenu zastarjele opreme suvremenim tehnološkim rješenjima, modernizaciju sustava za osiguranje željezničko-cestovnih prijelaza te daljnju digitalizaciju sustava.

Istodobno će se nastaviti obnova i modernizacija strateške i pružne mehanizacije, servisnih vozila te kapaciteta za njihov smještaj i održavanje, čime će se dodatno unaprijediti uvjeti za kvalitetnije i učinkovitije održavanje željezničke infrastrukture. Razvojne aktivnosti provodit će se u skladu s *Nacionalnim planom razvoja željezničke infrastrukture do 2030. godine* i u okviru projekata modernizacije i razvoja željezničke infrastrukture.

Građenje, modernizacija i obnova željezničke infrastrukture

Investicijske aktivnosti HŽ Infrastrukture usmjerene su na obnovu, modernizaciju i izgradnju željezničke infrastrukture radi povećanja njezine sigurnosti, pouzdanosti i učinkovitosti te boljeg povezivanja Republike Hrvatske s europskom prometnom mrežom. Ulaganja ujedno pridonose usklađivanju željezničke infrastrukture s europskim tehničkim standardima i zahtjevima interoperabilnosti te povećanju konkurentnosti i održivosti željezničkog prometa.

U 2025. godini ukupna realizacija investicija iznosila je 321.453 tisuće eura što predstavlja povećanje od 28,0% u odnosu na prethodnu godinu uz realizaciju na razini planiranih vrijednosti.

Pregled realiziranih investicija u 2025. godini prema investicijskim programima prikazan je u sljedećoj tablici:

Iznosi u tisućama eura

Opis	2024.	Plan 2025.	2025.	2025./ 2024.	2025./ Plan
Program obnove i modernizacije pruga za međunarodni promet	**62.913**	**83.493**	**72.560**	**115,3**	**86,9**
Obnova pruga na koridoru RH2 (Mediteranski koridor - bivši ogranak V.b.)	4.319	7.189	6.083	140,8	84,6
Obnova pruga na prometnom pravcu Oštarije/Ogulin - Knin - Split/Zadar/Šibenik	13.116	36.463	39.737	303,0	109,0
Modernizacija pruga na koridoru RH3 (bivši ogranak V.c)	894	1.737	1.728	193,3	99,5
Obnova pruga na koridoru RH1 (bivši X. koridor)	25.426	21.388	11.679	45,9	54,6
Obnova ostalih pruga za međunarodni promet	19.158	16.716	13.333	69,6	79,8
Program obnove i modernizacije pruga za regionalni promet	**22.923**	**16.237**	**62.695**	**273,5**	**386,1**
Program obnove i modernizacije pruga za lokalni promet	**2.043**	**8.291**	**21.508**	**!**	**259,4**
Program obnove i modernizacije željezničkog čvorišta Zagreb	**3.343**	**10.870**	**10.282**	**307,6**	**94,6**
Program aktivnosti u funkciji infrastrukture na mreži kao cjeline	**42.064**	**50.660**	**29.799**	**70,8**	**58,8**
Izgradnja novih pruga i kolosijeka	**117.799**	**154.083**	**124.609**	**105,8**	**80,9**
Sveukupno obnova, modernizacija i izgradnja novih pruga i kolosijeka	**251.085**	**323.634**	**321.453**	**128,0**	**99,3**

Napomena: U stupcima indeksa znak uskličnika označava promjene čija je vrijednost veća od 500

Tablica 2: Realizacija investicija prema programima željezničke infrastrukture

Najveći dio investicija, 124.609 tisuća eura odnosno 38,8%, odnosio se na izgradnju novih pruga i kolosijeka. U okviru ovog programa nastavljeni su veliki projekti rekonstrukcije postojećih i izgradnje drugog kolosijeka na dionicama Križevci – Koprivnica – državna granica i Dugo Selo – Križevci te na dijelovima dionica Hrvatski Leskovac – Karlovac i Dugo Selo – Novska.

U obnovu i modernizaciju pruga za međunarodni promet uloženo je 72.560 tisuća eura, odnosno 22,6% ukupnih investicija. Značajnija ulaganja odnosila su se na obnovu pruge Knin – Zadar te dionica na prugama Zagreb-GK-Sisak-Novska, Dugo Selo – Novska, Zagreb GK – Rijeka i DG – Čakovec – Kotoriba – DG.

Ulaganja u obnovu i modernizaciju regionalnih i lokalnih pruga iznosila su ukupno 84.203 tisuće eura i činila 26,2% ukupnih investicija. U odnosu na prethodna razdoblja, u kojima su investicijske aktivnosti bile snažnije usmjerene na pruge od međunarodnog značaja, tijekom 2025. godine intenzivirana su ulaganja u regionalnu i lokalnu željezničku mrežu. Takvom usmjerenju pridonosi projekt *Revitalizacija željezničkog sustava Republike Hrvatske*, financiran u okviru zajma Europske investicijske banke, kojim je predviđena obnova, modernizacija i proširenja oko 500 kilometara regionalnih i lokalnih pruga te pripadajućih kolodvora i stajališta.

Preostala ulaganja odnosila su se na obnovu i modernizaciju željezničkog čvorišta Zagreb te aktivnosti na mreži kao cjelini, uključujući uređenje željezničko-cestovnih prijelaza, izgradnju i rekonstrukciju kolodvora i stajališta, ulaganja u prometno-upravljački i signalno-sigurnosni podsustav te modernizaciju vozila za potrebe održavanja željezničke infrastrukture.

Ostvarena razina investicija u 2025. godini potvrđuje nastavak intenzivnog investicijskog ciklusa usmjerenog na modernizaciju i razvoj željezničke mreže, uz istodobno povećanje ulaganja u regionalne i lokalne pruge radi ravnomjernijeg razvoja željezničke infrastrukture.

Buduće razvoj u području građenja, modernizacije i obnove željezničke infrastrukture

U narednom razdoblju nastavit će se intenzivan investicijski ciklus, pri čemu će najveći dio ulaganja biti povezan s izgradnjom novih pruga i kolosijeka te obnovom i modernizacijom pruga za međunarodni promet. Značajan dio planirane realizacije u 2027. i 2028. godini odnosi se na projekte koji su trenutačno u različitim fazama pripreme, što upućuje na očekivano daljnje jačanje investicijskih aktivnosti nakon završetka pripremnih faza i početka njihove provedbe.

4.2. Poslovanje društva Pružne građevine

Društvo Pružne građevine d.o.o. osnovano je 2002. godine i u stopostotnom je vlasništvu HŽ Infrastrukture.

Tijekom 2013. godine provedene su statusne promjene koje su uključivale pripajanje društava Remont i održavanje pruga d.o.o. i Posit d.o.o., kao i integraciju dijela djelatnosti Poslovnog centra za održavanje i građenje pruga HŽ Infrastrukture. Dodatno, prelaskom dijela radnika iz društva PRO-REG d.o.o., Pružne građevine su preuzele i djelatnost zavarivanja tračnica i izrade skretnica.

U srpnju 2021. godine Vlada Republike Hrvatske prihvatila je dokument *Modernizacija i restrukturiranje željezničkog sektora tzv. Pismo sektorske politike* kojim su definirane aktivnosti vezane za restrukturiranje Grupe HŽI.

Temeljem Odluke Vlade RH, 1. srpnja 2022. godine izvršen je prijenos gospodarske cjeline poslovnog područja Održavanje pruga iz Pružnih građevina u HŽ Infrastrukturu pri čemu je 484 radnika prenijelo ugovore o radu.

Dana 9. studenog 2023. godine Vlada RH donijela je Odluku o odobrenju državne potpore za sanaciju Pružnih građevina u visini 14.600 tisuća eura što je rezultiralo obvezom Uprave da izrade *Plan kriznog upravljanja* i *sveobuhvatni Plan restrukturiranja*.

Tijekom 2024. godine Uprava PG-a usvojila je *Plan kriznog upravljanja* uključujući i *Akcijski plan* te nastavila postupke vezane uz izradu sveobuhvatnog Plana restrukturiranja i poduzimanje mjera financijskog i operativnog restrukturiranja.

U 2025. godini izrađeni su i prihvaćeni Okvirni plan za razdoblje 2025.–2029. i Analiza poslovanja. Na temelju navedenih dokumenata, društvo Pružne građevine dokapitalizirano je od strane vlasnika, društva HŽ Infrastruktura, povećanjem rezervi kapitala uplatom u novcu u ukupnom iznosu od 17.244 tisuće eura na temelju Odluka Skupštine društva Pružnih građevina od:

- 24. travnja 2025. godine provedena je dokapitalizacija povećanjem rezervi kapitala za 16.770 tisuća eura uplatom u novcu, uz obvezu povrata primljene državne potpore u ugovorenom roku, što je i provedeno.
- 26. studenog 2025. godine provedena je dokapitalizacija povećanjem rezervi kapitala uplatom u novcu u iznosu od 474 tisuće eura s namjerom osiguranja sredstava za uplatu avansa dobavljačima za nabavu opreme i strateške mehanizacije, što je i provedeno.

U 2026. godini HŽ Infrastruktura donijela je Odluku o daljnjoj dokapitalizaciji društva Pružne građevine povećanjem rezervi kapitala uplatom u novcu u iznosu od 454 tisuće eura. Iz uplaćenih sredstava podmirene su preostale obveze prema dobavljačima koji su isporučili stratešku mehanizaciju sukladno natječaju za nabavu dijela opreme i strateške mehanizacije.

Budući razvoj poslovanja

Tijekom 2026. godine nastavit će se proces planirane dokapitalizacije u skladu s Planom kriznog upravljanja i Akcijskim planom, kao i poduzimanje mjera usmjerenih na osiguravanje uvjeta za stabilno poslovanje društva Pružne građevine.

Istodobno će se nastaviti aktivnosti na izradi Plana restrukturiranja, kojim se predviđaju nova organizacija i sistematizacija društva, unapređenje i preoblikovanje pojedinih poslovnih procesa te promjene u načinu rada. Predviđene mjere imaju za cilj povećanje učinkovitosti i kvalitete poslovnih procesa, racionalizaciju troškova, bolje upravljanje poslovnim rizicima te jačanje operativne i financijske održivosti društva.

Financijsko poslovanje

U poslovnoj 2025. godini društvo Pružne građevine iskazalo je gubitak u iznosu od 1.670 tisuća eura što predstavlja smanjenje gubitka za 2.970 tisuće eura u odnosu na prethodnu godinu kada je gubitak iznosio 4.640 tisuća eura.

Budući da društvo Pružne građevine dugi niz godina, izuzev 2018. godine, kontinuirano posluje s gubitkom, na dan 31. prosinca 2025. preneseni gubitak dosegnuo je iznos od 26.523 tisuće eura. Iznos prenesenog gubitka višestruko premašuje iznos temeljnog kapitala upisanog u sudski registar, a koji iznosi 8.481 tisuću eura. Preneseni gubitak iznosi približno 3,1 puta više od temeljnog kapitala, što ukazuje na neadekvatnu razinu kapitala društva Pružne građevine te potrebu za poduzimanjem mjera usmjerenih na njegovo financijsko jačanje.

Prihodi društva Pružne građevine u 2025. iznose 31.585 tisuća eura i najvećim dijelom (24.190 tisuća eura) su ostvareni iz poslovnih aktivnosti s HŽ Infrastrukturom i ostalim povezanim društvima. S druge strane, ukupni rashodi iznose 33.446 tisuća eura, od čega se 97,3% odnosi na poslovne rashode, a preostalih 2,7% na financijske rashode.

Na dan 31. prosinca 2025. godine, ukupna imovina društva Pružne građevine iznosi 24.250 tisuća eura, od čega se 43,6% odnosi na dugotrajnu, 48,7% na kratkotrajnu imovinu i 7,7% na plaćene troškove budućeg razdoblja i obračunate prihode. Ukupne obveze iznose 18.591 tisuća eura, od kojih su 88,7% kratkoročne, a 11,3% dugoročne.

Operativno poslovanje

Pružne građevine u 2025. godini realizirale su 92,6% planiranih aktivnosti u ukupnoj vrijednosti 31.446 tisuća eura. Aktivnosti obuhvaćaju radove na projektima obnove i modernizacije željezničke infrastrukture te održavanja pruga i kolosijeka, za potrebe HŽ Infrastrukture, kao i radove za vanjske naručitelje.

Ukupno ostvareni prihod temeljem ugovorenih radova s HŽ Infrastrukturom u 2025. iznosi 21.975 tisuća eura. Među značajnijim radovima, prema vrijednosti realizacije, izdvajaju se:

- redovno održavanje pružnog donjeg ustroja
- *obnova dionice Karlovac-Ozalj na pruzi L103 Karlovac-Kamanje-DG,*
- *obnova dionice Osijek-Koška na pruzi R202 Varaždin-Dalj*
- *obnova dionica Donji Kraljevec-Kotoriba (11,6 km), Kotoriba-DG (3,8km) i DG-Čakovec (8,4km) na pruzi M501 DG-Čakovec-Kotoriba-DG*
- radovi na osiguranju i modernizaciji 26 ŽCP-a.

Odstupanje od planiranih vrijednosti za 2025. godinu posljedica je sveukupnosti otežane poslovne situacije Društva koja uključuje i odlazak kvalificirane stručne radne snage.

5. Zaposlenici i upravljanje ljudskim potencijalima u Grupi HŽI

Grupa HŽI prepoznaje zaposlenike kao jedan od ključnih čimbenika uspješnog i održivog poslovanja pri čemu upravljanje ljudskim potencijalima ima važnu ulogu u ostvarivanju poslovnih ciljeva i osiguravanju dugoročne održivosti društava unutar grupe. Aktivnosti u ovom području usmjerene su na razvoj kompetencija i kontinuirano usavršavanje zaposlenika, unaprjeđenje organizacijske kulture i poslovne učinkovitosti te poticanje suradnje i timskog rada.

Upravljanje ljudskim potencijalima provodi se u skladu s važećim zakonodavnim okvirom te internim aktima društava Grupe HŽI. Temeljni akti kojima se uređuju organizacija rada, radni odnosi, prava i obveze zaposlenika te zaštita na radu uključuju *Pravilnik o organizaciji*, *Kolektivni ugovor*, *Pravilnik o radu* i *Pravilnik o zaštiti na radu*. Pojedina područja dodatno se uređuju drugim internim aktima, uključujući pravilnike, upute, i odluke Uprave, kojima se utvrđuju postupci i pravila vezana uz radno pravne odnose, razvoj i upravljanje zaposlenicima.

Kontinuiranim unaprjeđenjem praksi upravljanja ljudskim potencijalima Grupa HŽI nastoji stvarati poticajno radno okruženje, razvijati potencijale zaposlenika i povećavati njihovu angažiranost. Na taj se način osiguravaju potrebne kompetencije i kapaciteti za ostvarivanje poslovnih ciljeva te dugoročno stvaranje vrijednosti za Grupu HŽI i njezine dionike.

Veličina i struktura organizacije Grupe HŽI

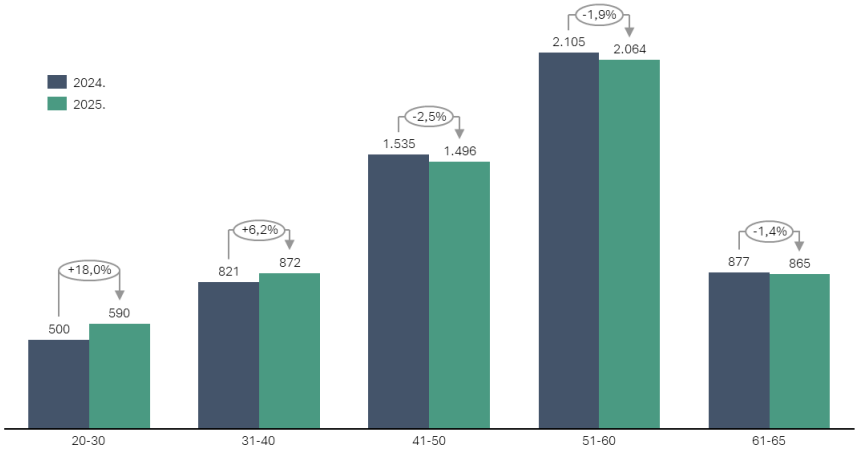
Na dan 31. prosinca 2025. godine, Grupa HŽI ima ukupno 5.887 radnika. Od toga je 5.675 radnika, odnosno 96,4%, zaposleno na temelju ugovora o radu na neodređeno vrijeme, dok 212 radnika ili 3,6% ima ugovor na određeno vrijeme. Napominjemo da su svi radnici, neovisno o vrsti ugovora o radu, ostvarili ista prava zajamčena Kolektivnim ugovorom. U odnosu na stanje na dan 31. prosinca 2024. ukupan broj radnika u Grupi veći je za 49 radnika.

Opis	Broj zaposlenih na dan		Razlika	2025./2024.
	31.12.2024.	31.12.2025.		
HŽ Infrastruktura d.o.o.	**5.194**	**5.247**	**53**	**101,0**
na neodređeno vrijeme	5.061	5.116	55	101,1
na određeno vrijeme	133	131	-2	98,5
Pružne građevine d.o.o.	**644**	**640**	**-4**	**99,4**
na neodređeno vrijeme	588	559	-29	95,1
na određeno vrijeme	56	81	25	144,6
Sveukupno Grupa HŽI	**5.838**	**5.887**	**49**	**100,8**
na neodređeno vrijeme	5.649	5.675	26	100,5
na određeno vrijeme	189	212	23	112,2

Tablica 3: Prikaz broja radnika u Grupi HŽI

Starosna struktura radnika

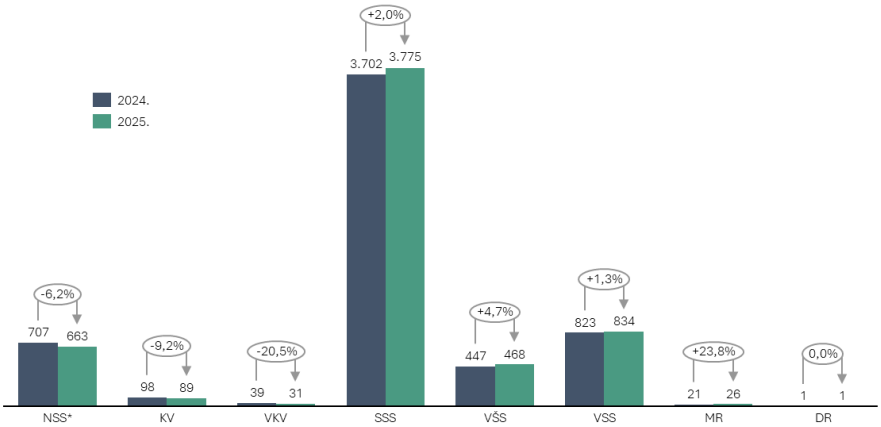
Na dan 31. prosinca 2025. godine, 60,5% zaposlenika nalazi se u dobnoj skupini od 41 do 60 godina, dok je 24,8% radne snage mlađe od 40 godina. S obzirom na takvu strukturu, aktivnosti Grupe HŽI usmjerene su na intenzivnije zapošljavanje pripravnika i radnika mlađe životne dobi, s ciljem uravnoteženja dobne raspodjele zaposlenih i jačanja dugoročne održivosti kadrovskih resursa.



Grafikon 3: Starosna struktura radnika Grupe HŽI

Obrazovna struktura radnika

Prema obrazovnoj strukturi, više od polovice radnika Grupe HŽI, odnosno 64,1%, ima srednju stručnu spremu, dok 77,4% ukupnog broja radnika čine zaposlenici sa srednjom i nižom stručnom spremom. Samo 22,6% zaposlenih pripada višoj i visokoj obrazovnoj strukturi, što ukazuje na potrebu daljnjeg jačanja udjela visokoobrazovanih kadrova. U odnosu na stanje od 31. prosinca 2024. godine, vidljivo je smanjenje broja zaposlenih s nižim stupnjevima stručne spreme, dok je kod zaposlenih s višim stupnjevima stručne spreme ostvaren porast, što ukazuje na pozitivne pomake u pogledu obrazovne razine zaposlenih.



**uključuje NKV, PKV i NSS*

Grafikon 4: Obrazovna struktura radnika Grupe HŽI

U narednom razdoblju, cilj Grupe HŽI bit će obnova dobne strukture zaposlenih te jačanje obrazovnih kapaciteta kroz programe stručnog usavršavanja i ciljano zapošljavanje visokoobrazovanih kadrova.

Ulaganja u radnike

Tijekom 2025. godine, društva u sastavu Grupe HŽI organizirala su različite oblike stručnog usavršavanja za ukupno 608 radnika, uključujući specijalizirane konferencije, seminare, radionice, savjetovanja i pripremne seminare. Obuke su bile usmjerene na usklađivanje poslovanja s važećim zakonodavnim okvirom, praćenje promjena u regulativi svih poslovnih područja te unaprjeđenje menadžerskih i informatičkih vještina zaposlenika.

Dio aktivnosti bio je usmjeren i na pripreme radnika za polaganje stručnih ispita pred nadležnim tijelima državne uprave ili strukovnim komorama te osposobljavanja za različite vrste poslova izvršnog osoblja. Važno je istaknuti kako su tijekom 2025. godine svi izvršni radnici sudjelovali u nekom obliku stručne obuke.

Kroz sve navedene aktivnosti, Grupa HŽI nastavlja sustavno poticati cjeloživotno učenje i kontinuirani profesionalni razvoj svojih zaposlenika.

U Grupi HŽI posebna se važnost pridaje socijalnom dijalogu i kolektivnom pregovaranju. Prava radnika uređena su kolektivnim ugovorima na razini pojedinih društava, kojima se osiguravaju materijalna i druga prava iz radnog odnosa, uključujući prava povezana s plaćama i naknadama, radnim uvjetima, zaštitom na radu, obrazovanjem, odmorima i dopustima te zaštitom dostojanstva i zabranom diskriminacije. Kolektivnim ugovorima osigurano je i pokriće troškova dopunskog zdravstvenog osiguranja radnika.

Tijekom 2025. godine dodatno su unaprijeđena materijalna prava radnika. U HŽ Infrastrukturi u svibnju je, nakon provedenih kolektivnih pregovora s reprezentativnim sindikatima, potpisan treći aneks Kolektivnog ugovora, dok je u Pružnim građevinama potpisan drugi aneks Kolektivnog ugovora, kojim su povećane cijene sata rada i druga materijalna prava radnika.

U budućem razdoblju aktivnosti upravljanja ljudskim potencijalima bit će usmjerene na osiguravanje stručnih i kvalificiranih kadrova, kontinuirani razvoj kompetencija zaposlenika te unaprjeđenje radnih uvjeta i socijalnog dijaloga, u skladu s poslovnim i razvojnim potrebama Grupe HŽI.

6. Nefinancijski pokazatelji na razini Grupe HŽI

Sukladno *Zakonu o pravnim osobama u vlasništvu Republike Hrvatske (NN 102/25)* te *Uredbi kojom se utvrđuju postupak i kriteriji postavljanja financijskih i nefinancijskih ciljeva, uključujući ciljeve povezane s čimbenicima održivosti*, HŽ Infrastruktura kao pravna osoba u vlasništvu Republike Hrvatske obvezna je, uz financijske, utvrditi i nefinancijske ciljeve poslovanja. Nefinancijski ciljevi i pripadajući pokazatelji omogućuju praćenje ostvarenja poslovnih ciljeva koji nisu neposredno izraženi financijskim rezultatima te doprinose praćenju učinkovitosti i održivosti poslovanja.

U nastavku su prikazani ključni nefinancijski pokazatelji relevantni za razumijevanje poslovanja Grupe HŽI, koji se odnose na zaposlenike, sigurnost i zaštitu na radu, okolišne i energetske aspekte poslovanja te zadovoljstvo korisnika. Ostali nefinancijski pokazatelji povezani s upravljanjem željezničkom infrastrukturom, prometom, održavanjem te obnovom, modernizacijom i izgradnjom infrastrukture prikazani su u odgovarajućim dijelovima ovog izvještaja.

Pokazatelji	2024.	2025.
Udio žena u ukupnom broju zaposlenika	15,5%	16,1%
Udio žena na rukovodećim pozicijama	13,9%	17,6%
Broj ozljeda na radu	34	46
Udio elektrificiranih pruga u ukupnoj duljini pruga*	38,7%	38,7%
Zadovoljstvo korisnika usluga*	3,89	3,55

**Pokazatelji se prate na razini matičnog društva HŽ Infrastruktura*

Tablica 4: Ključni nefinancijski pokazatelji poslovanja

Na razini Grupe HŽI u okviru praćenja raznolikosti zaposlenika prate se nefinancijski pokazatelji udjela žena u ukupnom broju zaposlenika i udjela žena na rukovodećim pozicijama.

Na dan 31. prosinca 2025. godine žene su činile 16,1% ukupnog broja zaposlenika Grupe HŽI, u odnosu na 15,5% u 2024. godini, čime je nastavljen trend povećanja njihove zastupljenosti. Strukturu zaposlenika Grupe HŽI obilježava manja zastupljenost žena što je djelomično povezano sa strukturom poslova u željezničkom sektoru, u kojoj značajan udio čine tehnički i fizički zahtjevni poslovi.

Udio žena na rukovodećim pozicijama također je povećan, s 13,9% u 2024. godini na 17,6% u 2025. godini, što pokazuje veću zastupljenost žena u upravljačkim strukturama Grupe HŽI. U narednom razdoblju nastavit će se aktivnosti usmjerene na osiguravanje jednakih mogućnosti i daljnje promicanje ravnopravnosti spolova.

Pokazatelj sigurnosti i zaštite zdravlja zaposlenika na razini Grupe HŽI je broj ozljeda na radu. Društva u sastavu Grupe HŽI provode mjere zaštite na radu i osposobljavanje zaposlenika za rad na siguran način s ciljem sprječavanja ozljeda na radu i očuvanja sigurnosti zaposlenika.

U 2025. godini na razini Grupe HŽI evidentirano je ukupno 46 ozljeda na radu, od čega 29 u HŽ Infrastrukturi i 17 u društvu Pružne građevine, što predstavlja povećanje u odnosu na 34 ozljede evidentirane u 2024. godini. U narednom razdoblju nastavit će se provoditi preventivne aktivnosti i mjere zaštite na radu te osposobljavanje zaposlenika za rad na siguran način, s ciljem smanjenja rizika od nastanka ozljeda na radu.

Kao okolišni i energetski pokazatelj matično društvo HŽ Infrastruktura prati udio elektrificiranih pruga u ukupnoj duljini željezničkih pruga. Elektrifikacija željezničke infrastrukture omogućuje korištenje električne vuče te pridonosi smanjenju ovisnosti željezničkog prijevoza o fosilnim gorivima i povoljnijem utjecaju na okoliš. Također, elektrovučna vozila stvaraju manju buku i omogućuju vuču većih i težih vlakova u odnosu na dizelske lokomotive.

U 2025. godini udio elektrificiranih pruga iznosio je 38,7% i ostao je na razini prethodne godine. U narednom razdoblju povećanju udjela elektrificiranih pruga pridonijet će provedba planiranih projekata elektrifikacije pojedinih dionica željezničke mreže.

Svake godine matično društvo HŽ Infrastruktura provodi anketu kojom se ispituje zadovoljstvo željezničkih prijevoznika pruženim željezničkim uslugama. U 2025. godini prosječna ocjena zadovoljstva korisnika iznosila je 3,55 i manja je u odnosu na prethodnu godinu kada je iznosila 3,89. Smanjenje prosječne ocjene zabilježeno je u razdoblju intenzivnih radova na obnovi i modernizaciji željezničkih pruga, koji su utjecali na odvijanje prometa kroz zastoje i smanjenje brzina vlakova.

U narednom razdoblju Grupa HŽI nastavit će pratiti relevantne nefinancijske pokazatelje te provoditi aktivnosti usmjerene na sigurnost zaposlenika, jednake mogućnosti, kvalitetu pruženih usluga i daljnji razvoj održive željezničke infrastrukture.

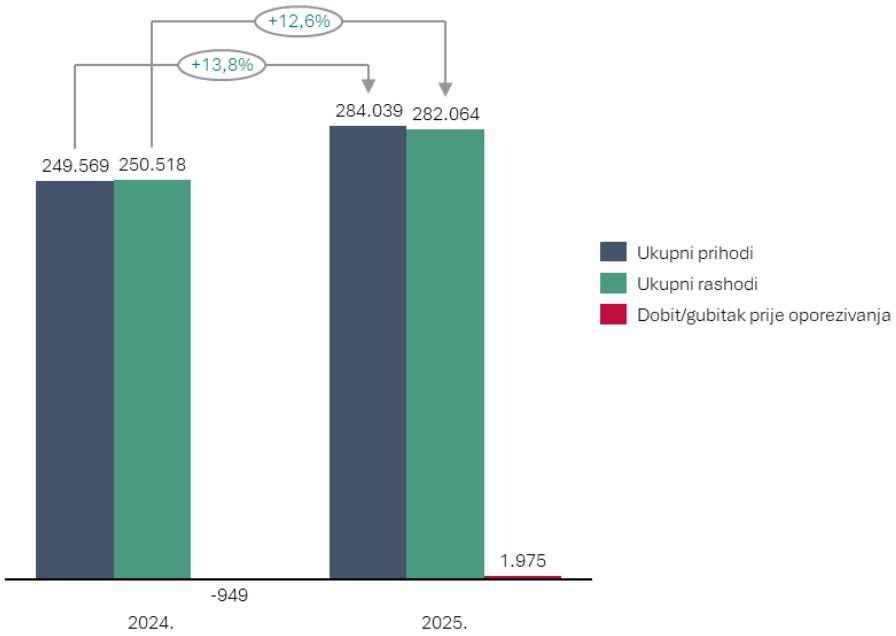
7. Financijski pregled poslovanja Grupe HŽI

Grupa HŽI u poslovnoj 2025. godini ostvarila je dobit prije oporezivanja u iznosu 1.975 tisuća eura, odnosno dobitak nakon oporezivanja u visini 657 tisuća eura, uz ostvarenu EBITDA u iznosu 13.074 tisuće eura i EBIT 4.408 tisuća eura.

