



Letno poročilo

**skupina SŽ-ŽGP
in družba
SŽ- Železniško gradbeno podjetje Ljubljana, d. d.**

za leto 2025

julij 2026

Številka: NS 15/2026
Datum: 21. 7. 2026

Nadzorni svet družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, d.d., je na svoji 15. redni seji dne 21. 7. 2026 pri obravnavi 5. točke dnevnega reda: *Revizija računovodskih izkazov skupine SŽ-ŽGP in družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, d.d., za leto 2025,*

sprejel naslednji

SKLEP

Nadzorni svet družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, d.d., ugotavlja, da po preveritvi na revidirano Letno poročilo skupine SŽ-ŽGP in družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, d.d., za leto 2025 nima pripomb oziroma zadržkov in ga potrjuje.

Gorazd Podbevšek
predsednik nadzornega sveta



UPRAVAŠtevilka: 6012 **867** /2026 – DŠR
Datum: 15. 7. 2026

Uprava družbe SŽ – Železniško gradbeno podjetje Ljubljana, d.d., je na svoji 26. seji dne 15. 7. 2026 soglasno sprejela naslednji

SKLEP št. 135/26

Uprava družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, d.d., odobri Letno poročilo skupine SŽ-ŽGP in družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, d.d., za leto 2025 za nadaljnjo obravnavo.

Obveznost: Luka Virag
Rok izvedbe: nemudomaPredsednik uprave
Anton ŽagarČlan uprave
Sergij Grmek

UPRAVAŠtevilka: 6012 **879** /2026 – DŠR
Datum: 16. 7. 2026

Uprava družbe SŽ – Železniško gradbeno podjetje Ljubljana, d.d., je na svoji 27. seji dne 16. 7. 2026 soglasno sprejela naslednji

SKLEP št. 138/27

1. Uprava družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, d.d., potrjuje
 - poslovodsko predstavitev v zvezi z revizijo računovodskih izkazov za leto 2025,
 - poslovodsko predstavitev v zvezi z revizijskimi postopki pri pregledu poročila o odnosih do povezanih družb za leto 2025 po 545. členu ZGD-1,
 - poročilo uprave o odnosih do povezanih družb za leto 2025 po 545. členu ZGD-1.
2. Uprava družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, d.d., se seznani s
 - poročilom neodvisnega revizorja o omejenem zagotovitlu upravi družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, d.d., o odnosih do povezanih družb za leto 2025 po 545. členu ZGD-1 in
 - poročilom neodvisnega revizorja lastnikom družbe o reviziji računovodskih izkazov za leto 2025.
3. Sklepa iz predhodnih dveh točk se sprejmeta pod pogojem, da se dokumenti iz teh točk podpišejo v predloženi (nespremenjeni) vsebini.
4. Uprava družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, d.d., se je seznani s prejemi uprave in nadzornega sveta družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, d.d., v letu 2025.
5. Gradivo iz prve, druge in četrte točke tega sklepa se skupaj z revidiranim Letnim poročilom skupine SŽ- ŽGP in družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, d.d., za leto 2025 posreduje v obravnavo nadzornemu svetu družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, d.d., in njegovi revizijski komisiji.

Predsednik uprave
Anton ŽagarČlan uprave
Sergij Grmek

Kazalo

POSLOVNO POROČILO	5
Leto 2025 na kratko	5
Poudarki poslovanja leta 2025.....	6
Nagovor predsednika uprave.....	7
Pomembni dogodki	9
Pomembni dogodki po končanem poslovnem obdobju	14
Upravljanje	15
Organizacijska shema.....	15
Podatki o družbi na dan 31. december 2025.....	16
Podatki o odvisni družbi na dan 31. december 2025.....	17
Izjava o upravljanju	18
Izjava uprave o pravnih poslih z obvladujočo in z njo povezanimi osebami.....	28
Poročilo o delovanju nadzornega sveta	29
Izjava o odgovornosti uprave	34
Strategija in poslovanje	35
Udejanjanje strategije in ciljev skupine SŽ-ŽGP v obdobju 2021 – 2025.....	35
Strategija in cilji skupine SŽ-ŽGP za obdobje 2026-2030	35
Gospodarsko okolje in tržni potencial	38
Upravljanje tveganj	39
Rezultati poslovanja.....	42
Investicije	54
POUDARKI TRAJNOSTNEGA POSLOVANJA	57
Splošne informacije.....	57
Ključni poudarki leta 2025.....	57
Prispevek k ciljem trajnostnega razvoja (SDG)	58
Opredelitev pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti – DMA analiza	59
Rezultati leta 2025.....	64
Okolje (E)	64
Družba (S).....	70
Upravljanje (G).....	74
RAČUNOVODSKO POROČILO.....	77
1. KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE SŽ-ŽGP.....	77
1.1. Konsolidirani izkaz finančnega položaja	77
1.2. Konsolidirani izkaz poslovnega izida	78
1.3. Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa	78
1.4. Konsolidirani izkaz denarnih tokov	79
1.5. Konsolidirani izkaz gibanja kapitala	80
2. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	82
2.1. Podlage za pripravo računovodskih izkazov	82
2.2. Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah	85
2.3. Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom.....	102

2.3.1.	Pojasnila k izkazu finančnega položaja	102
2.3.2.	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	117
2.3.3.	Pojasnila k izkazu denarnih tokov	122
2.3.4.	Posli s povezanimi strankami	122
2.3.5.	Dogodki po koncu obračunskega obdobja	127
3.	FINANČNA TVEGANJA V SKUPINI SŽ - ŽGP	128
4.	UPRAVLJANJE KAPITALSKE USTREZNOSTI.....	133
5.	KNJIGOVODSKE IN POŠTENE VREDNOSTI FINANČNIH INSTRUMENTOV	134
6.	LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d.	135
6.1.	Ločen izkaz finančnega položaja	135
6.2.	Ločen izkaz poslovnega izida	136
6.3.	Ločen izkaz drugega vseobsegajočega donosa	136
6.4.	Ločen izkaz denarnih tokov	137
6.5.	Ločen izkaz gibanja kapitala	138
6.6.	Pojasnila k ločenim računovodskim izkazom	140
6.6.1.	Pojasnila k ločenemu izkazu finančnega položaja	140
6.6.2.	Pojasnila k ločenemu izkazu poslovnega izida	154
6.6.3.	Pojasnila k izkazu denarnih tokov	158
6.6.4.	Posli s povezanimi strankami	159
6.6.5.	Dogodki po koncu obračunskega obdobja	161
7.	FINANČNA TVEGANJA V DRUŽBI SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d.	162
8.	UPRAVLJANJE KAPITALSKE USTREZNOSTI.....	167
9.	KNJIGOVODSKE IN POŠTENE VREDNOSTI FINANČNIH INSTRUMENTOV	168
REVIZIJSKO POROČILO		169
Seznam kratic		170

POSLOVNO POROČILO

Leto 2025 na kratko

POSLOVNI PRIHODKI

Skupina SZ-ŽGP



(v tisoč evrov)

EBITDA

Skupina SZ-ŽGP



(v tisoč evrov)

EBIT

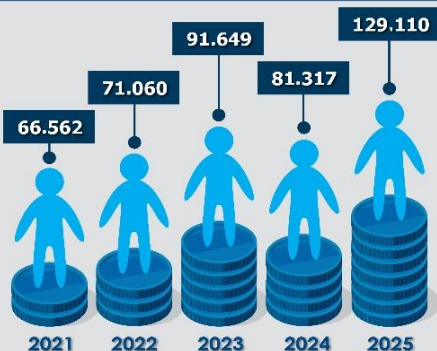
Skupina SZ-ŽGP



(v tisoč evrov)

