

HŽ CARGO
društvo s ograničenom odgovornošću,
Zagreb
Godišnji nekonsolidirani financijski izvještaji i
Izvješće neovisnog revizora
za 2025. godinu

SADRŽAJ

	<u>Stranica</u>
Odgovornost za godišnje nekonsolidirane financijske	1
Izvešće neovisnog revizora	2 – 8
Nekonsolidirani Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	9
Nekonsolidirani Izveštaj o financijskom položaju / Bilanca	10 – 11
Nekonsolidirani Izveštaj o promjenama kapitala	12
Nekonsolidirani Izveštaj o novčanim tokovima	13
Bilješke uz financijske izvještaje	14 – 51

ODGOVORNOST ZA GODIŠNJE NEKONSOLIDIRANE FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE

Uprava društva **HŽ CARGO d.o.o.**, Zagreb, Heinzelova 51 ("Društvo") je dužna osigurati da godišnji nekonsolidirani financijski izvještaji za 2025. godinu budu sastavljeni u skladu sa Zakonom o računovodstvu (NN 85/24, 145/24, 151/25) i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni od Europske unije, tako da pružaju istinit i objektivan prikaz nekonsolidiranog financijskog stanja, nekonsolidiranih rezultata poslovanja, nekonsolidiranih promjena kapitala i nekonsolidiranih novčanih tokova Društva za to razdoblje.

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

Pri izradi godišnjih nekonsolidiranih financijskih izvještaja Uprava je odgovorna:

- za odabir i potom dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika u skladu sa važećim standardima financijskog izvještavanja;
- za davanje razumnih i razboritih prosudbi i procjena;
- za primjenu važećih standarda financijskog izvještavanja i za objavu i objašnjenje u financijskim izvještajima svakog odstupanja koje je od materijalnog značaja; te
- izradu godišnjih nekonsolidiranih 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 nekonsolidirani financijski položaj, nekonsolidirane rezultate poslovanja, nekonsolidirane promjene kapitala i nekonsolidirane novčane tokove Društva, kao i njihovu usklađenost sa Zakonom o računovodstvu i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni od strane Europske unije („MSFI“). Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Društva, pa stoga i za poduzimanje opravdanih mjera da bi se spriječile i otkrile prijevare i ostale nezakonitosti.

Potpisano u ime Uprave:

Dragan Marčinko, direktor



HŽ CARGO d.o.o., Zagreb
Heinzelova 51
10 000 Zagreb

14. svibnja 2026. godine



IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Vlasniku društva HŽ CARGO d.o.o., Zagreb,

Izvešće o reviziji godišnjih nekonsolidiranih financijskih izvještaja

Mišljenje s rezervom

Obavili smo reviziju godišnjih nekonsolidiranih financijskih izvještaja društva HŽ CARGO d.o.o., Zagreb, Heinzelova 51 ("Društvo") za godinu koja je završila 31. prosinca 2025., koji obuhvaćaju nekonsolidirani Izvještaj o financijskom položaju (Bilancu) na 31. prosinca 2025., nekonsolidirani Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, nekonsolidirani Izvještaj o promjenama kapitala i nekonsolidirani Izvještaj o novčanim tokovima za tada završenu godinu, kao i pripadajuće Bilješke uz financijske izvještaje, uključujući i sažetak značajnih računovodstvenih politika i ostalih objašnjenja.

Prema našem mišljenju, osim za moguće učinke pitanja opisanog u našem izvješću u odlomku Osnova za mišljenje s rezervom, priloženi godišnji nekonsolidirani financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama nekonsolidirani financijski položaj Društva na 31. prosinca 2025., njegovu nekonsolidiranu financijsku uspješnost i nekonsolidirane novčane tokove za tada završenu godinu u skladu sa Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja ("MSFI") koji su utvrđeni od Europske komisije i objavljeni u službenom listu Europske unije.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izvješće o reviziji godišnjih nekonsolidiranih financijskih izvještaja

Osnova za Mišljenje s rezervom

/i/ Društvo nad značajnim brojem nekretnina evidentiranih u nekonsolidiranom izvještaju o financijskom položaju/nekonsolidiranoj Bilanci na 31. prosinca 2025. godine nema sređene imovinsko-pravne odnose, odnosno nije riješen vlasnički status nad nekretninama koje Društvo koristi.

U odnosu na prethodna razdoblja, napravljen je iskorak po pitanju sređivanja stanja nekretnina koje se vode u poslovnim knjigama Društva te su sukladno zaključenom Sporazumu o uređenju imovinsko-pravnih odnosa između društava HŽ Infrastruktura d.o.o., HŽ Cargo d.o.o. i HŽ Putnički prijevoz d.o.o. od 31. kolovoza 2022. godine pokrenuti odgovarajući postupci, kako bi se riješio njihov vlasnički status. Postupci sređivanja imovinsko-pravnih odnosa i upisa vlasništva nad tim nekretninama su u tijeku. Slijedom navedenog nismo u mogućnosti utvrditi učinke mogućih ispravaka godišnjih nekonsolidiranih financijskih izvještaja Društva za 2025. godinu.

Obavili smo našu reviziju u skladu sa Međunarodnim revizijskim standardima ("MRevS-i"). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem Izvješću neovisnog revizora u odjeljku o revizorovim odgovornostima za reviziju godišnjih nekonsolidiranih financijskih izvještaja. Neovisni smo od Društva u skladu s Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe (s Međunarodnim standardima neovisnosti) koji 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 pribavili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje s rezervom.

Ključna revizijska pitanja

Ključna revizijska pitanja su ona pitanja koja su bila, po našoj profesionalnoj prosudbi, od najveće važnosti za našu reviziju godišnjih nekonsolidiranih financijskih izvještaja tekućeg razdoblja i uključuju prepoznate najznačajnije rizike značajnog pogrešnog prikazivanja uslijed pogreške ili prijevare s najvećim učinkom na našu strategiju revizije, raspored raspoloživih naših resursa i utrošak vremena angažiranog revizijskog tima. Tim pitanjima smo se bavili u kontekstu naše revizije godišnjih nekonsolidiranih financijskih izvještaja kao cjeline i pri formiranju našeg mišljenja o njima, i mi ne dajemo zasebno mišljenje o tim pitanjima.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)
Izvešće o reviziji godišnjih nekonsolidiranih financijskih izvještaja
Ključna revizijska pitanja (nastavak)

Opis	Kako smo revidirali ključna revizijska pitanja
Društvo je u nekonsolidiranom Izveštaju o financijskom položaju/ nekonsolidiranoj Bilanci na dan 31. prosinca 2025. godine iskazalo rezerviranja za potencijalne obveze po sudskim sporovima u kojima je Društvo tužena stranka u iznosu od 4.298.880 EUR (31.12.2024. 4.572.034 EUR) Za detaljnije informacije vidjeti bilješku 2.21., bilješku 12. i bilješku 32. Društvo je u okviru svog poslovanja izloženo značajnom broju dugotrajnih sudskih sporova čiji ishodi mogu potencijalno negativno utjecati na financijsku uspješnost. Rezerviranja se priznaju kad Društvo ima sadašnju zakonsku ili izvedenu obvezu koja je nastala kao rezultat prošlih događaja te je vjerojatno da će biti potreban odljev sredstava da se podmiri ta obveza, te se pouzdano može procijeniti iznos obveze. Složena pravna pitanja zahtijevaju od Uprave složene procjene uz visoku razinu prosuđivanja i nesigurnosti, što može dovesti do evidentiranja značajno pogrešnih iznosa rezerviranja. Ishod sudskih postupaka izvan je kontrole Društva te je procjena Uprave neizvjesna i ovisi o tijeku, ishodima i presudama u sudskim sporovima. Uprava donosi procjene o ishodu sudskih sporova temeljem mišljenja pravne službe i odvjetnika koji zastupaju Društvo.	Naše procedure uključivale su, između ostalog: • pribavljanje i pregled mišljenja vanjskih odvjetnika te ostalih podloga koje je pripremilo Društvo, kako bi procijenili podržavaju li oni prosudbe Uprave o priznatim iznosima rezerviranja, • razgovor s pravnom službom Društva i vanjskim odvjetnikom s ciljem razumijevanja pretpostavki koje su razmatrane prilikom utvrđivanja potrebe rezerviranja, • Procjenu usklađenosti politike priznavanja rezerviranja po započetim sudskim sporovima s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja, • Provjeru namjene i prirode materijalno značajnih rezerviranja, • Provjeru realizacije prethodno rezerviranih iznosa kako bismo procijenili točnost prethodnih prosudbi i procjena, • Provjeru zahtijevanih objava vezanih za rezerviranja u financijskim izvještajima kako bi utvrdili da su točne i potpune.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)**Izvešće o reviziji godišnjih nekonsolidiranih financijskih izvještaja****Ključna revizijska pitanja (nastavak)**

Slijedom navedenog, procjene Uprave o postojanju sadašnje obveze, o vjerojatnosti podmirenja iste i postojanju pouzdane procjene iznosa koji će biti potreban za izmirenje obveze, zahtijeva od Uprave ocjenu rizika i nesigurnosti vezanih uz pravne postupke kao bi ovi događaji bili na odgovarajući način mjereni, prezentirani i objavljeni u financijskim izvještajima. S obzirom na značajnost iznosa te složenost postupka procjene ishoda sporova, pitanje sudskih sporova i potencijalnih obveza bilo je od posebne važnosti za našu reviziju.	
--	--

Ostale informacije u Godišnjem izvješću

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključuju Izvješće posloводства uključeno u Godišnje izvješće, ali ne uključuju godišnje nekonsolidirane financijske izvještaje i naše izvješće revizora o njima. Naše mišljenje s rezervom o godišnjim nekonsolidiranim financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije.

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

U pogledu Izvješća posloводства, obavili smo i postupke propisane Zakonom o računovodstvu. Ti postupci uključuju provjeru je li Izvješće posloводства sastavljeno u skladu s člankom 24. Zakona o računovodstvu.

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

1. su informacije u priloženom Izvješću posloводства usklađene, u svim značajnim odrednicama, s priloženim financijskim izvještajima; te
2. je priloženo Izvješće posloводства sastavljeno u skladu sa člankom 24. Zakona o računovodstvu.

Na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Društva i njegova okruženja stečenog u okviru revizije financijskih izvještaja, dužni smo izvijestiti ako smo ustanovili da postoje značajni pogrešni prikazi u priloženom Izvješću posloводства. U tom smislu, izuzev iznijetog u odjeljku Osnova za Mišljenje s rezervom nemamo što izvijestiti.

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

Uprava Društva je odgovorna za sastavljanje godišnjih nekonsolidiranih financijskih izvještaja koji daju istinit i fer prikaz u skladu s MSFI-ima koji su utvrđeni od Europske komisije i objavljeni u službenom listu Europske unije, i za one interne kontrole za koje Uprava Društva odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja godišnjih nekonsolidiranih financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

U sastavljanju godišnjih nekonsolidiranih financijskih izvještaja, Uprava Društva je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Društva da nastavi s poslovanjem po vremenski neograničenom poslovanju, objavljivanje, ako je primjenjivo, pitanja povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem i korištenjem računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja, osim ako Uprava Društva ili namjerava likvidirati Društvo 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 ustanovilo Društvo.

Revizorove odgovornosti za reviziju godišnjih nekonsolidiranih financijskih izvještaja

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li godišnji nekonsolidirani financijski izvještaji kao cjelina bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške i izdati Izvješće neovisnog revizora koje uključuje naše mišljenje s rezervom. 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 nekonsolidiranih financijskih izvještaja.