Iznosi u tisućama eura

Opis	2024.	2025.	2025./2024.
Poslovni prihodi	249.018	283.817	114,0
Poslovni rashodi (bez amortizacije)	238.931	270.743	113,3
EBITDA	**10.087**	**13.074**	**129,6**
Amortizacija	6.903	8.666	125,5
Rezultat poslovnih aktivnosti (EBIT)	**3.184**	**4.408**	**138,4**
Financijski prihodi	551	222	40,3
Financijski rashodi	4.684	2.655	56,7
Rezultat financijskih aktivnosti	**-4.133**	**-2.433**	**58,9**
Ukupno prihodi	249.569	284.039	113,8
Ukupno rashodi	250.518	282.064	112,6
Dobit/gubitak prije oporezivanja	**-949**	**1.975**	**-208,1**
Porez na dobit	1.912	1.318	68,9
Dobit/gubitak razdoblja	**-2.861**	**657**	**-23,0**

Tablica 5: Izvještajni rezultat razdoblja za Grupu HŽI



Grafikon 5: Konsolidirani rezultat poslovanja Grupe HŽI

Prihodi

Iznosi u tisućama eura

Opis	2024.	2025.	2025. udio (%)	Razlika	2025./ 2024.
Ukupni prihodi	**249.569**	**284.039**	**100,0**	**34.469**	**113,8**
Poslovni prihodi	**249.018**	**283.817**	**99,9**	**34.798**	**114,0**
Prihodi od prodaje	49.945	53.431	18,8	3.485	107,0
Prihodi iz sredstava Državnog proračuna	162.418	201.831	71,1	39.412	124,3
Ostali poslovni prihodi	36.655	28.555	10,1	-8.099	77,9
Financijski prihodi	**551**	**222**	**0,1**	**-329**	**40,3**

Tablica 6: Pregled prihoda Grupe HŽI

Ukupni prihodi Grupe HŽI u 2025. godini iznose 284.039 tisuća eura, što predstavlja rast za 13,8% odnosno za 34.469 tisuće eura u odnosu na prethodnu godinu.

Prema strukturi, poslovni prihodi čine 99,9% ukupnih prihoda i u 2025. godini iznose 283.817 tisuća eura, dok financijski prihodi iznose 222 tisuće eura, što čini preostalih 0,1%.

Poslovni prihodi obuhvaćaju prihode od prodaje, prihode iz sredstava Državnog proračuna RH i ostale poslovne prihode.

Prihodi od prodaje čine 18,8% ukupnih prihoda i iznose 53.431 tisuću eura te u odnosu na 2024. godinu veći su za 7,0% ili 3.485 tisuća eura. U strukturi prihoda od prodaje najznačajniji udio imaju prihodi ostvareni s društvima željezničke djelatnosti u vlasništvu države te s drugim društvima u većinskom vlasništvu države, koji iznose 34.887 tisuća eura, odnosno 65,3% ukupnih prihoda od prodaje.

Prihodi iz državnog proračuna obuhvaćaju sredstva namijenjena financiranju redovnog poslovanja kao i troškove održavanja željezničke infrastrukture, regulacije i organizacije prometa te upravljanja matičnim društvom HŽ Infrastruktura. U 2025. godini prihodi iz državnog proračuna za redovno poslovanje iznose 201.831 tisuća eura, što čini 71,1% ukupnih prihoda Grupe HŽI. U odnosu na 2024. godinu, ovi prihodi su veći za 24,3%, odnosno za 39.412 tisuća eura.

Ostali poslovni prihodi u 2025. godini iznose 28.555 tisuća eura odnosno 10,1% ukupnih prihoda. U usporedbi s 2024. godinom, manji su za 8.099 tisuće eura ili 22,1%. Smanjenje je uglavnom rezultat smanjenja prihoda od vrijednosnog usklađenja potraživanja, prihoda od ukidanja rezerviranja i prihoda od naplaćenih penala.

Financijski prihodi u 2025. godini iznose 222 tisuće eura, što je smanjenje za 329 tisuća eura u odnosu na prethodnu godinu. Ovo smanjenje najvećim dijelom proizlazi iz smanjenja prihoda od kamata iz odnosa s povezanim poduzetnicima.

Rashodi

Iznosi u tisućama eura

Opis	2024.	2025.	2025. udio (%)	Razlika	2025./ 2024.
Ukupni rashodi	**250.518**	**282.064**	**100,0**	**31.546**	**112,6**
Poslovni rashodi	245.834	279.409	99,1	33.575	113,7
Materijalni troškovi	45.874	54.013	19,1	8.139	117,7
Troškovi osoblja	132.746	157.473	55,8	24.727	118,6
Amortizacija	6.903	8.666	3,1	1.763	125,5
Ostali troškovi	33.782	37.398	13,3	3.616	110,7
Vrijednosno usklađenje	4.212	5.195	1,8	983	123,3
Rezerviranja	12.105	14.252	5,1	2.147	117,7
Ostali poslovni rashodi	10.212	2.412	0,9	-7.800	23,6
Financijski rashodi	4.684	2.655	0,9	-2.029	56,7

Tablica 7: Pregled rashoda Grupe HŽI

Ukupni rashodi Grupe HŽI u 2025. godini iznose 282.064 tisuće eura od čega se 99,1% odnosi na poslovne rashode odnosno 0,9% na financijske rashode. U odnosu na prethodnu godinu, veći su za 12,6% ili 31.546 tisuća eura.

Poslovni rashodi u 2025. godini iznose 279.409 tisuće eura. Od ukupnog iznosa 89,9% odnosi se na operativne troškove u visini 251.296 tisuća eura, dok se preostalih 10,1% odnosno 28.113 tisuća eura odnosi na troškove amortizacije, vrijednosna usklađenja te rezerviranja za troškove i rizike.

Prema strukturi, pretežiti dio poslovnih rashoda (56,4%) čine troškovi osoblja, zatim materijalni troškovi (19,3%) koji se najvećim dijelom odnose na troškove vezane za održavanje željezničke infrastrukture, te ostali troškovi (13,4%) od kojih se 73,5% odnosi na naknade i ostala materijalna prava radnika sukladno važećim Kolektivnim ugovorima.

U odnosu na prethodnu godinu poslovni rashodi veći su za 33.575 tisuća eura, odnosno za 13,7%. Predmetno povećanje rezultat je povećanja gotovo svih pozicija poslovnih rashoda uz istovremeno smanjenje pozicije ostali poslovni rashodi. Najveće povećanje u apsolutnom iznosu ostvareno je na pozicijama na kojima su evidentirane plaće i ostala materijalna prava radnika u ukupnom iznosu 28.031 tisuće eura od čega se na plaće odnosi 24.727, a na naknade radnicima 3.304 tisuća eura.

Financijski rashodi u izvještajnom razdoblju iznose 2.655 tisuća eura i u odnosu na prethodnu godinu manji su za 2.029 tisuća eura uglavnom zbog smanjenja rashoda s osnove kamata.

Bilanca

Skraćeni prikaz imovine, kapitala i obveza temeljen na podacima iz konsolidiranog izvještaja o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2025. godine, s usporednim prikazom stanja na dan 31. prosinca 2024. godine prikazan je kako slijedi:

Iznosi u tisućama eura

Naziv pozicije	Stanje na dan 31.12.2024.	Ostvarenje		Razlika	2025./ 2024.
		Stanje na dan 31.12.2025.	Udio (%)		
Dugotrajna imovina	**2.205.954**	**2.464.280**	**91,9**	**258.326**	**111,7**
Nematerijalna imovina	6.596	5.708	0,2	-888	86,5
Materijalna imovina	2.198.216	2.457.509	91,7	259.293	111,8
Financijska imovina	206	325	0,0	119	157,8
Potraživanja	322	210	0,0	-112	65,2
Odgođena porezna imovina	614	528	0,0	-86	86,0
Kratkotrajna imovina	**194.991**	**212.985**	**7,9**	**17.994**	**109,2**
Zalihe	41.112	45.441	1,7	4.329	110,5
Potraživanja	40.191	50.076	1,9	9.885	124,6
Financijska imovina	955	962	0,0	7	100,7
Novac u banci i blagajni	112.733	116.506	4,3	3.773	103,3
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	**22.947**	**3.088**	**0,1**	**-19.859**	**13,5**
Ukupno aktiva	**2.423.892**	**2.680.353**	**100,0**	**256.461**	**110,6**
Kapital i rezerve	**968.073**	**1.207.731**	**45,1**	**239.658**	**124,8**
Temeljni (upisani) kapital	29.755	29.755	1,1	0	100,0
Kapitalne rezerve	939.720	1.176.242	43,9	236.522	125,2
Revalorizacijske rezerve	8.730	7.833	0,3	-897	89,7
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	-7.271	-6.756	-0,3	515	92,9
Dobit ili gubitak poslovne godine	-2.861	657	0,0	3.518	-23,0
Rezerviranja	**22.130**	**23.864**	**0,9**	**1.734**	**107,8**
Dugoročne obveze	**19.234**	**45.926**	**1,7**	**26.692**	**238,8**
Kratkoročne obveze	**613.787**	**332.808**	**12,4**	**-280.979**	**54,2**
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	**800.668**	**1.070.024**	**39,9**	**269.356**	**133,6**
Ukupno pasiva	**2.423.892**	**2.680.353**	**100,0**	**256.461**	**110,6**

Tablica 8: Bilanca Grupe HŽI

Na dan 31. prosinca 2025. godine ***ukupna imovina*** Grupe HŽI iznosi 2.680.353 tisuće eura što predstavlja povećanje za 256.461 tisuću eura u odnosu na dan 31. prosinca 2024. Struktura imovine Grupe HŽI nije se značajnije mijenjala u odnosu na prethodnu godinu. Najveći dio imovine i dalje čini dugotrajna imovina s udjelom 91,9%, zatim kratkotrajna imovina s 7,9% te plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi s 0,1%.

Vrijednost ***dugotrajne imovine*** veća je za 258.326 tisuća eura ili 11,7% primarno zbog povećanja materijalne imovine kao rezultat provođenja investicijskih aktivnosti. Najveći dio dugotrajne imovine odnosi se na imovinu javnog dobra od općeg interesa u vlasništvu Republike Hrvatske.

Kratkotrajna imovina iznosi 212.985 tisuća eura i u odnosu na 31. prosinca 2024. godine veća je za 17.994 tisuće eura ili 9,2%. Predmetno povećanje rezultat je povećanja pozicije potraživanja uz istovremeno povećanje pozicije zaliha i pozicije novca na računu što je u konačnici rezultat intenziviranja poslovnih aktivnosti vezanih za aktivnosti održavanja, obnove i modernizacije željezničke infrastrukture.

Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi iznose 3.088 tisuća eura što je smanjenje za 19.859 tisuća eura u odnosu na stanje na dan 31. prosinca 2024. godine kada su na navedenoj poziciji bili evidentirani

ukalkulirani prihodi iz državnog proračuna za pokriće troškova radnika. Budući da je doznaka sredstava iz državnog proračuna izvršena u 2025. godini, u svrhu nadoknade prethodno podmirenih troškova upravljanja, organizacije i regulacije željezničkog prometa, ista su sredstva u izvještajnom razdoblju reklasificirana s vremenskih razgraničenja na prihode od proračuna i potraživanja prema državnom proračunu, sukladno načelu nastanka poslovnog događaja.

Kapital i rezerve Grupe HŽI na dan 31. prosinca 2025. godine iznose 1.207.731 tisuća eura što je povećanje za 239.658 tisuća eura u odnosu na stanje 31. prosinca 2024. godine primarno zbog povećanja kapitalnih rezervi uslijed primjene *Nagodbe o uređenju imovinsko-pravnih pitanja preostalih nakon podjele HŽ-Hrvatske željeznice d.o.o.*

Rezerviranja na dan 31. prosinca 2025. godine iznose 23.864 tisuće eura i obuhvaćaju rezerviranja za sudske sporove, jubilarne nagrade i redovne otpremnine. U odnosu na 31. prosinca 2024. godine veća su za 1.734 tisuće eura zbog povećanja rezerviranja za sudske sporove.

Ukupne ***obveze*** na dan 31. prosinca 2025. godine iznose 378.734 tisuće eura, od čega se 87,9% odnosi na kratkoročne obveze odnosno 12,1% su dugoročne obveze. U odnosu na 31. prosinca 2024. godine manje su za 254.287 tisuća eura odnosno 40,2% najvećim dijelom zbog smanjenja obveza prema Ministarstvu financija uslijed primjene *Odluke o davanju suglasnosti za preuzimanje kreditnih obveza društva HŽ Infrastruktura d.o.o. za koja su izdana državna jamstva*.

Po obujmu obveza najznačajnije su *obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama*. Na dan 31. prosinca 2025. godine iznose 204.998 tisuća eura, što čini 54,1% ukupnih obveza. U usporedbi sa stanjem na dan 31. prosinca 2024. godine manje su za 18,9% odnosno za 47.731 tisuća eura. Promjene tijekom 2025. godine na poziciji dugoročnih i kratkoročnih obveza prema bankama i financijskim institucijama su kako slijedi:

Iznosi u tisućama eura

Obveze po kreditima	Stanje na dan 31.12.2024.	Zaduženja u 2025.	Prijenos na kratkoročnu obvezu	Otplate u 2025. godini	Stanje na dan 31.12.2025.
Dugoročne obveze prema financijskim institucijama	**12.686**	**30.000**	**-5.074**		**37.612**
Europska banka za obnovu i razvoj (EBRD)	12.686		-5.074		7.612
HPB 9920845243		30.000			30.000
Kratkoročne obveze prema financijskim institucijama	**240.043**	**1.256**	**5.074**	**-78.988**	**167.386**
Europska banka za obnovu i razvoj (EBRD)	5.074		5.074	-5.074	5.074
Zagrebačka banka d.d., Privredna banka Zagreb d.d., HBOR, Splitska banka d.d., Hrvatska poštanska banka d.d. i Erste&Steiermaerkische bank d.d.	20.571			-6.857	13.714
OTP banka d.d.	34.200			-6.615	27.585
HBOR 1100749	31.285			-5.688	25.597
HBOR 1101416	49.297			-7.584	41.713
HBOR 1101751	26.545			-1.896	24.649
Erste&Steiermaerkische bank d.d. i Privredna banka Zagreb d.d.	26.544			-1.896	24.649
Privredna banka Zagreb d.d.	10.834			-10.834	
Erste&Steiermaerkische bank d.d.	32.517			-32.517	
Ostale obveze	424	475			899
Prekoračenje po transakcijskom računu	2.752	781		-27	3.506
Ukupno	**252.729**	**31.256**		**-78.988**	**204.998**

Tablica 9: Stanje obveza Grupe HŽI prema bankama i financijskim institucijama

Obveze prema dobavljačima iznose 115.079 tisuća eura ili 30,4% ukupnih obveza. U odnosu na stanje na dan 31. prosinca 2024. godine veće su za 25.909 tisuća eura odnosno 29,1%.

Sve *ostale dugoročne i kratkoročne obveze* iznose 58.657 tisuća eura odnosno 15,5% ukupnih obveza.

Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja iznosi 1.070.024 tisuće eura i veći je za 269.356 tisuća eura u odnosu na stanje na dan 31. prosinca 2024. godine. Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja pretežito se odnosi na državne i EU potpore vezane za modernizaciju željeznice, bespovratna sredstva za projekte financirane iz Instrumenata za povezivanje Europe (CEF – Connecting Europe Facility) i Nacionalnog plana oporavka i otpornosti (NPOO) te bespovratno primljena sredstva za projekte PKK.

Novčani tokovi

Grupa HŽI u 2025. godini ostvarila je pozitivne neto novčane tokove od poslovnih aktivnosti te negativne od investicijskih i financijskih aktivnosti što je rezultiralo ukupnim neto povećanjem novčanih tokova u odnosu na prethodnu godinu za 3.773 tisuće eura. Na dan 31. prosinca 2025. godine stanje novca na transakcijskim računima iznosi 116.506 tisuće eura.

Iznosi u tisućama eura

Naziv pozicije	2024.	2025.
Novčani tokovi od poslovnih aktivnosti		
Dobit prije oporezivanja	-949	1.975
Usklađenja	87.183	638.885
Povećanje ili smanjenje novčanih tokova prije promjena u radnom kapitalu	**86.234**	**640.860**
Promjene u radnom kapitalu	171.980	-266.311
Novac iz poslovanja	**258.214**	**374.549**
Novčani izdaci za kamate	-3.219	-2.139
Plaćeni porez na dobit	4.616	1.945
NETO NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI	**259.611**	**374.355**
Novčani tokovi od investicijskih aktivnosti		
Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	*18*	*25*
Novčani primici od kamata	*495*	*175*
Novčani primici od dividendi	*1*	*1*
Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	*25*	*7*
Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti	**539**	**208**
Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	*-221.654*	*-282.608*
Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	*-21.361*	*-43.880*
Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	**-243.015**	**-326.488**
NETO NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI	**-242.476**	**-326.280**
Novčani tokovi od financijskih aktivnosti		
Novčani primici od glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi	*60.014*	*30.000*
Ostali novčani primici od financijskih aktivnosti	*44*	*22*
Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti	**60.058**	**30.022**
Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi i dužničkih financijskih instrumenata	*-102.725*	*-73.480*
Novčani izdaci za financijski najam	*-589*	*-844*
Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti	**-103.314**	**-74.324**
NETO NOVČANI TOKOVI OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI	**-43.256**	**-44.302**
NETO POVEĆANJE ILI SMANJENJE NOVČANIH TOKOVA	**-26.121**	**3.773**
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	**138.854**	**112.733**
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	**112.733**	**116.506**

Tablica 10: Novčani tokovi Grupe HŽI

Financijski pokazatelji poslovanja

Pregled financijskih pokazatelja kojima se mjeri kvaliteta poslovanja Grupe HŽI je kako slijedi:

Pokazatelji poslovanja	2024.	2025.	Razlika	2025./2024.
Koeficijent tekuće likvidnosti	0,35	0,65	0,30	185,5
Koeficijent financijske stabilnosti	1,23	1,06	-0,17	86,0
Stupanj zaduženosti	0,59	0,54	-0,05	91,6
Koeficijent obrtaja ukupne imovine	0,10	0,11	0,01	106,0

Tablica 11: Pokazatelji poslovanja Grupe HŽI

Kretanje temeljnih financijskih pokazatelja u 2025. godini upućuje na pozitivan smjer poslovanja Grupe HŽI u skladu s poduzetim mjerama usmjerenima na osiguravanje uvjeta za stabilno poslovanje te jačanje operativne i financijske održivosti.

Potpisano u ime Uprave:

HŽ INFRASTRUKTURA d.o.o. ZAGREB HŽI 0

Damir Lončarić,

predsjednik Uprave

Darko Barišić,

član Uprave

Marijan Ćužić

član Uprave

Mihaela Matokanović Džimbeg

članica Uprave

Subhi Tawfiq

član Uprave

II. GODIŠNJI KONSOLIDIRANI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI ZA 2025. GODINU

HŽ INFRASTRUKTURA d.o.o., Zagreb

Godišnji konsolidirani financijski izvještaji za 2025. godinu

Zagreb, rujan 2026. godine

SADRŽAJ

Odgovornost za godišnje konsolidirane financijske izvještaje 1

Izvješće neovisnih revizora 2-11

Konsolidirani Račun dobiti i gubitka i Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti.. 12-13

Konsolidirani Izvještaj o financijskom položaju (Bilanca) 14-16

Konsolidirani Izvještaj o promjenama kapitala 17

Konsolidirani Izvještaj o novčanim tokovima 18-19

Bilješke uz godišnje konsolidirane financijske izvještaje 20-93

Odgovornost za godišnje konsolidirane financijske izvještaje

Uprava društva HŽ INFRASTRUKTURA d.o.o., Zagreb, Mihanovićeva ulica 12, ("Društvo") je dužna osigurati da godišnji konsolidirani financijski izvještaji Društva i ovisnog društva („Grupa“) za 2025. godinu budu sastavljeni u skladu sa Zakonom o računovodstvu (NN 85/24, 145/24 i 151/25, 59/26) i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja ("MSFI") koji su usvojeni u Europskoj uniji, tako da pružaju istinit i objektivan prikaz konsolidiranog financijskog stanja, konsolidiranih rezultata poslovanja, konsolidiranih novčanih tokova i konsolidiranih promjena kapitala Grupe za to razdoblje.

Na temelju provedenih istraživanja, Uprava opravdano očekuje da Grupa ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Sukladno tomu, Uprava je izradila godišnje konsolidirane financijske izvještaje pod pretpostavkom neograničenosti vremena poslovanja Grupe.

Pri izradi godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja Uprava je odgovorna za:

- odabir i potom dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika u skladu sa važećim standardima financijskog izvještavanja;
- davanje razumnih i razboritih prosudbi i procjena;
- izradu godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja uz pretpostavku o neograničenosti vremena poslovanja, osim ako je pretpostavka neprimjerena.

Uprava je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati konsolidirani financijski položaj, konsolidirane rezultate poslovanja, konsolidirane novčane tokove i konsolidirane promjene kapitala Grupe, kao i njihovu usklađenost sa Zakonom o računovodstvu i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja ("MSFI") koji su usvojeni u Europskoj uniji. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine, pa stoga i za poduzimanje opravdanih mjera da bi se spriječile i otkrile prijevare i ostale nezakonitosti.

Uprava je također odgovorna i za pripremu i sadržaj izvještaja poslovodstva u skladu s člankom 22. i 24. Zakona o računovodstvu.

Potpisano u ime Uprave:

HŽ INFRASTRUKTURA d.o.o. ZAGREB HŽI 0

Damir Lončarić,
predsjednik Uprave

Darko Barišić
član Uprave

Marijan Ćužić
član Uprave

Mihaela Matokanović Džimbeg
član Uprave

Subhi Tawfiq
član Uprave

HŽ INFRASTRUKTURA d.o.o.
Mihanovićeva ulica 12
10 000 Zagreb

Zagreb, 24. rujan 2026. godine

IZVJEŠĆE NEOVISNIH REVIZORA

Članu društva HŽ INFRASTRUKTURA d.o.o., Zagreb,

Izvješće o reviziji godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja

Mišljenje s rezervom

Obavili smo reviziju godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja društva HŽ INFRASTRUKTURA d.o.o., Zagreb, Mihanovićeva ulica 12 (u daljnjem tekstu Društvo - Matica) i ovisnog društva Pružne građevine d.o.o. Zagreb, Međimurska 4 (u daljnjem tekstu „ Grupa“), za godinu koja je završila 31. prosinca 2025., koji obuhvaćaju konsolidirani Izvještaj o financijskom položaju (Bilancu) na 31. prosinca 2025. godine, konsolidirani Račun dobiti i gubitka i Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, konsolidirani Izvještaj o novčanim tokovima i konsolidirani Izvještaj o promjenama kapitala za tada završenu godinu, te Bilješke uz godišnje konsolidirane financijske izvještaje, uključujući i značajne računovodstvene politike.

Prema našem mišljenju, osim za učinke pitanja opisanog u našem izvješću u odjeljku Osnova za mišljenje s rezervom, priloženi godišnji konsolidirani financijski izvještaji fer prezentiraju u svim značajnim odrednicama konsolidirani financijski položaj Grupe na 31. prosinca 2025. godine te konsolidiranu financijsku uspješnost i konsolidirane novčane tokove Grupe za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske unije („MSFI“).

Osnova za Mišljenje s rezervom

/i/ Vlasništvo nad nekretninama

Grupa nad značajnim brojem nekretnina evidentiranih u izvještaju o konsolidiranom financijskom položaju (Bilanci) na 31. prosinca 2025. godine nema sređene imovinsko-pravne odnose, odnosno nije riješen vlasnički status nad nekretninama koje koristi. Postupci sređivanja imovinsko-pravnih odnosa i upisa vlasništva nad tim nekretninama su u tijeku.

Slijedom navedenog nismo u mogućnosti utvrditi učinke mogućih ispravaka godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja Grupe za 2025. godinu.

Obavili smo našu reviziju u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su podrobnije opisane u našem Izvješću neovisnog revizora u odjeljku o Odgovornosti revizora za reviziju godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja.

IZVJEŠĆE NEOVISNIH REVIZORA (nastavak)

Izvješće o reviziji godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja (nastavak)

Osnova za Mišljenje s rezervom (nastavak)

Neovisni smo od društava Grupe u skladu s Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe, uključujući Međunarodne standarde neovisnosti koje je izdao Odbor za međunarodne standarde etike za računovođe (IESBA) (IESBA Kodeks), kako je primjenjivo na revizije financijskih izvještaja subjekata od javnog interesa, zajedno s etičkim zahtjevima koji su relevantni za našu reviziju financijskih izvještaja subjekata od javnog interesa u Republici Hrvatskoj i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s tim zahtjevima i IESBA Kodeksom. Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo dobili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje s rezervom.

Isticanje pitanja

/i/ Neizvjesnost u svezi s neograničenim poslovanjem ovisnog društva Pružne građevine d.o.o. Zagreb („Ovisno društvo“)

Skrećemo pozornost na mogućnost ispunjavanja pretpostavke vremenske neograničenosti poslovanja ovisnog društva – Pružne građevine d.o.o., s obzirom da ukupni gubici Ovisnog društva uključujući i iskazani gubitak za 2025. godinu na 31. 12.2025. iznose 26.523 tisuće eura i premašuju iznos rezervi kapitala iz kojih je moguće izvršiti pokriće gubitaka. Na dan 31. prosinca 2025. godine, kratkoročne obveze Ovisnog društva iznose 16.487 tisuća eura i premašuju kratkotrajnu imovinu za 39,6%.

Matica je kao jedini član Ovisnog društva u skladu s Okvirnim planom za 2025. – 2029. godinu i Analizom poslovanja Pružnih građevina d.o.o. dokapitalizirala Ovisno društvo uplatom u novcu povećanjem rezervi kapitala u ukupnom iznosu od 17.244 tisuće eura. Povećanje temeljnog kapitala temeljilo se na Odluci donesenoj 24. travnja 2025. godine, za povećanje u iznosu od 16.770 tisuća eura uz obvezu povrata primljene državne potpore u ugovornom roku, te na temelju Odluke od 26. studenog 2025. godine, za povećanje u iznosu od 474 tisuće eura u svrhu nabave opreme i strateške mehanizacije za ovisno društvo.

Nakon provedene dokapitalizacije ukupni kapital i rezerve (neto imovina) Ovisnog društva na dan 31. prosinca 2025.godine iznose 4.356 tisuća eura, međutim iskazani gubici iz poslovanja te problemi sa likvidnosti i dalje upućuju na značajnu neizvjesnost u svezi s vremenski neograničenim poslovanjem, na što upućuje i činjenica, da bi Ovisno društvo bez pomoći i doprinosa Matice iskazalo gubitak iznad kapitala u iznosu od 12.888 tisuća eura.

Naše mišljenje s rezervom nije modificirano u vezi s tim pitanjem.

IZVJEŠĆE NEOVISNIH REVIZORA (nastavak)

Izvješće o reviziji godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja (nastavak)

Isticanje pitanja (nastavak)

/ii/ Matica- HŽ Infrastruktura d.o.o. Zagreb

- Vlada Republike Hrvatske je dana 02.01.2025. godine donijela Odluku o davanju suglasnosti za preuzimanje kreditnih obveza Matice - Društva HŽ Infrastruktura d.o.o. za koje su izdana državna jamstva, povećanjem kapitala javnog dobra, a kojima su financirane obnove, modernizacija, osuvremenjivanje i izgradnja željezničke infrastrukture.
  Kreditne obveze koje se preuzimaju sastoje se od iznosa dospjelih otplaćenih kreditnih obveza Matice koje je platila Republika Hrvatska temeljem izdanih i protestiranih državnih jamstava na dan 31.10.2024. u iznosu 192.163 tisuća eura i koje su evidentirane u korist javnog dobra, te do kraja 2025. godine u iznosu od 40.601 tisuće eura. Pored toga, kreditne obveze koje se preuzimaju obuhvaćaju i nedospjele kreditne obveze koje su na dan donošenja Odluke Vlade Republike Hrvatske iznosile 204.124 tisuće eura, te će iste također biti isknjižene u poslovnim knjigama Matice u korist kapitala javnog dobra sukladno navedenoj Odluci.

  Naše mišljenje s rezervom nije modificirano u vezi s tim pitanjem.

- Dana 07.01.2025. godine Republika Hrvatska i Matica - HŽ Infrastruktura d.o.o. Zagreb sklopili su Nagodbu o uređenju imovinsko – pravnih pitanja preostalih nakon podjele HŽ-Hrvatske željeznice d.o.o. s namjerom da se HŽ Infrastrukturi d.o.o. kao pravnom sljedniku iza HŽ – Hrvatskih željeznica, namiri potraživanje za manje preneseni temeljni kapital na ime ulaganja u javno dobro odnosno kao nadoknadu uloženih vlastitih sredstava iz temeljnog kapitala HŽ – Hrvatskih željeznica u izgradnju željezničke infrastrukture.
  Nagodbom je utvrđeno da potraživanje za neisplaćeni dio razmjernog dijela vrijednosti HŽ Hrvatske željeznice u koju je Matica - HŽ Infrastruktura d.o.o. kao pravni sljednik ulagala, a koja je prilikom podjele pravnog prednika izuzeta i postala javnim dobrom iznosi 62.090 tisuća eura. Navedeni iznos Republika Hrvatska unijela je u rezerve kapitala Matice i to dio u iznosu od 38.415 tisuća eura u novcu i dio u iznosu od 23.675 tisuća eura u pravima po osnovu regresnog potraživanja Ministarstva financija po otplaćenom dijelu kredita na dan 31. listopada 2024. godine.