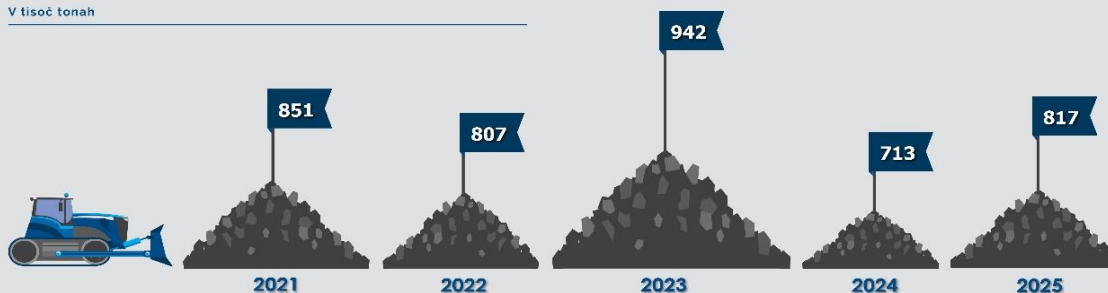
DODANA VREDNOST NA ZAPOSLENEGA

Skupina SZ-ŽGP



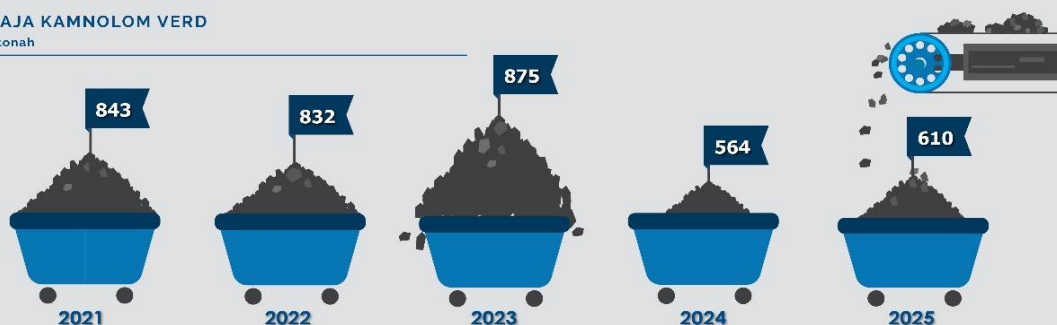
IZKOP KAMNOLOM VERD

V tisoč tonah



PRODAJA KAMNOLOM VERD

V tisoč tonah



Poudarki poslovanja leta 2025

Postavke izkaza poslovnega izida	enota	Skupina SŽ-ŽGP			SŽ-ŽGP Ljubljana		
		2025	2024	Indeks	2025	2024	Indeks
Poslovni prihodki	tisoč evrov	113.571	64.134	177,1	109.148	59.545	183,3
Poslovni odhodki	tisoč evrov	95.648	58.027	164,8	92.862	54.182	171,4
od tega stroški dela	tisoč evrov	15.008	13.536	110,9	13.484	12.110	111,3
EBITDA	tisoč evrov	21.540	9.473	227,4	19.255	7.929	242,8
Poslovni izid iz poslovanja - EBIT	tisoč evrov	17.923	6.107	293,5	16.286	5.363	303,7
Poslovni izid pred davki – EBT	tisoč evrov	17.502	5.857	298,8	16.689	8.153	204,7
Čisti poslovni izid – E	tisoč evrov	13.870	4.688	295,9	13.369	7.133	187,4
Postavke izkaza finančnega položaja (31. 12.)							
Sredstva	tisoč evrov	90.173	71.106	126,8	84.264	65.239	129,2
Kapital	tisoč evrov	52.442	40.745	128,7	47.663	36.432	130,8
Finančne obveznosti	tisoč evrov	10.259	6.437	159,4	9.837	5.723	171,9
nekratkoročne finančne obveznosti	tisoč evrov	5.000	0	0,0	5.000	0	0,0
kratkoročne finančne obveznosti	tisoč evrov	1	12	8,3	1	12	8,3
nekratkoročne obveznosti iz najemov	tisoč evrov	3.659	4.604	79,5	3.533	4.181	84,5
kratkoročne obveznosti iz najemov	tisoč evrov	1.599	1.821	87,8	1.303	1.530	85,2
Neto finančne obveznosti	tisoč evrov	-9.397	-3.103	302,8	-8.944	-3.306	270,5
Kratkoročne poslovne terjatve	tisoč evrov	26.019	23.531	110,6	25.455	22.824	111,5
Kratkoročne poslovne obveznosti	tisoč evrov	23.946	22.035	108,7	23.449	21.345	109,9
Investicije, obseg dela in zaposleni							
Investicije (CAPEX)	tisoč evrov	11.406	3.164	360,5	11.024	3.111	354,4
Število zaposlenih	enota	288	283	101,8	258	254	101,6
Povprečno število zaposlenih	enota	281	285	98,6	251	256	98,0
Kazalniki							
EBITDA v poslovnih prihodkih	%	19,0	14,8	128,4	17,6	13,3	132,3
EBIT v poslovnih prihodkih	%	15,8	9,5	166,3	14,9	9,0	165,6
Dodana vrednost na zaposlenega	evrov	129.110	81.317	158,8	128.998	79.160	163,0
Delež stroškov dela v poslovnih prihodkih	%	13,2	21,1	62,6	12,4	20,3	61,1
Delež finančnih obveznosti v sredstvih	%	11,4	9,1	125,3	11,7	8,8	133,0
ROE - čista dobičkonosnost kapitala	%	29,8	11,5	259,1	31,8	20,2	157,4
ROA - čista dobičkonosnost sredstev	%	17,2	7,1	242,3	17,9	12,1	147,9
ROCE - donosnost vloženega kapitala	%	32,6	12,8	254,7	32,7	13,0	251,5
Neto finančne obveznosti/EBITDA	količnik	-0,4	-0,3	133,3	-0,5	-0,4	125,0
Neto finančne obveznosti /kapital	količnik	-0,2	-0,1	200,0	-0,2	-0,1	200,0
CAPEX/EBITDA	%	53,0	33,4	158,7	57,3	39,2	146,2
Finančni vzvod	količnik	1,7	1,7	100,0	1,8	1,8	100,0

Legenda kazalnikov:

EBITDA = EBIT + amortizacija

Poslovni izid pred davki = EBIT + finančni izid

Čisti poslovni izid = poslovni izid pred davki - davek iz dobička

Dodana vrednost na zaposlenega = razlika med poslovnimi prihodki in vsoto stroškov blaga, materiala, storitev in drugih poslovnih odhodkov na povprečno število zaposlenih na podlagi delovnih ur (skupina SŽ-ŽGP leta 2025: 287,07, leta 2024: 284,31, SŽ-ŽGP Ljubljana leta 2025: 257,71, leta 2024: 254,30)

ROE = čisti poslovni izid/povprečni kapital

ROA = čisti poslovni izid/povprečna sredstva

ROCE = EBIT/(povprečni kapital + povprečne finančne obveznosti)

Neto finančne obveznosti = finančne obveznosti – denar in denarni ustrezniki – kratkoročne finančne terjatve

Finančni vzvod = sredstva/kapital

Nagovor predsednika uprave

Spoštovani!

Naše gradbeno podjetje je prepoznano kot zanesljiv in kompetenten partner pri razvoju trajnostne infrastrukture, spodbujanju gospodarskega razvoja ter ustvarjanju pogojev za prehod na nizkoogljične oblike prevoza.

Z dolgoletnimi izkušnjami, strokovnim znanjem in predanostjo zagotavljamo visoko raven kakovosti, zanesljivosti in strokovnosti pri vseh projektih, ki jih izvajamo danes in jih bomo izvajali tudi v prihodnje.

Poslovno leto 2025 je bilo za skupino SŽ-ŽGP izjemno zahtevno in hkrati eno najintenzivnejših let v zgodovini družbe.

Ponosni smo, da smo dodatno utrdili položaj vodilnega podjetja za izgradnjo zgornjega ustroja železniških prog v Sloveniji. Naša vizija temelji na zadovoljstvu naročnikov, trajnostnem razvoju družbe in okolja ter skrbi za zaposlene. Ključni stebri našega dolgoročnega razvoja so strokovne kompetence, razvojna naravnost, kakovost, zanesljivost in poslovna stabilnost.

Tržne priložnosti predstavljajo velik izziv, ki ga uspešno obvladujemo z nenehnim nadgrajevanjem znanja, tehnološkim razvojem in inovativnim pristopom.

Zavedamo se, da so zaposleni najpomembnejši dejavnik našega uspeha, zato sistematičnemu izobraževanju in strokovnemu razvoju namenimo posebno pozornost. V vseh poslovnih procesih spodbujamo ustvarjalnost, sodelovanje in razvoj močne tehnološke kulture.

Pomemben del naših vlaganj namenjamo tudi sodobni proizvodni opremi ter izboljševanju delovnih pogojev, saj želimo zaposlenim zagotavljati spodbudno in varno okolje za osebno ter strokovno rast.

Motivirani, strokovni in zadovoljni zaposleni so temelj uspešnega uresničevanja skupnih ciljev družbe. Tudi v prihodnje bomo gradili delovno okolje, ki temelji na medsebojnem zaupanju, spoštovanju in pripadnosti, saj bomo le tako lahko uspešno uresničevali naše poslanstvo in vizijo.

Leto 2025 smo zaključili uspešno. Skupina SŽ-ŽGP je ustvarila 113.571 tisoč evrov poslovnih prihodkov, EBITDA v višini 21.540 tisoč evrov ter EBIT v višini 17.923 tisoč evrov. Čisti poslovni izid skupine je znašal 13.870 tisoč evrov.

Uspešno je poslovala tudi odvisna družba Kamnolom Verd, ki je ustvarila 6.370 tisoč evrov poslovnih prihodkov, EBITDA v višini 2.285 tisoč evrov ter EBIT v višini 1.637 tisoč evrov. Družba je realizirala prodajo 610 tisoč ton kamenih agregatov, čisti poslovni izid pa je znašal 1.300 tisoč evrov.

Decembra se je družba SŽ-ŽGP Ljubljana preselila na novo lokacijo na Zaloški cesti 169 v Ljubljani.

Skupina SŽ-ŽGP je tudi v letu 2025 aktivno sodelovala pri strateških projektih modernizacije železniške infrastrukture, izboljšanju poveztivosti ter povečanju kapacitet slovenskega železniškega omrežja, s čimer pomembno prispeva k razvoju trajnostne mobilnosti in prometne infrastrukture v Sloveniji.

Ob zaključku se iskreno zahvaljujem vsem sodelavcem in poslovnim partnerjem za njihov trud, strokovnost in pomemben prispevek k razvoju podjetja. Posebna zahvala velja tudi našim naročnikom in lastnikom za izkazano zaupanje in podporo, ki ostajata ključnega pomena za nadaljnji uspešen razvoj družbe.



Anton Žagar
predsednik uprave

Pomembni dogodki

V začetku leta je bila zaključena prenova tirne infrastrukture na **železniški postaji Nova Gorica**, kjer so bili nadgrajeni tiri in tirne naprave v skupni dolžini 6,82 kilometra. Obnova, ki se je začela decembra 2023, je vključevala prenovu postajnega poslopja, nadgradnjo tirnih naprav ter izgradnjo novega otočnega in bočnega perona z nadstrešnicami. Projekt je pomemben del infrastrukturnih prizadevanj v okviru Evropske prestolnice kulture Nova Gorica – Gorica 2025.