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

- prepoznamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza godišnjih nekonsolidiranih 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 prijevare 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 Društva.



Revizorove odgovornosti za reviziju godišnjih nekonsolidiranih financijskih izvještaja (nastavak)

- ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila Uprava Društva.
- zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi Uprava Društva 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 Društva da nastavi s poslovanjem po vremenski neograničenom poslovanju. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem Izvješću neovisnog revizora na povezane objave u godišnjim nekonsolidiranim 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 neovisnog revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Društvo prekine s nastavljanjem poslovanja po vremenski neograničenom poslovanju.

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

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 koji su otkriveni tijekom naše revizije.

Mi također dajemo izjavu onima koji su zaduženi za upravljanje da smo postupili u skladu s relevantnim 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 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 nekonsolidiranih financijskih izvještaja tekućeg razdoblja i stoga su ključna revizijska pitanja. Mi opisujemo ta pitanja u našem Izvješću neovisnog 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 neovisnog revizora jer se razumno može očekivati da bi negativne posljedice priopćavanja nadmašile dobrobit javnog interesa od takvog priopćavanja.

Izvešće o drugim zakonskim zahtjevima

Izvešće temeljem zahtjeva iz Uredbe (EU) br. 537/2014

1. Na dan 20. rujna 2024. godine imenovala nas je Skupština Društva temeljem prijedloga Nadzornog odbora Društva da obavimo reviziju godišnjih nekonsolidiranih financijskih izvještaja za 2024. i 2025. godinu.
2. Na datum ovog izvješća neprekinuto smo angažirani u obavljanju zakonske revizije Društva od revizije godišnjih nekonsolidiranih financijskih izvještaja Društva za 2021. godinu do revizije godišnjih nekonsolidiranih financijskih izvještaja za 2025. godinu što ukupno iznosi 5 godina.
3. Osim pitanja koja smo u našem izvješću neovisnog revizora naveli kao ključna revizijska pitanja unutar podnaslova Izvešće o reviziji godišnjih nekonsolidiranih financijskih izvještaja nemamo nešto za izvijestiti u vezi s točkom (c) članka 10. Uredbe (EU) br. 537/2014.
4. Naše revizijsko mišljenje s rezervom 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 nekonsolidiranih financijskih izvještaja Društva za 2025. godinu i datuma ovog izvješća nismo Društvu pružili zabranjene nerevizorske 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 Društvo.

U Zagrebu, 14. svibnja 2026. godine

Moore Audit Croatia d.o.o.
Trg Johna Fitzgeralda Kennedyja 6B
10000 Zagreb


Marko Dvorski, predsjednik Uprave, ovlašteni revizor

HŽ CARGO d.o.o., Zagreb
NEKONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

		2025. godina	2024. godina
	Bilješka	u EUR	u EUR
Prihodi od prodaje	3	55.306.932	59.453.541
Ostali poslovni prihodi	4	4.672.862	11.616.974
Poslovni prihodi		59.979.794	71.070.515
Troškovi sirovina i materijala	5	(7.846.767)	(9.044.441)
Troškovi prodane robe	6	(622.506)	(523.398)
Ostali vanjski troškovi	7	(15.664.014)	(14.542.107)
Materijalni troškovi		(24.133.287)	(24.109.946)
Neto plaće i nadnice		(16.748.960)	(14.538.327)
Troškovi poreza i doprinosa iz plaća		(6.647.319)	(5.560.478)
Doprinosi na plaće		(4.890.556)	(4.295.999)
Troškovi osoblja	8	(28.286.835)	(24.394.804)
Amortizacija	9	(11.760.677)	(12.189.282)
Ostali troškovi	10	(5.522.484)	(3.911.410)
Vrijednosno usklađenje	11	(145.081)	(236.282)
Rezerviranja	12	(946.457)	(901.226)
Ostali poslovni rashodi	13	(1.526.052)	(5.784.484)
Poslovni rashodi		(72.320.873)	(71.527.434)
Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima		26.541	70.374
Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama		704.381	973.819
Ostali financijski prihodi		96.430	134.776
Financijski prihodi	14	827.352	1.178.969
Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima i drugim osobama		(2.824)	(1.315)
Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama		(498.660)	(460.442)
Financijski rashodi	15	(501.484)	(461.757)
UKUPNI PRIHODI		60.807.146	72.249.485
UKUPNI RASHODI		(72.822.357)	(71.989.191)
DOBIT / (GUBITAK) PRIJE OPOREZIVANJA		(12.015.211)	260.294
Porez na dobit	16	-	-
DOBIT / (GUBITAK) RAZDOBLJA		(12.015.211)	260.294
OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT		-	(24.701)
SVEOBUHVAATNA DOBIT / (GUBITAK) RAZDOBLJA		(12.015.211)	235.593

Popratne bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

HŽ CARGO d.o.o., Zagreb
NEKONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU / BILANCA
na 31. prosinca 2025.

		31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
		u EUR	u EUR
AKTIVA			
Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	Bilješka 17	262.372	359.646
Imovina s pravom korištenja	42	7.313.522	10.137.013
Nematerijalna imovina		7.575.894	10.496.659
Zemljište		3.615.523	3.615.523
Građevinski objekti		6.237.641	7.474.224
Postrojenja i oprema		3.589	4.697
Alati, pogonski inventar i transportna imovina		57.810.653	59.929.815
Predujmovi za materijalnu imovinu		297.963	405.748
Materijalna imovina u pripremi		-	634.900
Ostala materijalna imovina		54.049	54.049
Ulaganja u nekretnine		11.333.100	9.011.100
Materijalna imovina	18	79.352.518	81.130.056
Udjeli kod povezanih poduzetnika		2.269.560	2.269.560
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit i gubitak		692.132	618.634
Dani zajmovi		820.820	181.230
Financijska imovina	19	3.782.512	3.069.424
Potraživanja od kupaca	20	23.607	31.492
Dugotrajna potraživanja		23.607	31.492
DUGOTRAJNA IMOVINA		90.734.531	94.727.631
Sirovine i materijal		2.207.367	2.415.068
Zalihe	21	2.207.367	2.415.068
Potraživanja od povezanih poduzetnika	22	360.853	670.974
Potraživanja od kupaca	23	6.681.102	9.633.544
Potraživanja od države i drugih institucija	24	185.274	190.726
Ostala potraživanja	24	92.823	190.676
Potraživanja		7.320.052	10.685.920
Dani zajmovi, depoziti i slično – unutar grupe	25	360.409	290.038
Dani zajmovi, depoziti i slično		28.311.607	34.509.050
Dani zajmovi, depoziti i slično		28.672.016	34.799.088
Novac u banci i blagajni	26	3.598.156	2.728.359
KRA TKOTRAJNA IMOVINA		41.797.591	50.628.435
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	27	612.422	349.246
UKUPNO AKTIVA		133.144.544	145.705.312

HŽ CARGO d.o.o., Zagreb
NEKONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU / BILANCA
NA 31. PROSINCA 2025. - nastavak

		31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
PASIVA	Bilješka	u EUR	u EUR
Temeljni (upisani) kapital	28	22.796.204	22.796.204
Kapitalne rezerve	29	93.732.715	93.732.715
Zakonske rezerve		382.437	382.437
Revalorizacijske rezerve	30	3.431.043	2.368.393
Zadržana dobit	31	278.884	174.766
Dobit / (Gubitak) poslovne godine		(12.015.211)	260.294
KAPITAL I REZERVE		108.606.072	119.714.809
Rezerviranja	32	4.839.658	5.097.811
Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	33	-	212
Obveze po najmovima	42	4.418.775	7.350.006
Odgođena porezna obveza		753.156	519.891
Dugoročne obveze		10.011.589	12.967.920
Obveze prema povezanim poduzetnicima	34	1.872.518	3.280.610
Obveze za zajmove, depozite i slično	35	733.406	905.488
Obveze po najmovima	42	3.081.077	2.978.793
Obveze za predujmove	36	354.875	232.634
Obveze prema dobavljačima	37	1.881.100	1.724.807
Obveze prema zaposlenicima	38	2.771.077	1.414.159
Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	39	1.203.679	844.901
Ostale obveze	40	89.572	102.711
Kratkoročne obveze		11.987.304	11.484.103
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	41	2.539.579	1.538.480
UKUPNO PASIVA		133.144.544	145.705.312

Popratne bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

HŽ CARGO d.o.o., Zagreb
NEKONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

	Temeljni (Upisani) kapital	Kapitalne rezerve	Zakonske rezerve	Revalorizacijske rezerve	(Preneseni gubitak) / Zadržana dobit	(Gubitak) / Dobit tekuće godine	Ukupno
	u EUR	u EUR	u EUR	u EUR	u EUR	u EUR	u EUR
Stanje 01. siječanj 2024. godine	22.796.204	93.732.715	382.437	2.393.094	(1.846.943)	2.017.336	119.474.843
Isknjiženje prodanih nekretnina Split	-	-	-	(106.609)	-	-	(106.609)
Fer vrijednost nekretnina po MRS 40	-	-	-	62.718	-	-	62.718
Prijenos na prenesene gubitke / zadržanu dobit	-	-	-	-	1.915.100	(1.915.100)	-
Pokriće gubitka smanjenjem kapitalnih rezervi	-	-	-	-	106.609	-	106.609
Isplata dobiti vlasniku	-	-	-	-	-	(102.236)	(102.236)
Prijenos odgođene porezne obveze	-	-	-	19.190	-	-	19.190
Dobit tekuće godine	-	-	-	-	-	260.294	260.294
Ukupna sveobuhvatna dobit	-	-	-	(24.702)	-	260.294	235.592
Stanje 31. prosinca 2024. godine	22.796.204	93.732.715	382.437	2.368.393	174.766	260.294	119.714.809
Isplata dobiti vlasniku	-	-	-	-	(156.176)	-	(156.176)
Ukupno transakcije s vlasnicima priznate direktno u glavnici	-	-	-	-	(156.176)	-	(156.176)
Prijenos na prenesene gubitke / zadržanu dobit	-	-	-	-	260.294	(260.294)	-
Fer vrijednost nekretnina po MRS 40	-	-	-	1.062.650	-	-	1.062.650
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	-	-	-	-	-
Gubitak tekuće godine	-	-	-	-	-	(12.015.211)	(12.015.211)
Ukupna sveobuhvatna dobit	-	-	-	-	-	-	-
Stanje 31. prosinca 2025. godine	22.796.204	93.732.715	382.437	3.431.043	278.884	(12.015.211)	108.606.072

Popratne bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

HŽ CARGO d.o.o., Zagreb
NEKONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

	Bilješka	2025.	2024.
		EUR	EUR
(Gubitak) / Dobit prije poreza		(12.015.211)	260.294
Amortizacija	9	11.760.677	12.189.282
Vrijednosna usklađenja	11	145.081	236.282
Trošak rezerviranja	12	946.457	901.226
Rashod od kamata	15	501.484	461.757
Prihodi od kamata	14	(827.352)	(1.178.969)
Otpis zaliha	13	1.526.052	5.783.982
Manjkovi	13	-	502
Usklađenje za dobitak od prodaje imovine		(314.054)	(2.771.411)
Ostala usklađenja za nenovčane transakcije		12.105.484	(2.347.878)
Promjena dugoročnih potraživanja		7.885	6.313
Promjena zalihe		(207.701)	(95.832)
Promjena potraživanja od povezanih poduzetnika		(310.122)	(1.213.618)
Promjena potraživanja od kupaca		(2.952.441)	(2.103.371)
Promjena ostala potraživanja		(103.305)	(155.295)
Promjena plaćenih troškova budućeg razdoblja i obračunatih prihoda		263.177	(171.190)
Plaćena rezerviranja		(621.857)	(912.875)
Promjena obveze prema povezanim poduzetnicima		156.293	(279.103)
Promjena obveza prema dobavljačima		(1.408.091)	(2.804.933)
Promjena ostalih kratkoročnih obveza		1.702.556	48.796
Promjena prihoda budućeg razdoblja i odgođenog plaćanja troškova		1.001.099	677.295
Plaćene kamate		(500.510)	(460.615)
Naplaćene kamate		729.816	1.044.193
Neto novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti		11.585.417	7.114.832
Novčani tokovi iz investicijskih aktivnosti			
Izdaci za nabavu materijalne i nematerijalne imovine		(8.349.791)	(16.054.277)
Primici od prodaje imovine		709.540	7.299.616
Neto novčani tokovi iz investicijskih aktivnosti		(7.640.251)	(8.754.661)
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti			
Primici od kredita		290.038	403.946
Otplata po najmovima		(3.365.407)	(3.859.018)
Neto novčani tokovi iz financijskih aktivnosti		(3.075.369)	(3.455.072)
UKUPNO NETO NOVČANI TIJEK		869.797	(5.094.901)
NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA		2.728.359	7.823.260
NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA	26	3.598.156	2.728.359

Popratne bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

HŽ CARGO d.o.o., Zagreb
BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

1. OPĆI PODACI

1.1 Djelatnost

HŽ CARGO d.o.o., Zagreb, Heinzelova 51, ("Društvo") je društvo u 100%-tnom vlasništvu Republike Hrvatske i bavi se javnim željezničkim prijevozom i prijevozom tereta u domaćem i međunarodnom željezničkom i kombiniranom prometu kao svojom osnovnom djelatnošću.