  Skupština Društva HŽ Infrastruktura d.o.o. temeljem Odluke Vlade Republike Hrvatske od 23. 12.2025. godine, donijela je 26.08.2026. godine, Odluku da se nakon usklađenja temeljnog kapitala Matice sa iznosima iskazanim u euru, temeljni kapital poveća sa 29.755 tisuća eura za 62.090 tisuća eura na 91.845 tisuća eura pretvaranjem rezervi kapitala u temeljni kapital, za koliko se povećava i postojeći poslovni udio Republike Hrvatske u HŽ Infrastrukturi.

  Kao što je u nastavku Mišljenja navedeno, dana 31. kolovoza 2026.godine, Matica je podnijela prijavu Trgovačkom sudu za povećanje temeljnog kapitala na temelju navedene Odluke Vlade Republike Hrvatske. Provedba upisa povećanja temeljnog kapitala je u tijeku na Trgovačkom sudu u Zagrebu.

  Naše mišljenje s rezervom nije modificirano u vezi s tim pitanjem.

IZVJEŠĆE NEOVISNIH REVIZORA (nastavak)

Izvješće o reviziji godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja (nastavak)

Isticanje pitanja (nastavak)

- Matica je dana 10. veljače 2025. godine sklopila s Ministarstvom mora prometa i infrastrukture „Višegodišnji ugovor o upravljanju željezničkom infrastrukturom u trajanju do 31. prosinca 2032. godine". Predmetni ugovor pruža stabilnost i predvidljivost u planiranju i upravljanju infrastrukturnim projektima te omogućuje bolje planiranje financijskih resursa, dugoročne strategije održavanja i modernizacije te olakšava investicije u infrastrukturu.
  Naše mišljenje s rezervom nije modificirano u vezi s tim pitanjem.

/iii/ Događaji nakon datuma izvještajnog razdoblja

- Kao što je prethodno navedeno, temeljem Odluke Vlade Republike Hrvatske o usklađenju temeljnog kapitala Matice - HŽ Infrastrukture sa eurom, te povećanja temeljnog kapitala za 62.090 tisuća eura pretvaranjem rezervi kapitala u temeljni kapital, dana 31.kolovoza 2026.godine podnesena je prijava za povećanje temeljnog kapitala Trgovačkom sudu u Zagrebu.
- Matica je dana 23.02.2026. godine donijela Odluku o daljnjoj dokapitalizaciji ovisnog Društva Pružne građevine d.o.o. povećanjem rezervi kapitala uplatom u novcu 454 tisuće eura. Ova dokapitalizacija je obavljena dana 05.03.2026. godine 2026. godine uplatom 454 tisuće eura na žiro račun Ovisnog društva.

  Naše mišljenje s rezervom nije modificirano u vezi s tim pitanjem.

Ključna revizijska pitanja

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

Utvrdili smo da su niže navedena pitanja ključna revizijska pitanja koje treba objaviti u našem Izvješću neovisnih revizora.

IZVJEŠĆE NEOVISNIH REVIZORA (nastavak)

Izvješće o reviziji godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja (nastavak)

Ključna revizijska pitanja (nastavak)

Priznavanje prihoda	
Grupa je u konsolidiranom Računu dobiti i gubitka i Izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti za 2025. godinu iskazala iznos od 283.817 tisuća EUR poslovnih prihoda. Opis ključnih politika i informacija u vezi priznavanja prihoda prikazan je u Bilješkama 2.9., 3. i 4. uz godišnje konsolidirane financijske izvještaje.	
Ključno revizijsko pitanje	**Kako smo revidirali ključno revizijsko pitanje**
Značajniji prihodi Grupe su prihodi od proračuna za održavanje i reguliranje prometa kao i prihodi od trošarina, prihodi od pristojbi za pristup željezničkoj infrastrukturi, prihodi od usluga informatike, prihodi od usluga formiranja i rasformiranja sastava vlaka, prihodi od zakupa poslovnih prostora (otvorenih i zatvorenih), prihodi od prodaje robe i materijala. Vezano uz kompleksnosti naplate i evidentiranja prihoda u financijskim izvještajima, općenito, bitne su sljedeće tvrdnje vezane uz priznavanje prihoda: -točnost iskazivanja prihoda priznatih na temelju transakcija, - potpunost iskazivanja prihoda Obzirom na kompleksnost obračuna prihoda i njihovu raznovrsnost, zaključili smo da je priznavanje prihoda ključno revizijsko pitanje.	Analizirali smo adekvatnost i konzistentnost usvojenih politika Grupe u vezi priznavanja prihoda. Ocijenili smo dizajn i implementaciju ključnih kontrola kod praćenja sustava fakturiranja. Pregledani su ugovori i obavljeni postupci razumijevanja sustava internih kontrola i informacijske sigurnosti i pregled kontrola transakcijskog integriteta podataka. Neovisnim potvrdama kupaca na referentnom uzorku potvrdili smo obračunata stanja i promete. Provjerili smo prema uzorku pravilnost iskazivanja prihoda po pripadajućim razdobljima. Također, procijenili smo adekvatnost objava u godišnjim konsolidiranim financijskim izvještajima. Našim revizorskim postupcima uvjerili smo se da su prihodi u materijalno značajnim stavkama evidentirani u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja i odgovarajuće objavljeni u godišnjim konsolidiranim financijskim izvještajima.

IZVJEŠĆE NEOVISNIH REVIZORA (nastavak)

Izvješće o reviziji godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja (nastavak)

Ključna revizijska pitanja (nastavak)

Vrednovanje potraživanja od kupaca	
Potraživanja od kupaca na dan 31. prosinca 2025. godine (kratkotrajna) iskazana su u konsolidiranom Izvještaju o financijskom položaju (Bilanci) u iznosu od 10.178 tisuće EUR. Za detaljne informacije vidi Bilješku 2.9., 22. i 23.	
Ključno revizijsko pitanje	**Kako smo revidirali ključno revizijsko pitanje**
U skladu sa računovodstvenim politikama potraživanja od kupaca iskazuju se po nominalnoj vrijednosti umanjenoj za odgovarajući ispravak vrijednosti za procijenjene nenadoknadive iznose kako je opisano u bilješci 2.24. Ključne procjene i neizvjesnost procjene, uz konsolidirane godišnje financijske izvještaje. Zbog značajnog iznosa potraživanja od kupaca u konsolidiranom Izvještaju o financijskom položaju / (Bilanci), kompleksnosti evidentiranja umanjenja vrijednosti istih, te kategorizacije kupaca na osnovu kojih se provode vrijednosna usklađenja potraživanja, ovo je jedno od ključnih pitanja kojem smo se posvetili u našoj reviziji.	Naše revizorske procedure vezane za ovo područje, između ostalog, uključivale su: • pribavili smo revizijske dokaze o ključnim kontrolama u vezi s prihvaćanjem kupca i ulaženjem u poslovni odnos, praćenju potraživanja od kupca i njihove naplate; • pregledali smo značajne ugovore s klijentima; • razumijevanje procesa koji se odnose na procjenu i knjiženje umanjenja vrijednosti potraživanja od kupaca; • analizirali smo naplativost potraživanja od kupaca i procijenili moguće umanjenje , obzirom na starosnu strukturu, a za značajne iznose i kroz dinamiku plaćanja i javne financijske informacije o klijentima; • slanje, zaprimanje i analiziranje eksternih konfirmacija kupaca te razmatranje određenih pitanja s njima; Našim revizorskim postupcima uvjerili smo se da su potraživanja od kupaca u materijalno značajnim stavkama evidentirana u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja i odgovarajuće objavljena u godišnjim konsolidiranim financijskim izvještajima.

IZVJEŠĆE NEOVISNIH REVIZORA (nastavak)

Izvješće o reviziji godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja (nastavak)

Ostale informacije u Godišnjem izvješću

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključuju informacije uključene u Godišnji izvještaj, ali ne uključuju godišnje konsolidirane financijske izvještaje i naše Izvješće revizora o njima. Naše mišljenje s rezervom o godišnjim konsolidiranim financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije.

U vezi s našom revizijom godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati ostale informacije i u provođenju toga razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne godišnjim konsolidiranim financijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenim u reviziji ili se drugačije čini da su značajno pogrešno prikazane.

U pogledu Izvještaja poslovodstva, obavili smo i postupke propisane Zakonom o računovodstvu. Ti postupci uključuju provjeru je li Izvještaj poslovodstva sastavljen u skladu s člancima 22. i 24. Zakona o računovodstvu.

Temeljeno na obavljenim postupcima, u mjeri u kojoj smo u mogućnosti to procijeniti, izvještavamo da:

1. su informacije u priloženom Izvještaju poslovodstva usklađene, u svim značajnim odrednicama, s priloženim financijskim izvještajima;

2. je priloženi Izvještaj poslovodstva sastavljen u skladu sa člancima 22. i 24. Zakona o računovodstvu;

Na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Društva i njegova okruženja stečenog u okviru revizije godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja, dužni smo izvijestiti ako smo ustanovili da postoje značajni pogrešni prikazi u Ostalim informacijama. U tom smislu nemamo što izvijestiti.

Odgovornosti Uprave Društva i onih koji su zaduženi za upravljanje za godišnje konsolidirane financijske izvještaje

Uprava Društva je odgovorna za sastavljanje godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja koji istinito i fer prikazuju u skladu s MSFI-ima i za one interne kontrole za koje uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

U sastavljanju godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja, Uprava je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Grupe da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem, objavljivanje, ako je primjenjivo, pitanja povezana s vremenski neograničenim poslovanjem i korištenjem računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja, osim ako Uprava ili namjerava likvidirati članice Grupe ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini. Oni koji su zaduženi za upravljanje su odgovorni za nadziranje procesa financijskog izvještavanja kojeg je ustanovila Grupa.

IZVJEŠĆE NEOVISNIH REVIZORA (nastavak)

Izvješće o reviziji godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja (nastavak)

Odgovornost revizora za reviziju godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja

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

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

- prepoznajemo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevara može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola.
- stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Grupe.
- ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila Uprava.
- zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi Uprava i temeljeno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Grupe da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem Izvješću revizora na povezane objave u godišnjim konsolidiranim financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje.

  Naši zaključci se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg Izvješća neovisnih revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Grupa prekine s nastavljanjem poslovanja po vremenski neograničenom poslovanju.

IZVJEŠĆE NEOVISNIH REVIZORA (nastavak)

Izvješće o reviziji godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja (nastavak)

Odgovornost revizora za reviziju godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja (nastavak)

- ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu sadržaj godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li godišnji konsolidirani financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

Pribavljamo dostatne i primjerene revizijske dokaze u vezi s financijskim informacijama subjekta ili poslovnih aktivnosti unutar Grupe kako bi izrazili mišljenje o tim godišnjim konsolidiranim financijskim izvještajima. Mi smo odgovorni za usmjeravanje, nadziranje i izvođenje revizije Grupe. Mi smo isključivo odgovorni za naše revizorsko mišljenje.

Mi komuniciramo s onima koji su zaduženi za upravljanje u vezi s, između ostalih pitanja, planiranim djelokrugom i vremenskim rasporedom revizije i važnim revizijskim nalazima, uključujući i u vezi sa značajnim nedostacima u internim kontrolama ukoliko su otkriveni tijekom naše revizije.

Mi također dajemo izjavu onima koji su zaduženi za upravljanje 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 kako bi se uklonile prijetnje neovisnosti, te povezanim zaštitama.

Između pitanja o kojima se komunicira s onima koji su zaduženi za upravljanje, mi određujemo ona pitanja koja su od najveće važnosti u reviziji godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja tekućeg razdoblja i stoga su ključna revizijska pitanja. Mi opisujemo ta pitanja 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 revizora jer se razumno može očekivati da bi negativne posljedice priopćavanja nadmašile dobrobiti javnog interesa od takvog priopćavanja.

Izvješće o ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima

1. Dana 10. listopada 2025. godine na temelju Odluke Skupštine Društva, potpisan je Ugovor s revizorskim društvom Moore Audit Croatia d.o.o., Zagreb i IRIS NOVA d.o.o., Rijeka o zajedničkoj reviziji godišnjih konsolidiranih i nekonsolidiranih financijskih izvještaja za 2025. godinu, temeljem prijedloga Nadzornog odbora Društva

IZVJEŠĆE NEOVISNIH REVIZORA (nastavak)

Izvješće o reviziji godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja (nastavak)

2. Na datum ovog izvješća, revizorsko društvo Moore Audit Croatia d.o.o. neprekinuto je angažirano u obavljanju zakonskih revizija Društva od revizije godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja Društva za 2019. godinu do revizije godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja Društva za 2025. godinu što ukupno iznosi sedam godina. Na datum ovog izvješća, revizorsko društvo Iris Nova d.o.o., Rijeka neprekinuto je angažirano u obavljanju zakonske revizije Društva od revizije godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja Društva za 2020. godinu do revizije godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja Društva za 2025. godinu što ukupno iznosi šest godina.

3. U reviziji godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja grupe za 2025. godinu odredili smo značajnost za financijske izvještaje kao cjelinu u iznosu od 4.330 tisuća EUR, koji predstavljaju približno 1,0% od ukupnih prihoda, jer su prihodi kategorija prema kojoj korisnici obično mjere uspješnost Društva. Odabrana vrijednost (1% ukupnih prihoda) smatra se primjerenom s obzirom na složenost poslovanja. Stabilnost sustava internih kontrola, povijesne nalaze prethodnih revizija i procjene rizika značajnog pogrešnog prikaza.

4. Naše revizijsko mišljenje dosljedno je s Dodatnim izvješćem za revizijski odbor Društva sastavljenim sukladno odredbama iz članka 11. Uredbe (EU) br. 537/2014.

5. Tijekom razdoblja između početnog datuma revidiranih godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja Grupe za 2025. godinu i datuma ovog izvješća nismo Grupi pružili zabranjene ne revizorske usluge i nismo u poslovnoj godini prije prethodno navedenog razdoblja pružali usluge osmišljavanja i implementacije postupaka internih kontrola ili upravljanja rizicima povezanih s pripremom i/ili kontrolom financijskih informacija ili osmišljavanja i implementacije tehnoloških sustava za financijske informacije, te smo u obavljanju revizije sačuvali neovisnost u odnosu na Grupu.

U Zagrebu, 24.rujna 2026. godine

Moore Audit Croatia d.o.o.
Trg J.F.Kennedyja 6B
10000 Zagreb
Republika Hrvatska

Marko Dvorski, Predsjednik Uprave

za revizijske usluge
Moore Audit Croatia d.o.o.
ZAGREB

Iris Nova d.o.o.
Fiorello la Guardia 13/III
51 000 Rijeka
Republika Hrvatska

Bojan Blagojević, član Uprave

IRIS NOVA
Iris Nova d.o.o.
F. la Guardia 13/III, 51000 Rijeka

HŽ INFRASTRUKTURA d.o.o., ZAGREB
KONSOLIDIRANI RAČUN DOBITI I GUBITKA I IZVJEŠTAJ O OSTALOJ SVEOBUHVATNOJ DOBITI
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

	Bilješka	2025. godina EUR´000	2024. godina EUR´000
Prihodi od prodaje s poduzetnicima unutar grupe	3	34.887	34.202
Prihodi od prodaje	3	18.544	15.743
Prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga	4	1.737	1.334
Ostali poslovni prihodi s poduzetnicima unutar grupe	4	127	225
Prihodi iz Proračuna RH za željezničku infrastrukturu	4	201.831	162.418
Ostali poslovni prihodi	4	26.691	35.096
Poslovni prihodi		**283.817**	**249.018**
Troškovi sirovina i materijala	5	23.027	20.820
Troškovi prodane robe	6	2.489	1.939
Ostali vanjski troškovi	7	28.497	23.115
Materijalni troškovi		**54.013**	**45.874**
Neto plaće i nadnice		97.374	83.067
Troškovi poreza i doprinosa iz plaća		38.069	31.091
Doprinosi na plaće		22.030	18.588
Troškovi osoblja	8	**157.473**	**132.746**
Amortizacija	9	8.666	6.903
Ostali troškovi	10	37.398	33.782
Vrijednosno usklađenje	11	5.195	4.212
Rezerviranja	12	14.252	12.105
Ostali poslovni rashodi	13	2.412	10.212
Poslovni rashodi		**279.409**	**245.834**
Ostali prihodi s osnove kamata iz odnosa s poduzetnicima unutar grupe		83	381
Ostali prihodi s osnove kamata		114	158
Tečajne razlike i ostali financijski prihodi		25	12
Financijski prihodi	14	**222**	**551**
Rashodi s osnove kamata i slični rashodi s poduzetnicima unutar grupe		52	1.417
Rashodi s osnove kamata i slični rashodi		2.491	3.224
Tečajne razlike i drugi rashodi		20	4
Ostali financijski rashodi		92	39
Financijski rashodi	15	**2.655**	**4.684**
UKUPNI PRIHODI		**284.039**	**249.569**
UKUPNI RASHODI		**282.064**	**250.518**
DOBIT/(GUBITAK) PRIJE OPOREZIVANJA		**1.975**	**(949)**

HŽ INFRASTRUKTURA d.o.o., ZAGREB
KONSOLIDIRANI RAČUN DOBITI I GUBITKA I IZVJEŠTAJ O OSTALOJ SVEOBUHVATNOJ DOBITI
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

		2025. godina	2024. godina
	Bilješka	**EUR´000**	**EUR´000**
Porez na dobit	*16*	1.318	1.912
DOBIT/(GUBITAK) RAZDOBLJA	*34*	**657**	**(2.861)**
Stavke koje nisu reklasificirane u dobiti ili gubitku		897	583
UKUPNA SVEOBUHVATNA DOBIT/(GUBITAK) RAZDOBLJA	*34*	**1.554**	**(2.278)**

Popratne bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja

HŽ INFRASTRUKTURA d.o.o., ZAGREB
KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU (BILANCA)
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

	Bilješka	31. prosinca 2025. EUR´000	31. prosinca 2024. EUR´000
AKTIVA			
Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava		5.708	6.596
Nematerijalna imovina	*17*	**5.708**	**6.596**
Zemljište		268.308	268.485
Građevinski objekti		832.315	849.411
Postrojenja i oprema		7.188	8.737
Imovina s pravom korištenja		2.055	2.393
Alati, pogonski inventar i transportna imovina		27.191	26.231
Predujmovi za nekretnine, postrojenja i opremu		41.511	26.247
Nekretnine, postrojenja i oprema u pripremi		1.269.597	992.397
Ostala materijalna imovina		9.344	24.315
Materijalna imovina	*17*	**2.457.509**	**2.198.216**
Ulaganja u udjele poduzetnika unutar grupe		-	-
Ulaganja u vrijednosne papire		325	206
Financijska imovina	*18*	**325**	**206**
Ostala potraživanja		210	322
Potraživanja	*19*	**210**	**322**
Odgođena porezna imovina	*20*	**528**	**614**
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	*29*	**-**	**-**
DUGOTRAJNA IMOVINA		**2.464.280**	**2.205.954**
Zalihe	*21*	**45.441**	**41.112**
Potraživanja od poduzetnika unutar grupe	*22*	6.224	4.791
Potraživanja od kupaca	*23*	3.954	640
Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	*24*	280	323
Potraživanja od države i drugih institucija	*25*	38.601	33.735
Ostala potraživanja	*26*	1.017	702
Potraživanja		**50.076**	**40.191**

HŽ INFRASTRUKTURA d.o.o., ZAGREB
KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU (BILANCA)
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

		31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	Bilješka	**EUR´000**	**EUR´000**
Dani zajmovi, depoziti i sl.		962	955
Financijska imovina	*27*	**962**	**955**
Novac u banci i blagajni	*28*	**116.506**	**112.733**
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	*29*	**3.088**	**22.947**
KRATKOTRAJNA IMOVINA		**216.073**	**217.938**
UKUPNO AKTIVA		**2.680.353**	**2.423.892**
IZVANBILANČNI ZAPISI	*46*	**2.133.037**	**2.847.090**

HŽ INFRASTRUKTURA d.o.o., ZAGREB
KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU (BILANCA)
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

		31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
		EUR´000	EUR´000
PASIVA			
Temeljni (upisani) kapital	*30*	**29.755**	**29.755**
Kapitalne rezerve	*31*	**1.176.242**	**939.720**
Revalorizacijske rezerve	*32*	**7.833**	**8.730**
Zadržana dobit	*33*	**(6.756)**	**(7.271)**
Dobit poslovne godine	*34*	**657**	**(2.861)**
KAPITAL I REZERVE		**1.207.731**	**968.073**
Rezerviranja	*35*	**23.864**	**22.130**
Obveze za zajmove, depozite i slično	*36*	6.687	4.613
Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	*36*	37.612	12.686
Ostale dugoročne obveze	*36*	187	298
Odgođena porezna obveza	*36*	1.440	1.637
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	*45*	1.053.344	783.668
Dugoročne obveze		**1.099.270**	**802.902**
Obveze prema poduzetnicima unutar grupe	*37*	7.986	10.176
Obveze za zajmove, depozite slično poduzetnika unutar grupe	*38*	2	2
Obveze za zajmove, depozite i slično	*38*	28.389	45.399
Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	*39*	167.386	240.043
Obveze za predujmove	*40*	3.805	655
Obveze prema dobavljačima	*41*	107.093	78.994
Obveze prema zaposlenicima	*42*	10.510	8.535
Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	*43*	6.544	5.524
Ostale obveze	*44*	1.093	1.225
Obveze prema Ministarstvu financija	*44*	-	223.234
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	*45*	16.680	17.000
Kratkoročne obveze		**349.488**	**630.787**
UKUPNO PASIVA		**2.680.353**	**2.423.892**
IZVANBILANČNI ZAPISI	*46*	**2.133.037**	**2.847.090**

Popratne bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaj.

HŽ INFRASTRUKTURA d.o.o., ZAGREB
KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

O P I S	Upisani kapital	Revalorizacijske rezerve	Kapitalne rezerve	Javno dobro	Zadržana dobit	Dobit tekuće godine	UKUPNO
	EUR'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
Stanje 1. siječnja 2024. godine	**29.755**	**9.313**	**408**	**976.446**	**(7.750)**	**(2.870)**	**1.005.302**
Realizacija revalorizacijske rezerve	-	(583)	-	-	583	-	-
Raspored dobiti 2023. godine	-	-	-	-	(2.870)	2.870	-
Ostale nevlasničke promjene	-	-	-	205	2.766	-	2.971
Uplata članova dioničara	-	-	10.327	(10.327)	-	-	-
Aktivirana osnovna sredstva	-	-	-	31.381	-	-	31.381
Amortizacija osnovnih sredstava	-	-	-	(50.257)	-	-	(50.257)
Aktiviranje prethodno ispravljene (VU) imovine u pripremi	-	-	-	1.284	-	-	1.284
Višak osnovnih sredstava javnog dobra	-	-	-	(132)	-	-	(132)
Manjak osnovnih sredstava javnog dobra	-	-	-	132			132
Sadašnja vrijednost rashodovane imovine	-	-	-	(19.747)	-	-	(19.747)
Dobit tekuće godine	-	-	-	-	-	(2.861)	(2.861)
Stanje 31. prosinca 2024. godine	**29.755**	**8.730**	**10.735**	**928.986**	**(7.271)**	**(2.861)**	**968.073**
Stanje 1. siječnja 2025. godine	**29.755**	**8.730**	**10.735**	**928.986**	**(7.271)**	**(2.861)**	**968.073**
Realizacija revalorizacijske rezerve	-	(897)	-	-	897	-	-
Raspored dobiti 2024. godine	-	-	-	-	(2.861)	2.861	-
Ostale nevlasničke promjene	-	-	-	-	2.479	-	2.479
Uplata članova dioničara	-	-	62.089	195.150	-	-	257.239
Aktivirana osnovna sredstva	-	-	-	44.107	-	-	44.107
Amortizacija osnovnih sredstava	-	-	-	(56.369)	-	-	(56.369)
Aktiviranje prethodno ispravljene (VU) imovine u pripremi	-	-	-	8.760	-	-	8.760
Vrijednosno usklađenje zaliha	-	-	-	4.806	-	-	4.806
Manjak osnovnih sredstava javnog dobra	-	-	-	-	-	-	-
Višak osnovnih sredstava javnog dobra	-	-	-	30	-	-	30
Sadašnja vrijednost rashodovane imovine	-	-	-	(22.052)	-	-	(22.052)
Dobit tekuće godine	-	-	-	-	-	657	657
Stanje 31. prosinca 2025. godine	**29.755**	**7.833**	**72.824**	**1.103.418**	**(6.756)**	**657**	**1.207.731**

Popratne bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja.

Naziv pozicije	2025. EUR'000	2024. EUR'000
Novčani tokovi od poslovnih aktivnosti		
Dobit prije oporezivanja	**1.975**	**(949)**
Usklađenja	**638.885**	**87.183**
Amortizacija	8.666	6.903
Dobici i gubici od prodaje i vrijednosna usklađenja dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	(1.057)	(674)
Prihodi od kamata i dividendi	(198)	(540)
Vrijednosna usklađenja	4.667	4.605
Prihodi od državnih potpora	(4.569)	(4.569)
Rashodi od kamata	2.353	4.581
Rezerviranja	2.162	(1.586)
Tečajne razlike (nerealizirane)	(4)	(7)
Ostala usklađenja za nenovčane transakcije i nerealizirane dobitke i gubitke	626.865	78.471
Povećanje ili smanjenje novčanih tokova prije promjena u radnom kapitalu	**640.860**	**86.234**
Promjene u radnom kapitalu	**(266.311)**	**171.980**
Povećanje ili smanjenje kratkoročnih obveza	(270.424)	169.509
Povećanje ili smanjenje kratkotrajnih potraživanja	(10.130)	19.150
Povećanje ili smanjenje zaliha	477	(15.493)
Ostala povećanja ili smanjenja radnog kapitala	13.766	(1.186)
Novac iz poslovanja	**374.549**	**258.214**
Novčani izdaci za kamate	(2.139)	(3.219)
Plaćeni porez na dobit	1.945	4.616
NETO NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI	**374.355**	**259.611**
Novčani tokovi od investicijskih aktivnosti		
Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	25	18
Novčani primici od prodaje financijskih instrumenata	-	-
Novčani primici od kamata	175	495
Novčani primici od dividendi	1	1
Novčani primici s osnove povrata danih zajmova i štednih uloga	-	-
Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	7	25
Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti	**208**	**539**

Naziv pozicije	2025. EUR'000	2024. EUR'000
Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	(282.608)	(221.654)
Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	(43.880)	(21.361)
Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	**(326.488)**	**(243.015)**
NETO NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI	**(326.280)**	**(242.476)**
Novčani primici od glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi	30.000	60.014
Ostali novčani primici od financijskih aktivnosti	22	44
Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti	**30.022**	**60.058**
Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi i dužničkih financijskih instrumenata	(73.480)	(102.725)
Novčani izdaci za financijski najam	(844)	(589)
Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti	**(74.324)**	**(103.314)**
NETO NOVČANI TOKOVI OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI	**(44.302)**	**(43.256)**
NETO POVEĆANJE ILI SMANJENJE NOVČANIH TOKOVA	**3.773**	**(26.121)**
NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA	**112.733**	**138.854**
NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA	**116.506**	**112.733**

Popratne bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaj.

1. OPĆI PODACI

1.1. Pravni okvir, djelatnost i zaposlenici

HŽ Infrastruktura d.o.o., Zagreb, Mihanovićeva ulica 12, (''Društvo'' ili „HŽI“) je matično društvo Grupe HŽ INFRASTRUKTURA („Grupa“) te se bavi upravljanjem, održavanjem i izgradnjom željezničke infrastrukture, upisano je u registarski uložak s matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 080590485 kod Trgovačkog suda u Zagrebu. Osobni identifikacijski broj (OIB) Društva je: 39901919995.

U 100-postotnom vlasništvu HŽ Infrastrukture d.o.o. je ovisno društvo Pružne građevine d.o.o. te pridruženo društvo u 23-postotnom vlasništvu Proizvodnja-regeneracija d.o.o. u stečaju (zajedničko vlasništvo s HŽ Putničkim prijevozom d.o.o.).

Društvo u stečaju Proizvodnja-regeneracija d.o.o. u stečaju nije uključeno u ove financijske izvještaje.

Temeljni kapital Društva, nakon službenog ulaska Republike Hrvatske 01.01.2023. godine u Eurozonu, do dana izrade ovog Izvješća nije usklađen s eurom sukladno Zakonu o izmjenama i dopunama Zakona o trgovačkim društvima i upisan je u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu u iznosu od 224.188.000,00 kuna / 29.754.860,97 eur.

Radi očuvanja članskog i drugog prava u Društvu, a koji otpadaju na poslovni udjel, temeljni kapital povećat će se s iznosa od 29.754.860,97 eura za 139,03 eura na iznos od 29.755.000,00 eura iz zadržane dobiti. Temeljni kapital Društva sastoji se od jednog poslovnog udjela koji je unošen u stvarima i pravima.

Jedini član Društva je Republika Hrvatska.

1.2. Zaposleni

Broj zaposlenih u Grupi na 31. prosinca 2025. godine iznosi **5.887** djelatnika (31. prosinca 2024. godine iznosio je **5.838** djelatnika).

Struktura zaposlenih je, kako slijedi:

	31. prosinca 2025.	**31. prosinca 2024.**
DR	1	1
MR	26	21
VSS	834	823
VŠS	468	447
SSS	3.775	3.702
KV	89	98
NKV	214	215
VKV	31	39
NSS	428	470
PKV	21	22
Ukupno	**5.887**	**5.838**

1. OPĆI PODACI – nastavak

1.3. Tijela Društva

Skupština Društva:

- Oleg Butković, Ministar mora, prometa i infrastrukture, od 22. siječnja 2016., jedini je član Skupštine Društva.