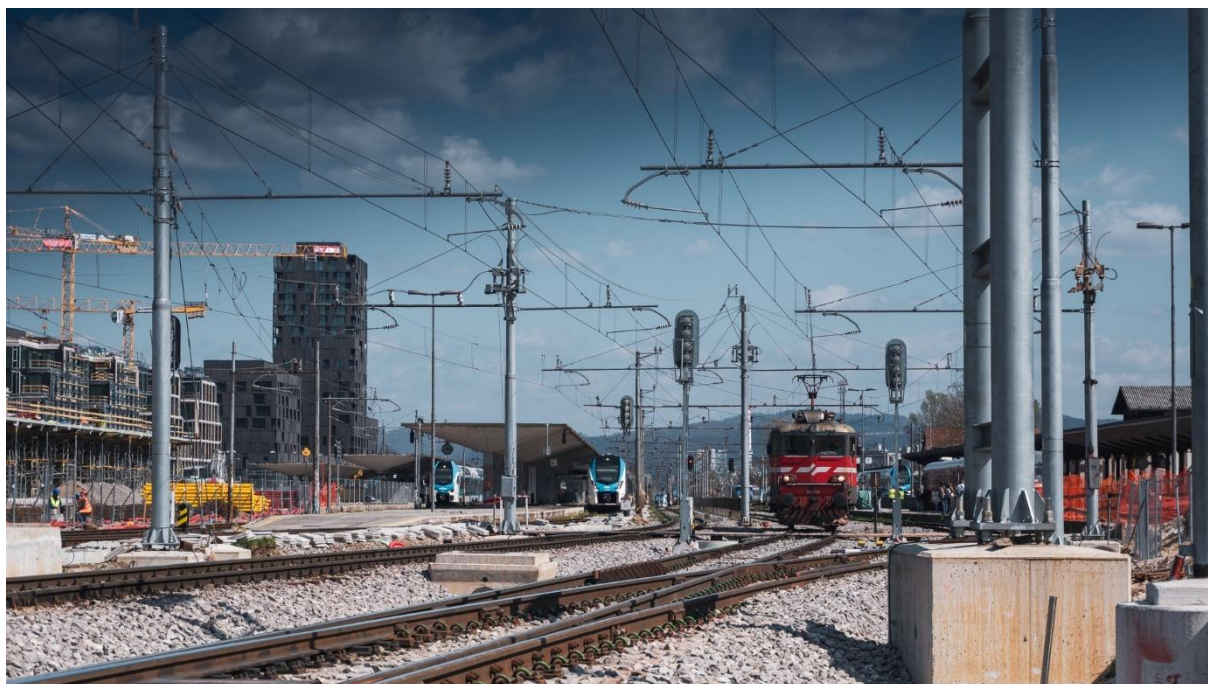
Junija je bila dokončana prenova tirne infrastrukture ter železniške postaje v Litiji. Prenova **železniške postaje Litija**, ki je ena izmed večjih po odpremi potnikov, je potekala od januarja 2024. Zgrajena sta bila dva nova otočna perona z nadstrešnicami ter urbano in informacijsko opremo. Obnovljeni so bili obstoječi tiri in na novo zgrajen tir 4, ki je namenjen za ustavljanje potniških vlakov na relaciji Litija–Ljubljana.

Nova postaja potnikom ponuja sodobno in prijazno uporabniško izkušnjo ter izboljšane pogoje za vsakodnevno uporabo železniškega prometa.

Na **železniški postaji Borovnica** se je zaključila nadgradnja železniške postaje Borovnica in dela **odseka med Brezovico in Borovnico**, ki je del širšega projekta prenove proge Ljubljana–Divača. Dela so potekala od septembra 2022 do maja 2025. Prenovljenih je bilo 16,68 kilometra obstoječega tira, postajališče Notranje Gorice, ki je dobilo novo peronsko infrastrukturo. Zgrajen je bil nov 33,5 metra dolg nadomestni most v Notranjih Goricah, posodobljene so bile signalnovarnostne naprave in postavljenih je bilo 8,78 kilometra protihrupnih ograj.

Nadgradnja železniške postaje Ljubljana poteka ob neprekinjenem železniškem prometu, zato je projekt razdeljen na natančno načrtovane faze, ki zmanjšujejo vpliv na potnike in operativno delovanje. Hitrost vlakov je med gradnjo omejena, a končna ureditev bo omogočala hitrejši in varnejši promet, zlasti na glavnih tranzitnih tirih. Gradnja se je začela leta 2024 in se bo predvidoma zaključila leta 2026. SŽ-ŽGP

Ljubljana, vodilni partner izvajalskega konzorcija, izvaja obsežna dela na zgornjem ustroju.



Gre za projekt, ki presega zgolj tehnično prenovu. Predstavlja pomemben korak k sodobni, učinkoviti in trajnostni železniški infrastrukturi, ki bo Ljubljano povezala z evropskimi prometnimi tokovi prihodnosti. Nadgradnja postaje je temelj za nadaljnje projekte, kot so dvotirnost prog, nove povezave in morebitno poglobitev železnice, ter ključen del dolgoročne vizije razvoja slovenskega železniškega omrežja.

Obnova ŽP Verd in odseka proge Verd-Logatec

Obstoječi tiri na odseku proge Verd – Logatec so del dvotirne elektrificirane proge 'Južne železnice', zgrajene v obdobju 1846-1857. Zadnja obnova in posodobitve je bila v 80-ih letih. Leta 2025 smo v celoti sanirali 18 km proge. Obnova je obsegala zamenjavo celotnega zgornjega ustroja železniške proge na obeh tirih – gramozne grede, pragov in tirnic in je bila nujna za zagotavljanje normalnega obratovanja železniške proge.

Na **Jesenicah** so se oktobra začela prva dela v okviru **nadgradnje železniškega vozlišča**. Naložba prinaša 20 kilometrov obnovljenih tirov in 58 kretnic, postavitve protihrupnih ograj, izgradnjo novega podhoda itd. Predvidoma naj bi bila dela končana leta 2027.

Pri projektu **Železniški in predorski sistemi na drugem tiru Divača – Koper** sledimo terminskemu planu za Sklop 3.

Projekt Drugi tir poteka v treh zaporednih sklopih. Sklop 1 je obsegal glavna gradbena dela med Divačo in Črnim Kalom, Sklop 2 gradnjo predorov in viaduktov od Črnega Kala do Kopra, Sklop 3 pa gradnjo železniške infrastrukture in predorskih sistemov, ki omogočajo varno in zanesljivo obratovanje proge ter učinkovito ukrepanje ob morebitnih nesrečah.



Nova proga namreč večinoma poteka skozi sedem predorov in tri viadukte, ki skupaj predstavljajo kar 85 % njene dolžine. Ti objekti s svojo betonsko konstrukcijo predstavljajo primerno in stabilno podlago za izvedbo t. i. tira na togi podlagi, ki zahteva čvrsto in homogeno osnovo. Na krajših odsekih na obeh koncih proge, kjer se nova proga priključuje na obstoječe železniško omrežje pri Divači in Kopru, je izveden tir na gramozni gredi.

Koncesija Kamnolom Verd

Družba Kamnolom Verd je nosilka rudarske pravice in koncesije od leta 2001. Z namenom ohranitve in podaljšanja obstoječe koncesije, je bila junija 2023 pravočasno oddana vloga za 30-mesečno podaljšanje obstoječe koncesije. Resorno ministrstvo je vlogo marca 2024, s sklepom neutemeljeno zavrglo. Zoper sklep je družba vložila upravni spor na Upravno sodišče, ki je z začasno odredbo podaljšalo koncesijo do pravnomočne odločitve sodišča, ki pa še ni bila sprejeta. Poleg tega se na podlagi ZRud- 1F, ki velja od 25. februarja 2026, veljavnost rudarskih pravic za izkoriščanje po koncesijski pogodbi začasno podaljša do dokončne odločitve o vlogi za podaljšanje časa veljavnosti rudarske pravice, vendar najpozneje do 31. decembra 2026. O novi vlogi za podaljšanje obstoječe rudarske pravice še ni bilo odločeno.

Na resorno ministrstvo smo poleg vloge za podaljšanje obstoječe koncesije vložili še vlogi za pridobitev rudarske pravice za izkoriščanje mineralne surovine na pridobivalnem prostoru Verd 2 in Verd 3. O vlogi za Verd 2 še ni bilo odločeno, kljub temu da je bila vloga oddana že novembra 2022.

Glede omenjene vloge za Verd 3 je družba v letu 2024, na podlagi 61. člena ZORZFS vložila vlogo za uvrstitev vloge za pridobitev rudarske pravice za izkoriščanje mineralne surovine na pridobivalnem prostoru Verd 3 na prednostni seznam, kar je v aprilu 2024, potrdilo resorno ministrstvo z uvrstitvijo vloge na prednostni seznam. Hkrati je bila vložena vloga za pridobitev koncesije Verd 3, na podlagi katere je Vlada RS konec leta 2025 izdala Uredbo o rudarski pravici za izkoriščanje tehničnega kamna apnenec v pridobivalnem prostoru Verd 3, v občini Vrhnika (Ul. RS 110/25), s katero je podelila rudarsko pravico za razširjen pridobivalni prostor Verd 3. Za pridobitev izvajanja rudarske pravice je treba oddati tudi rudarski projekt z vsemi potrebnimi soglasji, v skladu z omenjeno Uredbo in Odločbo, ki jo je resorno ministrstvo izdalo na

podlagi prej omenjene Uredbe. Zoper nekatera sporna določila Uredbe so bila vložena pravna sredstva, o katerih pa še ni bilo pravnomočno odločeno.