1.2 Zaposleni

Broj zaposlenih u Društvu na 31. prosinca 2025. godine iznosi 930 djelatnika (31. prosinca 2024. godine iznosio je 939 djelatnika).

Struktura zaposlenih je, kako slijedi:

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
MR	2	2
VSS	64	64
VŠS	40	42
SSS	759	754
NSS	2	2
PKV	43	53
KV	4	4
NKV	16	18
Ukupno	930	939

1.3 Nadzorni odbor i Uprava Društva

Nadzorni odbor:

- Damir Sesvečan, predsjednik Nadzornog odbora od 28. rujna 2022. god. do 28. rujna 2026. god.
- Kristina Horvat, zamjenica predsjednika Nadzornog odbora od 18. prosinca 2023. god. do 18. prosinca 2027. god.
- Nenad Mrgan, predstavnik radnika, član Nadzornog odbora od 25. listopada 2023. god. do 25. listopada 2027. god.

Uprava

- Dragan Marčinko, direktor od 1. lipnja 2021. do 18. siječnja 2025.
Novi mandat od 23. siječnja 2025. do 23. siječnja 2029.

Iznos naknade članovima Uprave i Nadzornog odbora Društva su prikazani u Bilješci 8 i 10. uz financijske izvještaje.

2. SAŽETAK NAJVAŽNIJIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Sažetak značajnih računovodstvenih politika usvojenih za pripremu godišnjih nekonsolidiranih financijskih izvještaja naveden je u nastavku. Politike su dosljedno primjenjivane za sva razdoblja uključena u ove izvještaje, osim ako nije drukčije navedeno.

2.1. Izjava o usklađenosti i osnova prikaza

Godišnji financijski izvještaji za 2025. godinu pripremljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) koje je usvojila Europska unija, a također pripremljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu (Narodne novine 85/24, 145/24 i 151/25) i u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja (Narodne novine 107/25).

Korisnici ovih godišnjih nekonsolidiranih financijskih izvještaja trebali bi ih čitati zajedno s godišnjim konsolidiranim financijskim izvještajima Društva na dan 31. prosinca 2025. i za godinu koja je tada završila u svrhu dobivanja cjelokupnih informacija o financijskom položaju Društva i njegovih ovisnih društava („Grupa“), rezultatima njenog poslovanja i promjenama financijskog stanja Grupe u cjelini. Godišnji konsolidirani financijski izvještaji na dan i za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine nisu još dostupni.

Godišnji nekonsolidirani 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.

2.2. Ključne procjene i neizvjesnost procjena

Prilikom sastavljanja godišnjih nekonsolidiranih financijskih izvještaja korištene su određene procjene koje utječu na iskaz imovine i obveza Društva, prihode i rashode Društva i objavljivanje potencijalnih obveza Društva.

Budući događaji i njihovi utjecaji ne mogu se predvidjeti sa sigurnošću, slijedom čega se stvarni rezultati mogu razlikovati od procijenjenih. Procjene korištene pri sastavljanju godišnjih nekonsolidiranih financijskih izvještaja su podložne izmjenama nastankom novih događaja, stjecajem dodatnog iskustva, dobivanjem dodatnih informacija i spoznaja i promjenom okruženja u kojima Društvo posluje.

Ključne procjene korištene u primjeni računovodstvenih politika prilikom sastavljanja financijskih izvještaja odnose se na obračun amortizacije dugotrajne nematerijalne i materijalne imovine, umanjeње vrijednosti zaliha, umanjeње vrijednosti potraživanja, rezerviranja, te objavu potencijalnih obveza.

2.3 Usvajanje novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (MSFI)

Usvojene računovodstvene politike jednake su onima primijenjenima prošle financijske godine, osim standarda, izmjena standarda i tumačenjau koji su stupili na snagu nakon 1. siječnja 2025. godine. U nastavku je prikazan samo novi standard, njegova izmjena i tumačenje koji su bitni za poslovanje Društva:

Izmjene i dopune MRS 21 Učinci promjena tečaja stranih valuta: Izmjena definira da se valuta smatra zamjenjivom u drugu valutu ako subjekt može pribaviti tu drugu valutu unutar vremenskog okvira koji uključuje uobičajeno administrativno kašnjenje putem tržišta ili mehanizma razmjene u kojem bi transakcija rezultirala provedivim pravima i obvezama. Kada valuta nije zamjenjiva, subjekt je obvezan procijeniti važeći tečaj na datum mjerenja. Izmjena također pruža smjernice za utvrđivanje tečaja u takvim okolnostima, kao i propisane povezane objave u slučajevima kada tržišni tečaj nije dostupan. Izmjene sadrže smjernice za određivanje situacija kada je valuta zamjenjiva i kako odrediti tečaj kada nije. Ova izmjena standarda nema značajan utjecaj na godišnje financijske izvještaje Društva.

Objavljeni su novi standardi i izmjene standarda koji još nisu na snazi (primjenjuju se za razdoblja koja započinju 1. siječnja 2026. ili nakon toga):

Izmjene i dopune MSFI 9 Financijski instrumenti i MSFI 7 Financijski instrumenti: objavljivanje: Ugovori koji se odnose na električnu energiju ovisnu o prirodnim čimbenicima.

Izmjene i dopune MSFI 9 Financijski instrumenti i MSFI 7 Financijski instrumenti: objavljivanje: klasifikacija i mjerenje financijskih instrumenata

Godišnja poboljšanja – Svezak 11 – uključuje određene izmjene u MSFI 1, MSFI 7, MSFI 9, MSFI 10, MRS 7

Ne očekuje se da će ove izmjene i dopune imati značajniji učinak na godišnje financijske izvještaje Društva.

Objavljeni su novi standardi i izmjene standarda koji još nisu na snazi, niti su odobreni od strane EU (primjenjuju se za razdoblja koja započinju 1. siječnja 2027. ili nakon toga):

MSFI 18 Presentacija i objavljivanje u godišnjim financijskim izvještajima

Izdan u travnju 2024. godine i zamjenjuje MRS 1 te će rezultirati velikim posljedičnim izmjenama računovodstvenih standarda MSFI, uključujući MRS 8 Osnove sastavljanja godišnjih financijskih izvještaja (preimenovan iz Računovodstvene politike, Promjene u računovodstvenim procjenama i pogreške). Iako MSFI 18 neće imati nikakav učinak na priznavanje i mjerenje stavki u godišnjim odvojenim/konsolidiranim financijskim izvještajima, očekuje se da će imati značajan učinak na prezentaciju i objavljivanje određenih stavki. Ove promjene uključuju kategorizaciju i međuzbrojeve u izvještaju o dobiti ili gubitku, združivanje/rašćlanjivanje i označavanje informacija te objavljivanje mjera učinka koje je definirala uprava.

MSFI 19 Ovisna Društva bez javne odgovornosti: objave i izmjene

Izmjene MRS 21 – tečajevi u slučaju hiperinflatornih valuta

Uprava još procjenjuje učinke novih i izmijenjenih standarda. Osim učinaka MSFI 18 koji će imati značajan učinak na prezentiranje, prvenstveno uspjeha poslovanja, ne očekuje se da će novi standardi i tumačenja značajno utjecati na godišnje financijske izvještaje Društva.

2.4. Funkcionalna valuta i valuta prikazivanja

Stavke uključene u godišnje nekonsolidirane financijske izvještaje Društva iskazane su u valuti primarnog gospodarskog okruženja u kojem Društvo posluje (funkcijska valuta).

Društvo je nekonsolidirane financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine pripremio u eurima.

2.5. Priznavanje prihoda

Prihodi od prodaje robe

Prihodi od prodaje robe priznaju se kada je Društvo prenijelo značajne rizike i koristi vlasništva robe na kupca i ako je vjerojatno da će Društvo primiti ranije dogovorene uplate. Ti se kriteriji smatraju zadovoljenim kada je roba dostavljena kupcu, odnosno kada su izdani odgovarajući računi. Gdje kupac ima pravo na povrat, Društvo odgađa priznavanje prihoda sve dok pravo na povrat ne istekne. Međutim, tamo gdje Društvo zadržava samo beznačajni rizik vlasništva s obzirom na pravo povrata, prihod se ne odgađa.

Prihodi od prodaje usluga

Pod uvjetom da je iznos prihoda moguće pouzdano izmjeriti i ako je vjerojatno da će Društvo primiti naknadu, prihodi od usluga priznaju se u razdoblju u kojem su iste pružene. Prihod od usluga ostvaruju se uglavnom prijevozom robe u zemlji i inozemstvu.

Prihodi od kamata

Prihod od kamata priznaje se na vremenskoj osnovi, na temelju neotplaćene glavnice i po primjenjivoj efektivnoj kamatnoj stopi, koja točno diskontira procijenjene buduće novčane primitke kroz očekivani vijek trajanja financijskog instrumenta ili do neto knjigovodstvenog iznosa financijske imovine. Prihod od kamata se priznaje kao financijski prihod u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

Prihodi od najмова

Prihod od poslovnih najмова obračunava se na linearnoj osnovi tijekom trajanja najma.

Prihod od državnih potpora

Državne potpore priznaju se kao prihod na sustavnoj i racionalnoj osnovi kroz obračunska razdoblja kako bi se sučelile s odnosnim troškovima za koje su namijenjene da ih nadoknade.

Državne potpore namijenjene nabavci dugotrajne materijalne imovine koja se amortizira početno se iskazuju kao odgođeni prihodi, a naknadno se priznaju kao prihod u obračunskim razdobljima u alikvotnim dijelovima kojima se iskazuje trošak amortizacije te dugotrajne materijalne imovine.

2.6. Troškovi posudbe

Troškovi posudbe koji se mogu izravno pripisati stjecanju, izgradnji ili proizvodnji kvalificiranog sredstva, a to je sredstvo koje nužno zahtijeva značajno vrijeme kako bi bilo spremno za svoju namjeravanu uporabu ili prodaju, uključuju se u trošak nabave toga sredstva sve dok sredstvo većim dijelom ne bude spremno za namjeravanu uporabu ili prodaju. Ostali troškovi posudbe se priznaju kao rashod.