Nadzorni odbor Društva u 2025. godini bio je kako slijedi:

- Jasna Divić, članica od 12. kolovoza 2022. godine, predsjednica, od 23. kolovoza 2022. godine
- Zoran Maršić (predstavnik radnika), član od 16.02.2024.
- Irena Gerovac Zrnić, članica od 12. kolovoza 2022. godine

Revizorski odbor Društva kao savjetodavno tijelo Nadzornog odbora ima četiri člana od kojih se jedan imenuje predsjednikom, a jedan zamjenikom predsjednika.

Od 13. srpnja 2023. godine Revizorski odbor Društva čine:

- Rudi Grubišić, predsjednik
- Jasna Divić, zamjenica predsjednika
- Jeni Krstičević, članica
- Danijela Čolak, članica

Članovi Uprave Društva su:

- Damir Lončarić, predsjednik od 02. prosinca 2025. godine, zastupa Društvo samostalno i pojedinačno
- Darko Barišić, član od 01. travnja 2022. godine, zastupa Društvo zajedno s predsjednikom uprave
- Marijan Ćužić, član od 01. travnja 2022. godine, zastupa Društvo zajedno s predsjednikom uprave
- Mihaela Matokanović Džimbeg, član od 13. travnja 2026. godine, zastupa Društvo zajedno s predsjednikom uprave
- Subhi Tawfiq, član od 01. travnja 2022. godine, zastupa Društvo zajedno s predsjednikom uprave

Iznos naknade članovima Uprave i Nadzornog odbora Društva je prikazan u *Bilješci 8.* uz godišnje konsolidirane financijske izvještaje.

2. IZJAVA O USKLAĐENOSTI I SAŽETAK NAJVAŽNIJIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

2.1. Izjava o usklađenosti i osnova prikaza

Godišnji konsolidirani financijski izvještaji Grupe su sastavljeni sukladno okviru financijskog izvještavanja primjenjivim u Republici Hrvatskoj na velike poduzetnike, a temeljeno na Zakonu o računovodstvu (NN 85/24, 145/24 i 151/25) („Zakon“).

Sukladno ovom Zakonu, ovi godišnji konsolidirani financijski izvještaji Grupe sastavljeni su sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (''MSFI'') koji su usvojeni od Europske unije i tumačenjima Odbora za tumačenje međunarodnog financijskog izvještavanja (IFRIC) koji se temeljem Uredbe (EZ) br. 1606/2002 Europskog parlamenta i Vijeća od 19. srpnja 2002. godine o primjeni međunarodnih računovodstvenih standarda, primjenjuju u tvrtkama koje izvještavaju u skladu sa MSFI unutar E.U. i koji su, nakon što su prošli postupak usvajanja kao standarda financijskog izvještavanja E.U., objavljeni u službenom glasilu E.U.

Naime, izmjene i dopune postojećih standarda financijskog izvještavanja (MSFI) odnosno međunarodnih računovodstvenih standarda (MRS) te izmjene i dopune tumačenja istih, kao i donošenje novih MSFI-a i IFRIC-a u ingerenciji su Odbora za međunarodne računovodstvene standarde (IASB) i njenog Odbora za tumačenje međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (IFRIC). Da bi postali primjenjivi u tvrtkama EU nakon izdavanja od strane navedenog neovisnog međunarodnog tijela, iste razmatra Savjetodavna skupina europskog financijskog izvještavanja (EFRAG). Nakon dobivene pozitivne ocjene od strane EFRAG-a, Europska komisija daje prijedlog Uredbe kojom se predlaže usvajanje istih od strane Europskog parlamenta i Vijeća. Prihvaćanjem od ovih tijela i objavom Uredbe u službenom glasilu EU isti stupaju na snagu na dan koji je definiran odredbama Uredbe.

2.2. Osnove mjerenja

Godišnji konsolidirani financijski izvještaji sastavljeni su uz primjenu temeljne računovodstvene pretpostavke nastanka poslovnog događaja po kojem se učinci transakcija priznaju kada su nastali i iskazuju u financijskim izvještajima za razdoblje na koje se odnose, te uz primjenu temeljne računovodstvene pretpostavke vremenske neograničenosti poslovanja.

Financijski izvještaji pripremljeni su na načelu povijesnog troška, izuzev financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit.

2.3. Funkcionalna valuta i valuta prikazivanja

Stavke uključene u godišnje konsolidirane financijske izvještaje Grupe iskazane su u valuti primarnog gospodarskog okruženja u kojem Grupa posluje (funkcijska valuta) EUR.

2. IZJAVA O USKLAĐENOSTI I SAŽETAK NAJVAŽNIJIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA - nastavak

2.4. Korištenje procjena i prosudbi

Priprema godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja u skladu s MSFI zahtjeva od Uprave stvaranje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu politika i iznosa objavljenih za imovinu i obveze, prihode i troškove. Procjene i uz njih vezane pretpostavke temelje se na povijesnom iskustvu i raznim ostalim čimbenicima, za koje se smatra da su razumni u danim okolnostima, rezultat koji čini polazište za stvaranje procjena o vrijednosti imovine i obveza, koje se ne mogu dobiti iz drugih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od takvih procjena.

Spomenute procjene i uz njih vezane pretpostavke predmet su redovitog pregleda. Utjecaj korekcije procjene priznaje se u razdoblju u kojem je procjena korigirana ukoliko korekcija utječe samo na razdoblje u kojem je napravljena ili u razdoblju u kojem je napravljena korekcija i budućim razdobljima ukoliko korekcija utječe na tekuće i buduća razdoblja.

Prosudbe koje je Uprava napravila u primjeni MSFI, a koje imaju značajan utjecaj na godišnje konsolidirane financijske izvještaje i prosudbe kod kojih je rizik da će doći do materijalno značajnih korekcija u idućoj godini visok, navedene su u bilješci *2.24. Ključne računovodstvene prosudbe i procjene*.

2.5. Nastavak poslovanja

Uprava smatra da će Grupa imati adekvatne resurse za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Grupa stoga i dalje usvaja pretpostavke o nastavku poslovanja u pripremi financijskih izvještaja.

2.6. Primjena Međunarodnog standarda financijskog izvještavanja 16 Najmovi

Grupa od 1. siječnja 2019. primjenjuje Međunarodni standard financijskog izvještavanja 16 Najmovi (MSFI 16), s kojim su usklađene i računovodstvene politike Društva. MSFI 16 uvodi jedinstveni računovodstveni model za najmoprimce, te zahtjeva priznavanje imovine i obveza za sve najmove, uz moguće opcije za izuzeće najmova s rokom od 12 mjeseci ili manje, ili kada je predmetna imovina male vrijednosti. Najmoprimac priznaje imovinu u vidu prava korištenja imovine koje predstavlja pravo korištenja imovine koja je predmet najma te adekvatnu obvezu za najam, koja predstavlja obvezu plaćanja najma.
Sukladno MSFI-16, Grupa priznaje imovinu s pravom korištenja i obvezu za najam koja se odnosi na korištenje poslovnog prostora i službenih automobila. Obveza za najam mjerena je po sadašnjoj vrijednosti svih budućih otplata najma, diskontiranih korištenjem inkrementalne stope zaduživanja Grupe. Inkrementalna stopa zaduživanja Grupe je stopa po kojoj sličan najam može biti ugovoren, od strane neovisnog najmodavca, po usporedivim odredbama i uvjetima. Imovina s pravom korištenja iskazana je u iznosu jednakom obvezi za najam.

2. IZJAVA O USKLAĐENOSTI I SAŽETAK NAJVAŽNIJIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA - nastavak

2.7. Novi standardi i tumačenja objavljenih standarda

Objavljeno je nekoliko novih standarda i smjernica koji su obvezni za izvještajna razdoblja koja počinju na dan ili nakon 01. siječnja 2025. godine. Novi standardi i smjernice nisu imali i neće imati materijalni utjecaj na financijska izvješća Grupe:

Standardi i dopune koji stupaju na snagu 01.01.2025.		
Standard	**Dan stupanja na snagu**	**Primjena 31.12.2025.**
Nemogućnost razmjene (Izmjene i dopune MRS-a 21) Izmjene i dopune sadrže smjernice za određivanje kada je valuta zamjenjiva i kako odrediti tečaj kada nije.	Godišnja izvještajna razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2025.	obvezna

Standardi i dopune koji stupaju na snagu 01.01.2026.		
Standard	**Dan stupanja na snagu**	**Primjena 31.12.2025.**
Izmjene MSFI 9 i MSFI 7 koje se odnose na klasifikaciju i mjerenje financijskih instrumenata Dopune se odnose na pitanja utvrđena tijekom pregleda nakon primjene zahtjeva klasifikacije i mjerenja MSFI-ja 9 Financijski instrumenti.	Godišnja izvještajna razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026.	izborna
Godišnja poboljšanja računovodstvenih standarda MSFI — Svezak 11 Sadrži sljedeće izmjene i dopune: MSFI 1: Računovodstvo zaštite od rizika (Hedging računovodstvo) od strane subjekta koji ga prvi put primjenjuje MSFI 7: Dobit ili gubitak od prestanka priznavanja MSFI 7: Objavljivanje odgođene razlike između fer vrijednosti i transakcijske cijene MSFI 7: Uvod i objave kreditnog rizika MSFI 9: Prestanak priznavanja obveza najmoprimca MSFI 9: Transakcijska cijena MSFI 10: Određivanje 'de facto agenta' MRS 7: Metoda troška	Godišnja izvještajna razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026.	izborna
Izmjene MSFI-ja 9 i MSFI-ja 7 u vezi s aranžmanima kupnje električne energije Izmjenama se nastoji omogućiti subjektima uključivanje informacija u svoje financijske izvještaje koje, prema mišljenju IASB-a, vjernije prikazuju ugovore koji se odnose na električnu energiju ovisnu o prirodnim uvjetima.	Godišnja izvještajna razdoblja koja započinju 1. siječnja 2026. ili nakon tog datuma	izborna

2. IZJAVA O USKLAĐENOSTI I SAŽETAK NAJVAŽNIJIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA - nastavak

2.7. Novi standardi i tumačenja objavljenih standarda - nastavak

Standardi i dopune koji stupaju na snagu 01.01.2027.		
Standard	**Dan stupanja na snagu**	**Primjena 31.12.2025.**
MSFI 18 Prezentacija i objavljivanje u financijskim izvještajima MSFI 18 uključuje zahtjeve za sve subjekte koji primjenjuju MSFI za prezentiranje i objavljivanje informacija u financijskim izvještajima.	Primjenjivo na godišnja izvještajna razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2027. Još nije odobren za upotrebu u EU.	izborna
MSFI 19 Podružnice bez javne odgovornosti: Objave MSFI 19 navodi zahtjeve za objavom podataka koje kvalificirana podružnica smije primijeniti umjesto zahtjeva za objavom u drugim računovodstvenim standardima MSFI.	Primjenjivo na godišnja izvještajna razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2027. Još nije odobren za upotrebu u EU.	izborna
Preračunavanje u prezentacijsku valutu s hiperinflacijom (izmjene MRS-a 21) Izmjenama se pojašnjava kako društva trebaju preračunavati financijske izvještaje iz valute koja nije hiperinflacijska u valutu s hiperinflacijom.	Godišnja izvještajna razdoblja koja započinju 1. siječnja 2027. ili nakon tog datuma. Još nije odobreno za primjenu u EU.	izborna

Novi i izmijenjeni računovodstveni standardi i tumačenja sa primjenom u izvještajnoj godini i utjecaj na računovodstvene politike

Sljedeći novi standardi, izmijenjeni i dopunjeni postojeći standardi izdani od strane IASB (Međunarodnog odbora za računovodstvene standarde) i tumačenja koja izdaje Odbor za tumačenja međunarodnog financijskog izvještavanja nakon što su prošli proceduru prihvaćanja od strane EFRAG-a objavljeni su u Službenom glasilu EU:

Standardi i dopune	Dan obvezne primjene	Utjecaj na računovodstvene politike i financijske izvještaje
Nemogućnost razmjene (Izmjene i dopune MRS-a 21)	01.01.2025.	Nije imalo utjecaja na Grupu

Sljedeći novi standardi, izmijenjeni i dopunjeni postojeći standardi izdani su od strane EFRAG-a i objavljeni su u Službenom glasilu EU:

Standardi i dopune	Dan obvezne primjene	Utjecaj na računovodstvene politike i financijske izvještaje
Europski standardi za izvještavanje o održivosti (ESRS 1 i 2)	01.01.2025.	Nije imalo utjecaja na Grupu. Očekuje se primjena za Grupu za 2027. godinu u 2028. godini.

2. IZJAVA O USKLAĐENOSTI I SAŽETAK NAJVAŽNIJIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA - nastavak

2.7. Novi standardi i tumačenja objavljenih standarda – nastavak

/i/Sve objave su pregledane i samo značajne objavljene

Grupa je pregledala sve značajne nove objave računovodstvenih standarda i zaključila da se osim onih koji su posebno naznačeni, ne očekuje značajan utjecaj na financijske izvještaje kao rezultat budućih usvajanja.

2.8. Principi i metode konsolidacije

Društvo ima u vlasništvu druge pravne osobe. Ovisna društva, su društva koje su subjekti koje kontrolira. Kontrola postoji kada Društvo ima moć, direktno ili posredno, upravljati financijskim i poslovnim politikama subjekta kako bi se tim aktivnostima ostvarile koristi. Godišnji konsolidirani financijski izvještaji Društva predstavljaju zbroj imovine, obveza, kapitala i rezervi te rezultate poslovanja Grupe za završeno godišnje razdoblje. Ovisno društvo u sastavu Grupe navedeno je u bilješci 1.1. Društvo ima kontrolu nad subjektom ako je temeljem svog sudjelovanja u njemu izložen varijabilnom prinosu, odnosno ima prava na njih te sposobnost utjecati na prinos svojom prevlasti u tom subjektu. Društvo ima samo u jednom društvu Pružne Građevine d.o.o., 100% udjel u kapitalu i predstavlja jedinog člana društva, temeljem čega ima mogućnost imenovanja uprave i odlučivanja, ovo društvo uključeno je u konsolidirane financijske izvještaje kao ovisno društvo. Uključivanje ovisnog društava u konsolidaciju započinje od datuma na koji Društvo kao Matica stječe kontrolu nad tim društvom i prestaje kad Društvo kao Matica izgubi kontrolu nad njima.

Po potrebi su obavljena usklađenja u financijskim izvještajima ovisnog društava kako bi se njihove računovodstvene politike uskladile s onima koje koristi Grupa. Sve značajne transakcije i stanja između društava članova Grupe eliminirani su prilikom konsolidacije.

2.9. Priznavanje prihoda

Prihodi od prodaje robe i usluga priznaju se u trenutku isporuke robe i usluga i prijenosa kontrole na robom.

Značajniji prihodi Grupe su prihodi od pristojbi za pristup željezničkoj infrastrukturi, prihodi od izgradnje i održavanja željezničke infrastrukture, prihodi od usluga formiranja i rasformiranja sastava vlaka, prihodi od zakupa poslovnih prostora (otvorenih i zatvorenih), prihodi od prodaje robe i materijala te prihodi od proračuna za održavanje i reguliranje prometa, prihodi od proračuna za građenje, modernizaciju i obnovu željezničke infrastrukture kao i prihodi od trošarina.

2. IZJAVA O USKLAĐENOSTI I SAŽETAK NAJVAŽNIJIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA – nastavak

2.9. Priznavanje prihoda - nastavak

Sukladno MSFI 15, glede priznavanja ugovora s kupcima Grupa primjenjuje model pet koraka:

1) Utvrditi ugovor s kupcem
2) Utvrditi obveze isporuke u ugovoru
3) Utvrditi cijenu transakcije
4) Dodijeliti cijenu transakcije obvezama isporuke u ugovoru
5) Priznati prihod kada (ili kako) subjekt ispuni obvezu isporuke

Prihodi se priznaju za svaku zasebnu obvezu isporuke u ugovoru u iznosu cijene transakcije. Cijena transakcije je iznos naknada u ugovoru na koju Grupa očekuje da ima pravo u zamjenu za prijenos obećane robe ili usluga kupca.
Prihodi su iskazani u iznosima koji su umanjeni za porez na dodanu vrijednost.

Vrsta proizvoda	Ispunjenje obveze	Promjene računovodstvenih politika sukladno novom standardu
Prodaja robe	Kupac preuzima kontrolu nad robom, u potpunosti raspolaže istima i ne postoji nepodmirena obveza koja bi mogla utjecati na njegovo prihvaćanje	Prihod se priznaje u trenutku isporuke robe kupcu
	Ugovoreno dospijeće plaćanja u većini slučajeva jest 30 dana	MSFI 15 nije imao utjecaj na računovodstvene politike Društva

Prema prethodno navedenom, priznavanje prihoda odvija se u isto vrijeme kada je na snazi bio MRS 18- Prihodi, te nisu utvrđeni značajni utjecaji MSFI 15.

Prihodi od kamata
Prihodi od kamata obračunavaju se na temelju nepodmirenog potraživanja i po primjenjivim kamatnim stopama. Prihod od kamata se priznaje kao financijski prihod u konsolidiranom računu dobiti i gubitka tek po naplati.

Prihodi od dividendi
Prihodi od dividendi, odnosno udjela u dobiti priznaju se u trenutku kad su utvrđena prava na primitak dividende odnosno udjela u dobiti.

2.10. Troškovi posudbe

Troškovi posudbe terete Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti u razdoblju u kojem su nastali.

2. IZJAVA O USKLAĐENOSTI I SAŽETAK NAJVAŽNIJIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA – nastavak

2.11. Transakcije u stranim valutama

Transakcije u stranim valutama početno se preračunavaju u euro primjenom tečajeva na datum transakcije. Novčana sredstva, potraživanja i obveze iskazani u stranim valutama naknadno se preračunavaju po tečajevima na datum konsolidiranog Izvještaja o financijskom položaju / Bilanci. Dobici i gubici nastali preračunavanjem uključuju se u konsolidiranom Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti za tekuću godinu.

2.12. Porez na dobit

Obveza poreza na dobit za tekuću godinu utvrđuje se na temelju rezultata ostvarenog u toj godini, usklađenog za iznose koji ne ulaze u poreznu osnovicu ili porezno nepriznate troškove (50% troškova reprezentacije, 50% troškova korištenja osobnih vozila i dr.). Porez na dobit obračunava se primjenom poreznih stopa koje su bile na snazi na datum nekonsolidiranog Izvještaja o financijskom položaju / Bilance. (*referenca na Bilješku 16.*)

Odgođena porezna imovina i odgođena porezna obveza proizlaze iz privremenih razlika između vrijednosti imovine i obveza iskazanih u konsolidiranim financijskim izvještajima i vrijednosti iskazanih za potrebe utvrđivanja osnovice poreza na dobit. Odgođena porezna imovina se priznaje za neiskorištene prenesene porezne gubitke ukoliko postoji vjerojatnost da će u budućnosti biti ostvarena oporeziva dobit temeljem koje će se iskoristiti odgođena porezna imovina. Odgođena porezna imovina i odgođena porezna obveza se obračunava uz primjenu stopa poreza na dobit primjenjive na buduće razdoblje kada će se ta imovina ili obveza realizirati.

Obveza poreza na dobit (tekući porez) utvrđuje se u skladu s važećim odredbama Zakona o porezu na dobit i utječe na rezultat poslovanja financijske godine. *(referenca na Bilješku 34.)*

Tekuća porezna obveza temelji se na oporezivoj dobiti tekuće godine. Oporeziva dobit razlikuje se od dobiti prije poreza iskazane u izvještaju o dobiti i gubitka jer ne uključuje stavke prihoda i rashoda koje su oporezive i odbitne u drugim godinama, kao ni stavke koje nikad nisu oporezive ni odbitne.

Tekuća porezna obveza Grupe izračunava se primjenom poreznih stopa koje su na kraju izvještajnog razdoblja na snazi.

2.13. Dugotrajna nematerijalna i materijalna imovina, nekretnine, postrojenja i oprema

Dugotrajna nematerijalna i materijalna imovina početno je iskazana po trošku nabave koji uključuje kupovnu cijenu, uključujući uvozne pristojbe i nepovratne poreze nakon odbitka trgovačkih popusta i rabata, kao i sve troškove koji se izravno mogu pripisati dovođenju imovine na mjesto i u radno stanje za namjeravanu upotrebu.

Dugotrajna nematerijalna i materijalna imovina priznaje se ako je vjerojatno da će buduće ekonomske koristi koje se mogu pripisati imovini pritjecati u Grupu, ako se trošak nabave imovine može pouzdano utvrditi, te ako je pojedinačna nabavna vrijednost imovine veća od 665,00 eura.

2. IZJAVA O USKLAĐENOSTI I SAŽETAK NAJVAŽNIJIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA – nastavak

2.13. Dugotrajna nematerijalna i materijalna imovina, nekretnine, postrojenja i oprema

Nakon početnog priznavanja, imovina se iskazuje po njezinu trošku nabave umanjenom za akumuliranu amortizaciju i akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti.

Troškovi tekućeg održavanja i popravaka, zamjene, te investicijskog održavanja manjeg obima priznaju se kao rashod razdoblja u kojem su nastali. U situacijama gdje je jasno da su troškovi rezultirali povećanjem budućih očekivanih ekonomskih koristi koje se trebaju ostvariti uporabom imovine iznad njenih izvorno procijenjenih mogućnosti, oni se kapitaliziraju, odnosno uključuju u knjigovodstvenu vrijednost tog sredstva. Dobici i gubici temeljem rashodovanja ili prodaje imovine iskazuju se u konsolidiranom Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u razdoblju u kojem su nastali.

Amortizacija imovine započinje kad je imovina spremna za upotrebu, tj. kad se nalazi na lokaciji i u uvjetima potrebnim za korištenje. Amortizacija imovine prestaje kad je imovina razvrstana kao imovina koja se drži za prodaju.

Amortizacija se obračunava tako da se trošak nabave svakog pojedinačnog sredstva, izuzev zemljišta i dugotrajne nematerijalne i materijalne imovine u pripremi, otpisuje tijekom procijenjenog vijeka uporabe sredstva primjenom pravocrtne metode, kako slijedi:

	Stopa amortizacije (od – do %)
Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	20
Građevinski objekti	1 – 10
Postrojenja i oprema	7 – 50
Alati, pogonski inventar i transportna sredstva	5 – 25
Ostala materijalna imovina	2 – 10

2.14. Financijska imovina

Grupa je usvojila MSFI 9 – Financijski instrumenti sa danom 1. siječnja 2019. godine te njegova primjena nije imala značajnog utjecaja na konsolidirane financijske izvještaje Grupe.

Grupa priznaje financijsku imovinu u svojim konsolidiranim financijskim izvještajima kada postaje strana u ugovornim odredbama instrumenta. Ovisno o poslovnom modelu za upravljanje imovinom te ugovornim značajkama novčanih tokova financijske imovine Grupa mjeri financijsku imovinu po amortiziranom trošku, fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit ili fer vrijednost kroz Račun dobiti i gubitka.

2. IZJAVA O USKLAĐENOSTI I SAŽETAK NAJVAŽNIJIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA – nastavak

2.14. Financijska imovina – nastavak

Grupa klasificira imovinu kako je prikazano u nastavku:

O P I S	Klasifikacija / mjerenje
Dugotrajna imovina	
Financijska imovina kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	Vlasnički instrumenti / fer vrijednost kroz ostalu sveobuhvatnu dobit
Dugotrajna potraživanja	Držanje radi naplate / amortizirani trošak
Kratkotrajna imovina	
Dani zajmovi	Držanje radi naplate / amortizirani trošak
Novac i novčani ekvivalenti	Držanje radi naplate / amortizirani trošak
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	Držanje radi naplate / amortizirani trošak

(i) Financijska imovina kroz ostalu sveobuhvatnu dobit

Financijska imovina koja se vodi po fer vrijednosti kroz prikaz promjena fer vrijednosti u dobiti ili gubitku se iskazuje po fer vrijednosti, pri čemu se svaka dobit i svaki gubitak priznaje u dobit ili gubitak.

Neto dobit i neto gubitak priznat u dobit ili gubitak obuhvaća i dividende i kamate zarađene na financijskom sredstvu i iskazuje se u sklopu ostale dobiti i ostalih gubitaka.

Početno priznavanje

Grupa priznaje financijsku imovinu ili obvezu kada i samo kada postaje ugovorna strana u ugovornim odredbama instrumenta.
Grupa početno priznaje financijsku imovinu po fer vrijednosti uvećanu za transakcijske troškove koji se izravno mogu pripisati stjecanju ili izdavanju financijske imovine.

Naknadno mjerenje

Nakon početnog priznavanja Grupa mjeri financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit.

ii) Potraživanja od kupaca

Potraživanja od kupaca koja nemaju značajnu financijsku komponentu pri početnom priznavanju mjerena su sukladno MSFI 15 po njihovoj transakcijskoj cijeni.

iii) Umanjenje

Grupa na osnovi očekivanih kreditnih gubitaka priznaje umanjenja potraživanja od kupaca primjenom pojednostavljenog pristupa.

2. IZJAVA O USKLAĐENOSTI I SAŽETAK NAJVAŽNIJIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA – nastavak

2.14. Financijska imovina - nastavak

Na svaki izvještajni datum, Grupa mjeri očekivane kreditne gubitke te iste priznaje u konsolidiranim financijskim izvještajima.

Grupa je analizom starosne strukture provelo umanjenje potraživanja od kupaca za sva ona potraživanja starija od godine dana. Za ona potraživanja koja su nedospjela i dospjela do godine dana, Grupa je provela analizu na sljedeći način.

Na osnovi povijesnih podataka za zadnje tri godine, analiziran je udio ispravka vrijednosti u odnosu na iskazan promet kupaca. Analizom je dobiven postotak očekivanih kreditnih gubitaka od -2,92% koji je usklađen za buduća makroekonomska kretanja, te postotak umanjenja ukupno iznosi 2,98%.

Naknadno mjerenje - nastavak

Očekivani kreditni gubici procijenjeni su u iznosu od 332 tisuća eura. Očekivani kreditni gubici evidentirani su u korist konsolidiranog računa dobiti i gubitka u navedenom iznosu. (*referenca na Bilješku 11.)*

Grupa prestaje priznavati financijsku imovinu kada;

- Ističu ugovorna prava na novčane tokove od financijske imovine,
- Prenosi financijsku imovinu i pritom prijenos ispunjava uvjete za prestanak priznavanja.

Grupa prenosi financijsku imovinu ako, i samo ako, ili:

(a) prenosi ugovorna prava na primanje novčanih tokova od financijske imovine, ili

(b) zadržava ugovorna prava na primanje novčanih tokova od financijske imovine, ali pretpostavlja ugovornu obvezu plaćanja novčanih tokova jednom ili više primatelja u aranžmanu

Kada Grupa prenosi financijsku imovinu dužno je procijeniti obujam do kojeg zadržava rizike i koristi od vlasništva nad financijskom imovinom. U ovom slučaju kada se prenose svi rizici i koristi od vlasništva, Grupa prestaje priznavati financijsku imovinu i priznaje zasebno kao imovinu ili obveze sva prava i obveze koje su nastale ili zadržane u okviru prijenosa.

Ako se zadržavaju gotovo svi rizici i koristi od vlasništva nad financijskom imovinom, Grupa nastavlja s priznavanjem financijske imovine.

Ako Grupa niti prenosi niti zadržava gotovo sve rizike i koristi od vlasništva nad financijskom imovinom, Grupa određuje je li zadržana kontrola nad financijskom imovinom. Ukoliko nije zadržana kontrola nad

2. IZJAVA O USKLAĐENOSTI I SAŽETAK NAJVAŽNIJIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA – nastavak

2.14. Financijska imovina - nastavak

financijskom imovinom, Grupa prestaje priznavati financijsku imovinu i priznaje zasebno kao imovinu ili obveze sva prava i obveze koje su nastale ili zadržane u okviru prijenosa.

Ukoliko je zadržana kontrola, Grupa nastavlja s priznavanjem financijske imovine u mjeri u kojoj i dalje sudjeluje u toj financijskoj imovini.

2.15. Udjeli kod povezanih poduzetnika

Ovisna društva su društva u kojima Društvo ima kontrolu nad donošenjem i provođenjem financijskih i poslovnih politika.

Pridružena društva su društva u kojima Društvo ima značajan utjecaj, ali ne i kontrolu nad donošenjem i provođenjem financijskih i poslovnih politika.

Ulaganja u ovisna i pridružena društva iskazana su po metodi troška.

2.16. Zalihe

Zalihe se iskazuju po trošku ili neto utrživoj prodajnoj vrijednosti, ovisno o tome koja je niža. U trošak zaliha potrebno je uključiti sve troškove nabave, troškove konverzije i druge troškove nastale dovođenjem zaliha na sadašnju lokaciju i sadašnje stanje.

Neto utrživa prodajna vrijednost je procijenjena prodajna cijena u toku redovnog poslovanja umanjena za procijenjene troškove dovršenja i procijenjene troškove koji su nužni za obavljanje prodaje.

Obračun utroška sirovina, materijala i rezervnih dijelova utvrđuje se primjenom metode prosječne ponderirane cijene.

U slučajevima kada je potrebno svesti vrijednost zaliha na neto utrživu prodajnu vrijednost obavlja se ispravak vrijednosti zaliha na teret konsolidiranog Izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti za tekuću godinu. *(referenca na bilješku 13. i 21.1.)*

Sitan inventar, ambalaža i auto-gume se otpisuju 100% kada se daju u uporabu.