Poslovodstvo družbe Kamnolom Verd ocenjuje, da obstaja tveganje delujočega podjetja. Hkrati ocenjuje, da bo družba v prehodnem obdobju do podaljšanja ali izdaje nove koncesije in rudarske pravice povečala obseg izvajanja drugih dejavnosti, katerih dodana vrednost je nekoliko nižja od dodane vrednosti glavne dejavnosti, vendar bo njihov obseg takšen, da delovanje družbe ne bo ogroženo in bo tveganje delujočega podjetja ustrezno obvladovano.

Ostalo

Osemnajstega februarja 2025 je Antonu Žagarju potekel mandat člana nadzornega sveta družbe Kamnolom Verd s sklepom ustanovitelja in edinega družbenika pa je bil imenovan za novo štiriletno mandatno obdobje, ki se izteče 18. februarja 2029. Na seji nadzornega sveta dne 24. februarja 2025 je bil Anton Žagar ponovno izvoljen tudi za predsednika nadzornega sveta.

Uprava družbe SŽ-ŽGP Ljubljana je na svoji 170. seji dne 30. januarja 2025 sprejela sklep o zaprtju podružnice v Beogradu. Na svoji 3. redni seji dne 13. marca 2025 je soglasje k zaprtju podružnice SŽ-ŽGP Ljubljana – Ogranak Beograd podal tudi nadzorni svet družbe SŽ-ŽGP Ljubljana. Postopek zaprtja podružnice ne bo imel bistvenega vpliva na poslovanje družbe SŽ-ŽGP Ljubljana.

Nadzorni svet družbe SŽ-ŽGP Ljubljana je na svoji 3. redni seji dne 13. marca 2025 na funkcijo predsednika uprave družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, imenoval Antona Žagarja, na funkcijo člana uprave pa Sergija Grmeka. K njunemu imenovanju je podal soglasje tudi nadzorni svet družbe Slovenske železnice, in sicer na svoji 64. seji dne 27. marca 2025. Oba sta nastopila mandat z dnem 24. junija 2025, njun mandat traja 4 leta.

Julija 2025 smo podpisali pogodbe za več projektov, in sicer za izvedbo tirnih naprav v sklopu projektov »Nadgradnja železniškega vozlišča na Jesenicah«, »Nadgradnja železniških postaj Brezovica in Preserje« ter izvedbo sanacije zgornjega in spodnjega ustroja na odseku železniške proge Verd – Logatec.

Osemindvajsetega avgusta 2025 je bila izvedena 35. seja skupščine delniške družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, na kateri se je skupščina seznanila z revidiranim letnim poročilom družbe SŽ-ŽGP Ljubljana in skupine SŽ-ŽGP za leto 2024, sprejela sklep o delitvi bilančnega dobička, sklep o spremembi statuta družbe SŽ-ŽGP Ljubljana ter sklep o imenovanju revizorja za leta 2025 – 2027.

Šestega novembra 2025 so bile imetnikom delnic oz. drugim upravičencem do dividend izplačane dividende v višini 2 mio evrov.

V mesecu novembru sta v družbi potekali zunanji presoji po standardih SIST EN ISO 14001:2015 – sistem ravnanja z okoljem ter SIST EN ISO 9001:2015 – sistem vodenja. Iz strani podjetja Bureau Veritas, ki je opravilo presoji, je bilo ugotovljeno: da sta oba sistema vodenja skladna z vsemi zahtevami navedenih standardov, da je družba uspešno implementirala aktivnosti, ki so bile dogovorjene na prejšnjih presojah ter, da družba nenehno napreduje in uspešno uresničuje zastavljene cilje. S presojami je potrjeno, da sta sistem ravnanja z okoljem in sistem vodenja sposobna izvajati politiko in cilje družbe.

V prvi polovici decembra je v družbi potekala zunanja presoja po standardu SIST EN ISO 50001:2018 – sistem učinkovite rabe energije. Na presoji je ugotovljeno, da se

sistem vodenja v družbi učinkovito izvaja, vzdržuje in izboljšuje; da so cilji in ključni kazalniki ustrezno vzpostavljeni in se spremljajo z namenom doseganja le teh.

V začetku decembra se je družba SŽ-ŽGP Ljubljana preselila na novo lokacijo na Zaloški cesti 169 v Ljubljani. S selitvijo na predmetno lokacijo je družbi zagotovljeno lažje, učinkovitejše in bolj gospodarno organiziranje in izvajanje procesov.

S strani Direkcije RS za infrastrukturo smo prejeli tri tožbe za odpravo napak pri gradbenih delih (razpoke v vgrajenih betonskih pragovih), ki jih je družba izvajala na podlagi gradbenih pogodb na projektih »Nadgradnja železniških odsekov Rimske toplice - Laško in Laško - Celje«, »Nadgradnja železniškega odseka Zidani Most – Rimske Toplice in železniške postaje Rimske Toplice vključno z izvedbo izvennivojskega križanja R3-680/1223 Rimske Toplice-Jurklošter« in »Nadgradnja železniških postaj Celje in Laško«. Več informacij je v Računovodskem delu letnega poročila.

Pomembni dogodki po končanem poslovnem obdobju

Družba je maja prejela tožbo z zahtevkom za odpravo napak pri gradbenih delih, ki se nanaša na betonske pragove, na objektu »Sanacija ozkega grla na železniški progi Divača - Koper«, na katerem je družba SŽ-ŽGP Ljubljana, kot podizvajalec prevzela izvedbo betonskih pragov. Pravda je povezana z odprtim pravdnim postopkom, ki v zvezi s konkretnim objektom teče med naročnikom in konzorcijem izvajalcev, naša družba pa je v njem sodeluje kot stranski udeleženec.

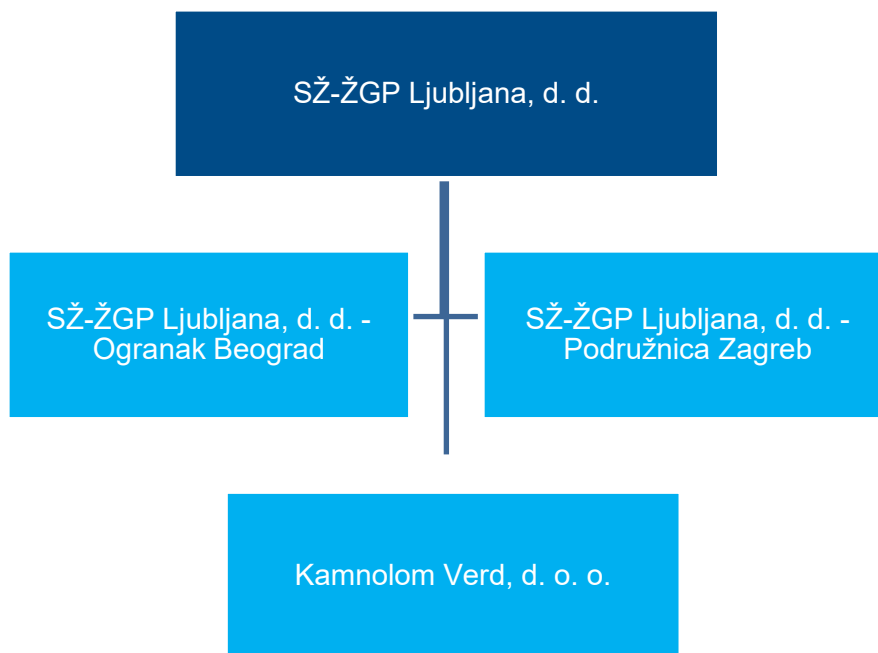
V okviru skupine SŽ-ŽGP spremljamo geopolitične razmere in ustrezno prilagajamo svoje poslovanje z namenom omejevanja tveganj. Tveganja izhajajo predvsem iz volatilitnosti cen energentov, možnih pritiskov na stroške vzdrževanja in investicij ter regulatorne negotovosti, kar vse bi lahko imelo vpliv na poslovanje družbe.

Drugih dogodkov po zaključku obračunskega leta 2025, ki bi pomembno vplivali na računovodske izkaze ali zahtevali dodatna razkritja, ni bilo.

Upravljanje

Organizacijska shema

Družba SŽ-ŽGP Ljubljana je matična družba, ki ima ustanovljeni dve podružnici, eno na Hrvaškem in drugo v Srbij ter hčerinsko družbo Kamnolom Verd.



Upravljanje družbe

Uprava in nadzorni svet družbe imata ključno vlogo pri upravljanju družbe.

Skupino SŽ-ŽGP sta leta 2025 sestavljali matična družba SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d., s sedežem v Ljubljani in hčerinska družba Kamnolom Verd, d. o. o, s sedežem na Vrhniki. SŽ-ŽGP ima v tujini še dve podružnici, in sicer SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d., Ogranak Beograd, s sedežem v Beogradu, Republika Srbija, ter SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d., Podružnica Zagreb, s sedežem v Zagrebu, Hrvaška. Odvisna družba Kamnolom Verd, d. o. o., je v 100-odstotni lasti SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d.