Troškovi posudbe uključuju kamate na dopuštena prekoračenja po bankovnom računu, kratkoročne i dugoročne posudbe te tečajne razlike nastale posudbama u stranoj valuti, u iznosu u kojem se smatraju usklađivanjem troškova kamata.

2.7. Transakcije u stranim valutama

Transakcije u stranim valutama preračunavaju se u funkcionalnu valutu upotrebom tečaja važećeg na dan transakcije. Monetarna imovina i obveze denominirane u stranoj valuti na dan sastavljanja nekonsolidiranog izvještaja o financijskom položaju preračunate su u funkcionalnu valutu upotrebom tečaja važećeg na dan sastavljanja nekonsolidiranog Izvještaja o financijskom položaju / bilance. Dobici ili gubici od tečajnih razlika, koji nastaju prilikom podmirenja tih transakcija te iz preračuna monetarne imovine i obveza izraženih u stranim valutama, priznaju se u računu izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

Nemonetarna imovina i stavke koje se mjere po povijesnom trošku strane valute preračunavaju se po tečaju važećem na dan transakcije.

Nemonetarna imovina i obveze izražene u stranim valutama koje su iskazane po fer vrijednosti, preračunavaju se u funkcionalnu valutu po tečaju važećem na dan utvrđivanja fer vrijednosti.

2.8. Porez na dobit

Obveza poreza na dobit za tekuću godinu utvrđuje se na temelju rezultata ostvarenog u toj godini, usklađenog za propisane stavke trajnog usklađenja (prihodi od dividendi i udjela u dobiti, te porezno nepriznate troškove) u skladu s nacionalnim propisima u pojedinim državama u kojima posluju ovisna društva. Porez na dobit obračunava se primjenom poreznih stopa koje su bile na snazi na datum bilance.

Odgođena porezna imovina i odgođena porezna obveza proizlaze iz privremenih razlika između vrijednosti imovine i obveza iskazanih u financijskim izvještajima i vrijednosti iskazanih za potrebe utvrđivanja osnovice poreza na dobit. Odgođena porezna imovina priznaje se 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.

2.9. Nematerijalna imovina

Nematerijalna imovina se odnosi na informatičke programe i ulaganja u tuđu imovinu koje se početno mjere po trošku nabave i amortiziraju se pravocrtnom metodom tijekom procijenjenog vijeka trajanja.

Nakon početnog priznavanja nematerijalna imovina se evidentira po nabavnoj vrijednosti umanjenoj za troškove amortizacije i eventualne akumulirane gubitke od umanjenja imovine.

Nematerijalna imovina nastala vlastitom proizvodnjom, isključujući kapitalizirane troškove razvoja, ne kapitalizira se i troškovi se priznaju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u godini u kojoj su nastali. Vijek trajanja nematerijalne imovine se procjenjuje ili kao ograničeni (određeni) ili kao neograničeni (neodređeni).

Nematerijalna imovina sa određenim vijekom trajanja amortizira se tijekom procijenjenog vijeka trajanja i umanjuje se kada za to postoje uvjeti. Amortizacijski period i metoda amortizacije nematerijalne imovine s određenim vijekom trajanja revidira se najmanje krajem svake financijske godine. Promjene u očekivanom vijeku trajanja ili očekivani obrazac korištenja budućih ekonomskih koristi uključenih u imovinu uračunavaju se promjenom amortizacijskog perioda i metode i tretiraju se kao promjene računovodstvenih procjena. Prosječni procijenjeni vijek trajanja nematerijalne imovine je 4 godina.

Trošak amortizacije nematerijalne imovine s određenim vijekom trajanja priznaje se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti. Nematerijalna imovina s neodređenim vijekom trajanja se ne amortizira, ali se procjenjuje za umanjenja na godišnjoj osnovi, ili pojedinačno ili na razini generiranja novca.

Procjena neograničenog vijeka trajanja revidira se godišnje, a kako bi se odredilo da li i dalje postoji osnova za neograničeni vijek trajanja. U slučaju ne postojanja osnove, provodi se promjena vijeka trajanja iz neograničenog u ograničeni.

2.10. 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 se prikazuje odvojeno u Izvještaju u financijskom položaju.

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 Društvo ugovorno snosi troškove demontaže, uklanjanja ili obnovi mjesta na koje se imovina nalazi.

HŽ CARGO d.o.o., Zagreb
BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. - nastavak

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.
	godina
Vozila	4-5 godina
Poslovni prostori	5, 10, 20 godina
Lokomotive	4-5 godina

Obveza za najam imovine s pravom korištenja

Obveza za najam mjerena je po sadašnjoj vrijednosti preostalih otplata najma, diskontiranih korištenjem inkrementalne stope zaduživanja Društva na dan 1. siječnja 2025. godine. Inkrementalna stopa zaduživanja Društva je stopa po kojoj bi u sličnom roku i na temelju sličnog jamstva Društvo plaćalo za posudbu sredstava nužnih za stjecanje imovine čija je vrijednost slična vrijednosti imovine s pravom korištenja 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.

2.11. Nekretnine, postrojenje i oprema

Nekretnine, postrojenja i oprema iskazuju se po nabavnoj vrijednosti umanjenoj za akumuliranu amortizaciju i/ili akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti, a čine materijalnu imovinu kojoj je vijek trajanja duži od godine dana.

Nabavna vrijednost uključuje nabavnu cijenu, trošak rezervnih dijelova postrojenja i opreme, te ostale zavisne troškove i procijenjenu vrijednost budućih troškova demontaže ako su uvjeti priznavanja istih ostvareni.

Građevinski objekti evidentiraju se po trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju nekretnina i gubitke od umanjenja imovine.

U slučaju kada je potrebno zamijeniti značajne dijelove nekretnina, postrojenja i opreme u intervalima, Društvo priznaje takve dijelove kao imovinu sa određenim vijekom trajanja i amortizacijom. Isto tako u slučaju većih kontrola ili održavanja, troškovi istih se priznaju u knjigovodstvenom iznosu postrojenja i opreme, ako su zadovoljeni uvjeti priznavanja. Svi ostali troškovi popravaka i održavanja priznaju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti kako nastaju.

Amortizacija se obračunava tako da se nabavna vrijednost imovine, osim zemljišta i investicija u tijeku otpisuje tijekom procijenjenog korisnog vijeka imovine primjenom pravocrtne metode. Prosječni procijenjeni korisni vijek trajanja pojedine imovine je kako slijedi:

Građevinski objekti	10 - 50 godina
Oprema	2 - 14 godina
Alati, pogonski inventar i transportna sredstva	4 - 40 godina

Sva dodatna ulaganja u vagone amortiziraju se u vijeku trajanja od 6 odnosno 4 godine ovisno o seriji vagona sukladno zakonskim propisima, dok se sva dodatna ulaganja u lokomotive amortiziraju u vijeku trajanja od 16 godina sukladno zakonskim propisima.

Nekretnine, postrojenja i oprema i svaki njihov značajan dio prestaju se priznavati u trenutku otuđivanja ili kada se njihovim korištenjem ne očekuju buduće ekonomske koristi.

Dobici ili gubici nastali otuđivanjem ili rashodovanjem određenog sredstva utvrđuju se kao razlika između prihoda od prodaje i knjigovodstvenog iznosa tog sredstva i priznaju u dobit ili gubitak.

Preostala (sadašnja) vrijednost, korisni vijek trajanja i metode amortizacije preispituju se na kraju svake financijske godine i usklađuju, ako je prikladno.

2.12. Ulaganja u nekretnine

Ulaganje u nekretnine priznaje se kao imovina samo i isključivo u slučaju kada je vjerojatno da će buduće ekonomske koristi povezane s ulaganjem u nekretnine pritjecati u Društvo i kada je trošak ulaganja u nekretnine moguće pouzdano izmjeriti.

Ulaganje u nekretnine početno se mjeri po trošku. Društvo uključuje transakcijske troškove u početno mjerenje. Trošak ulaganja u nekretnine obuhvaća kupovnu cijenu i sve povezane direktne troškove.

Naknadno mjerenje

Društvo kod naknadnog mjerenja ulaganja u nekretnine koristi model fer vrijednosti za sva ulaganja u nekretnine.

Prestanak priznavanja

Društvo prestaje priznavati ulaganja u nekretnine prilikom otuđenja, promjene namjene ili kod konačnog povlačenja ulaganja u nekretnine iz uporabe te kada se ne očekuju buduće ekonomske koristi od otuđenja.

2.13. Financijska imovina

Društvo je usvojilo MSFI 9 – Financijski instrumenti s danom 1. siječnja 2019. godine te njegova primjena nije imala značajnog utjecaja na financijske izvještaje Društva.

Društvo priznaje financijsku imovinu u svojim financijskim izvještajima kada postaje strana u ugovornim odredbama instrumenta. Ovisno o poslovnom modelu za upravljanje imovinom te ugovornim značajkama novčanih tokova financijske imovine Društvo mjeri financijsku imovinu po amortiziranom trošku, fer vrijednosti kroz izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti.

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
-------------------------	--

Dani zajmovi	Držanje radi naplate / amortizirani trošak
--------------	--

Kratkotrajna imovina

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	Drži se radi trgovanja i za koju vrijedi da je stečena ili nastala uglavnom radi prodaje ili ponovne kupnje u kratkom roku / fer vrijednost kroz račun dobiti i gubitka
--	---

Novac i novčani ekvivalenti (depoziti)	Držanje radi naplate / amortizirani trošak
--	--

Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	Držanje radi naplate / amortizirani trošak
--	--

2.14. 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.

2.15. Zalihe

Zalihe se iskazuju po trošku nabave ili neto utrživoj prodajnoj vrijednosti, ovisno o tome koja je niža. Trošak zaliha uključuje sve troškove nabave, troškove konverzije i druge troškove nastale dovodenjem 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.

U slučajevima kada je potrebno svesti vrijednost zaliha na neto utrživu prodajnu vrijednost obavlja se ispravak vrijednosti zaliha na teret dobiti i gubitka za tekuću godinu.

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

2.16. Potraživanja

Potraživanja se početno mjere po fer vrijednosti. Na svaki datum bilance/ izvještaja o financijskom položaju, potraživanja, čija se naplata očekuje u razdoblju dužem od godinu dana, se iskazuju po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope umanjeno za gubitak od umanjenja vrijednosti. Kratkotrajna potraživanja iskazuje se po početno priznatom nominalnom iznosu umanjenom za odgovarajući iznos ispravka vrijednosti za procijenjene nenaplative iznose i umanjenja vrijednosti.

Vrijednost potraživanja se umanjuje i gubici od umanjenja vrijednosti nastaju samo i isključivo ako postoji objektivan dokaz o umanjenju vrijednosti proizašao iz jednog ili više događaja nastalih nakon početnog priznavanja imovine kada taj događaj utječe na procijenjene buduće novčane tokove od potraživanja koji mogu biti pouzdano utvrđeni. Na svaki datum bilance / izvještaja o financijskom položaju procjenjuje se postoji li objektivan dokaz o umanjenju vrijednosti pojedinog potraživanja. Ako postoji objektivni dokaz o umanjenju vrijednosti potraživanja, iznos gubitka mjeri se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti i procijenjenih budućih novčanih tokova. Knjigovodstvena vrijednost potraživanja će se umanjiti direktno ili upotrebom odvojenog konta ispravka vrijednosti. Iznos gubitka se priznaje na teret izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti za tekuću godinu.