2.17. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji

Imovinu namijenjenu prodaji čini dugotrajna nematerijalna i materijalna imovina za koju se očekuje da će se, zbog prestanka uporabe ili prekida poslovanja, prodati unutar godine dana od datuma klasifikacije.

Imovina namijenjena prodaji iskazuje se po knjigovodstvenoj vrijednosti ili fer vrijednosti umanjenoj za troškove prodaje, ovisno o tome koja je niža.

2.18. Novac u banci

Novac obuhvaća depozite po viđenju u bankama, te depozite i vrijednosne papire unovčive po pozivu ili najkasnije u roku od tri mjeseca.

2. IZJAVA O USKLAĐENOSTI I SAŽETAK NAJVAŽNIJIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA – nastavak

2.19. Umanjenja

Na svaki datum konsolidiranog Izvještaja o financijskom položaju / Bilance, Grupa provjerava knjigovodstvene iznose svoje imovine kako bi se utvrdilo postoje li naznake da je došlo do gubitaka uslijed umanjenja vrijednosti imovine. Ako postoje takve naznake, procjenjuje se nadoknadivi iznos sredstva da bi se mogao utvrditi eventualni gubitak nastao umanjenjem. Ako je nadoknadivi iznos nekog sredstva procijenjen na iznos niži od knjigovodstvenog, knjigovodstveni iznos toga sredstva umanjuje se do nadoknadivog iznosa. Gubitak od umanjenja imovine priznaje se kao rashod u konsolidiranom Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

2.19. Imovina s pravom korištenja i obveza za najam

a) Imovina s pravom korištenja

Svi najmovi iskazuju se priznavanjem imovine s pravom korištenja i obveza za najam, osim za:

- najmove imovine male vrijednosti i
- najmove čije razdoblje najma završava u razdoblju od 12 mjeseci od datuma prve primjene ili kraće.

Imovina s pravom korištenja prikazuje odvojeno u konsolidiranom Izvještaju u financijskom položaju / Bilanci.

Imovina s pravom korištenja početno se mjeri u visini obveza za najam, umanjena za sve primljene poticaje za najam i povećava se za:

- sva plaćanja najma izvršena na datum početka najma ili prije tog datuma
- sve početne izravne troškove i
- iznos rezervacije priznate u slučaju kada Grupa ugovorno snosi troškove demontaže, uklanjanja ili obnovi mjesta na koje se imovina nalazi.

Imovina s pravom korištenja umanjuje se za akumuliranu amortizaciju koja se obračunava linearno tijekom trajanja najma, ili preostalog ekonomskog vijeka imovine, ako se smatra da je kraće od roka najma.

Korisni vijek trajanja imovine s pravom korištenja prikazan je kako slijedi:

	2025. godine
Zemljište	24 – 50 godina
Postrojenja i oprema	3 godine
Vozila	4-5 godina

2. IZJAVA O USKLAĐENOSTI I SAŽETAK NAJVAŽNIJIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA – nastavak

2.20. Imovina s pravom korištenja i obveza za najam - nastavak

b) Obveza za najam

Obveza za najam mjerena je po sadašnjoj vrijednosti preostalih otplata najma, diskontiranih korištenjem inkrementalne stope zaduživanja Grupe na dan 1. siječnja 2022. godine. Inkrementalna stopa zaduživanja Grupe je stopa po kojoj bi u sličnom roku i na temelju sličnog jamstva Grupe plaćalo za posudbu sredstava nužnih za stjecanje imovine čija je vrijednost slična vrijednosti imovine s pravom uporabe u sličnom gospodarskom okruženju, po usporedivim odredbama i uvjetima.

Na datum početnog priznavanja, knjigovodstvena vrijednost obveza za najam uključuje i:

- iznose za koje se očekuje da će ih najmoprimac plaćati na temelju jamstava za ostatak vrijednosti
- cijenu izvršenja mogućnosti kupnje ako je izvjesno da će najmoprimac iskoristiti tu mogućnost i
- plaćanja kazni za raskid najma ako razdoblje najma odražava da će najmoprimac iskoristiti mogućnost raskida najma.

Nakon početnog mjerenja, obveza za najam povećava se kako bi odražavala kamate na obveze po najmu i smanjuje se kako bi odražavala izvršena plaćana najma. Obveza za najam naknadno se mjeri kada dođe do promjene budućih plaćanja najma koji proizlazi iz promjene indeksa ili stope odnosno kad postoji promjena u procjeni roka bilo kojeg najma.

2.21. Rezerviranja

Rezerviranje se priznaje onda i samo onda ako Grupa ima sadašnju obvezu kao rezultat prošlog događaja i ako je vjerojatno da će podmirenje obveze zahtijevati odljev resursa s ekonomskim koristima i ako se pouzdanom procjenom može utvrditi iznos obveze. Rezerviranja se preispituju na svaki datum konsolidiranog Izvještaja o financijskom položaju i usklađuju prema najnovijim najboljim procjenama.

Rezerviranja su utvrđena za troškove sudskih sporova i troškove nagrada zaposlenicima za dugogodišnje zaposlenje i umirovljenje (redovite jubilarne nagrade i otpremnine) te za troškove neiskorištenog godišnjeg odmora. *(referenca na Bilješku 12. i 35.)*

Rezerviranje troškova nagrada zaposlenicima za dugogodišnje zaposlenje i umirovljenje (redovite jubilarne nagrade i otpremnine) utvrđeno je kao sadašnja vrijednost budućih odljeva novca koristeći diskontnu stopu koja odgovara kamatnoj stopi na državne obveznice. *(referenca na Bilješku 12. i 35.)*

2. IZJAVA O USKLAĐENOSTI I SAŽETAK NAJVAŽNIJIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA – nastavak

2.22. Potencijalne obveze i imovina

Potencijalne obveze se ne priznaju u konsolidiranim financijskim izvještajima, nego se samo objavljuju u bilješkama uz konsolidirane financijske izvještaje.

Potencijalna imovina se ne priznaje u konsolidiranim financijskim izvještajima, već se priznaje u trenutku kada postane vjerojatan priljev gospodarskih koristi.

2.23. Događaji nakon datuma bilance

Događaji nakon datuma konsolidiranog Izvještaja o financijskom položaju / Bilance koji pružaju dodatne informacije o položaju Grupe na datum konsolidiranog Izvještaja o financijskom položaju / Bilance (događaji koji imaju za učinak usklađenja) priznaju se u konsolidiranim financijskim izvještajima. Oni događaji koji nemaju za posljedicu usklađenja objavljeni su u bilješkama uz konsolidirane financijske izvještaje ako su od materijalnog značaja.

2.24. Ključne računovodstvene prosudbe i procjene

Pri izradi godišnjih konsolidiranih financijskih izvješća Grupe, Uprava je koristila određene procjene i pretpostavke koje utječu na objavljene prihode, rashode, imovinu i obveze te objavljivanje nepredviđenih obveza tijekom i na datum izvješća. Međutim, neizvjesnost vezana uz ove pretpostavke i procjene može rezultirati značajnim izmjenama knjigovodstvene vrijednosti odnosne imovine ili obveza u budućim razdobljima. Ključne pretpostavke koje se odnose na budućnost i ostali ključni izvori procjena neizvjesnosti na datum izvješća o financijskom položaju koje nose znatan rizik značajnih izmjena knjigovodstvenih vrijednosti imovine i obveza u sljedećoj financijskoj godini navedene su kako slijedi:

(i) Vijek trajanja nematerijalne imovine i nekretnina, postrojenja i opreme

Utvrđivanje korisnog vijeka imovine temelji se na povijesnom iskustvu sa sličnom imovinom, kao i predviđenom tehnološkom razvoju. Primjerenost procijenjenog korisnog vijeka razmatra se jednom godišnje, ili kad god postoji naznaka značajnih promjena u pretpostavkama. S obzirom na značajan udjel imovine Grupe koja se amortizira u ukupnoj imovini, utjecaj većih promjena ovih pretpostavki mogao bi biti značajan za financijski položaj i rezultate poslovanja Grupe.

(ii) Aktuarske procjene korištene za izračun naknada za odlazak u mirovinu

Trošak definiranih planiranih naknada je utvrđen koristeći aktuarske procjene. Aktuarske procjene uključuju utvrđivanje pretpostavki o diskontiranim stopama, budućim povećanjima dohotka i smrtnosti ili stopi fluktuacije. Zbog dugoročne prirode tih planova te procjene sadržavaju element nesigurnosti. *(referenca na Bilješku 12. i 35.)*

2. IZJAVA O USKLAĐENOSTI I SAŽETAK NAJVAŽNIJIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA – nastavak

2.24. Ključne računovodstvene prosudbe i procjene - nastavak

(iii) Posljedice određenih sudskih sporova

Grupa je strana u brojnim sudskim sporovima proizašlim iz redovnog poslovanja. Rezerviranja se evidentiraju ukoliko postoji sadašnja obveza kao rezultat prošlog događaja (uzimajući u obzir sve raspoložive dokaze uključujući mišljenje pravnih stručnjaka) gdje je vjerojatno da će podmirenje obveze zahtijevati odljev resursa i ukoliko se iznos obveze može pouzdano procijeniti. *(referenca na Bilješku 12.,28. i 35.)*

(iv) Vlasništvo nad zemljištem i zgradama

Ograničenja vezano uz vlasništva nad zemljištem i zgradama odnose se na nekretnine koje nisu službeno registrirane kao vlasništvo Grupe.

(v) Model očekivanog gubitka

S primjenom MSFI-ja 9, uvodi se model očekivanog gubitka (ECL). Mjerenje očekivanog gubitka od umanjenja vrijednosti temelji se na razumnim i potpornim informacijama koje su dostupne bez pretjeranih troškova i napora, i koje uključuju informacije o prošlim događajima, trenutnim te predviđenim budućim uvjetima i okolnostima. Prilikom utvrđivanja očekivanih budućih potreba za umanjenjem vrijednosti obično se koriste povijesne vjerojatnosti neispunjavanja obveza, koje se nadopunjuju.

Potraživanja od kupaca iskazana su po fakturiranom iznosu. Ispravak vrijednosti sumnjivih i spornih potraživanja temelji se na najboljoj procjeni Uprave Društva o nenaplativosti potraživanja. Nedospjela potraživanja s neizvjesnom naplatom podliježu vrijednosnom usklađenju sukladno MSFI – 9 gdje se potreba za ispravkom vrijednosti temelji na modelu očekivanih kreditnih gubitaka. Grupa na kraju svake poslovne godine, sukladno potrebi, izrađuje model po kojem će se izvršiti procjena očekivanih kreditnih gubitaka primjenjujući svoje korisno iskustvo o kreditnim gubicima iz ranijih razdoblja.

Temeljem napravljene analize Uprava Društva donijela je Odluku da se za kratkoročna potraživanja od kupaca koja nisu naplaćena, a starija su od 1 godine izvrši ispravak vrijednosti na teret Izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, osim za potraživanja za koja je potvrđena naplata istih nakon datuma bilanciranja.

3. PRIHODI OD PRODAJE

Prihodi od prodaje s poduzetnicima unutar grupe

	I-XII 2025.	I-XII 2024.
	EUR´000	EUR´000
Prihod od pristojbi za pristup željezničkoj infrastrukturi	12.448	12.146
Prihodi od izgradnje i održavanja željezničke infrastrukture	18.958	18.634
Prihod od usluga informatike	56	65
Prihod od formiranja i rasformiranja sastava vlaka	1.238	1.296
Prihodi od korištenja putničkih kolodvora	934	906
Prihodi od korištenja kolosijeka za garažiranje	143	150
Prihod od naknada za rezervaciju kapaciteta	90	129
Prihodi od zakupnine prostora	822	742
Prihodi od zakupa optičke opreme	104	58
Prihodi od sporedne djelatnosti	12	12
Prihod od ostalih usluga i radova	82	64
Ukupno	**34.887**	**34.202**

Prihodi od prodaje s poduzetnicima izvan grupe

	I-XII 2025.	I-XII 2024.
	EUR´000	EUR´000
Prihod od pristojbi za pristup željezničkoj infrastrukturi	4.607	4.390
Prihod od formiranja i rasformiranja sastava vlaka	572	646
Prihodi od korištenja kolosijeka za garažiranje	124	111
Prihod od naknada za rezervaciju kapaciteta	128	181
Prihodi od zakupnine prostora	3.173	2.805
Prihodi od zakupa optičke opreme	8	8
Prihodi od zakupa - ostalo	622	1.019
Prihod od zakupa crpnih postrojenja	611	507
Prihodi od sporedne djelatnosti	91	59
Prihodi od prodaje materijala i robe	1.357	1.126
Prihod od ostalih usluga i radova	7.251	4.891
Ukupno	**18.544**	**15.743**

4. OSTALI POSLOVNI PRIHODI

Ostali poslovni prihodi s poduzetnicima unutar grupe

	I-XII 2025.	I-XII 2024.
	EUR´000	EUR´000
Prihod od telekomunikacijskih usluga	21	25
Prihod od naknade šteta	44	113
Ostali prihodi	62	87
Ukupno	**127**	**225**

Prihodi iz Proračuna RH za željezničku infrastrukturu

	I-XII 2025.	I-XII 2024.
	EUR´000	EUR´000
Prihod iz Proračuna RH za željezničku infrastrukturu	109.030	85.897
Prihod iz Proračuna RH za želj.infrastrukturu - trošarine	92.801	76.521
	201.831	**162.418**

Ostali poslovni prihodi s poduzetnicima izvan grupe

	I-XII 2025.	I-XII 2024.
	EUR´000	EUR´000
Prihod iz Proračuna u visini alikvotnog dijela amortizacije	4.569	4.569
Prihod od upotrebe vlastitih proizvoda	1.737	1.334
Prihod od kasacije	3.907	2.078
Prihod od najma službenih stanova	278	281
Prihod od prodaje stanova	109	171
Prihod od naknade šteta	1.375	291
Prihod od sufinanciranja	1.400	1.203
Prihod od ukidanja rezerviranja	11.972	13.658
Prihod od naplate vrijednosno usklađenih potraživanja	321	7.982
Prihodi od penala	48	1.538
Prihod od vrijednosnog usklađenja potraživanja od države	767	1.931
Prihod od vrijednosnog usklađenja nekurentnih zaliha	480	-
Ostali prihodi	1.465	1.394
	28.428	**36.430**

Prihodi od preračuna troškova režija na dan 31.12.2025. godine iznose 1.337 tisuća eura te su isti u godišnjim financijskim izvještajima Grupe netirani s troškovima drugih društava (preračun troškova režija po ulaznim računima dobavljača) u istom iznosu.

Prihodi od preračuna troškova električne energije za vuču vlakova na dan 31.12.2025. godine iznose 14.896 tisuće eura te su isti netirani s troškovima električne energije. (referenca na Bilješku 5.)

6. TROŠKOVI SIROVINA I MATERIJALA

Troškovi sirovina i materijala	**I-XII 2025.**	**I-XII 2024.**
	EUR´000	**EUR´000**
Trošak sirovina i materijala	12.314	11.291
Trošak rezervnih dijelova	1.775	1.704
Trošak sitnog inventara, autoguma i zaštitne odjeće	1.975	1.022
Trošak energije	6.963	6.803
Ukupno	**23.027**	**20.820**

Troškovi električne energije vuče vlakova na dan 31.12.2025. iznose 14.896 tisuća eura te su isti netirani u cijelosti s prihodima od preračuna el. energije za vuču vlakova. *(referenca na Bilješku 4.)*

6. TROŠKOVI PRODANE ROBE

Troškovi prodane robe u iznosu od **2.489 tisuće eura** (2024. godine u iznosu od **1.939 tisuće eura**) odnose se na nabavnu vrijednost prodane robe.

7. OSTALI VANJSKI TROŠKOVI

Ostali vanjski troškovi	**I-XII 2025.**	**I-XII 2024.**
	EUR´000	**EUR´000**
Usluge telefona, pošte i prijevoza	4.307	3.366
Vanjske usluge pri izradi i prodaji dobara i usluga	1.039	1.121
Usluge održavanja	14.915	11.495
Usluge najma	3.335	3.052
Intelektualne i osobne usluge	66	132
Komunalne usluge	889	704
Usluge čišćenja	2.269	2.204
Ostali vanjski troškovi	1.677	1.041
Ukupno	**28.497**	**23.115**

8. TROŠKOVI OSOBLJA

Neto plaće u iznosu **97.374 tisuća eura** (2024. godine u iznosu **83.067 tisuća eura**) sadrže i primanja Uprave Grupe u iznosu 780 tisuća eura (2024. godine u iznosu 646 tisuća eura), te su sastavni dio iskazanih troškova osoblja.

9. AMORTIZACIJA

	I-XII 2025.	I-XII 2024.
	EUR´000	EUR´000
Amortizacija nematerijalne imovine	1.888	1.993
Amortizacija nekretnina, postrojenja i imovine	6.778	4.910
Ukupno	**8.666**	**6.903**

Amortizacija osnovnih sredstava javnog dobra ne priznaje se kao rashod i tereti kapital Javnog dobra.

10. OSTALI TROŠKOVI

	I-XII 2025.	I-XII 2024.
	EUR´000	EUR´000
Nadoknade troškova zaposlenima, potpore i otpremnine	24.526	21.480
Nadoknade troškova zaposlenima (prijevoz)	448	332
Dnevnice za službena putovanja i putni troškovi	672	634
Premije osiguranja	473	218
Terenski dodatak	1.844	1.740
Naknade članovima Nadzornog odbora i drugi dohodak	62	59
Intelektualne usluge	199	419
Doprinosi, članarine i slična davanja	5.453	5.489
Reprezentacija	14	10
Bankovne usluge i troškovi platnog prometa	105	63
Troškovi zaštite na radu	15	14
Troškovi obuke i izobrazbe	450	445
Porezi koji ne ovise o rezultatu	77	66
Ostali troškovi	3.060	2.813
Ukupno	**37.398**	**33.782**

U 2025. godini isplaćeno je ukupno 94 tisuća eura revizorskim društva za uslugu revizije godišnjih financijskih izvještaja za 2024. godinu.

11. VRIJEDNOSNO USKLAĐENJE

	I-XII 2025.	I-XII 2024.
	EUR´000	EUR´000
Vrijednosno usklađenje kratkotrajnih potraživanja	5.195	2.868
Vrijednosno usklađenje zaliha	-	1.336
Vrijednosno potraživanje kratkotrajnih potraživanja - MSFI 9	-	8
Ukupno	**5.195**	**4.212**

12. REZERVIRANJA

	I-XII 2025.	I-XII 2024.
	EUR´000	EUR´000
Troškovi rezerviranja za otpremnine	549	2.654
Troškovi rezerviranja za jubilarne nagrade	15	41
Troškovi rezerviranja za sudske sporove	7.875	4.599
Troškovi rezerviranja za neiskorišteni GO	5.813	4.811
Ukupno	**14.252**	**12.105**

13. OSTALI POSLOVNI RASHODI

	I-XII 2025.	I-XII 2024.
	EUR´000	EUR´000
Neotpisana vrijednost rashodovane imovine	185	41
Manjkovi	46	368
Vrijednost zastarjelih zaliha	-	1.728
Vrijednost kasiranog i otpisanog materijala	236	51
Naknade šteta, sudski troškovi i slično	1.569	6.443
Naknadno utvrđeni rashodi prošlih godina	8	36
Ostali poslovni rashodi	368	1.545
Ukupno	**2.412**	**10.212**

14. FINANCIJSKI PRIHODI

	I-XII 2025.	I-XII 2024.
	EUR´000	EUR´000
Iz odnosa s povezanim poduzetnicima		
Prihod od kamata	83	381
	83	**381**
Iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama		
Prihod od kamata	114	158
Prihod od tečajnih razlika	24	11
Prihod od dividendi	1	1
	139	**170**
Ukupno	**222**	**551**

15. FINANCIJSKI RASHODI

	I-XII 2025.	I-XII 2024.
	EUR´000	EUR´000
Iz odnosa s povezanim poduzetnicima		
Rashodi od kamata	52	1.417
	52	**1.417**
Iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama		
Rashodi od kamata	2.491	3.224
Rashodi od tečajnih razlika	20	4
	2.511	**3.228**
Ostali financijski rashodi - troškovi kredita	**92**	**39**
Ukupno	**2.655**	**4.684**

16. POREZ NA DOBIT

Važeća stopa poreza na dobit za 2025. i 2024. godinu iznosi 18%.

Na temelju obračuna poreza na dobit za 2025. godinu, Grupa ima obvezu poreza na dobit u iznosu 1.318 tisuće eura (ukupan porez na dobit za 2024. iznosio je 1.912 tisuća eura), koja se u cijelosti odnosi na Društvo.

Dobit financijske godine iskazan u konsolidiranom Računu dobiti i gubitka nakon obveze poreza na dobit i iznosi 657 tisuću eura, dok dobit 2025. godine proizašla iz ukidanja revalorizacijskih rezervi iznosi 897 tisuće eura i iskazana je na zadržanoj dobiti, odnosno u korist prenesenog gubitka.

16.1. Grupa na dan 31. prosinac 2025. ima iskazanu odgođenu poreznu obvezu u iznosu od 1.440 tisuća eura (na dan 31. prosinac 2024. iznosila je 1.637 tisuća eura), a nastalu temeljem iskazane revalorizacijske rezerve. (*referenca na Bilješku 32*.)

Na temelju realizirane revalorizacijske rezerve (u svoti povećane amortizacije) na dan 31. prosinac 2025. provelo se ukidanje odgođene porezne obveze u iznosu od 197 tisuća eura. (*referenca na Bilješku 36.)*

16.2. Na dan 31.12.2025. u godišnjem konsolidiranom Izvještaju o financijskom položaju/ Bilanci iskazana je odgođena porezna imovina u iznosu 528 tisuća eura, kao rezultat umanjenja vrijednosti zaliha (vrijednosno usklađenje). (*referenca na Bilješku 13., 20. i 21.1.*)

17. DUGOTRAJNA NEMATERIJALNA I MATERIJALNA IMOVINA

UKUPNO EUR'000	**Nematerijalna imovina**	Zemljište	Građevinski objekti	Postrojenja i oprema	Alati, pog.inv.i transp.sredstva	Cestovna sredstva-MSFI 16	Ostala materijalna imovina	Mater. imovina u pripremi	Predujmovi za materijalnu imovinu	**MATERIJALNA IMOVINA**
NABAVNA VRIJEDNOST										
Stanje 31.12.2024.godine	**42.559**	**268.485**	**2.840.248**	**90.339**	**103.882**	**6.709**	**92.793**	**1.006.347**	**106.184**	**4.514.986**
Nove nabavke i investicije	-	-	-	-	-	-	-	321.434	38.383	**359.817**
Prijenos s imovine u pripremi	1.001	-	45.108	1.270	5.818	-	2	(52.985)	-	**(787)**
Reklasifikacija	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Revalorizacija materijalne imovine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Ostale nevlasničke promjene	-	-	(14)	-	-	-	14	-	-	**-**
Prijenos iz Infre/ EU u JD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Višak i besplatno primljena imovina	-	-	-	-	61	-	-	-	-	**61**
Manjak i besplatno dana imovina	-	-	-	(2.752)	(706)	-	-	-	-	**(3.458)**
Rashod, prodaja i likvidacija	(6)	(83)	(28.797)	(731)	(1.798)	(1.550)	(32.508)	(1.094)	-	**(66.561)**
Stanje 31.prosinac 2025. godine	**43.554**	**268.402**	**2.856.545**	**88.126**	**107.257**	**5.159**	**60.301**	**1.273.702**	**144.567**	**4.804.059**
ISPRAVAK VRIJEDNOSTI										
Stanje 31.12.2024.godine	**35.963**	**0**	**1.990.837**	**81.602**	**77.651**	**4.316**	**68.478**	**13.950**	**79.937**	**2.316.770**
Amortizacija u toku godine	1.888	-	55.364	2.646	4.747	937	111	-	-	**63.805**
Reklasifikacija	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorizacija materijalne imovine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostale nevlasničke promjene	-	-	-	-	-	-	1	-	-	**1**
Višak i besplatno primljena imovina	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Manjak i besplatno dana imovina	-	-	-	(2.752)	(634)	-	-	-	-	**(3.386)**
Ispravak vrijednosti imovine imovine u pripremi	-	-	-	-	-	-	-	(9.845)	23.119	**13.274**
Rashod, prodaja i likvidacija	6)	94	(21.971)	(558)	(1.698)	(2.149)	(17.633)	-	-	**(43.915)**
Stanje 31.prosinac 2025. godine	**37.846**	**94**	**2.024.230**	**80.938**	**80.066**	**3.104**	**50.957**	**4.105**	**103.056**	**2.346.550**
SADAŠNJA VRIJEDNOST										
Stanje 31.prosinac 2024. godine	**6.596**	**268.485**	**849.411**	**8.737**	**26.231**	**2.393**	**24.315**	**992.397**	**26.247**	**2.198.216**
Stanje 31.prosinac 2025. godine	**5.708**	**268.308**	**832.315**	**7.188**	**27.191**	**2.055**	**9.344**	**1.269.597**	**41.511**	**2.457.509**

17. DUGOTRAJNA NEMATERIJALNA I MATERIJALNA IMOVINA - nastavak

Na dan 31.12.2025. ukupna vrijednost imovine u pripremi iznosi 1.269.597 tisuća eura. Grupa kontinuirano provodi procjenu nadoknadive vrijednosti dugotrajne materijalne imovine iskazane u skladu sa zahtjevima MRS-a 36 Umanjenje imovine te sukladno navedenom provelo vrijednosno usklađenje imovine u pripremi u ukupnom iznosu 146.062 tisuće eura na teret javnog kapitala (u 2017. godini u iznosu 79.722 tisuća eura te u 2020. godini u iznosu 66.340 tisuća eura). U nastavku slijedi prikaz vrijednosnog usklađenje imovine u pripremi u vremenskom razdoblju od 2017. do 2025. godine s pripadajućim aktiviranjima:

Vrijednosno usklađenje imovine u pripremi 2017. - 2025.	
	EUR'000
Ispravak vrijednosti imovine u pripremi (IuP) u v.r. 01.01.2017.-31.12.2024.	**-**
Vrijednosno usklađenje imovine u pripremi Lička pruga 2017.-2024.	79.862
Vrijednosno usklađenje imovine u pripremi Ostali projekti 2017.-2024.	66.200
Aktiviranje prethodno vrijednosno usklađene IuP Lička pruga 2018.-2024.	(16.837)
Aktiviranje prethodno vrijednosno usklađene IuP Ostali projekti 2018.-2024.	(31.101)
Saldo ispravka vrijednosti IuP na 31.12.2024.	**98.124**
Aktiviranje prethodno vrijednosno usklađene IuP Lička pruga - 2025.	(3.422)
Aktiviranje prethodno vrijednosno usklađene IuP Ostali projekti - 2025.	(5.339)
Saldo ispravka vrijednosti IuP na 31.12.2025.	**89.363**

Na dan 31.12.2025. provedeno je aktiviranje prethodno vrijednosno usklađene imovine u pripremi u iznosu 8.761 tisuća eura te je za isti iznos umanjen ispravak vrijednosti imovine u pripremi i uvećan kapital javnog dobra na dan 31.12.2025.

Na dan 31.12.2025. ukupan ispravak vrijednosti materijalne imovine u pripremi iznosi 89.363 tisuće eura, a na dan 31.12.2024. iznosio je 98.124 tisuća eura.

Na 31.12.2025. godine imovina u pripremi sadrži i investicije u tijeku starije od 3 i više godina u iznosu 255.651 tisuća eura. Od navedenog iznosa vrijednosno je usklađeno imovine u iznosu 89.363 tisuće eura na teret javnog kapitala.