Podružnica SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d., Ogranak Beograd, s sedežem v Beogradu je v fazi zapiranja in trenutno izkazuje le tekoče obratovalne stroške.

Podatki o družbi na dan 31. december 2025

Naziv družbe	SŽ-Železniško gradbeno podjetje Ljubljana, d. d.
Skrajšan naziv	SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d.
Naslov	Zaloška cesta 169, 1000 Ljubljana
Država	Slovenija
Telefon	01/522 64 44
Spletna stran	www.sz-zgp.si
Elektronska pošta	office@sz-zgp.si
Glavna dejavnost	42.120 – novogradnje, obnova in vzdrževanje spodnjega in zgornjega ustroja železniških prog, obnova industrijskih tirov ter drugih objektov železniške infrastrukture.
Uprava družbe	Anton Žagar, predsednik uprave Sergij Grmek, član uprave Pavel Piškur, član uprave - delavski direktor
Nadzorni svet	
Predsednik	Gorazd Podbevšek
Namestnik predsednika	Dušan Mes
Člani	Bernarda Babič Miha Črne Simon Kokalj
Transakcijski račun	SI56 0292 3001 1998 361 (NLB d. d.) SI56 0400 0027 7682 617 (OTP banka d. d.)
Registrska številka	10011300
Datum vpisa pri regist. sodišču	13.6.1990
Matična štev. podjetja	5143004000
ID za DDV	SI46621474
Organi družbe so	Skupščina, uprava in nadzorni svet
Velikost družbe po ZGD-1	Velika

Osnovni kapital družbe znaša 3.152.412 evrov in je razdeljen na 755.444 delnic. Vse delnice so navadne, imenske, prosto prenosljive in izdane v nematerializirani obliki. Največji imetnik delnic družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d., je družba Slovenske železnice, d. o. o. (79,82 %).

Podatki o podružnicah na dan 31. december 2025

Naziv družbe	SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d. – Ogranak Beograd	SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d. – Podružnica Zagreb
Naslov	Bulevar Mihajla Pupina 165 G, 11000 Beograd	Horvatova ulica 80A, Zagreb
Država	Srbija	Hrvaška
Leto vpisa	2014	2017
Osnovna dejavnost	4211 Gradnja cest in avtocest	Gradnja šol, železniških prog, letališč in športnih objektov.
Registrska številka	29503982	55343329136
Matična številka	29503982	4704487
Davčna številka	108642720	HR55343329136
Zastopnik	Sergij Grmek	Anton Žagar
Transakcijski račun	RS35160-0000000415716-57 (RSD) (Banca Intesa) RS35160-0053600007102-36 (EVR) (Banca Intesa)	HR64 2402 0061 1008 269-47 (Erste bank d. d.)

Podatki o odvisni družbi na dan 31. december 2025

Naziv družbe:	Kamnolom Verd, d. o. o.
Naslov:	Verd 145, 1360 Vrhnika
Država:	Slovenija
Leto vpisa:	1998
Delež lastništva SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d.:	100%
Osnovna dejavnost:	23.990 Proizvodnja drugih nekovinskih mineralnih izd. 08.110 Pridobivanje kamna
Registrska številka	1/3135100
Matična številka	1278061000
Davčna številka	SI34750720
Direktor	Uroš Močnik
Prokurist	Sergij Grmek
Nadzorni svet Predsednik Namestnik predsednika Član	Anton Žagar Pavel Piškur Gašper Marc
Transakcijski račun	SI56 0292 3005 1892 230 (NLB d. d.) SI56 0400 0027 7682 714 (OTP banka d. d.)

Izjava o upravljanju

Družba SŽ-ŽGP Ljubljana podaja Izjavo o upravljanju za leto 2025 v skladu z določilom petega odstavka 70. člena Zakona o gospodarskih družbah ZGD-1, ter s priporočili Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države.

Sklicevanje na kodeks upravljanja

Družba pri svojem delu uporablja Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (v nadaljevanju: Kodeks SDH), ter Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga. Gre za dva ključna dokumenta upravljanja Slovenskega državnega holdinga, d. d., ki sta dostopna na njegovi spletni strani <https://www.sdh.si/>. Družba Slovenske železnice, je imetnik 79,82 % delnic družbe.

Izjava o spoštovanju določb Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države in odstopanja od kodeksa

V družbi tekoče spremljamo vse spremembe in dopolnitve obeh omenjenih aktov. Najmanj enkrat letno preverimo spoštovanje obeh aktov po načelu »spoštuj ali pojasni«.

Družba se trudi za spoštovanje obeh aktov v največji možni meri, ob upoštevanju specifik svojega poslovanja (dejavnost, velikost itd.).

V nadaljevanju so pojasnjena odstopanja od posameznih priporočil po načelu »spoštuj ali pojasni« za leto 2025, po posameznih točkah. V kolikor leta 2025 posameznega določila nismo v celoti spoštovali in nameravamo to leta 2026 spremeniti, je v skladu s točko 3.6.1 Kodeksa SDH to posebej navedeno.

Hkrati navajamo tudi nekatere aktivnosti, ki smo jih s ciljem zmanjšanja obsega odstopanj leta 2025 uspešno uresničili.

Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države

Priporočilo 6.20 Nominacijska komisija

Nadzorni svet ni ustanovil nominacijske komisije, njene naloge izvaja sam.

Uprava

Priporočilo 7.7: Razvojni načrti zaposlenih

Skladno s Pogodbo o izvajanju storitev, je v sodelovanju s službo za kadre družbe Slovenske železnice, leta 2025 potekalo intenzivno testiranje kadrovskega informacijskega sistema SAP SuccessFactors, s pomočjo katerega se namerava digitalizirati večina kadrovskih procesov. Z vzpostavitvijo in celovito implementacijo sistema SAP SuccessFactors bo bistveno olajšano in izboljšano spremljanje in uresničevanje področja razvoja kadrov in procesov upravljanja s kadri. SAP SuccessFactors namreč predstavlja celovit informacijski sistem za upravljanje človeških virov, ki omogoča sistematično in pregledno spremljanje celotnega življenjskega cikla zaposlenih ter s tem učinkovitejše upravljanje kadrovskih procesov. Septembra 2025 je bil objavljen razpis za vključitev v Poslovno akademijo SŽ za razvoj talentov. Poleg tega potekajo izobraževanja za formalne vodje v programu Vodenje

brez meja, ki ga izvaja CPOEF. Leta 2026 je načrtovana tudi vključitev vodij na nižjih nivojih vodenja v odvisnih družbah v izobraževanje.

Priporočilo 7.5: Sestava uprave

Uprava nima uravnotežene sestave glede zastopanosti spolov, kar izhaja iz narave dejavnosti družbe. Vsi trije člani uprave izpolnjujejo vse druge pogoje, ki so predpisani, na podlagi zakona ali z notranjimi predpisi.

Priporočilo 7.10: Politika notranjega nasledstva

Nadzorni svet ni sprejel politike nasledstva v obliki enotnega dokumenta, vendar pa v skupini Slovenske železnice potekajo usposabljanja vodstvenega kadra v ta namen. Nadzorni svet postopek izbora kandidatov za člane posloводства prične pred iztekom mandata aktualnih članov posloводства oziroma ko zazna potrebo za začetek kadrovskega postopka za imenovanje članov posloводства. Leta 2025 so bili preko uvedbe sistema dvojnega zastopanja oziroma principa štirih oči v vseh velikih in srednje velikih družbah skupine Slovenske železnice imenovani dodatni člani organov vodenja, ki predstavljajo potencialne naslednike aktualnih direktorjev oziroma predsednikov uprav.

Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga

Nabava blaga, storitev, sponzorstvo in donatorstvo

Priporočilo 3.9: Javna objava podatkov o skupni vrednosti poslov, ki zadevajo naročilo storitev

Družba na spletni strani ne objavlja podatka o skupni vrednosti poslov, ki imajo pravno naravo mandatne ali podjemne pogodbe, katere predmet je umsko delo, objavlja pa, v skladu z veljavnimi predpisi, podatke o posamičnih pogodbah tako, da se podatek o skupni vrednosti lahko ugotovi iz posamičnih objav.

Opis glavnih značilnosti sistemov notranje kontrole in upravljanja tveganja v družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja

Notranje kontrole so usmeritve in postopki, ki so vzpostavljeni v družbi, da bi se obvladovala tudi tveganja povezana z računovodskim poročanjem.

V družbi je vzpostavljen celovit sistem upravljanja tveganj, ki zagotavlja tudi ustrezno vodenje poslovnih knjig. Izdelan je sistem, ki zagotavlja delovanje notranjih kontrol na vseh ravneh poslovanja družbe. Uprava družbe se zaveda, da ima vsak sistem notranjih kontrol, ne glede na njegov način delovanja svoje omejitve, vendar sistem delovanja notranjih kontrol daje zadostna jamstva za prepoznavanje in oceno vseh pomembnih tveganj, opredelitev ukrepov za obvladovanje tveganj ter poročanje o tveganjih.

Za vodenje poslovnih knjig ter vzpostavljanje in zagotavljanje učinkovitega delovanja notranjega kontroliranja in sistema notranjih kontrol ter varovanja premoženja družbe je odgovorna uprava družbe, ki skrbi, da so notranje kontrole sistemsko vgrajene v poslovne procese.