2.17. Novac i novčani ekvivalenti

Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju novac na računu i u blagajni čije korištenje nema ograničenja, te se iskazuju u izvještaju o financijskom položaju. Knjigovodstveni iznosi novca i novčanih ekvivalenata općenito su približni njihovim fer vrijednostima.

U svrhu izvještavanja o novčanim tokovima, novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju novac i račune kod banaka s originalnim dospijećem do tri mjeseca.

2.18. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji

Dugotrajna imovina klasificirana kao namijenjena za prodaju mjeri se po nižoj od knjigovodstvene i fer vrijednosti umanjene za troškove prodaje. Imovina ili grupa za otuđenje se klasificira kao namijenjena za prodaju ako će se njena knjigovodstvena vrijednost nadoknaditi prodajom, a ne uporabom.

Ovaj uvjet smatra se zadovoljenim samo kada je prodaja vrlo vjerojatna i imovina je odmah raspoloživa za prodaju u svojem trenutnom stanju. Imovina klasificirana kao raspoloživa za prodaju se više ne amortizira.

2.19. Umanjenja

Na svaki datum izvještaja o financijskom položaju, Društvo 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 nadoknadi iznos sredstva da bi se mogao utvrditi eventualni gubitak nastao umanjenjem. Ako je nadoknadi iznos nekog sredstva procijenjen na iznos niži od knjigovodstvenog, knjigovodstveni iznos toga sredstva umanjuje se do nadoknativog iznosa. Gubitak od umanjenja imovine priznaje se kao rashod u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

2.20. Financijske obveze

Početno priznavanje i mjerenje

Financijske obveze klasificiraju se kao financijske obveze koje se mjere po amortiziranom trošku. Sve financijske obveze početno se priznaju po fer vrijednosti plus pripadajući transakcijski troškovi. Financijske obveze Društva uključuju obveze prema dobavljačima i ostale obveze, prekoračenja po bankovnom računu i zajmove.

Naknadno mjerenje

Nakon početnog priznavanja, kamatonosni krediti i zajmovi naknadno se mjere po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope.

Troškovi posudbe koji se mogu izravno povezati sa stjecanjem, izgradnjom ili izradom kvalificiranog sredstva, a to je sredstvo koje nužno zahtijeva znatno vrijeme kako bi bilo spremno za namjeravanu uporabu ili prodaju, se pripisuju trošku nabave toga sredstva sve dok sredstvo većim dijelom ne bude spremno za namjeravanu uporabu ili prodaju.

Posudbe se klasificiraju kao kratkoročne obveze, osim ako Društvo ima bezuvjetno pravo odgoditi podmirenje obveze najmanje 12 mjeseci nakon izvještajnog datuma. Kratkoročne posudbe i zajmovi dobavljača se prikazuju po izvorno posuđenom iznosu umanjenom za otplate. Trošak kamata tereti izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti u razdoblju na koje se kamata odnosi.

Prestanak priznavanja

Društvo prestaje s priznavanjem obveza u financijskim izvještajima kada i samo kada je obveza podmirena. Kada je postojeća financijska obveza zamijenjena drugom od strane istog kreditora po bitno različitim uvjetima, ili su uvjeti postojećih obveza značajno promijenjeni, takva promjena ili modifikacija tretira se kao prestanak originalne obveze i priznavanje nove obveze, a razlika u odgovarajućim knjigovodstvenim vrijednostima priznaje se u izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti.

2.21. Rezerviranja

Rezerviranje se priznaje onda i samo onda ako Društvo 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 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).

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.

Planovi mirovinskih primanja i ostala primanja zaposlenih

Društvo nema mirovinske aranžmane osim onih u okviru državnog mirovinskog sustava Republike Hrvatske.

Obveza Društva odnosi se na uplatu doprinosa u skladu s važećim zakonima. Ovi troškovi čine dio troškova rada u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

Društvo zaposlenima isplaćuje jubilarne nagrade i jednokratne otpremnine prilikom umirovljenja. Obveza i troškovi ovih primanja utvrđuju se primjenom metode projekcije kreditne jedinice. Metodom projekcije kreditne jedinice razmatra se svako razdoblje zaposlenja kao osnova za dodatnu jedinicu prava na primanja i svaka se jedinica mjeri zasebno do stvaranja konačne obveze. Obveza za umirovljenje mjeri se po sadašnjoj vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova primjenom diskontne stope koja je slična kamatnoj stopi na državne obveznice.

2.22. Potencijalne obveze i imovina

Potencijalne obveze za koje nije izvjesno da će doći do novčanih odljeva ne priznaju se u financijskim izvještajima, nego se samo objavljuju u bilješkama uz financijske izvještaje. Potencijalna imovina se ne priznaje u financijskim izvještajima dok nije potpuno izvjesno da će doći do novčanih priljeva.

HŽ CARGO d.o.o., Zagreb
BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. - nastavak

3. PRIHODI OD PRODAJE

	2025.	2024.
	u EUR	u EUR
Prihodi u zemlji	17.086.711	18.329.492
Prihodi iz inozemstva	35.355.758	38.988.136
Prihodi od povezanih društava	1.742.050	816.338
Prihod od zakupnina vagona i lokomotiva	585.012	1.166.625
Prihod od zakupnina vagona i lokomotiva od povezanih	537.401	152.950
Ukupno	55.306.932	59.453.541

4. OSTALI POSLOVNI PRIHODI

	2025.	2024.
	u EUR	u EUR
Prihod od zakupnina poslovnih prostora od povezanih društava	144.316	143.740
Prihod od zakupnina poslovnih prostora	206.155	442.572
Prihod od preračuna troškova	656.810	808.130
Prihod od prodaje dugotrajne imovine (i)	709.540	7.299.616
Prihodi od naknada šteta	14.303	7.519
Nerealizirana dobit od ulaganja u nekretnine (ii)	151.300	1.037.800
Prihodi od ukinutih rezervacija (iii)	1.104.467	359.840
Prihod od prodaje robe i materijala od povezanih društava	475.325	381.483
Prihod od prodaje robe i materijala	168.803	276.842
Ostali prihod od povezanih društava	13.930	34.226
Prihod od kasacije materijala, rezervnih dijelova i sitnog inventara	115.882	144.442
Ostali prihodi	912.031	680.764
Ukupno	4.672.862	11.616.974

- (i) Prihod od prodaje dugotrajne imovine u 2025. godini najvećim dijelom čini prodaja vagona u iznosu **705.500** EUR (prodaja vagona u 2024. iznosila **2.832.344** EUR, a prodaja nekretnina **4.368.557** EUR).
- (ii) Ulaganje u nekretnine po MRS 40 (procjena po fer vrijednosti)
- (iii) Najveći dio ukinutih rezervacija (u iznosu od 821.685 EUR) odnosi se na ukidanje rezervacije za godišnje odmore.

5. TROŠKOVI SIROVINA I MATERIJALA

	2025.	2024.
	u EUR	u EUR
Trošak materijala	73.625	76.406
Trošak rezervnih dijelova	85.341	310.681
Trošak sitnog inventara	161.596	231.004
Trošak goriva i električne energije	7.526.205	8.426.350
Ukupno	7.846.767	9.044.441

6. TROŠKOVI PRODANE ROBE

Troškovi prodane robe u iznosu od **622.506 EUR** (2024. godine u iznosu od **523.398 EUR**) odnose se na nabavnu vrijednost prodane robe.

7. OSTALI VANJSKI TROŠKOVI

	2025.	2024.
	u EUR	u EUR
Usluge najma trase, formiranja i rasformiranja sastava vlaka i rezervacija kapaciteta	5.274.930	5.174.233
Usluge održavanja (servisne usluge)	5.058.630	5.062.951
Usluge telefona, pošte i prijevoza	101.834	74.060
Usluge najma i zakupnina	357.858	724.840
Usluge čuvanja imovine	28.439	31.121
Informatičke usluge	554.152	537.703
Intelektualne usluge	372.374	247.714
Ostali vanjski troškovi	3.915.797	2.689.485
Ukupno	15.664.014	14.542.107

8. TROŠKOVI OSOBLJA

	2025.	2024.
	u EUR	u EUR
Neto plaće (i)	16.748.960	14.538.327
Doprinosi za mirovinsko osiguranje	4.672.824	4.003.851
Porezi	1.974.495	1.556.627
Doprinosi za zdravstveno osiguranje	4.890.556	4.295.999
Ukupno	28.286.835	24.394.804

(i) Neto plaće u iznosu od **16.748.960 EUR** (2024. godine u iznosu od **14.538.327 EUR**) sadrže i neto plaće Uprave Društva u iznosu od **63.197 EUR** (2024. godine u iznosu od **55.611 EUR**), te su sastavni dio iskazanih troškova osoblja.

HŽ CARGO d.o.o., Zagreb
BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. - nastavak

9. AMORTIZACIJA

	2025.	2024.
	u EUR	u EUR
Amortizacija nematerijalne imovine (bilješka 17)	124.535	124.347
Amortizacija materijalne imovine (bilješka 18)	8.623.546	9.387.502
Amortizacija imovine s pravom korištenja (i)	3.012.596	2.677.433
Ukupno	11.760.677	12.189.282

- (i) Amortizacija u 2025. godini je povećana u odnosu na 2024. godinu zbog najma novog poslovnog prostora i nabave 14 automobila.

10. OSTALI TROŠKOVI

	2025.	2024.
	u EUR	u EUR
Nadoknade troškova zaposlenima, darovi i potpore	4.691.517	2.994.843
Dnevnice za službena putovanja i putni troškovi	122.529	124.294
Bankarske usluge	33.546	30.099
Troškovi stručnog obrazovanja	62.740	91.257
Doprinosi, članarine i slična davanja	188.563	228.676
Reprezentacija	26.387	17.769
Naknade članovima Nadzornog i Revizijskog odbora	29.619	29.187
Premije osiguranja	281.088	261.788
Ostali troškovi	86.495	133.497
Ukupno	5.522.484	3.911.410

11. VRIJEDNOSNO USKLAĐENJE

	2025.	2024.
	u EUR	u EUR
Vrijednosno usklađenje kratkotrajnih potraživanja	145.081	236.282
Vrijednosno usklađenje dugotrajne financijske imovine	-	-
Vrijednosno usklađenje dugotrajne imovine	-	-
Ukupno	145.081	236.282

Vrijednosno usklađenje kratkotrajnih potraživanja obuhvaća vrijednosno usklađenje potraživanja od kupaca u iznosu 9.400 EUR, vrijednosno usklađenje utuženih potraživanja u iznosu 114.681 EUR i vrijednosno usklađenje ostalih kratkoročnih potraživanja u iznosu od 21.000 EUR.

HŽ CARGO d.o.o., Zagreb
BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. - nastavak

12. REZERVIRANJA

	2025.	2024.
	u EUR	u EUR
Troškovi rezerviranja za sudske sporove (bilješka 32)	210.385	626.493
Troškovi rezerviranja za redovne otpremnine i jubilarne nagrade (bilješka 32)	153.320	140.965
Troškovi rezerviranja neiskorištenog godišnjeg odmora	582.752	133.768
Ukupno	946.457	901.226

13. OSTALI POSLOVNI RASHODI

	2025.	2024.
	u EUR	u EUR
Naknadno utvrđeni troškovi	353.181	240.421
Kazne, penali, naknade štete i slično	142.922	135.083
Otpis zaliha	115.324	657
Manjkovi zaliha	-	502
Nerealizirani gubitak od ulaganja u nekretnine	76.300	-
Sudski troškovi i administrativne takse	442.242	452.487
Ostali poslovni rashodi (i)	396.083	4.955.334
Ukupno	1.526.052	5.784.484

(i) Ostali poslovni rashodi u iznosu od 395.486 EUR odnose se na neamortiziranu vrijednost ukupno prodane dugotrajne materijalne imovine, od čega se na željeznička vozila - vagone odnosi 377.805 EUR, a na automobile 17.681 EUR (u 2024. godini na željeznička vozila-vagone se odnosilo 683.602 EUR, a na nekretnine 4.152.801 EUR).