17.1. Tabela kretanja imovine Javnog dobra:

JAVNO DOBRO EUR'000	Nematerijalna imovina	Zemljište	Građevinski objekti	Postrojenja i oprema	Alati, pog.inv.i transp.sredstva	Imovina s pravom korištenja - MSFI 16	Ostala materijalna imovina	Mater. imovina u pripremi	Predujmovi za materijalnu imovinu	MATERIJALNA IMOVINA
NABAVNA VRIJEDNOST										
Stanje 31.12.2024.	**-**	**238.325**	**2.773.865**	**69.710**	**70**	**-**	**78.743**	**-**	**-**	**3.160.713**
Nove nabavke i investicije	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prijenos s imovine u pripremi	-	-	**43.683**	**424**	-	-	-	**(44.107)**	-	-
Reklasifikacija	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorizacija materijalne imovine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostale nevlasničke promjene	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prijenos iz Infre/ EU u JD	-	-	-	-	-	-	-	**44.107**	-	**44.107**
Višak i besplatno primljena imovina	-	-	-	-	**30**	-	-	-	-	**30**
Manjak i besplatno dana imovina	-	-	**(1)**	-	-	-	-	-	-	**(1)**
Rashod, prodaja i likvidacija	-	**(93)**	**(28.613)**	**(126)**	-	-	**(33.411)**	-	-	**(62.243)**
Stanje 31.prosinac 2024.	**-**	**238.232**	**2.788.934**	**70.008**	**100**	**-**	**45.332**	**-**	**-**	**3.142.606**
ISPRAVAK VRIJEDNOSTI										
Stanje 31.12.2025.	**-**	**-**	**1.942.378**	**61.643**	**51**	**-**	**60.952**	**-**	**-**	**2.042.238**
Amortizacija u toku godine	-	-	**54.313**	**2.052**	**4**	-	-	-	-	**56.369**
Reklasifikacija	-	-	-		-	-	-	-	-	-
Revalorizacija materijalne imovine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostale nevlasničke promjene	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Višak i besplatno primljena imovina	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Manjak i besplatno dana imovina	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktiviranje prethodno ispravljene (VU) imovine u pripremi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rashod, prodaja i likvidacija	-	-	**(21.805)**	**(126)**	-	-	**(18.260)**	-	-	**(40.191)**
Stanje 31.12.2025.	**-**	**-**	**1.974.886**	**63.569**	**55**	**-**	**42.692**	**-**	**-**	**2.081.202**
SADAŠNJA VRIJEDNOST										
Stanje 31.prosinac 2024. godine	**-**	**238.325**	**831.487**	**8.067**	**19**	**-**	**17.791**	**-**	**-**	**1.095.689**
Stanje 31.prosinac 2025. godine	**-**	**238.232**	**814.048**	**6.439**	**45**	**-**	**2.640**	**-**	**-**	**1.061.404**

17.2. Tabela kretanja imovine Grupe, kao i imovine nabavljene korištenjem EU fondova, bez imovine javnog dobra:

GRUPA+EU EUR'000	Nematerijalna imovina	Zemljište	Građevinski objekti	Postrojenja i oprema	Alati, pog.inv.i transp.sredstva	Imovina s pravom korištenja - MSFI 16	Ostala materijalna imovina	Mater. imovina u pripremi	Predujmovi za materijalnu imovinu	MATERIJALNA IMOVINA
NABAVNA VRIJEDNOST										
Stanje 31.12.2024.	**42.559**	**30.160**	**66.383**	**20.629**	**103.812**	**6.709**	**14.050**	**1.006.347**	**106.184**	**1.354.273**
Nove nabavke i investicije	-	-	-	-	-	-	-	321.434	38.383	359.817
Prijenos s imovine u pripremi	1.001	-	1.425	846	5.818	-	2	(8.878)	-	(787)
Reklasifikacija	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorizacija materijalne imovine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostale nevlasničke promjene	-	-	(14)	-	-	-	14	-	-	-
Prijenos iz Infre/ EU u JD	-	-	-	-	-	-	-	(44.107)	-	(44.107)
Višak i besplatno primljena imovina	-	-	-	-	31	-	-	-	-	31
Manjak i besplatno dana imovina	-	-	1	(2.752)	(706)	-	-	-	-	(3.457)
Rashod, prodaja i likvidacija	(6)	10	(184)	(605)	(1.798)	(1.550)	903	(1.094)	-	(4.318)
Stanje 31.prosinac 2025. godine	**43.555**	**30.170**	**67.611**	**18.118**	**107.157**	**5.159**	**14.969**	**1.273.701**	**144.567**	**1.661.452**
ISPRAVAK VRIJEDNOSTI										
Stanje 31.12.2024.godine	**35.963**	**-**	**48.459**	**19.959**	**77.600**	**4.316**	**7.526**	**13.950**	**79.937**	**251.747**
Amortizacija u toku godine	1.888	-	1.052	594	4.743	937	111	-	-	7.437
Reklasifikacija	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalorizacija materijalne imovine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostale nevlasničke promjene	-	-	-	-	-	-	2	-	-	2
Višak i besplatno primljena imovina	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Manjak i besplatno dana imovina	-	-	-	(2.752)	(634)	-	-	-	-	(3.386)
Aktiviranje prethodno ispravljene (VU) imovine u pripremi	-	-	-	-	-	-	-	(9.846)	23.119	13.273
Rashod, prodaja i likvidacija	(6)	94	(167)	(432)	(1.698)	(2.149)	627	-	-	(3.725)
Stanje 31.prosinac 2025. godine	**37.847**	**94**	**49.344**	**17.369**	**80.011**	**3.104**	**8.266**	**4.104**	**103.056**	**265.348**
SADAŠNJA VRIJEDNOST										
Stanje 31.prosinac 2024. godine	**6.596**	**30.160**	**17.924**	**670**	**26.212**	**2.393**	**6.524**	**992.397**	**26.247**	**1.102.527**
Stanje 31.prosinac 2025. godine	**5.708**	**30.076**	**18.267**	**749**	**27.146**	**2.055**	**6.703**	**1.269.597**	**41.511**	**1.396.104**

17.3. Imovina s pravom korištenja – MSFI 16

Grupa je priznala imovinu s pravom korištenja i obveze za najam koje se odnose na korištenje osobnih i teretnih vozila, a prethodno su bila klasificirana kao operativni najmovi.

Sadašnja vrijednost imovine s pravom korištenja na dan 31.12.2025. iznosi 2.055 tisuće eura.

Grupa je priznala obveze za najam kako slijedi:

	31. prosinca 2025. EUR'000	**31. prosinca 2024. EUR'000**	**31. prosinca 2023. EUR'000**	**31. prosinca 2022. EUR'000**	**31. prosinca 2021. EUR'000**	**31. prosinca 2020. EUR'000**	**01. siječnja 2020. EUR'000**
Povećanje dugoročne obveza po najmu	7.222	7.110	6.928	6.120	6.334	4.540	1.399
Smanjenje dugoročnih obveza po najmu	(5.689)	(5.131)	(4.089)	(2.963)	(2.141)	(949)	(270)
	1.533	**1.979**	**2.839**	**3.157**	**4.193**	**3.591**	**1.129**

18. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA

	31. prosinca 2025. EUR'000	31. prosinca 2024. HRK´000
Pridružena društva		
Proizvodnja-regeneracija d.o.o. u stečaju, Zagreb	600	600
Minus - ispravak vrijednosti udjela Proizvodnja-regeneracija d.o.o. u stečaju, Zagreb	(600)	(600)
	-	-
Ulaganja u vrijednosne papire		
Končar d.d., Zagreb	325	206
	325	**206**
Ukupno	**325**	**206**

Ulaganja u vrijednosne papire u trgovačkim društvima u zemlji i bankama stavljena su na raspolaganje Hrvatskom fondu za privatizaciju (danas Centar za restrukturiranje i prodaju), temeljem Zaključka Vlade RH od 25.06.2001. godine u svrhu rješavanja dugovanja i potraživanja društva u državnom i pretežito državnom vlasništvu.

19. DUGOTRAJNA POTRAŽIVANJA

	31. prosinca 202. EUR'000	31. prosinca 2024. EUR'000
Potraživanja za prodane stanove	313	425
Minus: Tekuće dospijeće (*Bilješka 26.*)	(122)	(124)
	191	**301**
Ostala potraživanja		
Stambeni krediti djelatnicima	19	21
	19	**21**
Ukupno	**210**	**322**

U okviru dugotrajnih potraživanja evidentirane su obveznice za prodane stanove za staru deviznu štednju u iznosu 765 tisuća eura. Stara devizna štednja zadržana je u bankama u kojima se nalazila u trenutku kupnje stana i ista je sukladno Zakonu (Narodne novine br. 71/91.) pretvorena u javni dug za koji je država izdala obveznice. Potraživanja po osnovi obveznica u iznosu 765 tisuća eura netirana su u financijskim izvještajima Grupe s obvezama po osnovi otkupa stanova (stara i nova devizna štednja, *referenca na Bilješku 44.*).

20. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA

Na dan 31.12.2025. godina odgođena porezna imovina iznosi 528 tisuća eura te je ista rezultat umanjenja vrijednosti zaliha (vrijednosno usklađenje). Grupa je na dan 31.12.2024. imala iskazanu odgođenu poreznu imovinu u iznosu 614 tisuće eura. (*referenca na Bilješku 13., 16.2. i 21.1.*)

21. ZALIHE

	31. prosinca 2025. EUR'000	31. prosinca 2024. EUR'000
Sirovine i materijal	37.789	38.718
Rezervni dijelovi	42.289	42.263
Sitan inventar i ambalaža	9.649	10.255
Minus: Ispravak vrijednosti sirovina i materijala, rezervnih dijelova i sitnog inventara i ambalaže	(44.978)	(50.584)
Gotovi proizvodi	212	144
Proizvodnja u tijeku	62	130
Dani predujmovi u zemlji	418	186
Ukupno	**45.441**	**41.112**

21. ZALIHE - nastavak

21.1. Zalihe bez prometa u 2025. godini u iznosu od 38.432 tisuća eura bile su predmet preispitivanja, a u cilju njihova eventualnog ispravljanja na teret izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti. Slijedom prosudbi o njihovoj iskoristivosti provedeno je vrijednosno usklađenje u iznosu 480 tisuća eura u korist konsolidiranog Računa dobiti i gubitka i Izvještaja o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti.

Ukupna vrijednost zaliha redovnog poslovanja bez prometa u razdoblju promatranja od 01.01.2024.-31.12.2025. godine iznosi 6.864 tisuća eura od čega vrijednost minimalnih zaliha koje nisu imale promet iznosi 1.905 tisuće eura.

Ukupna vrijednost investicijske zaliha bez prometa u razdoblju promatranja od 01.01.2024.-31.12.2025. godine iznosi 31.569 tisuće eura. Vrijednost 30.688 tisuća eura odnosi na zalihe nabavljene u svrhu modernizacije pruge Oštarije-Knin-Split, što čini 94,47% ukupne vrijednosti zalihe projekta od 32.485 tisuća eura.

22. POTRAŽIVANJA OD PODUZETNIKA UNUTAR GRUPE

Potraživanja od poduzetnika unutar grupe za isporučenu robu i usluge i kupaca odnose se na potraživanja od povezanih kupaca za prodaju materijala, zakup optičke opreme, najam strojeva i opreme, usluge pristupa infrastrukturi, usluge informatike, preračun troškova, naknade šteta itd.

Potraživanja od povezanih poduzetnika	**31. prosinca 2025.** **EUR'000**	**31. prosinca 2024.** **EUR'000**
Pridruženo društvo		
Proizvodnja i regeneracija d.o.o. u stečaju, Zagreb	1.087	1.175
Minus: Ispravak vrijednosti	(1.087)	(1.175)
	-	-
Ostala društva željezničke djelatnosti u vlasništvu države		
HŽ Putnički prijevoz d.o.o., Zagreb	3.866	2.779
Minus: Ispravak vrijednosti	(166)	-
HŽ Cargo d.o.o., Zagreb	2.958	2.889
Minus: Ispravak vrijednosti	(1.241)	(1.319)
Tvornica željezničkih vozila Gredelj d.o.o. u stečaju, Zagreb	13	13
Minus: Ispravak vrijednosti	(13)	(13)
Održavanje vagona d.o.o., Zagreb	184	197
Minus: Ispravak vrijednosti	(1)	(1)
Tehnički servisi željezničkih vozila d.o.o., Zagreb	570	350
Minus: Ispravak vrijednosti	(16)	(115)
	6.154	**4.780**
Ostala društva u većinskom vlasništvu države		
Odašiljači i veze d.o.o., Zagreb	69	11
HEP ODS d.o.o., Zagreb	1	-
Hrvatske šume d.o.o., Zagreb	-	-
	70	**11**
Ukupno	**6.224**	**4.791**

22. POTRAŽIVANJA OD PODUZETNIKA UNUTAR GRUPE - nastavak

22.1. Vodeći se zahtjevima MSFI 9 Društvo je izradilo tzv. model očekivanih kreditnih gubitaka po kojem je na dan 31.12.2025. proveden ispravak vrijednosti potraživanja od povezanih poduzetnika u iznosu 66 tisuća eura, na teret konsolidiranog Računa dobiti i gubitka i Izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti.

U tabeli u nastavku je prikazan izračun očekivanih kreditnih gubitaka koji uključuje potraživanja od povezanih poduzetnika i potraživanja od ostalih kupaca. Efekt izračuna ovih gubitaka iznosi 126 tisuće eura umanjenja Ispravka vrijednosti, a u korist konsolidiranog Računa dobiti i gubitka i Izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti (na 31.12.2024. u iznosu 23 tisuća eura u korist konsolidiranog Računa dobiti i gubitka i Izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti). Iznos se sastoji od 66 tisuća eura umanjenja očekivanih kreditnih gubitaka za potraživanja od povezanih poduzetnika i 60 tisuća eura umanjena očekivanih kreditnih gubitaka za potraživanja od ostalih poduzetnika u korist konsolidiranog Računa dobiti i gubitka i Izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti. (*referenca na Bilješku 23.2.)*

Izračun očekivanih kreditnih gubitaka na dan 31.12.2025.
EUR´000

Ukupno	**Nedospjelo**	**Dospjelo**			
		<= 60	**61 - 120**	**121 - 365**	**> 366**
11.588	7.950	546	514	1.317	1.261
Umanjenje (2,86%)	227	16	15	38	36
Ukupni izračun kreditnih gubitaka:	332				

Kao što se vidi iz gornje tabele umanjen je Ispravak vrijednosti potraživanja od poduzetnika unutar grupe i ostalih kupaca za iznos od 126 tisuće eura na iznos 332 tisuća eura na dan 31.12.2025. (u iznosu 458 tisuća eura na dan 31.12.2024.).

22. POTRAŽIVANJA OD PODUZETNIKA UNUTAR GRUPE - nastavak

22.2. Potraživanja od poduzetnika unutar grupe neizvjesna u pogledu naplate u iznosu 172 tisuće eura bila su predmet preispitivanja, a u cilju njihova eventualnog ispravljanja na teret konsolidiranog Izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti. Slijedom toga, obavljen je ispravak vrijednosti potraživanja od poduzetnika unutar grupe sukladno prosudbama u neizvjesnost njihove naplate u iznosu od 172 tisuće eura.

U skladu s računovodstvenim politikama Društva u poslovnim knjigama je na dan 31.12.2025. proveden ispravak vrijednosti kratkoročnih potraživanja od ostalih kupaca koja nisu naplaćena, a starija su od 1 godine u ukupnom iznosu 531 tisuće eura.

EUR´000

KUPAC	VRIJEDNOST POTRAŽIVANJA STARIJA OD 1 GODINE
HŽ Putnički prijevoz d.o.o.	166
HŽ Cargo d.o.o.	4
Tehnički servisi željezničkih vozila d.o.o.	2
Ostali kupci	359
UKUPNO	**531**

23. POTRAŽIVANJA OD KUPACA

	31. prosinca 2025. EUR'000	31. prosinca 2024. EUR'000
Potraživanje od kupaca		
Kupci u zemlji	7.181	4.670
Minus: Ispravak vrijednosti	(3.265)	(4.196)
	3.916	**474**
Kupci u inozemstvu	41	177
Minus: Ispravak vrijednosti	(3)	(11)
	38	**166**
Ukupno	**3.954**	**640**

23.1. Potraživanja od kupaca neizvjesna u pogledu naplate u iznosu 531 tisuće eura bila su predmet preispitivanja, a u cilju njihova eventualnog ispravljanja na teret konsolidiranog Računa dobiti i gubitka i Izvještaja o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. Slijedom toga, obavljen je ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca sukladno prosudbama u neizvjesnost njihove naplate u iznosu 531 tisuće eura.

23.2. Vodeći se zahtjevima MSFI 9 Društvo je izradilo tzv. model očekivanih kreditnih gubitaka po kojem je na dan 31.12.2025. provedeno umanjenje ispravka vrijednosti potraživanja od ostalih poduzetnika u iznosu 60 tisuća eura u korist konsolidiranog Izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti. (*referenca na Bilješku 22.1.*)

24. POTRAŽIVANJA OD ZAPOSLENIKA I ČLANOVA PODUZETNIKA

	31. prosinca 2025. EUR'000	31. prosinca 2024. EUR'000
Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika		
Potraživanja za manjkove	291	335
Ostala potraživanja od zaposlenika	(11)	(12)
Ukupno	**280**	**323**

Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika odnose se na potraživanja za akontacije za službeni put, potraživanja za manjkove i učinjene štete, potraživanja za troškove mobitela i drugo.

25. POTRAŽIVANJA OD DRŽAVE I DRUGIH INSTITUCIJA

	31. prosinca 2025. EUR'000	31. prosinca 2024. EUR'000
Potraživanja od države i drugih institucija		
Potraživanje od države po oprostu duga povezanim društvima	-	39.939
Potraživanje od države za preuzeti dug društva HŽ Cargo d.o.o.	21.462	32.080
Minus: Ispravak vrijednosti potraživanja od države	(346)	(41.052)
Potraživanje od vlasnika za dokapitalizacija Društva	13.415	-
Potraživanja za PDV	2.467	1.964
Potraživanja iz proračuna za EU projekte (*Bilješka 44.*)	423	423
Potraživanja za više uplaćeni porez na dobit	1.180	381
Ukupno	**38.601**	**33.735**

U okviru potraživanja od države i drugih institucija evidentirano je potraživanje od države za preuzimanje kredita u iznosu 39.939 tisuća eura.

Slijedom Odluke Skupštine broj: S-12/13 od 26.04.2013. godine Uprava dana 30.04.2013. donijela je Odluke broj: UI-73-12/13 i UI-73-13/13 kojima HŽ Infrastruktura d.o.o. u cijelosti oprašta potraživanja od društava HŽ Putnički prijevoz d.o.o. i HŽ Cargo d.o.o. nastala do 31.12.2012. godine, a nenaplaćena do dana 26.04.2013. godine, osim potraživanja nastalih po osnovu korištenja električne energije.

Poslovni događaj je evidentiran u financijskim izvještajima Društva za poslovnu godinu 2012.

Uprava je slijedom prije navedene Odluke Skupštine predložila Skupštini Društva da na odlučivanje Vladi Republike Hrvatske uputi prijedlog o donošenju odluke o namjeri preuzimanja slijedećih kreditnih obveza:

- kreditno zaduženje kod OTP banke d.d. broj 130213357791 zaključeno dana 13.02.2013. godine uz državno jamstvo za osiguranje tekuće likvidnosti u iznosu 22.563 tisuće eura,
- kreditno zaduženje kod Erste & Steiermaerkische bank d.d. – (u trenutku donošenja prijedloga bilo je u postupku realizacije, u međuvremenu je zaduženje realizirano a namijenjeno je za financiranje Plana poslovanja za 2013. godinu na održavanju željezničke infrastrukture i upravljanja prometom) u iznosu 86.270 tisuća eura i
- kreditno zaduženje za financijska sredstva za zbrinjavanje viška radnika u 2012. i 2013. godini u iznosu 33.181 tisuća eura.

Na navedene prijedloge Skupština Društva dala je suglasnosti Odlukom broj S-14-1/13 od 14.06.2013., međutim do dana sastavljanja Financijskih izvještaja za 2013. godinu krediti nisu preuzeti. Slijedom navedenog, u 2013. godini napravljen je ispravak vrijednosti potraživanja.

Dana 23.12.2014. godine Vlada Republike Hrvatske donijela je Odluku o davanju suglasnosti za preuzimanje duga Društva temeljem danih jamstava i neplaćenih obveznih davanja dužnika povećanjem kapitala javnog dobra a radi smanjenja zaduženosti i financijske konsolidacije upravitelje željezničke

25. POTRAŽIVANJA OD DRŽAVE I DRUGIH INSTITUCIJA - nastavak

infrastrukture u iznosu 254.269 tisuća eura (235.047 tisuća eura na ime glavnice, 8.481 tisuća eura na ime redovne kamate, 9.740 tisuća eura na ime plaćene glavnice te 1.001 tisuća eura na ime obračunate zatezne kamate). Dana suglasnost odnosi se na preuzimanje dugoročnog kreditnog zaduženja kod Erste & Steiermaerkische Bank d.d., Erste & Steiermaerkische bank d.d. i Sberbank d.d. te kratkoročnog zaduženja kod OTP banke d.d..

Dana 07.siječnja 2025. godine sklopljena je *Nagodba o uređenju imovinsko-pravnih pitanja preostalih nakon podjele HŽ-Hrvatske željeznice d.o.o.* između Republike Hrvatske i društva HŽ Infrastruktura d.o.o. temeljem koje su se predmetna potraživanja u iznosu 39.939 tisuća eura isknjižila iz poslovnih knjiga u 2025. godini*. (referenca na Bilješku 52.)*

Na dan 31.12.2025. godine iskazano je potraživanje od države za preuzeti dug društva HŽ Cargo d.o.o., po Nagodbi, Sporazumu i Ugovoru o cesiji sklopljenih između RH, zastupane po MMPI, HŽ Carga d.o.o. i HŽ Infrastrukture d.o.o. u iznosu 21.462 tisuća eura.

Između Republike Hrvatske i HŽ Infrastrukture d.o.o. Zagreb dana 07.01.2025. godine sklopljena je Nagodba o uređenju imovinsko-pravnih pitanja preostalih nakon podjele HŽ-Hrvatske željeznice d.o.o. s namjerom da se HŽ Infrastrukturi d.o.o. kao pravnom sljedniku iza HŽ-Hrvatskih željeznica, namiri potraživanje za manje preneseni temeljni kapital na ime ulaganja u javno dobro odnosno kao nadoknadu uloženih vlastitih sredstava iz temeljnog kapitala HŽ-Hrvatskih željeznica u izgradnju željezničke infrastrukture.

Nagodbom je utvrđeno da potraživanje za neisplaćeni dio razmjernog dijela vrijednosti HŽ Hrvatske željeznice u koju je HŽ Infrastruktura d.o.o. kao pravni sljednik ulagala, a koja je prilikom podjele pravnog prednika izuzeta i postala javnim dobrom iznosi 62.090 tisuća eura. Navedeni iznos Republika Hrvatska unosi u rezerve kapitala Društva i to dio u iznosu 38.415 tisuća eura u novcu (od navedenog iznosa Republika Hrvatska je u travnju 2025. godine namirila 25.000 tisuća eura) i dio u iznosu 23.675 tisuća eura unosom prava po osnovu regresnog potraživanja Ministarstva financija po otplaćenom dijelu kredita na dan 31. listopada 2024. Godine.

U aktivi konsolidiranog Izvještaja o financijskom položaju / Bilance u poziciji potraživanja od države netirana su potraživanja iz proračuna za EU projekte u iznosu 68.207 tisuća eura na dan 31.12.2025. te iznosu 60.037 tisuća eura na dan 31.12.2024. godine s obvezama za povrat infrastrukturi. (*referenca na Bilješku 44*.)

26. OSTALA POTRAŽIVANJA

	31. prosinac 2025. EUR'000	31. prosinac 2024. EUR'000
Ostala potraživanja		
Dani predujmovi povezanim društvima	43	40
Dani predujmovi u zemlji	1.852	1.780
Ispravak vrijednosti danih predujmova	(2.166)	(2.156)
Tekuće dospijeće dugoročnih potraživanja (prodani stanovi)	122	124
Potraživanja od HZZO	80	77
Ostala kratkotrajna potraživanja	1.086	837
Ukupno	**1.017**	**702**

U okviru ostalih potraživanja najveću stavku čine potraživanja za prodane stanove za novu deviznu štednju u iznosu 9.019 tisuća eura (potraživanja za prodane stanove za staru deviznu štednju iznose 16 tisuće eura). Ista je zadržana u Privrednoj banci Zagreb kao prihod Proračuna RH (Narodne novine br. 43/92. čl. 44) za koje je Država trebala izdati obveznice putem Privredne banke.

Navedena potraživanja netirana su u konsolidiranom Izvještaju o financijskom položaju / Bilanci s obvezama po osnovi otkupa stanova (stara i nova devizna štednja, *referenca na Bilješku 44*.).

27. FINANCIJSKA IMOVINA

	31. prosinca 2025. EUR'000	31. prosinca 2024. EUR'000
Dani zajmovi povezanim poduzetnicima		
Proizvodnja-regeneracija d.o.o. u stečaju, Zagreb	1.889	1.889
Minus: Ispravak vrijednosti	(1.889)	(1.889)
	0	**-**
Dani zajmovi, depoziti i sl.		
Depoziti	944	937
Ostalo	18	18
	962	**955**
Ukupno	**962**	**955**

Kao sudužnik za dugoročni kredit Pro-Reg-a u Zagrebačkoj banci Grupa je platila rate kredita i kamate u iznosu 2.352 tisuća eura od čega je 463 tisuće eura kompenzirano. Ostatak potraživanja od Pro-Reg-a za plaćene rate kredita iznosi 1.889 tisuća eura. Za navedeni iznos 2013. godine proveden je ispravak vrijednosti.

27. FINANCIJSKA IMOVINA - nastavak

Depoziti (oročena sredstva) iskazana na ovoj poziciji odnose se na depozite za izvlaštenja zemljišta na:

a) Ličkoj pruzi u iznosu 100 tisuća eura,

b) Pruzi Gradec – Sv. Ivan Žabno u iznosu 19 tisuća eura,

c) Pruzi Dugo Selo – Križevci u iznosu 367 tisuća eura,

d) Pruzi Križevi – Koprivnica – Državna granica u iznosu 13 tisuća eura,

e) Pruzi Zaprešić – Čakovec u iznosu 71 tisuća eura,

f) Pruzi Dugo Selo – Novska u iznosu 111 tisuća eura,

g) Pruzi Dugo Selo – Novska - Ivanić Grad – Kutina u iznosu 8 tisuća eura,

h) Pruzi Vinkovci – Vukovar u iznosu 1 tisuća eura,

i) Pruzi Hrvatski Leskovac – Karlovac u iznosu 243 tisuće eura i

j) Pruzi Zagreb GK – Dugo Selo u iznosu 10 tisuća eura

28. NOVAC U BANCI

	31. prosinca 2025. EUR'000	**31. prosinca 2024. EUR'000**
Stanje na žiro računima	116.505	112.732
Stanje na deviznim računima	-	-
Novac u blagajni	1	1
Ukupno	**116.506**	**112.733**
Minus: Prekoračenje po bankovnim računima (Bilješka 39.)	(3.506)	*(2.752)*

Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju novac u banci.

Na dan 31.12.2025. u godišnjem konsolidiranom Izvještaju o financijskom položaju/ Bilanci iskazan je minus po bankovnom računu u iznosu 3.506 tisuće eura koji se odnosi na dopušteno prekoračenje po transakcijskim računima.

Prekoračenje po transakcijskim računima (revolving kredit) u godišnjim konsolidiranim financijskim izvještajima na dan 31.12.2025. reklasificirano je na poziciju kratkoročnih obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama. (*referenca na Bilješku 39*.)

29. PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI

	31. prosinca 2025. EUR'000	31. prosinca 2024. EUR'000
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi (kratkoročni)		
Obračunati prihodi budućeg razdoblja	3.088	22.947
	3.088	**22.947**
Ukupno	**3.088**	**22.947**

Aktivna vremenska razgraničenja u iznosu 3.088 tisuća eura (31. prosinca 2024. godine u iznosu 22.947 tisuća eura) odnose se na plaćene troškove budućeg razdoblja.

Investicije koje su financirane iz kredita za koje je povećan kapital javnog dobra na 31.12.2025. i 31.12.2024. iznose 221.246 tisuća eura. U 2013. i 2014. godini Vlada Republike Hrvatske donijela je Odluku o davanju suglasnosti za preuzimanje duga Društva temeljem danih jamstava i neplaćenih obveznih davanja dužnika povećanjem kapitala javnog dobra a radi smanjenja zaduženosti i financijske konsolidacije upravitelje željezničke infrastrukture u ukupnom iznosu 442.520 tisuća eura (2013. 188.251 tisuća eura i 2014. 254.269 tisuća eura). Dana suglasnost odnosi se na preuzimanje dugoročnog kreditnog zaduženja kod Erste & Steiermaerkische Bank d.d., Erste & Steiermaerkische Bank d.d. i Sberbank d.d., Privredna banka Zagreb d.d., Zagrebačka banka d.d. te kratkoročnog zaduženja kod OTP banke d.d.. Navedenim kreditima financirane su investicije javnog dobra. Nakon preuzimanja kredita Društvo je za prethodno navedeni iznos povećalo kapital javnog dobra te je za iznos aktiviranih investicija izvršena korekcija kapitala.

30. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL

Temeljni kapital utvrđen je u nominalnoj vrijednosti u iznosu 29.755 tisuća eura, na 31. prosinca 2024. godine temeljni kapital je iskazan u istom iznosu. Jedini član Društva je Republika Hrvatska.

31. KAPITALNE REZERVE

Kapitalne rezerve ukupno iznose 1.176.242 tisuća eura (31. prosinca 2024. godine u iznosu 939.720 tisuća eura). Od navedenog iznosa 1.103.418 tisuća eura čini imovinu Javnog dobra u općoj uporabi u vlasništvu Republike Hrvatske (31. prosinca 2024. godine u iznosu 928.985 tisuća eura) te 72.824 tisuća eura odnosi se na rezerve Grupe na dan 31.12.2025. (31. prosinca 2024. godine u iznosu 10.735 tisuća eura). *(referenca na Bilješku 52.)*

Promjene na kapitalnim rezervama su, kako slijedi:

Javno dobro	
	EUR'000
Stanje na dan 01.01.2025.	**928.986**
Uplata člana Društva - preknjiženje na Infrastrukturu	195.150
Ostale nevlasničke promjene	4.806
Aktivirana osnovna sredstva iz sredstava proračuna RH	44.107
Amortizacija osnovnih sredstava Javnog dobra	(56.369)
Aktiviranje prethodno ispravljene (VU) imovine u pripremi	8.760
Sadašnja vrijednost rashodovane imovine Javnog dobra	(22.052)
Višak osnovnih sredstava javnog dobra	30
Stanje na dan 31.12.2025.	**1.103.418**
Društvo	
Stanje na dan 01.01.2025.	10.735
Uplata člana Društva - preknjiženje s Javnog dobra	62.089
Stanje na dan 31.12.2025.	**72.824**
Ukupno kapitalne rezerve na dan 31.12.2025.	**1.176.242**

32. REVALORIZACIJSKE REZERVE

	31. prosinca 2025. EUR'000	31. prosinca 2024. EUR'000
Revalorizacijska rezerva		
Revalorizacija dugotrajne materijalne imovine	11.929	11.929
Realizacija revalorizacijske rezerve	(4.096)	(3.199)
	7.833	**8.730**

Smanjenje revalorizacijskih rezervi u visini troškova amortizacije obračunate na uvećanu vrijednost dugotrajne materijalne imovine u iznosu 897 tisuća eura iskazano je na zadržanoj dobiti Grupe, odnosno u korist prenesenog gubitka. (*referenca na Bilješku 33*.)