Delovanja notranjih računovodskih kontrol temelji na načelih:

- resničnosti in delitve odgovornosti;
- kontroli izvajanja poslov;

- ločenosti računovodskih evidenc od izvajanja poslov;
- točnosti, zanesljivosti, popolnosti in pravočasnosti računovodskih poročil;
- skladnosti delovanja z zakonodajo, Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, pogodbami in notranjimi akti družbe, ter usmeritvami in politikami, ki jih je sprejela uprava;
- strokovnosti in neodvisnosti računovodij.

Računovodske kontrole so v veliki meri neposredno povezane s kontrolami na področju informacijskega sistema, ki med drugimi zagotavlja omejitve in nadzor dostopov do omrežja, aplikacij in podatkov ter kontrole točnosti, popolnosti zajema in obdelovanja podatkov. Ustreznost delovanja in vzpostavitev ustreznih kontrol v okviru informacijskega sistema se preverja s pomočjo pooblaščenih zunanjih izvajalcev.

Notranja revizija

Družba nima organizirane lastne notranjerevizijske službe. Notranja revizija v družbi Slovenske železnice opravlja notranje revidiranje na ravni skupine Slovenske železnice. Deluje skladno s Temeljno listino in Pravilnikom o delovanju notranje revizije, ki sta sprejeta tudi v družbi SŽ-ŽGP Ljubljana. Družba je, na podlagi sprejetega načrta dela, vključena v preglede, ki potekajo na ravni družbe ali na ravni celotne skupine.

Notranja revizija je leta 2025 delovala na podlagi sprejetega načrta dela za leto 2025, ki temelji na revizijski oceni tveganj in prepoznanih ključnih ter aktualnih tveganjih. Opravljala je posle dajanja zagotovil in svetovanja ter podajala priporočila za izboljšanje notranjih kontrol in učinkovitejše obvladovanje tveganj na pregledanih področjih.

O vseh opravljenih pregledih, ugotovitvah, priporočilih in njihovem uresničevanju redno, neposredno in hkrati poroča organom vodenja in nadzora družbe.

Sistem skladnosti poslovanja in korporativne integritete

Z reorganizacijo, ki je stopila v veljavo 1. 1. 2025, je bila oblikovana služba za skladnost poslovanja, ki je v organizacijski shemi neposredno podrejena poslovodstvu obvladujoče družbe in je pristojna za vse družbe v skupini. Vodja službe za skladnost poslovanja poroča organom vodenja in nadzora družb v skupini. V skladu z Aktom o ustanovitvi družbe Slovenske železnice, nadzorni svet družbe daje soglasje k njenemu imenovanju, razrešitvi, prejemu in letnemu programu.

Skupina Slovenske železnice ima izdelan letni načrt dela na področju skladnosti in korporativne integritete, s katerim se seznanijo tudi organi vodenja in nadzora odvisnih družb. V letu 2024 je pričela s pripravo novega kodeksa ravnanja, ki je bil na ravni skupine sprejet v aprilu 2025.

V skladu z Zakonom o zaščiti prijaviteljev imajo vse družbe v skupini, ki imajo 50 in več zaposlenih, zaupnike za sprejem prijav kršitev korporativne integritete. Družba SŽ-ŽGP Ljubljana ima v ta namen imenovano zaupnico in njenega namestnika.

Podatki v skladu s 4. točko petega odstavka 70. člena Zakona o gospodarskih družbah

Družba je ustanovljena v pravnoorganizacijski obliki delniške družbe.

V družbi je dvotirni sistem upravljanja z upravo in nadzornim svetom. V skladu z Zakonom o sodelovanju delavcev pri upravljanju (ZSDU) imamo delavskega direktorja,

ki ima položaj člana uprave in skladno s Statutom družbe zastopa in predstavlja interese delavcev glede kadrovskih in socialnih vprašanj.

Družbo vodi uprava, ki jo v skladu s statutom sestavljajo predsednik uprave in dva člana uprave, od katerih je eden delavski direktor. Člane uprave imenuje in odpokliče nadzorni svet družbe, delavskega direktorja na predlog sveta delavcev imenuje nadzorni svet.

Skupščina delničarjev odloča o spremembi statuta s $\frac{3}{4}$ večino zastopanega kapitala na skupščini.

Predsednik uprave zastopa družbo skupaj s članom uprave ali delavskim direktorjem. Delavski direktor je zadolžen za področje kadrovskih in socialnih zadev.

Družba ne more pridobivati lastnih delnic niti sama niti s pomočjo tretje osebe, razen v primerih in pod pogoji, ki jih določa zakon

Družba ima nadzorni svet, ki ga sestavlja pet članov. Tri člane imenuje in razrešuje skupščina družbe v skladu s predpisi in svojimi notranjimi akti. Dva člana sta imenovana in odpoklicana skladno z Zakonom o sodelovanju delavcev pri upravljanju.

Družba SŽ-ŽGP Ljubljana je zavezana k uporabi zakona, ki ureja prevzeme, v skladu z določilom šestega odstavka 70. člena ZGD-1 navaja podatke po stanju na zadnji dan poslovnega leta in vsa potrebna pojasnila

Struktura osnovnega kapitala družbe

Vse delnice so navadne imenske kosovne delnice, ki dajejo njihovim imetnikom pravico do udeležbe pri upravljanju družbe, pravico do dela dobička (dividende) in pravico do ustreznega dela preostalega premoženja po likvidaciji ali stečaju družbe. Vse delnice so delnice enega razreda in so izdane v nematerializirani obliki.

Omejitve prenosa delnic

Vse delnice so prosto prenosljive.

Kvalificirani deleži po ZPre-1

Na dan 31. 12. 2025 je na podlagi prvega odstavka 77. člena Zakona o prevzemih (glede doseganja kvalificiranega deleža):

Slovenske železnice, imetnik 602.995 delnic izdajatelja SŽ-ŽGP Ljubljana, kar predstavlja 79,82 %;

Rafael, d. o. o., imetnik 92.757 delnic izdajatelja SŽ-ŽGP Ljubljana, kar predstavlja 12,28 %.

Imetniki vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice

Družba ni izdala vrednostnih papirjev, ki bi zagotavljali posebne kontrolne pravice.

Delniška shema za delavce

Družba nima delniške sheme za delavce.

Omejitve glasovalnih pravic

Omejitev glasovalnih pravic ni.

Dogovor med delničarji, ki lahko povzročijo omejitve prenosa delnic ali glasovalnih pravic

Družbi tovrstni dogovori niso znani.

Lastniška struktura osnovnega kapitala na dan 31.12.2025

NAZIV OSEBE	Št delnic	Št. delničarjev	Struktura v %
	31.12.2025	31.12.2025	
Pravne osebe	709.781	13	93,96
SŽ, d. o. o.	602.995	1	79,82
Rafael, d. o. o., Sevnica	92.757	1	12,28
BATAGEL & co, d. o. o., Postojna	5.098	1	0,67
Kapitalska družba, d. d., ZNVP 48.a člen	3.445	1	0,46
Envestor, d. o. o.	1.707	1	0,23
INTERCAPITAL securities Ltd., fiduciarni račun	5	1	0,00
ODVETNIŠKA DRUŽBA RONNIE CHRISTOPHER – fiduciarni račun	1.304	1	0,17
LP INVEST	442	1	0,06
INTERMAG TRADING d. o. o.	150	1	0,02
Spira pet, d. o. o.	160	1	0,02
IFIN d. o. o.	538	1	0,07
IMZ d. o. o.	1.111	1	0,15
VZMD	69	1	0,01
Lokalne skupnosti			
Mestna občina Ljubljana	78	1	0,01
Fizične osebe	45.585	169	6,03
Skupaj	755.444	183	100,00

Delovanje skupščine in njene ključne pristojnosti, opis pravic delničarjev in način uveljavljanja njihovih pravic

Družba ima položaj delniške družbe kot gospodarske družbe po ZGD-1.

Delovanje skupščine, njene ključne pristojnosti in pravice delničarjev ter način njihovega uveljavljanja podrobneje opredeljuje Statut SŽ-ŽGP Ljubljana.

Svoje pravice delničarja, ki jih opredeljujeta ZGD-1 in Statut SŽ-ŽGP Ljubljana, delničarji uresničujejo na skupščini delničarjev. Družba nima finančnega koledarja, ki vsebuje predvidene datume pomembnejših objav družbe. Skupščine družbe se sklicujejo skladno s potrebami družbe.

Skupščino skliče uprava družbe na lastno pobudo, na zahtevo nadzornega sveta ali na zahtevo delničarjev družbe, ki dosegajo 5 % osnovnega kapitala družbe. Upravičenec iz te točke, ki zahteva sklic skupščine, mora ob zahtevi predložiti dnevni red, predlog sklepa za vsako točko dnevnega reda, o kateri naj skupščina odloča ali, če skupščina pri posamezni točki dnevnega reda ne sprejema sklepa, obrazložitev točke dnevnega reda.

Skupščina odloča z večino oddanih glasov, če zakon ali ta statut ne določata drugače.

S $\frac{3}{4}$ (tričetrtinsko) večino zastopanega kapitala na skupščini, odloča skupščina v naslednjih zadevah:

- spremembah statuta;
- zmanjšanju osnovnega kapitala;
- povečanju osnovnega kapitala (vključno pogojnem povečanju);
- odobrenem povečanju osnovnega kapitala;
- statusnih spremembah in prenehanju družbe;
- izključitvi prednostne pravice delničarjev pri novi izdaji delnic;
- predčasnem odpoklicu članov nadzornega sveta;
- drugih primerih, če tako določa zakon ali ta statut.