14. FINACIJSKI PRIHODI

	2025.	2024.
	u EUR	u EUR
<u>Iz odnosa s povezanim poduzetnicima</u>		
Prihod od kamata	26.541	70.374
	26.541	70.374
<u>Iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama</u>		
Prihod od kamata (i)	657.700	876.891
Prihodi od zateznih kamata	46.681	96.928
	704.381	973.819
Ostali finacijski prihodi	96.430	134.776
Ukupno	827.352	1.178.969

(i) Prihodi od kamata uključuju iznos od 657.698 EUR ostvarenih po depozitu u Privrednoj banci Zagreb.

HŽ CARGO d.o.o., Zagreb
BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. - nastavak

15. FINACIJSKI RASHODI

	2025.	2024.
	u EUR	u EUR
<u>Iz odnosa s povezanim poduzetnicima i drugim osobama</u>		
Rashod od zateznih kamata	2.824	1.315
	2.824	1.315
<u>Iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama</u>		
Rashod od kamata (i)	497.337	455.566
Rashod od zateznih kamata	349	3.735
Rashod od tečajnih razlika	974	1.141
	498.660	460.442
	501.484	461.757

- (i) Rashod od kamata u 2025. godini je povećan zbog viših stopa kamata po operativnom leasingu.

16. POREZ NA DOBIT

16.1. Svođenje računovodstvene dobiti na oporezivu dobit obavljeno je, kako slijedi:

	2025.	2024.
	godina	godina
	u EUR	u EUR
Računovodstvena dobit/(gubitak) prije oporezivanja	(12.015.211)	260.294
Uvećanje porezne osnovice	1.095.963	1.628.623
Porezni dobitak /(gubitak)	(10.919.248)	1.888.917
Porezni gubitak koji nije raspoloživ za prijenos /istekli porezni gubitak	8.698.112	15.188.447
Preneseni porezni gubitak	(16.788.264)	(27.375.293)
Porezni gubitak za prijenos	(27.707.512)	(25.486.376)

Važeća stopa poreza na dobit za 2025. godini je 18%.

16.2. Društvo je u mogućnosti prenijeti porezne gubitke u buduća razdoblja u svrhu umanjenja oporezive dobiti u razdoblju od narednih pet (5) godina. Na 31. prosinca 2025. godine ukupni neto preneseni gubici utvrđeni su u iznosu od 27.707.512 EUR (31. prosinac 2024. godine bilo 25.486.376 EUR).

Neto iznos poreznih gubitaka u iznosu od 27.707.512 EUR raspoloživih za prijenos mogu se iskoristiti kako slijedi do:

31. prosinca 2026. godine	7.264.232
31. prosinca 2027. godine	9.524.032
31. prosinca 2030. godine	10.919.248
Ukupno	27.707.512

HŽ CARGO d.o.o., Zagreb
BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. - nastavak

17. DUGOTRAJNA NEMATERIJALNA IMOVINA

u EUR	Koncesije, patenti, licencije, softver i ostala prava	Imovina u pripremi	Ukupno
Nabavna vrijednost			
1. siječnja 2024. godine	5.776.173		5.776.173
Povećanja	-	8.047	8.047
Prijenos sa/na	-	(8.047)	(8.047)
Prodaja ili rashodovanje	35.241	-	35.241
31. prosinca 2024. godine	5.811.414	-	5.811.414
Povećanja	27.261	-	27.261
Prodaja ili rashodovanje	146.922	-	146.922
31. prosinca 2025. godine	5.985.597	-	5.985.597
Akumulirana amortizacija			
1. siječnja 2024. godine	5.300.227	-	5.300.227
Amortizacija za 2024. godinu	124.347	-	124.347
Prodaja ili rashodovanje	27.194	-	27.194
31. prosinca 2024. godine	5.451.768	-	5.451.768
Amortizacija za 2025. godinu (bilj. 9)	124.535	-	124.535
Prodaja ili rashodovanje	146.922	-	146.922
31. prosinca 2025. godine	5.723.225	-	5.723.225
Neto knjigovodstvena vrijednost			
31. prosinca 2025. godine	262.372	-	262.372
31. prosinca 2024. godine	359.646	-	359.646

HŽ CARGO d.o.o., Zagreb
BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. - nastavak

18. DUGOTRAJNA MATERIJALNA IMOVINA

u EUR	Zemljište	Građevinski objekti	Postrojenja i oprema	Alati, pogonski inventar i transportna sredstva	Ostala imovina	Imovina u pripremi	Predujmovi za materijalnu imovinu	Ulaganja u nekretnine	Ukupno
Nabavna vrijednost									
31.prosinca 2023. godine	11.513.352	15.550.332	3.482.731	495.630.765	116.558	-	-	12.033.300	538.327.038
Nabava tijekom godine	-	-	-	4.851.852	-	5.486.752	405.748	1.165.696	11.910.048
Prijenos sa / na	1.271.011	2.508.307	-	3.485.745	-	(4.851.852)	-	-	2.413.211
Prodaja ili rashodovanje	-	(346.201)	(22.178)	(21.116.251)	-	-	-	(4.187.896)	(25.672.526)
31.prosinca 2024. godine	12.784.363	17.712.438	3.460.553	482.852.111	116.558	634.900	405.748	9.011.100	526.977.771
Nabava tijekom godine	-	-	-	6.595.582	-	-	1.726.947	-	8.322.529
Prijenos s / na	-	(2.054.433)	-	-	-	(634.900)	(1.834.732)	3.425.349	(1.098.716)
Prodaja ili rashodovanje	-	(70.341)	(130.673)	(9.527.440)	(26.823)	-	-	(1.103.349)	(10.858.626)
31. prosinca 2025. godine	12.784.363	15.587.664	3.329.880	479.920.253	89.735	-	297.963	11.333.100	523.342.958
Akumulirana amortizacija									
31. prosinca 2023. godine	9.168.840	10.278.053	3.476.182	434.146.351	62.509		-	-	457.131.935
Amortizacija za godinu	-	288.868	1.289	9.097.345	-	-	-	-	9.387.502
Prodaja ili rashodovanje	-	(328.707)	(21.615)	(20.321.400)	-	-	-	-	(20.671.722)
31. prosinca 2024. godine	9.168.840	10.238.214	3.455.856	422.922.296	62.509	-	-	-	445.847.715
Amortizacija za godinu (bilj. 9)	-	285.498	1.108	8.336.940	-	-	-	-	8.623.546
Prijenos sa / na	-	(1.103.348)	-	-	-	-	-	-	(1.103.348)
Prodaja ili rashodovanje	-	(70.341)	(130.673)	(9.149.636)	(26.823)	-	-	-	(9.377.473)
31. prosinca 2025. godine	9.168.840	9.350.023	3.326.291	422.109.600	35.686	-	-	-	443.990.440
Neto knjigovodstvena vrijednost									
31. prosinca 2025. godine	3.615.523	6.237.641	3.589	57.810.653	54.049	-	297.963	11.333.100	79.352.518
31. prosinca 2024. godine	3.615.523	7.474.224	4.697	59.929.815	54.049	634.900	405.748	9.011.100	81.130.056

(i) Na 31. prosinca 2025. godine Društvo, nad značajnim brojem nekretnina evidentiranih u poslovnim knjigama, nema regulirano vlasništvo upisom u zemljišnim knjigama. Rješavanje imovinsko-pravnih odnosa je u tijeku. Nema indikacije da bi Društvo moglo izgubiti vlasničko pravo nad tim nekretninama.

HŽ CARGO d.o.o., Zagreb
BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. - nastavak

19. DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	u EUR	u EUR
<u>Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika</u>		
<u>Ovisno društvo</u>		
Održavanje vagona d.o.o., Zagreb	30.169.430	30.169.430
Ispravak vrijednosti udjela	(27.899.870)	(27.899.870)
	2.269.560	2.269.560
Interfrigo, Belgija	35.506	35.506
Intercontainer, Belgija	2.677	2.677
S.C.R.L. BCC, Belgija	2.252	2.252
Institut prometa i veza Zagreb	80	80
Dionice po nagodbi	656.909	583.411
Ulaganje u Cargo Rail Europe Transport	1.500	1.500
Minus: Ispravak vrijednosti	(6.792)	(6.792)
	692.132	618.634
<u>Dani zajmovi</u>		
Održavanje vagona d.o.o., Zagreb (i)	820.820	181.230
	820.820	181.230
Ukupno	3.782.512	3.069.424

(i) Odobren novi zajam dana 25.09.2025. u iznosu 1.000.000 EUR

19.1. Pregled ulaganja u ovisno društvo na dan 31. prosinca 2025. je kako slijedi:

Naziv društva	Djelatnost	Postotak vlasništva	
		2025.	2024.
<u>Ovisno društvo</u>			
OV – Održavanje vagona d.o.o., Zagreb	redovito i izvanredno održavanje putničkih i teretnih	100%	100%

20. DUGOTRAJNA POTRAŽIVANJA OD KUPACA

Potraživanje u iznosu **23.607 EUR** odnosi se na dugoročni dio otplate po predstečajnim i stečajnim nagodbama (2024. godine: **31.492 EUR**)

HŽ CARGO d.o.o., Zagreb
BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. - nastavak

21. ZALIHE

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	u EUR	u EUR
<u>Zalihe</u>		
Energenti i materijali	57.381	58.123
Rezervni dijelovi	3.069.799	3.519.646
Minus: Ispravak vrijednosti rezervnih dijelova	(1.043.660)	(1.206.046)
	2.083.520	2.371.723
Sitan inventar i ambalaža	325.269	242.707
Minus: Ispravak vrijednosti sitnog inventara i ambalaže	(201.422)	(199.362)
	123.847	43.345
Ukupno	2.207.367	2.415.068

22. KRATKOTRAJNA POTRAŽIVANJA OD POVEZANIH PODUZETNIKA

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	u EUR	u EUR
<u>Ovisna društva</u>		
Održavanje vagona d.o.o., Zagreb	146.232	151.476
	146.232	151.476
<u>Ostala društva željezničke djelatnosti u vlasništvu države</u>		
HŽ Infrastruktura d.o.o., Zagreb	124.266	485.887
HŽ Putnički prijevoz d.o.o., Zagreb	54.392	41.434
Pružne građevine d.o.o., Zagreb	33.277	36.821
Tehnički servisi željezničkih vozila d.o.o., Zagreb	35.835	51.770
Minus: Ispravak vrijednosti	(33.149)	(96.414)
	214.621	519.498
Ukupno neto	360.853	670.974
Bruto potraživanja	394.002	767.388
Ukupno ispravak vrijednosti	(33.149)	(96.414)

HŽ CARGO d.o.o., Zagreb
BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. - nastavak

22.1. Starosna struktura potraživanja od povezanih društava slijedi:

	Nedospjelo	Dospjelo					Ukupno
		do 30 dana	30-60 dana	60-90 dana	90-120 dana	>od 120 dana	
	u EUR	u EUR	u EUR	u EUR	u EUR	u EUR	u EUR
31. prosinca 2025.	274.974	83.494	-	2.314	71	-	360.853
31. prosinca 2024.	330.012	119.721	104.410	116.250	581	-	670.974

23. KRATKOTRAJNA POTRAŽIVANJA OD KUPACA

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	u EUR	u EUR
Kupci u zemlji	6.311.728	10.255.627
Minus: Ispravak vrijednosti	(3.418.160)	(6.532.716)
	2.893.568	3.722.911
Kupci u inozemstvu	10.146.787	12.222.969
Minus: Ispravak vrijednosti	(6.273.233)	(6.192.819)
	3.873.554	6.030.150
Ispravak vrijednosti po MSFI 9	(86.020)	(119.517)
Ukupno	6.681.102	9.633.544

24. KRATKOTRAJNA POTRAŽIVANJA OD DRŽAVE I DRUGIH INSTITUCIJA

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	u EUR	u EUR
Potraživanja za povrat poreza na dodanu vrijednost	185.274	190.726
Ostala potraživanja	92.823	190.676
Ukupno	278.097	381.402

25. DANI ZAJMOVI, DEPOZITI I SLIČNO

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	u EUR	u EUR
Depoziti – oročena sredstva	28.000.000	34.200.000
Dani depoziti i kaucije u zemlji	9.770	9.770
Dani depoziti i kaucije u inozemstvu	301.837	299.280
Dani zajmovi, depoziti i slično – unutar grupe	360.409	290.038
Ukupno	28.672.016	34.799.088

26. NOVAC U BANC I BLAGAJNI

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	u EUR	u EUR
Stanje na žiro računima	3.949.682	3.079.885
Minus: Ispravak vrijednosti (i)	(351.526)	(351.526)
Ukupno novac i novčani ekvivalenti	3.598.156	2.728.359

(i) Ispravak vrijednosti odnosi se na sredstva blokirana na računima kod Credo banke d.d. u stečaju.

27. PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	u EUR	u EUR
Obračunata potraživanja – nefakturirani prihod	151.896	56.570
Unaprijed plaćeni troškovi	460.526	292.676
Ukupno	612.422	349.246

28. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL

Temeljni kapital utvrđen je u nominalnoj vrijednosti u iznosu od **22.796.204 EUR** (31. prosinca 2024. godine **22.796.204 EUR**). Jedini član Društva je Republika Hrvatska i ima 4 poslovna udjela koji predstavljaju 100% temeljnog kapitala Društva.

29. KAPITALNE REZERVE

Kapitalne rezerve u tekućoj godini iznose **93.732.715 EUR** (31. prosinca 2024.godine **93.732.715 EUR**). Najveći dio Kapitalnih rezervi odnosi se na knjiženje Nagodbe sa Republikom Hrvatskom od 23.12.2022. vezano za rješavanje temeljnog potraživanja Društva prema Republici Hrvatskoj razmjernog neisplaćenog dijela naknade za izuzeto javno dobro.

30. REVALORIZACIJSKE REZERVE

Revalorizacijske rezerve iznose **3.431.043 EUR** (31. prosinca 2024. godine **2.368.393 EUR**). Uvećanje se odnosi na povećanje fer vrijednosti imovine (nekretnina) po MRS 40. u iznosu od 1.062.650 eura.

31. PRENESENI GUBITAK / ZADRŽANA DOBIT

	u EUR
31. prosinca 2023. godine	(1.846.943)
Prijenos na (prenesene gubitke) /zadržanu dobit	1.915.100
Isknjiženje prodanih nekretnina	106.609
31. prosinca 2024. godine	174.766
Prijenos dobiti 2024. godine	260.294
Isplata 60% dobiti vlasniku	(156.176)
31. prosinca 2025. godine	278.884

Odlukom Skupštine Društva S-74-2/25 od 10.06.2025. ostvarena dobit 2024. godine u iznosu 260.294 EUR prenesena je u zadržanu dobit.

HŽ CARGO d.o.o., Zagreb
BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. - nastavak

32. REZERVIRANJA

	Troškovi jubilarnih nagrada i otpremna /i/	Troškovi po sudskim sporovima /iii/	Ukupno
	u EUR	u EUR	u EUR
1. siječnja 2024.	541.976	4.701.252	5.243.228
Dodatna rezerviranja (vidi Bilješku 12)	140.965	626.493	767.458
Korištenje/isplata	(157.164)	(755.711)	(912.875)
31. prosinca 2024.	525.777	4.572.034	5.097.811
Dodatna rezerviranja (vidi Bilješku 12)	153.320	210.385	363.705
Korištenje/isplata	(138.319)	(483.539)	(621.858)
31. prosinca 2025.	540.778	4.298.880	4.839.658

/i/ Sukladno kolektivnom ugovoru Društvo ima obvezu isplaćivanja jubilarnih nagrada i otpremnina i ostalih naknada svojim zaposlenicima. Prema navedenom ugovoru ukoliko zaposlenici odlaze u redovnu mirovinu (bez poticajne otpremnine) isplaćuje im 1.500,00 EUR neto te jubilarne nagrade u rokovima i iznosima kako je to definirano u Kolektivnom ugovoru. Drugih oblika primanja nakon odlaska u mirovinu nema.

Obvezu za dugoročna primanja zaposlenika mjeri nezavisni aktuar na kraju svakog izvještajnog razdoblja koristeći pretpostavke o broju radnika kojima navedena primanja treba isplatiti, procijenjeni trošak navedenih primanja te diskontnu stopu koja je određena kao prosječna očekivana stopa prinosa na ulaganja u državne obveznice. Ulazne varijable za aktuarski izračun rezervacije za jubilarne nagrade i otpremnine su:

	2025.	2024.
Diskontna stopa	4,06%	3,41%
Stopa prestanka radnog odnosa (stariji radnici, mlađi radnici)	10,92%	10,70%
Pretpostavljena godišnja stopa porasta plaća	0%	0%

/ii/ U 2026. god. Se očekuje daljnje smanjenje broja zaposlenih zbog odlaska radnika u mirovinu, kao i zbog redovitih otkaza ugovora o radu radi trajnog gubitka zdravstvene sposobnosti. Obzirom na kontinuirano smanjenje broja zaposlenih i nedostatka potrebnog broja izvršitelja na određenim radnim mjestima, očekuje se i primanje novih radnika različitih profila zanimanja.

/iii/ Rezervacije za sudske sporove sadrže rezervaciju za sporove u kojima je Društvo tuženo ili u kojima je Društvo jedan od tuženih strana (kao postotni pravni sljednik sudskih sporova prijašnjeg društva Hrvatske željeznice koje je postojalo prije osnivanja Društva). Kod većine sudskih sporova razrješenje spora i plaćanja se ne očekuje u kratkom roku.

HŽ CARGO d.o.o., Zagreb
BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. - nastavak

33. OBVEZE PREMA BANKAMA I DRUGIM FINANCIJSKIM INSTITUCIJAMA

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	u EUR	u EUR
Financijski leasing	-	212
Ukupno	-	212

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

	2025. u EUR	2024. u EUR
Stanje 1. siječnja	212	3.137
Financijski leasing – otplata	(212)	(2.925)
Stanje 31. prosinca	-	212

34. KRATKOROČNE OBVEZE PREMA POVEZANIM PODUZETNICIMA

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	u EUR	u EUR
<u>Ovisna društva</u>		
Održavanje vagona d.o.o., Zagreb	742.205	984.422
	742.205	984.422
<u>Ostala društva željezničke djelatnosti u vlasništvu države</u>		
HŽ Infrastruktura d.o.o., Zagreb	558.238	1.688.410
HŽ Putnički prijevoz d.o.o., Zagreb	20.610	81.390
Tehnički servisi željezničkih vozila d.o.o., Zagreb	532.692	501.824
	1.111.540	2.271.624
<u>Ostala društva u većinskom vlasništvu države</u>		
HEP Opskrba d.d., Zagreb	18.091	23.678
HEP ODS d.o.o., Zagreb	643	700
Hrvatske autoceste d.o.o.	39	186
	18.773	24.564
Ukupno	1.872.518	3.280.610

34.1. Starosna struktura obveza prema povezanim poduzetnicima slijedi:

	Nedospjelo	Dospjelo	Ukupno
	do 30 dana		
	u EUR	u EUR	u EUR
31. prosinca 2025.	1.872.518	-	1.872.518
31. prosinca 2024.	3.244.176	36.434	3.280.610

35. KRATKOROČNE OBVEZE ZA ZAJMOVE, DEPOZITE I SLIČNO

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	u EUR	u EUR
Obveze za primljene depozite	733.406	905.488
Ukupno	733.406	905.488

36. KRATKOROČNE OBVEZE ZA PREDUJMOVE

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	u EUR	u EUR
Od kupaca u zemlji	354.875	232.634
Ukupno	354.875	232.634

37. KRATKOROČNE OBVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	u EUR	u EUR
Dobavljači u zemlji	1.082.532	1.332.513
Dobavljači u inozemstvu	798.568	392.294
Ukupno	1.881.100	1.724.807

38. KRATKOROČNE OBVEZE PREMA ZAPOSLENICIMA

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	u EUR	u EUR
Obveze za neto plaće	1.509.699	1.278.734
Ostale obveze prema zaposlenicima	170.251	134.025
Otpremnine	1.091.127	1.400
Ukupno	2.771.077	1.414.159

39. OBVEZE ZA POREZE, DOPRINOSE I SLIČNA DAVANJA

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	u EUR	u EUR
Obveze za doprinose iz plaće, poreze i sl. davanja	737.522	585.307
Obveze za doprinose na plaće	311.692	259.594
Obveze za PDV	154.465	-
Ukupno	1.203.679	844.901

HŽ CARGO d.o.o., Zagreb
BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. - nastavak

40. OSTALE KRATKOROČNE OBVEZE

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	u EUR	u EUR
Obveze iz dobiti prema vlasniku	-	102.236
Ostale obveze	89.572	475
Ukupno	89.572	102.711

41. ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	u EUR	u EUR
<u>Prihod budućeg razdoblja</u>		
Obračunate kamate	314.815	347.761
Ostali prihodi budućeg razdoblja	108.812	108.812
	423.627	456.573
<u>Obračunati troškovi</u>		
Rezervacija troškova za godišnji odmor	582.752	821.685
Ukalkulirani troškovi tekuće godine	1.533.200	260.222
	2.115.952	1.081.907
Ukupno	2.539.579	1.538.480

42. NAJMOVI

Od 1. siječnja 2019. godine najmovi, osim kratkoročnih i najмова imovine male vrijednosti, priznaju se kao imovina s pravom korištenja i pripadajuća obveza po najmu.

Imovina s pravom korištenja:

u EUR	Poslovni prostori	Vozila	Lokomotive	Ukupno
1. siječnja 2024.	278.861	414.879	7.582.621	8.276.361
Amortizacija	(33.723)	(197.239)	(2.446.471)	(2.677.433)
Povećanja	-	478.822	4.060.347	4.539.169
Izmjena procjene	1.262	(2.346)	-	(1.084)
31. prosinca 2024.	246.400	694.116	9.196.497	10.137.013
Povećanja	28.270	229.429	-	257.699
Amortizacija	(34.806)	(215.743)	(2.762.047)	(3.012.596)
Izmjena procjene	670	(17.681)	(51.583)	(68.594)
31. prosinca 2025.	240.534	690.121	6.382.867	7.313.522

HŽ CARGO d.o.o., Zagreb
BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. - nastavak

Obveze po najmovima:

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	u EUR	u EUR
Dugoročne obveze po najmu	4.418.775	7.350.006
Kratkoročne obveze po najmu	3.081.077	2.978.793
Ukupno	7.499.852	10.328.799

Priznato u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti:

	2025.	2024.
	u EUR	u EUR
Najmovi po MSFI 16		
Kamatni rashodi	499.136	456.744
Amortizacija	3.012.596	2.677.433
Ostali najmovi (bilješka 7)	353.992	724.841
Ukupno	3.865.724	3.859.018

U izvještaju o novčanim tokovima Društva za 2025. godinu prikazano je 3.365.195 EUR odljeva novčanih sredstava za najmove (2024. je bilo 3.046.098 EUR).

43. TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA

Stranka je povezana sa subjektom kada direktno ili indirektno kroz jednog ili više posrednika kontrolira, kontrolirana je od ili je pod zajedničkom kontrolom subjekta, ima udio u subjektu koji mu daje značajan utjecaj nad tim subjektom i ima zajedničku kontrolu nad subjektom. Društvo smatra da ima neposredni odnos povezane osobe s većinskim vlasnikom Republikom Hrvatskom i društvima u većinskom državnom vlasništvu, društvima pod kontrolom, zajedničkom kontrolom ili značajnim utjecajem ključnog rukovodstva i njihovih bliskih članova obitelji te članovima Uprave i Nadzornog odbora („ključno rukovodstvo“), bliskim članovima obitelji ključnog rukovodstva prema definiciji sadržanoj u Međunarodnom Računovodstvenom Standardu 24 „Objavljivanje povezanih stranaka“ („MRS 24“).

Odnosi s povezanim stranama prikazani su kako slijedi:

HŽ CARGO d.o.o., Zagreb
BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. - nastavak

43. TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA (nastavak)

2025. godina	Poslovne aktivnosti				Financijske aktivnosti		
	Potraživanja	Obveze	Prihod	Rashod	Potraživanja	Prihod	Rashod
	u EUR	u EUR	u EUR	u EUR	u EUR	u EUR	u EUR
Ovisna društva							
Održavanje vagona d.o.o.	143.545	742.205	605.406	2.727.181	2.686	7.976	-
	143.545	742.205	605.406	2.727.181	2.686	7.976	-
Ostala društva željezničke djelatnosti u vlasništvu države							
HŽ Infrastruktura d.o.o.	120.977	558.238	1.072.690	10.152.868	3.289	12.837	2.718
HŽ Putnički prijevoz d.o.o.	54.219	20.610	310.823	355.379	173	22	-
Tehnički servisi željezničkih vozila d.o.o.	34.879	532.692	258.388	2.466.902	956	3.822	-
Pružne građevine d.o.o.	4	-	32.144	1.200	125	1.884	-
	210.079	1.111.540	1.674.045	12.976.349	4.543	18.565	2.718
Ostala društva u većinskom vlasništvu države							
HEP Opskrba	-	18.091	-	126.666	-	-	105
HEP ODS	-	643	-	6.158	-	-	1
Hrvatske autoceste	-	39	-	10.909	-	-	-
	-	18.773	-	143.733	-	-	106
Ukupno	353.624	1.872.518	2.279.451	15.847.263	7.229	26.541	2.824

HŽ CARGO d.o.o., Zagreb
BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. - nastavak

43. TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA (nastavak)

2024. godina	Poslovne aktivnosti				Potraživanja u EUR	Prihod u EUR	Rashod u EUR
	Potraživanja u EUR	Obveze u EUR	Prihod u EUR	Rashod u EUR			
Ovisna društva							
Održavanje vagona d.o.o.	140.661	984.422	187.877	2.948.281	10.815	26.846	-
	140.661	984.422	187.877	2.948.281	10.815	26.846	-
Ostala društva željezničke djelatnosti u vlasništvu države							
HŽ Infrastruktura d.o.o.	419.698	1.688.410	668.591	10.304.899	2.924	34.553	620
HŽ Putnički prijevoz d.o.o.	41.400	81.390	242.975	394.096	34	16	-
Tehnički servisi željezničkih vozila d.o.o.	50.650	501.824	305.715	2.425.606	1.119	3.952	-
Pružne građevine d.o.o.	1.953	-	175.176	35.267	1.720	5.007	-
	513.701	2.271.624	1.392.457	13.159.868	5.797	43.528	620
Ostala društva u većinskom vlasništvu države							
HEP Opskrba	-	23.678	-	197.192	-	-	688
HEP ODS	-	700	-	5.097	-	-	7
Hrvatske autoceste	-	186	-	8.580	-	-	-
	-	24.564	-	210.869	-	-	695
Ukupno	654.362	3.280.610	1.580.334	16.319.018	16.612	70.374	1.315

44. FER VRIJEDNOST

U tablici su analizirani financijski instrumenti koji su nakon prvog priznavanja svedeni na fer vrijednost, razvrstani su u tri skupine ovisno o dostupnosti pokazatelja fer vrijednosti:

1. razina dostupnih pokazatelja – pokazatelji fer vrijednosti su izvedeni iz (neusklađenih) cijena koje kotiraju na aktivnim tržištima za identičnu imovinu i identične obveze.
2. razina dostupnih pokazatelja – pokazatelji fer vrijednosti su izvedeni iz drugih podataka, a ne iz kotiranih cijena iz 1. razine, a odnose se na promatranom sredstvu ili obvezi (tj. njihovih cijena) ili neizravno (izvedeni iz cijena) i
3. razina pokazatelja – pokazatelji izvedeni primjenom metoda vrednovanja u kojima su kao ulazni podaci korišteni podaci o imovini ili obvezama koji se ne temelje na dostupnim tržišnim podacima (nedostupni ulazni podaci).

	1. razina	2. razina	3. razina	Ukupno
	u EUR	u EUR	u EUR	u EUR
2025. godina				
Ulaganja u nekretnine	-	-	11.333.100	11.333.100
2024. godina				
Ulaganja u nekretnine	-	-	9.011.100	9.011.100

Fer vrijednost nekretnina

Neovisnu procjenu nekretnina Društva proveli su vanjski procjenitelji kako bi se utvrdila fer vrijednost na dan 31. prosinca 2025. godine i na 31. prosinca 2024. godine.

Korištene tehnike procjene vrijednosti za utvrđivanje fer vrijednost na razini 3

Fer vrijednost ulaganja u nekretnine izvedena je primjenom usporedne i dohodovne metode ovisno o pojedinoj nekretnini.

Najznačajniji inputi u ovoj procjeni vrijednosti bile su cijene ili prihodi od najma po četvornom metru, koji su generirani temeljem usporedivih nekretnina u neposrednoj blizini i koji su potom usklađeni prema razlikama u ključnim atributima.

45. FINACIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA

Ciljevi upravljanja rizicima

Društvo kontrolira i upravlja rizicima koji bi mogli utjecati na poslovanje Društva putem internih izvještaja o rizicima u kojima su izloženosti rizicima analizirane na temelju stupnja i značajnosti tržišnog rizika, kamatnog rizika, kreditnog rizika, valutnog rizika i rizika likvidnosti.

Kategorije financijskih instrumenata

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	u EUR	u EUR
Dugotrajna financijska imovina	3.782.511	3.069.424
Ostala dugotrajna potraživanja	23.607	31.493
Kratkotrajna potraživanja od povezanih društava	360.853	670.974
Kratkotrajna financijska imovina	28.672.016	34.799.088
Kratkotrajna potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	6.627.694	9.633.544
Novac u banci i blagajni	3.598.156	2.728.359
Ukupno	43.064.837	50.932.882
Obveze prema povezanim društvima	1.872.518	3.280.610
Obveze prema dobavljačima	1.881.100	1.724.807
Ostale obveze	8.224.532	6.478.686
Ukupno	11.978.150	11.484.103

Tržišni rizik

Društvo posluje na domaćem i međunarodnim tržištima, gdje se suočava s dinamičnim promjenama i izazovima. Uprava Društva određuje cijene svojih proizvoda i usluga prilagođavajući se specifičnostima tržišta.

Liberalizacija tržišta željezničkog prijevoza u Hrvatskoj otvorila je prostor za povećanje konkurencije, što zahtijeva kontinuiranu prilagodbu poslovnih strategija i operativne učinkovitosti. Iako su gospodarski pokazatelji stabilni, Društvo prepoznaje važnost proaktivnog pristupa u upravljanju tržišnim rizicima, uključujući praćenje regulatornih promjena i prilagodbu poslovanja novim tržišnim uvjetima.

Kamatni rizik

Kamatni rizik je rizik od promjene vrijednosti financijskog instrumenta uslijed promjene tržišnih kamatnih stopa u odnosu na kamatne stope koje se primjenjuju na financijski instrument. Rizik novčanog toka je rizik od moguće promjene kamatnog troška određenog financijskog instrumenta tijekom vremena.

Budući da Društvo nema dugoročnih ni kratkoročnih obveza po kreditima, kamatni rizik je nizak.

Kreditni rizik

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

Imovina koja potencijalno može izložiti Društvo kreditnom riziku sastoji se uglavnom od raspoloživog novca i novčanih ekvivalenata, potraživanja od kupaca te ulaganja u investicijski fond.

Nije bilo značajnijih promjena utjecaja kreditnog rizika na poslovanje Društva.

Valutni rizik

Službena valuta Društva je euro (EUR). Međutim, određene transakcije u stranim valutama preračunavaju se u EUR primjenom valutnih tečajeva koji su važeći na datum izvještaja o financijskom položaju, te je slijedom toga, Društvo potencijalno izloženo rizicima promjena valutnih tečajeva.

Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti, koji se smatra rizikom financiranja, je rizik da će se Društvo susresti s poteškoćama u prikupljanju sredstava za podmirivanje obveza povezanih s financijskim instrumentima. Upravljanje rizikom likvidnosti uključuje održavanje dovoljne količine novca i obrtnog kapitala, te dostupnost financiranja kroz odgovarajuće preuzete kreditne obveze.

Krajnju odgovornost za upravljanje kreditnim rizikom snosi Uprava Društva, koja je postavila kvalitetan okvir za upravljanje rizikom likvidnosti po kratkim, srednjim i dugim pozicijama Društva i definirala zahtjeve koji se odnose na upravljanje likvidnošću.

Rizik upravljanja kapitalom

Omjer neto duga i glavnice (koeficijent financiranja) je, kako slijedi:

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	u EUR	u EUR
Minus: Novac u banci i blagajni	(3.598.156)	(2.728.359)
Minus: Dani zajmovi	(1.181.230)	(471.267)
Neto dug	-	-
Glavnica (Kapital i rezerve)	120.342.400	119.279.749

46. POTENCIJALNE OBVEZE

Društvo kao tuženik zajedno sa HŽ Infrastruktura d.o.o., Zagreb i HŽ Putnički prijevoz d.o.o., Zagreb sudjeluje u sudskim sporovima. 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. Udio društva HŽ Cargo iznosi 40,10%. Također, Društvo je tuženik i u određenim pojedinačnim sudskim sporovima.

Na dan 31. prosinca 2025. godine za potencijalne obveze po svim sudskim sporovima utvrđeno je rezerviranje troškova u iznosu od 4.298.880 EUR (2024.: 4.572.034 EUR) (vidi Bilješku 32.).

47. DOGAĐAJI NAKON DATUMA NEKONSOLIDIRANOG IZVJEŠTAJA O FINACIJSKOM POLOŽAJU / BILANCE

Nakon datuma nekonsolidiranog Izvještaja o financijskom položaju / bilance nije bilo događaja koji bi značajno utjecali na nekonsolidirane godišnje financijske izvještaje Društva za 2025. godinu, koji bi, slijedom toga, trebali biti objavljeni.

48. ODOBRENJE GODIŠNJIH NEKONSOLIDIRANIH FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

Godišnje nekonsolidirane financijske izvještaje Društva usvojila je Uprava Društva i odobrila njihovo izdavanje dana 14. svibnja 2026. godine.

Dragan Marčinko, direktor