33. PRENESENI GUBITAK

	EUR'000
31. prosinac 2024.	**(7.271)**
Ostale nevlasničke promjene	2.479
Realizacija revalorizacijske rezerve	897
Dobit za 2024. godinu (*Bilješka 34*.)	(2.861)
31. prosinac 2025.	**(6.756)**

34. DOBIT POSLOVNE GODINE

Za razdoblje od 01. siječnja do 31. prosinca 2025. godine Grupa je temeljem razlike prihoda i rashoda ostvarila rezultat (dobit) poslovanja financijske godine u iznosu 1.975 tisuća eura (2024. godine ostvaren je gubitak u iznosu 949 tisuću eura).

Za 2025. godinu Grupa je ostvarila dobit prije oporezivanja u iznosu 1.975 tisuća eura, odnosno dobit financijske godine nakon oporezivanja iznosi 657 tisuću eura.

34. DOBIT POSLOVNE GODINE – nastavak

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	EUR'000	EUR'000
Dobit financijske godine		
Ukupni prihodi	284.039	249.569
Ukupni rashodi	282.064	250.518
Dobit prije oporezivanja	1.975	(949)
Porez na dobit u računu dobiti i gubitka	(1.318)	(1.912)
Dobit financijske godine	**657**	**(2.861)**
Efektivna stopa poreza na dobit	*66,7%*	*138,8%*

35. REZERVIRANJA

	Troškovi po sudskim sporovima	Troškovi jubilarnih nagrada i redovnih otpremnina	Ukupno
	EUR'000	EUR'000	EUR'000
31. prosinca 2024. godine	**14.417**	**7.713**	**22.130**
Dodatna rezerviranja	7.875	1.553	**9.428**
Ukinuće rezerviranja	(4.883)	(2.811)	**(7.694)**
31. prosinca 2025. godine	**17.409**	**6.455**	**23.864**

Obveza rezerviranja za primanja zaposlenika proizlazi iz kolektivnog ugovora, a rezerviranja su utvrđena sukladno MRS-u 19 "Primanja zaposlenih" uz korištenje procjene ovlaštenog aktuara. Rezerviranja za primanja zaposlenih uključuju rezerviranja za otpremnine, jubilarne nagrade. Rezerviranja se mjere po sadašnjoj vrijednosti troškova za koje se očekuje da će biti potrebni za podmirenje obveze, uz korištenje diskontne stope od 4,06%.

Aktuarske procjene su izvedene na temelju sljedećih glavnih pretpostavki i to prema izračunu:

31. prosinac 2025.	
Diskontna stopa	4,06%
Stopa fluktuacije	3,76%

36. DUGOROČNE OBVEZE

	31. prosinca 2025. EUR'000	31. prosinca 2024. EUR'000
Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama		
Hrvatska poštanska banka d.d.	30.000	-
Europska banka za obnovu i razvoj (EBRD)	12.686	17.760
	42.686	17.760
Minus: Tekuće dospijeće (*Bilješka 36*)	(5.074)	(5.074)
	37.612	**12.686**
Ostale dugoročne obveze		
Obveze za prodane stanove	187	298
	187	**298**
Odgođena porezna obveza		
Porezna obveza po revalorizaciji dugotrajne materijalne imovine	1.440	1.637
	1.440	**1.637**
Obveze za zajmove, depozite i slično		
Dugoročne obveze iz operativnog najma - MSFI 16	1.923	2.432
Dugoročne obveze iz financijskog najma	5.354	2.767
Minus: tekuće dospijeće (financ. leasing) (*Bilješka 38*.)	(590)	(586)
	6.687	**4.613**
Ukupno	**45.926**	**19.234**

Dana 02. siječnja 2025. Vlada Republike Hrvatske donijela je *Odluku o davanju suglasnosti za preuzimanje kreditnih obveza društva HŽ Infrastruktura d.o.o. za koja su izdana državna jamstva*, a kojima su financirane obnove, modernizacija, osuvremenjivanje i izgradnja željezničke infrastrukture.
Kreditne obveze koje se preuzimaju sastoje se od:

- iznosa dospjelih otplaćenih kreditnih obveza društva HŽ Infrastruktura d.o.o. koje je platila Republika Hrvatska temeljem izdanih i protestiranih državnih jamstava na dan 31.10.2024. i
- iznosa nedospjelih neotplaćenih kreditnih obveza.

Preuzimanje kreditnih obveza društva HŽ infrastruktura d.o.o. odnosi se na kreditna zaduženja kod:

- Zajednice ponuditelja Erste & Steiermaerkische bank d.d., Rijeka, Societe Generale – Splitska banka d.d., Split i OTP banka d.d., Zadar
- Ponuditelja Zagrebačka banka d.d., Zagreb, Privredna banka Zagreb d.d., Zagreb, Hrvatska banka za obnovu i razvitak, Zagreb, Splitska banka d.d., Split, Hrvatska poštanska banka d.d.; Zagreb i Erste & Steiermaerkische bank d.d., Rijeka
- OTP banka d.d., Split
- Hrvatska banka za obnovu i razvitak, Zagreb (3 kreditna zaduženja)
- Erste & Steiermaerkische bank d.d., Rijeka i Privredna banka Zagreb d.d., Zagreb

36. DUGOROČNE OBVEZE – nastavak

Temeljem predmetne Odluke kapital javnog dobra je u 2025. godini povećan za iznos dospjelih otplaćenih kreditnih obveza društva HŽ Infrastruktura d.o.o. koje je platila Republika Hrvatska temeljem izdanih i protestiranih državnih jamstava, dok će se iznos povećanja javnog dobra u odnosu na preuzimanje nedospjelih neotplaćenih kreditnih obveza utvrditi u trenutku dospijeća preuzetih kredita (2032. je zadnje dospijeće po preuzetim kreditima).

Sukladno prethodno navedenom na dan 31.12.2025. sve dugoročne nedospjele obveze prema bankama po preuzetim kreditima preknjižene su na kratkoročne obveze prema bankama. (*referenca na Bilješku 39*.)
Po dospijeću pojedinog kredita i otplatih istog od strane Republike Hrvatske, dospjela kreditna obveza isknjižava se s kratkoročnih obveza prema bankama i knjiži obveza prema Republici Hrvatskoj, Ministarstvu financija, koje je predmetnu obvezu i podmirilo sukladno Odluci i Ugovoru o preuzimanju duga između Republike Hrvatske, HŽ Infrastrukture kao Korisnika kredita i kreditora (banke).

Kamate po dugoročnim obvezama po kreditima (investicijskim) iskazuju se na teret / u korist državnih potpora.

Krediti sklopljeni s inozemnim financijskim institucijama imaju promjenjivu kamatnu stopu:

Europska banka za obnovu i razvoj (EBRD)	1,00%	Promjenjiva

Ostale dugoročne obveze odnose se na dugoročne kredite radnicima za otkup stanova HŽ. Sukladno Zakonu o prodaji stanova na kojima postoji stanarsko pravo (Narodne novine 43/1992.) prodani stanovi su stornirani sa imovine i kapitala HŽ, proknjiženi kao potraživanja od radnika i istovremeno je stvorena obveza prema prodavatelju stana.

Unutar dugoročnih obveza na dan 31.12.2025. evidentirana je i odgođena porezna obveza u iznosu 1.440 tisuće eura, ista je na dan 31.12.2024. iznosila 1.637tisuća eura. (*referenca na Bilješku 32*.)

U godišnjem konsolidiranom Izvještaju o financijskom položaju/ Bilanci pod dugoročnim obvezama na dan 31.12.2025. iskazane su i obveze iz operativnog i financijskog najma u iznosu 6.689 tisuća eura (na dan 31.12.2024. u iznosu 4.613 tisuća eura).

36. DUGOROČNE OBVEZE - nastavak

36.1. Promjene u obvezama prema bankama i drugim financijskim institucijama tijekom godine su, kako slijedi:

	EUR'000
Stanje na dan 01.01.2025.	17.760
Novi zajmovi	30.000
Otplate	(5.074)
	42.686
Minus: Tekuće dospijeće	(5.074)
Stanje na dan 31.12.2025.	**37.612**

Dugoročne obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama dospijevaju na plaćanje, kako slijedi:

	EUR'000
Dospijeće od jedne do dvije godine	35.075
Dospijeće od dvije do tri godine	2.537
Ukupno	**37.612**

37. OBVEZE PREMA PODUZETNICIMA UNUTAR GRUPE

U okviru kratkoročnih obveza iskazane su obveze prema poduzetnicima unutar grupe za nabavljeni materijal, izvršene radove, usluge te ostale obveze (preračuni troškovi režija (struje, vode, mrežarina itd.), preračunu renti i ostalo po točki 6.2. Plana podjele trgovačkog društva HŽ Hrvatske željeznice d.o.o. (obveze i prava definirane sudskim odlukama, odlukama upravnih tijela i javnih bilježnika, te izvansudske nagodbe), dnevnice, troškovi sl. automobila i troškovi službenog puta, odštetnim zahtjevima, štetama, željezničar, P-2d karte, subvencije P-7 itd.).

	31. prosinca 2025.	**31. prosinca 2024.**
Obveze prema povezanim poduzetnicima	**EUR'000**	**EUR'000**
Pridruženo društvo		
Proizvodnja i regeneracija d.o.o. u stečaju, Zagreb	**607**	**509**
Ostala društva željezničke djelatnosti u vlasništvu države		
HŽ Putnički prijevoz d.o.o., Zagreb	580	4.669
HŽ Cargo d.o.o., Zagreb	121	425
TŽV Gredelj d.o.o., Zagreb	-	1
Tehnički servisi željezničkih vozila d.o.o., Zagreb	170	219
Održavanje vagona d.o.o., Zagreb	714	691
	1.585	**6.005**
Ostala društva u većinskom vlasništvu države		
Hrvatski operator prijenosnog sustava d.o.o., Zagreb	188	171
HEP Opskrba d.o.o., Zagreb	5.284	3.095
HEP ODS d.o.o., Zagreb	184	161
Hrvatske vode, Zagreb	27	92
HEP Toplinarstvo d.o.o., Zagreb	89	114
HEP PLIN d.o.o., Osijek	4	12
HP – Hrvatska pošta d.d., Zagreb	10	10
Narodne Novine d.d., Zagreb	8	7
	5.794	**3.662**
Ukupno	**7.986**	**10.176**

38. OBVEZE ZA ZAJMOVE, DEPOZITE I SLIČNO

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	EUR'000	EUR'000
Obveze za zajmove, depozite i slično		
Obveze za primljene depozite	2.347	2.119
Zajam - MMPI	-	14.600
Ostalo	229	2.872
Tekuće dospijeće dugoročne obveze - financijski leasing (Bilješka 36.)	590	586
	3.166	**20.177**
Javno dobro		
Obveze prema CERP-u	25.225	25.225
Ukupno	**28.391**	**45.402**

Iznos od 25.225 tisuća eura odnosi se na obveze prema Hrvatskom fondu za privatizaciju (danas Centar za restrukturiranje i prodaju) s osnova podmirenja duga INI i HEP-u.

Sukladno zaključku Vlade RH klasa:305-01/01-02/06 Ur.broj.503114-01-3 od 25.06.2001. godine Hrvatski fond za privatizaciju podmirio je dug od 37.671 tisuću eura Hrvatskih željeznica prema INI i HEP-u Zagreb. Hrvatske željeznice su za ukupni iznos podmirenih obaveza INI i HEP-u dostavile Hrvatskom fondu za privatizaciju dionice i nekretnine koje nisu u funkciji osnovne djelatnosti. HFP je zaračunao i kamate na iznos dugovanja nakon čega je dugovanje Grupe iznosilo 42.394 tisuća eura.

Dio dugovanja podmireno je tijekom 2013. i 2014. godine, na slijedeći način:

- prijebojem potraživanja u iznosu 2.039 tisuća eura (potraživanja za prodane dionice Privredne banke Zagreb i dividendu prethodno uplaćenu od strane Privredne banke i od strane Končar d.d. na žiro račun HFP),
- prijenosom na Republiku Hrvatsku poslovnog udjela društva Hotel Miror d.o.o. u vrijednosti 10.026 tisuća eura,
- prijenosom na Republiku Hrvatsku poslovnog udjela društva Hotel Mursa d.o.o. u vrijednosti 5.665 tisuća eura i
- prijenosom na Republiku Hrvatsku nekretnina u k.o. Vinkovci („Mađarska škola“), k.o. Kozala („konačište Rijeka“) i k.o. Koprivnica („konačište Koprivnica“) u vrijednosti 7.510 tisuća eura

U Odluci Vlade RH Klasa: 022-03/13-04/266, Urbroj: 50301-05/20-13-2 od 13. lipnja 2013. pod tč.I.st.3. navedeno je da će za ostatak duga u iznosu 40.355 tisuća eura (saldo duga nakon izvršenog prijeboja u iznosu 2.039 tisuća eura) izvršiti prijenos poslovnih udjela i nekretnina u vlasništvu HŽ Infrastrukture d.o.o. čija tržišna vrijednost mora biti 20% veća od navedenog iznosa, odnosno u iznosu 48.426 tisuća eura.

38. OBVEZE ZA ZAJMOVE, DEPOZITE I SLIČNO - nastavak

S obzirom da HŽ Infrastruktura d.o.o., prema ranije navedenoj Odluci Vlade RH treba izvršiti prijenos poslovnih udjela i nekretnina u vlasništvu HŽ Infrastrukture d.o.o. čija tržišna cijena mora biti u iznosu 48.426 tisuća eura, a do sada je provedeno isto za iznos 23.201 tisuću eura, ostalo je za podmiriti dugovanje u preostalom iznosu 25.225 tisuća eura, a sve sukladno Odluci Vlade RH o izmjenama i dopuni Odluke o međusobnom podmirivanju dugovanja između HŽ Infrastrukture d.o.o., Agencije za upravljanje državnom imovinom i Republike Hrvatske od 19. ožujka 2014. godine, Klasa: 022-03/14-04/69, Urbroj: 50301-05/18-14-2.

Sukladno navedenom postojeće dugovanje prema CERP-u bilo je potrebno je povećati za 20%, odnosno za 8.071 tisuću eura u poslovnim knjigama HŽ Infrastrukture d.o.o. nakon čega isto iznosi 25.225 tisuća eura.

39. OBVEZE PREMA BANKAMA I DRUGIM FINANCIJSKIM INSTITUCIJAMA

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	EUR'000	EUR'000
Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama		
Privredna banka Zagreb d.d., Zagreb - kratkoročni kredit	-	10.834
Erste&Steiermaerkische bank d.d., Rijeka - kratkoročni kredit	-	32.517
Zagrebačka banka d.d., Privredna banka Zagreb d.d., HBOR, Splitska banka d.d., Hrvatska poštanska banka d.d. i Erste&Steiermaerkische bank d.d. *(Bilješka 36.)*	13.714	20.571
OTP banka d.d. *(Bilješka 36.)*	27.585	34.200
HBOR kredit 1100749 *(Bilješka 36.)*	25.597	31.285
HBOR kredit 1101416 *(Bilješka 36.)*	41.713	49.297
HBOR kredit 1101751 *(Bilješka 36.)*	24.649	26.545
Erste&Steiermaerkische bank d.d. i Privredna banka Zagreb d.d. *(Bilješka 36.)*	24.649	26.544
Plus: Tekuće dospijeće - ino krediti (*Bilješka 36.*)	5.074	5.074
Plus: Prekoračenje po transakcijskom računu (revolving kredit) /i/	3.506	2.752
Ostalo	899	424
Ukupno	**167.386**	**240.043**

/i/ Obveza po kreditima koji se odnose na dopušteno prekoračenje po transakcijskom računu (revolving krediti) na dan 31.12.2025. iznose 3.506 tisuće eura *(referenca na Bilješku 28.)*

Sukladno Odluci Vlade Republike Hrvatske o davanju suglasnosti za preuzimanje kreditnih obveza društva HŽ Infrastruktura d.o.o. za koja su izdana državna jamstva, nedospjele kreditne obveze po preuzetim kreditima preknjižene su s dugoročnih obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama na kratkoročne obveze. *(referenca na Bilješku 36.)*

39. OBVEZE PREMA BANKAMA I DRUGIM FINANCIJSKIM INSTITUCIJAMA - nastavak

Promjene u obvezama prema bankama i drugim financijskim institucijama tijekom godine su, kako slijedi:

	EUR'000
Stanje na dan 01.01.2025.	**240.043**
Otplata gl. krat. kredita Privredna banka Zagreb d.d., Zagreb	(10.834)
Otplata gl. krat. kredita Erste&Steiermaerkische bank d.d.	(32.517)
Otplata gl. kreditnog zaduženja EBRD	(5.074)
Otplata gl. kreditnog zaduženja EBRD - *dospijeva u 2026.*	5.074
Otplata gl. kreditnog zaduženja Zagrebačka banka d.d., Privredna banka Zagreb d.d., HBOR, Splitska banka d.d., Hrvatska poštanska banka d.d. i Erste&Steiermaerkische bank d.d. - *preuzeti kredit*	(6.857)
Otplata gl. kreditnog zaduženja HBOR kredit 1100749 - *preuzeti kredit*	(5.688)
Otplata gl. kreditnog zaduženja HBOR kredit 1101416 - *preuzeti kredit*	(7.584)
Otplata gl. kreditnog zaduženja HBOR kredit 1101751 - *preuzeti kredit*	(1.896)
Otplata gl. kreditnog zaduženja Erste&Steiermaerkische bank d.d. i Privredna banka Zagreb d.d. - *preuzeti kredit*	(1.896)
Otplata gl. kreditnog zaduženja OTP - *preuzeti kredit*	(6.614)
Otplata revolving kredita (prekoračenje po transakcijskom računu)	(2.752)
Otplata revolving kredita (prekoračenje po transakcijskom računu) - *dospijeva u 2026.*	3.506
Ostale otplate - zaduženje PG	(424)
Ostale otplate - zaduženje PG - *dospijeva u 2026.*	899
Stanje na dan 31.12.2025.	**167.386**

40. OBVEZE ZA PREDUJMOVE

	31. prosinca 2025. EUR'000	31. prosinca 2024. EUR'000
Obveze za predujmove		
Od kupaca u zemlji	3.385	47
Od kupaca u inozemstvu - devizni polozi	420	608
Ukupno	**3.805**	**655**

41. OBVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA

	31. prosinca 2025. EUR'000	31. prosinca 2024. EUR'000
Obveze prema dobavljačima		
Dobavljači u zemlji	104.003	76.114
Dobavljači u inozemstvu	3.090	2.880
Ukupno	**107.093**	**78.994**

42. OBVEZE PREMA ZAPOSLENICIMA

	31. prosinca 2025. EUR'000	31. prosinca 2024. EUR'000
Obveze prema zaposlenicima		
Obveze za neto plaće	8.498	6.629
Obveze za otpremnine	155	305
Ostale obveze	1.857	1.601
Ukupno	**10.510**	**8.535**

43. OBVEZE ZA POREZE, DOPRINOSE I SLIČNA DAVANJA

	31. prosinca 2025. EUR'000	31. prosinca 2024. EUR'000
Obveze za poreze, doprinose i slična davanja		
Doprinosi iz plaća	2.571	1.956
Doprinosi na plaću, porezi i prirez	3.302	2.368
Obveze za poreze i doprinose - Porezno rješenje	664	1.199
Ostale obveze	7	1
Ukupno	**6.544**	**5.524**

44. OSTALE OBVEZE

	31. prosinca 2025. EUR'000	31. prosinca 2024. EUR'000
Ostale kratkoročne obveze		
Obveza za nefakturiranu robu	220	467
Obveze prema Ministarstvu financija /i/ (*Bilješka 36.*)	-	223.234
Ostale obustave plaća	143	123
Ostale obveze	730	635
Ukupno	**1.093**	**224.459**

44. OSTALE OBVEZE - nastavak

Grupa je na dan 31.01.2025. godine temeljem *Odluke o davanju suglasnosti za preuzimanje kreditnih obveza društva HŽ Infrastruktura d.o.o. za koja su izdana državna jamstva* (donesene dana 02. siječnja 2025.) isknjižila sve dospjele i otplaćene kreditne obveze prema Ministarstvu financija (na dan 31. listopad 2024. godina) u ukupnom iznosu 192.163 tisuća eura u korist kapitala javnog dobra te do kraja 2025. godine 40.601 tisuća eura. Preuzete nedospjele i neotplaćene obveze na dan 31.12.2025. evidentirane su na kratkoročnim obvezama prema bankama i drugim financijskim institucijama te se iste po dospjelosti i otplaćenosti evidentiraju na ostalim kratkoročnim obvezama prema Ministarstvu financija (glavnica, kamata i ostali troškovi). Po konačnoj otplati zadnje preuzete kreditne obveze (koje su na dan preuzimanja kreditnih obveza društva HŽ Infrastrukture d.o.o. 31.10.2024. godine bile nedospjele i neotplaćene) iste će biti isknjižene u korist kapitala javnog dobra sukladno predmetnoj Odluci u iznosu najviše do 204.124 tisuća eura.

U okviru ostalih kratkoročnih obveza u iznosu 9.800 tisuća eura iskazane su obveze prema prodavatelju stana po osnovu otkupa za deviznu štednju koja će se zatvoriti nakon naplate deviza od banaka. Prethodno navedene kratkoročne obveze u konsolidiranoj Bilanci Grupe netirane su s potraživanjima od kupaca za prodane stanove u iznosu 9.800 tisuća eura. *(referenca na Bilješku 19. i 26.)*

Grupa na dan 31.12.2025. godine ima iskazane obveze povrata sredstava po osnovi nastalih obveza po EU projektima plaćenih iz vlastitih izvora u iznosu 68.207 tisuća eura, a vezano za radove/usluge. U konsolidiranom Izvještaju o financijskom položaju/Bilanci navedene obveze netirane su s potraživanjima iz proračuna za EU projekte u iznosu 68.207 tisuća eura. *(referenca na Bilješku 25.)*

45. ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA

	31. prosinca 2025. EUR'000	31. prosinca 2024. EUR'000
Odgođeno plaćanje troškova i prihoda budućeg razdoblja (dugoročni)		
Državne i EU potpore za modernizaciju željeznice /i/	653.117	395.129
Prihod od budućeg razdoblja	548	548
Dividende od ulaganja	127	127
Odgođeno plaćanje troška u garantnom roku – EU	16.784	15.299
Bespovratna sredstva - EU/CEF/NPOO	382.768	372.565
	1.053.344	**783.668**
Odgođeno plaćanje troškova i prihoda budućeg razdoblja (kratkoročni)		
Kamate i troškovi kredita JD	(2.491)	(1.945)
Ostalo	19.171	18.945
	16.680	**17.000**
Ukupno	**1.070.024**	**800.668**

Pasivna vremenska razgraničenja u iznosu 1.070.024 tisuću eura (31. prosinca 2024. godine u iznosu 800.668 tisuća eura) odnose se na:

/i/ Državne potpore vezane za modernizaciju javnog dobra i otplate kredita odnose se na sredstva potpore Republike Hrvatske za kupnju osnovnih sredstava. Po aktiviranju osnovnih sredstava povećava se kapital Javnog dobra. Iznos amortizacije osnovnih sredstava javnog dobra tereti kapital Javnog dobra.

/ii/ U iznosu 382.768 tisuća eura iskazana su bespovratna sredstva za projekte sufinancirane iz Instrumenata za povezivanje Europe (CEF – Connecting Europe Facility) i Nacionalnog plana oporavka i otpornosti (NPOO) te bespovratno primljena sredstva za projekte OPKK/PKK.

Prilikom sastavljanja godišnjih financijskih izvještaja obračunata je naknada za neiskorištene dane godišnjeg odmora na teret konsolidiranog rezultata tekućeg obračunskog razdoblja.

Prema članku 82. Zakona o radu u slučaju prestanka ugovora o radu, poslodavac je dužan radniku koji nije iskoristio godišnji odmor u cijelosti, isplatiti naknadu umjesto korištenja godišnjeg odmora. Naknada se određuje razmjerno broju dana neiskorištenoga godišnjeg odmora.

Na teret konsolidiranog Računa dobiti i gubitka i Izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti u 2025. godini knjižen je ukalkulirani trošak u iznosu 5.813 tisuća eura. (*referenca na Bilješku 12*.)

45. ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA - nastavak

Ukalkulirani troškovi neiskorištenih godišnjih odmora knjiženi na dan 31.12.2024. godine u iznosu 4.811 tisuća eura, ukinuti su do dana 30.06.2025. godine u korist konsolidiranog Računa dobiti i gubitka i Izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, a radi realizacije troškova po osnovi prava korištenja dana godišnjeg odmora za 2024. godinu.

Ukalkuliranje novih troškova za neiskorištene dane godišnjih odmora za 2025. godinu i ukidanje troškova iz 2024. godine, rezultiralo je negativnim neto efektom na godišnja konsolidirana financijska izvješća za 2025. godinu u iznosu 1.002 tisuća eura.

Na poziciji kratkoročnih odgođenih plaćenih troškova i prihoda budućeg razdoblja evidentirana je obveza poslodavca za neiskorišteni godišnji odmor radniku na dan 31.12.2025. u iznosu 5.813 tisuća eura.

46. IZVANBILANČNI ZAPISI

Izvanbilančni zapisi iskazani su na dan 31. prosinca 2024. godine u iznosu 2.847.090 tisuća eura (31. prosinca 2023. u iznosu 3.006.199 tisuća eura).

	31. prosinac 2025. EUR'000	31. prosinac 2024. EUR'000
Primljena jamstva	637.183	848.791
Dana jamstva	144.872	554.587
Potraživanja za sredstva uništena u ratu	36	36
Imovina na nedostupnom području	49.086	49.086
EU - garantna pisma	3.213	47.121
EU ugovori	1.338.044	1.369.853
EU - zahtjev SAFU za plaćanje	(43.267)	(26.602)
Odgođena porezna imovina - prijenos poreznih gubitaka u naredno razdoblje	3.870	4.218
Ukupno	**2.133.037**	**2.847.090**

Evidentiranje nedostupne, oduzete i potpuno uništene imovine u ratu obavljeno je u skladu s Uredbom o iskazivanju imovine, šteta i obveza u ratnim uvjetima (NN br.2/92) i Zakona o hrvatskim željeznicama (NN br. 53/94). U izvanbilančnim zapisima imovina je iskazana po nabavnoj vrijednosti.

Evidencija sredstava na nedostupnom području RH odnosi se na područja koja su bila minirana i nedostupna popisnoj komisiji i koja do danas nije popisana:

- pruge i građevinski objekti na dionici Sl. Brod – Bosanski Brod,
- pruge i građevinski objekti, SIT i ETP uređaji na dionicama Sisak-Caprag-Topusko i Sisak-Caprag-Sunja-Jasenovac i
- ostala imovina na nedostupnom području.