Z večino oddanih glasov skupščina odloča zlasti o:

- sprejetju letnega poročila;
- uporabi bilančnega dobička;
- imenovanju članov nadzornega sveta;
- podelitvi razrešnice članom uprave in članom nadzornega sveta;
- imenovanju revizorja;
- prejemkih članov nadzornega sveta in članov komisij nadzornega sveta iz naslova opravljanja funkcije in sejin;
- drugih zadevah, če tako določa zakon ali ta statut.

Skupščina je pristojna za sprejemanje letnega poročila samo, če nadzorni svet letnega poročila ni potrdil ali če uprava in nadzorni svet predlagata, da odločitev o sprejemu letnega poročila sprejme skupščina. V tem primeru morajo biti v poročilu, ki ga nadzorni svet predloži skupščini, navedeni ustrezni sklepi uprave in nadzornega sveta.

Skupščina odloča o uporabi bilančnega dobička na predlog uprave in nadzornega sveta. Predlog sklepa o uporabi bilančnega dobička mora obsegati podatke o višini in razporeditvi bilančnega dobička za posamezne namene v skladu z zakonom.

Sestava in delovanje organov vodenja in nadzora ter njihovih komisij

Pristojnosti organov družbe opredeljuje Zakon o gospodarskih družbah in na njegovi podlagi sprejet Statut družbe SŽ-Železniško gradbeno podjetje, Ljubljana.

Sestava Nadzornega sveta

Družba ima nadzorni svet, ki ga sestavlja pet članov. Tri člane imenuje in razrešuje skupščina delničarjev z navadno večino glasov navzočih delničarjev. Dva člana sta imenovana in razrešena skladno z Zakonom o sodelovanju delavcev pri upravljanju (ZSDU). Nadzorni svet ni imenoval nominacijske komisije.

Sestava nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2025

Ime in priimek	Funkcija	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije / mandata	Predstavnik kapitala / zaposlenih ¹⁾	Udeležba na sejah NS glede na skupno število sej NS	Spol	Državljanstvo	Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Neodvisnost po 23. členu Kodeksa	Obstoj nasprotja interesa v poslovnem letu	Članstvo v organih nadzora drugih družb	Članstvo v komisijah	Predsednik/ član	Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij
Gorazd Podbevšek	predsednik nadzornega sveta	8.10.2016	15.10.2028	K	12/12	moški	slovensko	1977	univ. dipl. pravnik	korporacijsko pravo, korporativno upravljanje	NE	NE	član NS SŽ - VIT, d.o.o., in SŽ EP d.o.o.			
Dušan Mes	namestnik predsednika nadzornega sveta	8.10.2016	15.10.2028	K	12/12	moški	slovensko	1978	mag. poslovnih ved	vođenje, strateško načrtovanje	NE	NE	predsednik NS SŽ EP d.o.o.			
Bernarda Babič	članica nadzornega sveta	11.10.2022	18.11.2028	K	12/12	ženski	slovensko	1966	mag. znanosti	finance in bančništvo, korporativno upravljanje	DA	NE	članica NS SŽ – Potniški promet, d. o. o., do 9. 10. 2025	revizijska komisija	predsednica	7/7
Barbara Nose	zunanja članica revizijske komisije	17.3.2021	17.10.2028	K	-	ženski	slovensko	1964	specialist revidiranja	revidiranje	DA	NE	članica NS Pošta Slovenije d.o.o., Luka Koper, d. d in Zavarovalnica Triglav, d. d.	revizijska komisija	zunanja članica	7/7
Simon Kokalj	član nadzornega sveta	16.11.2023	16.11.2027	Z	12/12	moški	slovensko	1980	srednja strokovna	vođenje nabavnih postopkov	DA	NE		revizijska komisija	član	7/7
Miha Črne	član nadzornega sveta	16.11.2023	16.11.2027	Z	12/12	moški	slovensko	1987	inž. gradb.	vođenje gradbenih projektov	DA	NE				

K – predstavnik kapitala, Z – predstavnik zaposlenih

Delovanje nadzornega sveta

Pravna podlaga za delovanje nadzornega sveta so Zakon o gospodarskih družbah, Statut družbe in Poslovnik o delu nadzornega sveta.

Nadzorni svet izmed članov izvoli predsednika in namestnika predsednika nadzornega sveta.

Nadzorni svet :

- nadzoruje vodenje poslov družbe;
- imenuje in odpokliče upravo družbe, delavskega direktorja pa imenuje in odpokliče na predlog sveta delavcev;
- preveri in potrdi letno poročilo in predlog uprave za uporabo bilančnega dobička, zavzame stališče do revizijskega poročila ter o rezultatih preveritve letnega poročila, sestavi pisno poročilo skupščini;
- lahko preverja knjige in dokumentacijo družbe, njeno blagajno, shranjene vrednostne papirje in zaloge blaga ter druge stvari;
- sklene pogodbo o zaposlitvi z direktorjem družbe;
- obravnava in odloča o vseh drugih zadevah, za katere je pristojen po zakonu, drugih predpisih, po pooblastilu skupščine in statutu družbe.

Nadzorni svet daje soglasje k naslednjim aktom, pravnim ravnanjem in odločitvam, ki jih pripravi in sprejme uprava družbe:

- k poslovnemu načrtu družbe;
- k pridobitvah, odtujitvah ali obremenitvah delnic ali deležev v drugih pravnih osebah ne glede na vrednost;
- k nakupu ali prodaji nepremičnin v vrednosti nad 250.000 evrov
- k investicijam ali dezinvesticijam, ki niso vsebovane v letnem načrtu;
- k najemanju kreditov in posojil v vrednosti nad 300.000 evrov;
- k dajanju jamstev ali poroštev napram tretjim osebam ne glede na vrednost (v izogib dvomu se med poročila ne šteje instrumentov zavarovanja (bančne garancije, menice, ipd.), ki jih družba zagotovi skladno s pogodbenimi obveznostmi do naročnika na osnovi prodajnih pogodb oziroma za zavarovanje plačila po nabavnih pogodbah);
- k sklepanju nabavnih (podizvajalskih, dobaviteljskih) pogodb v vrednosti nad 500.000 evrov in sklepanje aneksov k tem pogodbam, če vrednost aneksov skupaj presega 25 % osnovne pogodbene vrednosti in vrednost takega aneksa ni v celoti zaračunana naprej naročniku del;
- k podelitvi prokure.

Nadzorni svet lahko od uprave kadar koli zahteva poročilo o vprašanjih, ki so povezana s poslovanjem družbe.

Komisije nadzornega sveta

Leta 2025 je v okviru nadzornega sveta družbe SŽ-ŽGP Ljubljana delovala revizijska komisija.

Sestava revizijske komisije nadzornega sveta in njene aktivnosti leta 2025 so podrobneje predstavljene v poročilu o delu nadzornega sveta in jih v tem delu ne izpostavljamo.

Uprava

V skladu z veljavnim Statutom družbe SŽ-ŽGP Ljubljana posle družbe vodi uprava. Upravo sestavljajo predsednik uprave in dva člana uprave, od katerih je eden delavski direktor, ki je imenovan skladno z Zakonom o sodelovanju delavcev pri upravljanju. Predsednik uprave zastopa družbo skupaj s članom uprave ali delavskim direktorjem.

Sestava uprave v poslovnem letu 2025

Ime in priimek	Funkcija (predsednik, član)	Področje dela v upravi	Prvo imenovanje na funkcijo	Zaključek funkcije / mandata	Spol	Državljanstvo	Letnica rojstva	Izobrazba	Strokovni profil	Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb
Anton Žagar	predsednik uprave	predsednik uprave	23.06.2021	23.06.2029	moški	slovensko	1964	univ. dipl. inž. geod.	vodenje, strateško načrtovanje	/
Sergij Grmek	član uprave	član uprave	24.06.2025	23.06.2029	moški	slovensko	1968	univ. dipl. inž. grad.	vodenje, strateško načrtovanje	/
Pavel Piškur	član uprave - delavski direktor	kadrovska in socialna vprašanja	22.09.2016	08.11.2028	moški	slovensko	1967	srednja strokovna	delavsko soupravljanje, strateško načrtovanje	/

Upravljanje odvisnih družb

Skupino SŽ-ŽGP sta leta 2025 sestavljali matična družba SŽ-ŽGP Ljubljana, s sedežem v Ljubljani, in hčerinska družba Kamnolom Verd, s sedežem na Vrhniki.

Odvisna družba je v 100 % lasti ustanovitelja (družba SŽ-ŽGP Ljubljana), ki ima vlogo in vse pristojnosti skupščine, skladno z Aktom o ustanovitvi družbe in veljavno zakonodajo. Družba ima nadzorni svet, ki šteje tri člane, od katerih dva imenuje ustanovitelj, en pa je imenovan skladno z Zakonom o sodelovanju delavcev pri upravljanju. Posle družbe vodi poslovodja – direktor, ki ga imenuje in odpokliče nadzorni svet družbe.

Opis politike raznolikosti

Nadzorni svet in uprava družbe SŽ-ŽGP Ljubljana sta 17. marca 2021 sprejela Politiko raznolikosti v organih vodenja in nadzora družbe. Politika se razen za člane organov vodenja in nadzora uporablja tudi v postopkih kadrovanja vodilnih delavcev.

Temeljno načelo politike je raznolikost kot vključevanje in sodelovanje ljudi z različnim mišljenjem, ozadjem, znanjem, izkušnjami, veščinami in osebnimi značilnostmi na vseh ravneh družbe.