46. IZVANBILANČNI ZAPISI - nastavak

Grupa na 31.12.2025. u izvanbilančnim evidencijama ima evidentirane EU ugovore u ukupnoj vrijednosti 1.338.044 tisuća eura:

			31.12.2025. **EUR´000**
1.	**MMPI - SPORAZUM O DODJELI BESPOV. SRED.**	REKONSTRUKCIJA POSTOJEĆEG I IZGRADNJA II KOLOSJEKA ŽELJEZNIČKE PRUGE DIONICA DUGO SELO - KRIŽEVCI	201.356
	DIV-DALEKOVOD-ZAGREB-MONTAŽA	REKONSTRUKCIJA POSTOJEĆEG I IZGRADNJA II KOLOSJEKA ŽELJEZNIČKE PRUGE DIONICA DUGO SELO - KRIŽEVCI	164.517
	SGS ADRIATICA - INVESTINŽENJERING	REKONSTRUKCIJA POSTOJEĆEG I IZGRADNJA II KOLOSJEKA ŽELJEZNIČKE PRUGE DIONICA DUGO SELO - KRIŽEVCI	1.914
2.	**MMPI-SAFU-HŽI**	PROJEKT REKONSTRUKCIJE POSTOJEĆEG I IZGRADNJA DRUGOG KOLOSJEKA NA DIONICI HRVATSKI LESKOVAC-KARLOVAC	361.138
	MOBILITA EVOLVA, PPG, YUKSEL	PROJEKT REKONSTRUKCIJE POSTOJEĆEG I IZGRADNJA DRUGOG KOLOSJEKA NA DIONICI HRVATSKI LESKOVAC-KARLOVAC	4.726
	STRABAG, STRABAG AG, STRABAG RAIL	PROJEKT REKONSTRUKCIJE POSTOJEĆEG I IZGRADNJA DRUGOG KOLOSJEKA NA DIONICI HRVATSKI LESKOVAC-KARLOVAC	227.380
3.	**AŽD PRAHA**	PROJEKT REKONSTRUKCIJE POSTOJEĆEG I IZGRADNJA DRUGOG KOLOSJEKA NA DIONICI HRVATSKI LESKOVAC-KARLOVAC	34.989
4.	**MMPI-SAFU-HŽI**	PROJEKT POVEZIVANJA ŽELJEZNICOM UNUTAR FUNCIONALNE REGIJE SREDIŠNJE HRVATSKE - LEPOGLAVSKA SPOJNICA	1.488
5.	**DB ENGINEERING GERMANY**	ZAPREŠIĆ-ZABOK DB	1.789
	SWIETELSKY	ZAPREŠIĆ-ZABOK SWIET	70.430
	MMPI-SAFU-HŽI	PROJEKT NADOGRADNJE I ELEKTRIFIKACIJA POSTOJEĆE ŽELJEZNIČKE PRUGE NA DIONICI ZAPREŠIĆ-ZABOK	81.544
6.	**MMPI-SAFU-HŽI**	PROJEKT NADOGRADNJE I ELEKTRIFIKACIJA POSTOJEĆE ŽELJEZNIČKE PRUGE NA DIONICI VINKOVCI-VUKOVAR	68.529
7.	**COMSA**	PROJEKT NADOGRADNJE I ELEKTRIFIKACIJA POSTOJEĆE ŽELJEZNIČKE PRUGE NA DIONICI VINKOVCI-VUKOVAR	49.949
8.	**RUBICON**	PROJEKT NADOGRADNJE I ELEKTRIFIKACIJA POSTOJEĆE ŽELJEZNIČKE PRUGE NA DIONICI VINKOVCI-VUKOVAR	681
9.	**MMPI-SAFU-HŽI**	STUDIJSKA I PROJEKTNA DOKUMENTACIJA ZA MODERNIZACIJU ŽELJEZNIČKE PRUGE M202 ZAGREB GK-RIJEKA, DIONICA KARLOVAC-OŠTARIJE	9.225
10.	**95 ŽCP MMPI**	PROJEKT OSIGURANJA I MODERNIZACIJA 94 ŽCP I 1PP	22.259
11.	**NPOO**	PROJEKT UKLANJANJA "USKIH GRLA" NA ŽELJEZNIČKOJ INFRASTRUKTURI	24.595
12.	**TYPSA**	REKONSTRUKCIJA PRUGE DUGO SELO-NOVSKA II. - III. faza	11.535
UKUPNO			**1.338.044**

47. TRANSAKCIJE SA POVEZANIM STRANAMA

	Poslovne aktivnosti				Financijske aktivnosti			
Naziv povezane stranke	**Potraživanja**	**Obveze**	**Prihod**	**Rashod**	**Potraživanja**	**Obveze**	**Prihod**	**Rashod**
	EUR'000	**EUR'000**	**EUR'000**	**EUR'000**	**EUR'000**	**EUR'000**	**EUR'000**	**EUR'000**
2025. godina								
Proizvodnja i regeneracija d.o.o. u stečaju, Zagreb	-	607	-	95	-	-	-	-
HŽ Putnički prijevoz d.o.o., Zagreb	3.700	582	10.056	464	-	-	1	9
HŽ Cargo d.o.o., Zagreb	1.716	121	5.316	1.094	-	-	1	9
Tvornica željezničkih vozila Gredelj d.o.o., Zagreb	-	-	-	3	-	-	-	-
Održavanje vagona d.o.o., Zagreb	184	714	127	1.590	-	-	70	6
Tehnički servisi željezničkih vozila d.o.o., Zagreb	554	170	383	614	-	-	11	-
Odašiljači i veze d.o.o., Zagreb	69	-	113	-	-	-	-	-
Hrvatske šume d.o.o., Zagreb	-	-	16	-	-	-	-	-
Hrvatski operator prijenosnog sustava d.o.o., Zagreb	-	188	0	1	-	-	-	4
HEP Opskrba d.o.o., Zagreb	-	5.284	-	2.549	-	-	-	21
HEP ODS d.o.o., Zagreb	1	183	45	1.227	-	-	-	2
Hrvatske vode, Zagreb	-	27	-	591	-	-	-	-
HEP Toplinarstvo d.o.o., Zagreb	-	89	-	386	-	-	-	1
HEP PLIN d.o.o.Osijek	-	3	-	19	-	-	-	-
HP – Hrvatska pošta d.d., Zagreb	-	10	-	-	-	-	-	-
Narodne Novine d.d., Zagreb	-	8	-	36	-	-	-	-
Ukupno	**6.224**	**7.986**	**16.056**	**8.669**	**-**	**-**	**83**	**52**

47. TRANSAKCIJE SA POVEZANIM STRANAMA - nastavak

	Poslovne aktivnosti				Financijske aktivnosti			
Naziv povezane stranke	**Potraživanja**	**Obveze**	**Prihod**	**Rashod**	**Potraživanja**	**Obveze**	**Prihod**	**Rashod**
	EUR'000	**EUR'000**	**EUR'000**	**EUR'000**	**EUR'000**	**EUR'000**	**EUR'000**	**EUR'000**
2024. godina								
Proizvodnja i regeneracija d.o.o. u stečaju, Zagreb	-	509	-	103	-	-	-	-
HŽ Putnički prijevoz d.o.o., Zagreb	2.779	4.669	9.662	540	-	-	365	1.350
HŽ Cargo d.o.o., Zagreb	1.570	425	5.546	678	-	-	4	38
Tvornica željezničkih vozila Gredelj d.o.o., Zagreb	-	1	-	2	-	-	-	-
Održavanje vagona d.o.o., Zagreb	196	691	129	1.006	-	-	7	27
Tehnički servisi željezničkih vozila d.o.o., Zagreb	235	219	367	488	-	-	5	-
Odašiljači i veze d.o.o., Zagreb	11	-	67	-	-	-	-	-
Hrvatske šume d.o.o., Zagreb	-	-	15	-	-	-	-	-
Hrvatski operator prijenosnog sustava d.o.o., Zagreb	-	171	-	2	-	-	-	1
HEP Opskrba d.o.o., Zagreb	-	3.095	-	3.297	-	-	-	20
HEP ODS d.o.o., Zagreb	-	161	8	1.053	-	-	-	2
Hrvatske vode, Zagreb	-	92	-	610	-	-	-	-
HEP Toplinarstvo d.o.o., Zagreb	-	114	-	332	-	-	-	1
HEP PLIN d.o.o.Osijek	-	12	-	60	-	-	-	-
HP – Hrvatska pošta d.d., Zagreb	-	10	-	-	-	-	-	-
Narodne Novine d.d., Zagreb	-	7	-	36	-	-	-	-
Ukupno	**4.791**	**10.176**	**15.794**	**8.207**	**-**	**-**	**381**	**1.439**

48. IZVJEŠTAJ O ODRŽIVOSTI

Sukladno Direktivi (EU) 2026/470, Grupa je izuzeta od obveze izvještavanja o održivosti za poslovne godine 2025. i 2026. godinu.

49. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA

49.1. Ciljevi upravljanja financijskim rizikom

Grupa kontrolira i upravlja financijskim rizikom koji bi mogao utjecati na poslovanje Grupe putem internih izvještaja o rizicima u kojima su izloženosti rizicima analizirane na temelju stupnja i značajnosti tržišnog rizika, kamatnog rizika, kreditnog rizika i rizika likvidnosti.

49.2.Upravljanje rizikom kapitala

Grupa upravlja kapitalom kako bi osiguralo da će Grupa biti u mogućnosti nastaviti sa neograničenim vijekom poslovanja dok u isto vrijeme uvećava povrat vlasnicima kroz optimizaciju odnosa duga i kapitala.
Struktura kapitala Grupe se sastoji od duga, novca i novčanih ekvivalenata i kapitala koji se pripisuje vlasnicima, a koji se sastoji od temeljnog kapitala, zakonskih i ostalih pričuvi i zadržane dobiti/prenesenog gubitka.

49.3.Pokazatelj zaduženosti

Uprava prati strukturu izvora financiranja na tromjesečnoj osnovi. Kao dio ovog praćenja, Uprava uzima u obzir trošak financiranja i rizike povezane sa svakom od klasa izvora financiranja. Koeficijent zaduženosti na kraju godine može se prikazati kako slijedi:

	31.12.2025.	**31.12.2024.**
O P I S	EUR'000	EUR'000
Dug	204.998	252.728
Novac i novčani ekvivalenti	(116.506)	(112.733)
Neto dug	**88.492**	**139.995**
Kapital	1.207.731	968.073
Omjer neto duga i kapitala	7,33%	14,46%

49. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA – nastavak

Kategorije financijskih instrumenata

O P I S	31.12.2025. EUR'000	31.12.2024. EUR'000
Financijska imovina		
Zajmovi i potraživanja (uključujući novac i novčane ekvivalente)	117.678	114.010
Financijske obveze		
Amortizirani trošak	378.734	633.020

49.4. Tržišni rizik

Grupa posluje na hrvatskom i međunarodnim tržištima. Uprava utvrđuje cijene svojih proizvoda i usluga, zasebno za domaće i međunarodna tržišta.

Nije bilo značajnijih promjena utjecaja tržišnog rizika na poslovanje Grupe.

49.5.Kamatni rizik

Kamatni rizik je rizik da će se vrijednost financijskih instrumenata promijeniti uslijed promjene tržišnih kamatnih stopa u odnosu na kamatne stope primjenjive na financijske instrumente. Rizik kamatnih stopa kod tijeka novca je rizik da će troškovi kamata na financijske instrumente biti promjenjivi tijekom razdoblja.

Zbog činjenice da Grupa koristi kredite s promjenjivim kamatnim stopama, izloženo je riziku promjene kamatnih stopa.

Analiza osjetljivosti kamatne stope

Analiza efekta promjene kamatne stope obavljena je samo za financijske instrumente s promjenjivom kamatnom stopom, za koje je Grupa izložena kamatnom riziku na kraju izvještajnog razdoblja. Za promjenjive kamatne stope analiza je napravljena pod pretpostavkom da je nepodmireni iznos obveza na kraju izvještajnog razdoblja bio nepodmiren čitavu godinu.

U slučaju povećanja kamatnih stopa za 50 baznih jedinica, na stanje kreditne zaduženosti na dan 31. prosinca 2025. godine uzrokovalo bi povećanje troška kamata u iznosu 213 tisuća eura (na 31. prosinca 2024. u iznosu 1.248 tisuće eura) po osnovi izloženosti kamatnom riziku. Ovo se uglavnom može pripisati izloženosti Grupe kamatnim stopama na zajmovima sa promjenjivim kamatnim stopama.

49. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA – nastavak

49.6.Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik da druga ugovorna stranka neće izvršiti svoje financijske obveze, te će time uzrokovati financijske gubitke Grupi.

Imovina koja potencijalno može izložiti Grupu kreditnom riziku sastoji se uglavnom od raspoloživog novca i novčanih ekvivalenata i potraživanja od kupaca. Potraživanja od kupaca su usklađena za iznos ispravka sumnjivih i spornih potraživanja. Nije bilo značajnijih promjena utjecaja kreditnog rizika na poslovanje Grupe.

49.7.Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti je rizik da Grupa neće biti u mogućnosti ispuniti svoje financijske obveze drugoj ugovornoj strani.
Grupa upravlja rizikom likvidnosti na način da kontinuirano prati i analizira predviđeni i stvarni novčani tijek na osnovu dospjelosti financijske imovine i obveza.

Izloženost Grupe po svim gore navedenim rizicima, kratkoročno i dugoročno može nastupiti ukoliko Ministarstvo mora, prometa i infrastrukture ne bi u roku dospijeća osigurao sredstva za koje je preuzelo obvezu sukladno potpisanom ugovoru o upravljanju, organizaciji i realizaciji željezničkog prometa.

Tablična analiza rizika likvidnosti

U idućoj tablici analizirano je preostalo razdoblje do ugovorenih dospijeća financijskih obveza Grupe. Tablica je sastavljena na temelju novčanih odljeva po financijskim obvezama po najranijem datumu na koji se od Grupe može zatražiti plaćanje.

Preostalo razdoblje do ugovornih dospijeća financijskih obveza Grupe prikazano je kako slijedi:

OBVEZE	Do 1 mjeseca	Od 1 do 3 mjeseca	Od 3 mjeseca do 1 godine	Preko 1 godine	Ukupno
	EUR'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
31.12.2025.					
Beskamatne	-	-	-	27.800	**27.800**
Kamatonosne	-	-	167.976	44.298	**212.274**
31.12.2024.					
Beskamatne	-	-	-	30.215	**30.215**
Kamatonosne	-	-	255.229	17.299	**272.528**

49. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA – nastavak

U idućoj tablici analizirano je preostalo razdoblje do ugovorenih dospijeća financijske imovine Grupe. Tablica je sastavljena na temelju novčanih priljeva po financijskoj imovini po najranijem datumu na koji Grupa može zatražiti plaćanje.

Preostalo razdoblje do ugovornih dospijeća financijske imovine Grupe prikazano je kako slijedi:

IMOVINA	Do 1 mjeseca	Od 1 do 3 mjeseca	Od 3 mjeseca do 1 godine	Preko 1 godine	Ukupno
	EUR'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
31.12.2025.					
Beskamatne	-	-	18	-	**18**
Kamatonosne	-	-	1.066	210	**1.276**
31.12.2024.					
Beskamatne	-	-	18	-	**18**
Kamatonosne	-	-	1.061	321	**1.382**

50. POTENCIJALNE OBVEZE

Sudski sporovi u kojima je Grupa tužena stranka sa stanjem na 31. prosinca 2025. godine su, kako slijedi:

/i/ Grupa kao tuženik zajedno sa HŽ Cargo d.o.o., Zagreb i HŽ Putnički prijevoz d.o.o., Zagreb sudjeluje u brojnim sudskim sporovima u ukupnom iznosu 48 tisuće eura čiji je ishod neizvjestan. Sukladno Planu podjele trgovačkog društva HŽ Hrvatske željeznice d.o.o., Zagreb, nastale eventualne obveze po tim sporovima snose novoosnovana društva temeljem njihovog učešća u kapitalu.
Grupa, kao tuženik, sudjeluje u sudskim sporovima započetim od 2007. do 31.12.2025. godine u iznosu 22.196 tisuća eura.
Na 31. prosinca 2025. godine za potencijalne obveze po sudskim sporovima utvrđeno je rezerviranje troškova u iznosu 17.409 tisuća eura. *(referenca na Bilješku 35.)*

/ii/ Grupa je za određena ovisna i vanjska društva te ostalim institucijama u Hrvatskoj opterećena jamstvima u iznosu 144.872 tisuća eura.

51. INFORMACIJE O KLJUČNIM PRETPOSTAVKAMA U VEZI S BUDUĆNOŠĆU POSLOVANJA DRUŠTVA KĆERI PRUŽNE GRAĐEVINE D.O.O.

Odlukom Vlade Republike Hrvatske od 9. studenog 2023. godine društvu Pružne građevine d.o.o. odobrena je uplata u iznosu od 14.600 tisuća EUR za sanaciju, sukladno smjernicama Europske komisije o državnim potporama za sanaciju i restrukturiranje nefinancijskih poduzetnika u teškoćama, s rokom povrata od 6 mjeseci uz redovnu kamatu od 7,64% godišnje, uz mogućnost povrata zajma pretvorbom u kapital.
Temeljem navedene odluke VRH provedena je prethodna analiza poslovanja (dovršena u travnju 2025. godine) kako bi se, u skladu s pravilima Europske komisije vezano uz potpore za sanaciju i restrukturiranje utvrdili razlozi nastanka nelikvidnosti i insolventnosti društva Pružne građevine d.o.o. Tijekom izrade analize poslovanje utvrđeno je da usprkos opisanim problemima s likvidnošću koji su bili akutne prirode i razmatranim potencijalnim scenarijima za restrukturiranje, društvo Pružne građevine d.o.o. u vrijeme dodjele zajma za sanaciju nije bilo poduzetnik u teškoćama u smislu pravila EU pa tako nije niti bilo u mogućnosti primiti državnu potporu. Naime, društvo Pružne građevine d.o.o. pripada većoj poslovnoj grupi te budući da njegovo društvo „majka“ - HŽ Infrastruktura d.o.o. s njime konsolidira svoje financijske izvještaje, utvrđeno je da je poteškoće moguće riješiti unutar same grupe. Izrađen je Plan kriznog upravljanja i Akcijski plan (studeni 2024. godine), te je pripremljen Okvirni plan za razdoblje 2025. - 2029. koji je Nadzorni odbor usvojio 15. travnja 2025. godine (NO-4-2/25), a Skupština društva 24. travnja 2025. godine (UI-S-162-2/25). Također, Pružne građevine d.o.o. je u međuvremenu poboljšalo likvidnost, angažiralo stručne savjetnike koji su identificirali unutarnje probleme i slabe točke, te su poduzeti zahvati radi njihova otklanjanja. Društvo HŽ Infrastruktura d.o.o. je kao društvo majka dokapitaliziralo društvo Pružne građevine d.o.o. iz vlastitih sredstava. U tom je smislu, uvažavajući usvojene dokumente, provedeno je prethodno testiranje vlasničkog ulaganja po MEO principu čime se isključuje postojanje državne potpore u smislu članka 107 (1) UFEU-a, a MEO test je potvrđen i temeljem izvješća neovisnog revizora koji je potvrdio nadoknadivu vrijednost ulaganja u društvo Pružne građevine.

51. INFORMACIJE O KLJUČNIM PRETPOSTAVKAMA U VEZI S BUDUĆNOŠĆU POSLOVANJA DRUŠTVA KĆERI PRUŽNE GRAĐEVINE D.O.O. – nastavak

S danom 23. lipnja 2025. godine Europska komisija je obavijestila Ministarstvo mora, prometa i infrastrukture da se prihvaćaju dostavljeni dokumenti kojim je potvrđen MEO test te da je obavijestila nacionalna tijela RH da je slučaj zatvoren, iz čega se zaključuje da je društvo Pružne građevine d.o.o. u obvezi provoditi usvojeni Plan kriznog upravljanja i Akcijski plan kao i Okvirni plan za razdoblje 2025.-2029. odnosno da nema potrebe za sveobuhvatnim restrukturiranjem društva Pružne građevine d.o.o.
U skladu s navedenim ovisno Društvo Pružne građevine je od strane vlasnika HŽ Infrastrukture d.o.o. u 2025. godini dokapitalizirano uplatom u novcu povećanjem rezervi kapitala u ukupnom iznosu od 17.244 tisuće EUR i to na temelju:

- Odluke Skupštine Društva donesene 24. travnja 2025. godine provedena je dokapitalizacija Pružnih građevina d.o.o. povećanjem rezervi kapitala za 16.770 tisuća EUR uplatom u novcu, uz obvezu povrata primljene državne potpore zajedno s pripadajućim kamatama u ugovorenom roku, što je i provedeno.

- Odluke Skupštine Društva od 26. studenog 2025. godine Pružne građevine d.o.o. dokapitalizirano je povećanjem kapitalnih rezervi uplatom u novcu u iznosu od 474 tisuće EUR s namjerom nabave opreme i strateške mehanizacije, što je i provedeno.

52. DOGAĐAJI NAKON KRAJA GODINE

1. Skupština Društva je dana 23.02.2026. godine donijela Odluku o daljnjoj dokapitalizaciji ovisnog Društva Pružnih građevina d.o.o. povećanjem rezervi kapitala uplatom u novcu 454 tisuće EUR, što je i provedeno.
2. Odluke Vlade Republike Hrvatske od 23. prosinca 2025. godine o usklađenju temeljnog kapitala Matice - HŽ Infrastrukture sa eurom, te povećanja temeljnog kapitala sa 29.755 tisuća eura za 62.090 tisuća eura na 91.845 tisuća eura pretvaranjem rezervi kapitala u temeljni kapital podnesene su 31. kolovoza 2026. godine Sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu. Navedene Odluke do dana izrade ovog Izvještaja nisu provedene u Sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu.

53. FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI DRUŠTVA I JAVNOG DOBRA

Kako kapitalni pristup podrazumijeva postojanje dvije paralelne evidencije javnog dobra i vlastitih prihoda i rashoda, kao i imovine, obveza i kapitala proizašlih iz tih promjena, u nastavku su prikazani financijski izvještaji Društva i financijski izvještaji Javnog dobra.

BILANCA / IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU NA 31. PROSINCA 2025.

	31. prosinac 2025.		
	Društvo	**Javno dobro**	**Ukupno**
	EUR´000	**EUR´000**	**EUR´000**
AKTIVA			
Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	5.708	-	5.708
Nematerijalna imovina	**5.708**	**-**	**5.708**
Zemljište	30.076	238.232	268.308
Građevinski objekti	18.266	814.049	832.315
Postrojenja i oprema	749	6.439	7.188
Imovina s pravom korištenja	2.055	-	2.055
Alati, pogonski inventar i transportna imovina	27.146	45	27.191
Predujmovi za nekretnine, postrojenja i opremu	41.511	-	41.511
Nekretnine, postrojenja i oprema u pripremi	1.269.597	-	1.269.597
Ostala materijalna imovina	6.704	2.640	9.344
Materijalna imovina	**1.396.104**	**1.061.405**	**2.457.509**
Ulaganja u udjele poduzetnika unutar grupe	-	-	-
Ulaganja u vrijednosne papire	325	-	325
Financijska imovina	**325**	**-**	**325**
Ostala potraživanja	210	-	210
Potraživanja	**210**	**-**	**210**
Odgođena porezna imovina	**528**	**-**	**528**
DUGOTRAJNA IMOVINA	**1.402.875**	**1.061.405**	**2.464.280**
Zalihe	**45.441**	**-**	**45.441**
Potraživanja od poduzetnika unutar grupe	6.224	-	6.224
Potraživanja od kupaca	3.954	-	3.954
Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	280	-	280
Potraživanja od države i drugih institucija	38.601	-	38.601
Ostala potraživanja	1.017	-	1.017
Potraživanja	**50.076**	**-**	**50.076**

	31. prosinac 2025.		
	Društvo	**Javno dobro**	**Ukupno**
	EUR´000	**EUR´000**	**EUR´000**
Dani zajmovi, depoziti i sl.	962	-	962
Financijska imovina	**962**	**-**	**962**
Novac u banci i blagajni	**116.506**	-	**116.506**
KRATKOTRAJNA IMOVINA	**212.985**	**-**	**212.985**
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	**670.473**	**714.914**	**1.385.387**
UKUPNO AKTIVA	**2.286.333**	**1.776.319**	**4.062.652**
IZVANBILANČNI ZAPISI	**2.093.746**	**39.291**	**2.133.037**

BILANCA / IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU NA 31. PROSINCA 2025. – nastavak

	31. prosinac 2025.		
	Društvo	**Javno dobro**	**Ukupno**
	EUR´000	**EUR´000**	**EUR´000**
PASIVA			
Temeljni (upisani) kapital	**29.755**	-	**29.755**
Kapitalne rezerve	**72.824**	**1.103.418**	**1.176.242**
Revalorizacijske rezerve	**7.833**	-	**7.833**
Preneseni gubitak	**(6.756)**	-	**(6.756)**
Dobit poslovne godine	**657**	-	**657**
KAPITAL I REZERVE	**104.313**	**1.103.418**	**1.207.731**
Rezerviranja	**23.864**	-	**23.864**
Obveze za zajmove, depozite i slično	6.687	-	6.687
Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	37.612	-	37.612
Ostale dugoročne obveze	187	-	187
Odgođena porezna obveza	1.440	-	1.440
Dugoročne obveze	**45.926**	**-**	**45.926**
Obveze prema poduzetnicima unutar grupe	7.986	-	7.986
Obveze za zajmove, depozite slično poduzetnika unutar grupe	2	-	2
Obveze za zajmove, depozite i slično	3.164	25.225	28.389
Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	167.386	-	167.386
Obveze za predujmove	3.805	-	3.805
Obveze prema dobavljačima	107.093	-	107.093
Obveze prema zaposlenicima	10.510	-	10.510
Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	6.544	-	6.544
Ostale obveze	1.093	-	1.093
Kratkoročne obveze	**307.583**	**25.225**	**332.808**
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	**1.804.647**	**647.676**	**2.452.323**
UKUPNO PASIVA	**2.286.333**	**1.776.319**	**4.062.652**
IZVANBILANČNI ZAPISI	**2.093.746**	**39.291**	**2.133.037**

Slijedom Odlukama Vlade Republike Hrvatske iz 2013. i 2014. godine o davanju suglasnosti za preuzimanje duga Društva, Društvo je isknjižilo dugoročne obveze po kreditima te kamate i tečajne razlike povećanjem kapitala Javnog dobra. Ukupan efekt svih prethodno navedenih aktivnosti su promjene na kapitalu Javnog dobra (povećanje kapitala za iznos od 525.284 tisuće eura i smanjenje kapitala za iznos od 454.347 tisuća eura) koje su iskazane u pojedinačnim bilancama Društva i Javnog dobra u okviru pozicija ''Plaćeni troškovi budućeg razdoblja'' i ''Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja'' dok su u ukupnoj bilanci Društva te promjene konsolidirane u iznosu od 979.631 tisuća eura.

U okviru pozicija ''Plaćeni troškovi budućeg razdoblja'' i ''Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja'' iskazane su investicije koje su financirane iz kredita za koje je povećan kapital javnog dobra, na 31.12.2025. iznose 221.246 tisuća eura. U 2013. i 2014. godini Vlada Republike Hrvatske donijela je Odluku o davanju suglasnosti za preuzimanje duga Društva temeljem danih jamstava i neplaćenih obveznih davanja dužnika povećanjem kapitala javnog dobra a radi smanjenja zaduženosti i financijske konsolidacije upravitelje željezničke infrastrukture u ukupnom iznosu 442.520 tisuća eura (2013. 188.251 tisuću eura i 2014. 254.269 tisuća eura). Dana suglasnost odnosi se na preuzimanje dugoročnog kreditnog zaduženja kod Erste & Steiermaerkische Bank d.d., Erste & Steiermaerkische Bank d.d. i Sberbank d.d., Privredna banka Zagreb d.d., Zagrebačka banka d.d. te kratkoročnog zaduženja kod OTP banke d.d.. Navedenim kreditima financirane su investicije javnog dobra. Nakon preuzimanja kredita Društvo je za prethodno navedeni iznos povećalo kapital javnog dobra te je za iznos aktiviranih investicija bilo potrebno izvršiti korekciju kapitala.

BILANCA / IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU NA 31. PROSINCA 2024.

	31. prosinac 2024.		
	Društvo	**Javno dobro**	**Ukupno**
	EUR´000	**EUR´000**	**EUR´000**
AKTIVA			
Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	6.596	-	6.596
Nematerijalna imovina	**6.596**	-	**6.596**
Zemljište	30.160	238.325	268.485
Građevinski objekti	17.924	831.487	849.411
Postrojenja i oprema	670	8.067	8.737
Imovina s pravom korištenja	2.393	-	2.393
Alati, pogonski inventar i transportna imovina	26.212	19	26.231
Predujmovi za nekretnine, postrojenja i opremu	26.247	-	26.247
Nekretnine, postrojenja i oprema u pripremi	992.397	-	992.397
Ostala materijalna imovina	6.524	17.791	24.315
Materijalna imovina	**1.102.527**	**1.095.689**	**2.198.216**
Ulaganja u udjele poduzetnika unutar grupe	-	-	-
Ulaganja u vrijednosne papire	206	-	206
Financijska imovina	**206**	-	**206**
Ostala potraživanja	322	-	322
Potraživanja	**322**	-	**322**
Odgođena porezna imovina	**614**	**-**	**614**
DUGOTRAJNA IMOVINA	**1.110.265**	**1.095.689**	**2.205.954**
Zalihe	**41.112**	**-**	**41.112**
Potraživanja od poduzetnika unutar grupe	4.791	-	4.791
Potraživanja od kupaca	640	-	640
Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	323	-	323
Potraživanja od države i drugih institucija	33.735	-	33.735
Ostala potraživanja	702	-	702
Potraživanja	**40.191**	-	**40.191**

	31. prosinac 2024.		
	Društvo	**Javno dobro**	**Ukupno**
	EUR´000	**EUR´000**	**EUR´000**
Dani zajmovi, depoziti i sl.	955	-	955
Financijska imovina	**955**	-	**955**
Novac u banci i blagajni	**112.733**	-	**112.733**
KRATKOTRAJNA IMOVINA	**194.991**	-	**194.991**
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	**698.923**	**514.958**	**1.213.881**
UKUPNO AKTIVA	**2.004.179**	**1.610.647**	**3.614.826**
IZVANBILANČNI ZAPISI	**2.807.799**	**39.291**	**2.847.090**

BILANCA / IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU NA 31. PROSINCA 2024. – nastavak

	31. prosinac 2024.		
	Društvo	**Javno dobro**	**Ukupno**
	EUR´000	**EUR´000**	**EUR´000**
PASIVA			
Temeljni (upisani) kapital	**29.755**	-	**29.755**
Kapitalne rezerve	**10.735**	**928.985**	**939.720**
Revalorizacijske rezerve	**8.730**	-	**8.730**
Preneseni gubitak	**(7.271)**	-	**(7.271)**
Dobit poslovne godine	**(2.861)**	-	**(2.861)**
KAPITAL I REZERVE	**39.088**	**928.985**	**968.073**
Rezerviranja	**22.130**	-	**22.130**
Obveze za zajmove, depozite i slično	4.613	-	4.613
Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	12.686	-	12.686
Ostale dugoročne obveze	298	-	298
Odgođena porezna obveza	1.637	-	1.637
Dugoročne obveze	**19.234**	**-**	**19.234**
Obveze prema poduzetnicima unutar grupe	10.176	-	10.176
Obveze za zajmove, depozite slično poduzetnika unutar grupe	2	-	2
Obveze za zajmove, depozite i slično	20.174	25.225	45.399
Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	240.043	-	240.043
Obveze za predujmove	655	-	655
Obveze prema dobavljačima	78.994	-	78.994
Obveze prema zaposlenicima	8.535	-	8.535
Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	5.524	-	5.524
Ostale obveze	1.225	-	1.225
Obveze prema Ministarstvu financija	223.234	-	223.234
Kratkoročne obveze	**588.562**	**25.225**	**613.787**
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	**1.335.165**	**656.437**	**1.991.602**
UKUPNO PASIVA	**2.004.179**	**1.610.647**	**3.614.826**
IZVANBILANČNI ZAPISI	**2.807.799**	**39.291**	**2.847.090**

Godišnje konsolidirane financijske izvještaje usvojila je Uprava društva i odobrila njihovo izdavanje dana 24. rujan 2026. godine.

Potpisano u ime Uprave:

Damir Lončarić,
predsjednik Uprave

Darko Barišić,
član Uprave

Marijan Ćužić
član Uprave

Mihaela Matokanović Džimbeg
član Uprave

Subhi Tawfiq
Član Uprave

HŽ INFRASTRUKTURA d.o.o.
Mihanovićeva ulica 12
10 000 Zagreb
Republika Hrvatska