Cilj politike raznolikosti je zagotoviti takšno sestavo organov, da bo v vsakem organu posebej zagotovljen takšen nabor sposobnosti, strokovnih znanj, veščin in izkušenj, da bo zagotovljeno dobro razumevanje tekočih dogajanj ter dolgoročnih tveganj in priložnosti, povezanih s poslovanjem družbe in skupine ter s tem zagotovljeno dolgoročno uspešno in trajnostno poslovanje družbe in skupine.

Pri določanju optimalne sestave organov se upoštevajo predvsem naslednji vidiki raznolikosti za zagotavljanje učinkovitosti posameznega organa kot celote:

- strokovna raznolikost za zagotavljanje komplementarnosti znanj in veščin;
- raznolikost kompetenc;
- spolna raznolikost;
- starostna raznolikost, ki je še posebej pomembna zaradi staranja prebivalstva in podaljševanja delovne dobe;
- zagotavljanje kontinuitete v obliki ustreznega razmerje med obstoječimi in novimi člani nadzornega sveta in vodstva družbe.

Politika določa tudi merljive cilje izbranih vidikov raznolikosti:

- vsaj četrtinska zastopanost manj zastopanega spola med člani uprave oziroma nadzornega sveta družb;
- vsaj tretjinska kontinuiteta na ravni celotnega nadzornega sveta in vsaj četrtinska kontinuiteta med predstavniki kapitala.

Politika raznolikosti se uporablja predvsem pri naslednjih aktivnostih:

- ob naboru, izboru in predlogu kandidatov za nadzorni svet;
- ob imenovanju komisij nadzornega sveta;
- ob imenovanju oziroma izdaji soglasja k imenovanjem direktorjem družb v skupini;
- ob imenovanju ožje vodstvene ekipe;
- ob izvajanju samoocenjevanja dela nadzornega sveta, ki vključuje tudi oceno sestave nadzornega sveta z vidika izvajanja politike raznolikosti.

V postopku izbire/imenovanja ima v primeru, da kriterij usposobljenosti in primernosti enakovredno izpolnjuje več kandidatov, prednost tisti kandidat, ki bo doprinesel k raznolikosti sestave vodstva oziroma nadzornega sveta družbe.

V družbi SŽ-ŽGP Ljubljana je bil konec leta 2025 na funkcijah organov nadzora delež žensk 1/5, v revizijski komisiji pa 2/3, na funkcijah organa vodenja pa žensk ni bilo. Neuravnoteženost predvsem v organu vodenja je zlasti posledica izvajanje del v panogi gradbeništva, kjer se izvajajo strokovno operativne tehnične naloge, ter težnje po zagotavljanju kontinuitete vodenja.

V Ljubljani, 15. julija 2026

Anton Žagar
predsednik uprave

Sergij Grmek
član uprave

Pavel Piškur
član uprave - delavski direktor

Izjava uprave o pravnih poslih z obvladujočo in z njo povezanimi osebami

Uprava družbe je odgovorna za pripravo poročila o odnosih do povezanih družb, ki vsebuje vse pravne posle, ki jih je družba sklenila v preteklem poslovnem letu z obvladujočo družbo ali z njo povezano družbo ali na pobudo ali v interesu teh družb, in vsa druga dejanja, ki jih je storila ali opustila na pobudo ali v interesu teh družb v preteklem poslovnem letu.

Uprava družbe potrjuje, da je Poročilo o odnosih do povezanih družb za leto 2025, pripravljeno dne 19. marca 2026, skladno s 545. ter 546. členom ZGD - 1.

Vsi pravni posli med obvladujočo družbo in z njo povezanimi družbami so bili opravljeni na način, da v okoliščinah, ki so bile družbi znane v času, ko je bil pravni posel opravljen zanj, ni prišlo do prikrajšanja. Drugih pravnih poslov med obvladujočo družbo (in z njo povezanimi družbami) in odvisno družbo leta 2025 ni bilo. Prav tako družba ni storila ali opustila nobenih dejanj na pobudo oziroma v interesu teh družb. Leta 2025 ni prišlo do prikrajšanja odvisne družbe, ki bi ga bilo potrebno nadomestiti.

Poročilo o delovanju nadzornega sveta

Sestava in delovanje nadzornega sveta

V skladu z veljavnim Statutom delniške družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, ima nadzorni svet pet članov, od katerih tri imenuje in razrešuje skupščina, dva člana pa sta imenovana in razrešena v skladu z Zakonom o sodelovanju delavcev pri upravljanju.

Nadzorni svet so v letu 2025 sestavljali naslednji člani:

- predstavniki lastnikov:
 - Gorazd Podbevšek (predsednik);
 - Dušan Mes (namestnik predsednika);
 - Bernarda Babič;
- predstavnika zaposlenih:
 - Simon Kokalj;
 - Miha Črne.

Nadzorni svet družbe SŽ-ŽGP Ljubljana je opravljal delo na svojih sejah ter preko revizijske komisije, v skladu s Poslovnikom o delu nadzornega sveta, s Poslovnikom o delu revizijske komisije, s Statutom delniške družbe SŽ-ŽGP Ljubljana in z veljavnimi predpisi.

Podrobnejši podatki o sestavi in pristojnostih nadzornega sveta ter podatki o navzočnosti članov nadzornega sveta oziroma članov revizijske komisije nadzornega sveta na sejah nadzornega sveta in revizijske komisije so podani v poglavju Izjava o upravljanju družbe.

Nadzorni svet je imel leta 2025 dvanajst sej, od tega osem rednih in štiri dopisne. Izrednih sej ni bilo. Komuniciranje pri pripravi in sklicevanju sej se je izvajalo v elektronski obliki.

Najpomembnejše teme sej nadzornega sveta

V nadaljevanju so navedene ključne teme, ki jih je obravnaval nadzorni svet leta 2025, pri čemer je v primeru, da je bila posamezna tema predhodno obravnavana na revizijski komisiji, dodana oznaka RK:

- spremljanje rednega poslovanja družbe in skupine v obliki rednih poročil v okviru samostojnih točk dnevnega reda:
 - tekoče poročanje:
 - poročilo o realizaciji odprtih sklepov nadzornega sveta;
 - poročilo o delu revizijske komisije;
 - informacija o rezultatih poslovanja družbe in skupine (RK);
 - poročilo o sklenjenih prodajnih pogodbah in oddanih ponudbah;
 - poročilo o stanju najpomembnejših tožb (prejete in vložene), vezanih na odpravo gradbenih napak pri menjavi betonskih pragov;
 - poročilo o aktivnostih za pridobivanja nove koncesije za Kamnolom Verd;
 - trimesečno poročanje (RK):
 - nerevidirano poročilo o poslovanju družbe in skupine;
 - poročilo o tveganjih;
 - register priporočil notranje in zunanje revizije;
 - polletno poročanje (RK):

- poročilo o prejetih prijavah domnevnih kršitev korporativne integritete;
- poročilo o stanju pomembnih prejetih in vloženih tožb;
- letno poročanje (RK):
 - seznamitev s ključnimi dokumenti v okviru opravljene revizije računovodskih izkazov za leto 2024;
 - seznamitev z nerevidiranim letnim poročilom družbe za leto 2024, izjavo o upravljanju in poročilom o delu nadzornega sveta;
 - preveritev in potrditev revidiranega letnega poročila skupine SŽ-ŽGP in družbe SŽ-ŽGP Ljubljana za leto 2024;
 - preveritev predloga uporabe bilančnega dobička;
 - izdaja soglasja k predlogu sklica skupščine;
- soglasja k sklenitvam nabavnih pogodb;
- spremljanje selitve poslovnih prostorov in izdaja soglasja k spremembi poslovnega naslova družbe SŽ-ŽGP Ljubljana;
- soglasje k zaprtju podružnice SŽ-ŽGP Ljubljana - Ogranak Beograd;
- soglasje k Poslovnemu načrtu skupine SŽ-ŽGP za leto 2026 s projekcijo poslovanja 2027-2028 (RK);
- predlog skupščini za imenovanje družbe BDO Revizija d. o. o., kot zakonitega revizorja računovodskih izkazov družbe SŽ-ŽGP Ljubljana in konsolidiranih računovodskih izkazov skupine SŽ-ŽGP za obdobje 2025-2027 (RK);
- predlog skupščini za sprejem sprememb in dopolnitev statuta družbe SŽ-ŽGP Ljubljana;
- področje korporativnega upravljanja:
 - imenovanje predsednika in člana uprave družbe SŽ-ŽGP Ljubljana;
 - sprejem načrta dela nadzornega sveta in revizijske komisije za leto 2026 (RK).

Uprava družbe je na zahtevo posameznih članov nadzornega sveta pripravila tudi dodatna pojasnila in poročila o morebitnih nejasnostih ter odprtih vprašanjih v zvezi s poslovanjem.

Delo revizijske komisije nadzornega sveta

Revizijsko komisijo so leta 2025 sestavljali naslednji člani:

- predstavnik lastnikov:
 - Bernarda Babič (predsednica);
- predstavnik zaposlenih:
 - Simon Kokalj;
- Barbara Nose (zunanja članica).

Revizijska komisija je imela leta 2025 sedem sej, od tega šest rednih in eno dopisno. Njeno delo je pomembno prispevalo h kakovosti in učinkovitosti dela nadzornega sveta.

Ker so bile teme revizijske komisije, ki jih je obravnaval tudi nadzorni svet, že predstavljene, v nadaljevanju dajemo poudarek temam, ki so bile obravnavane samo na revizijski komisiji, in sicer:

- spremljanje poteka zunanje revizije računovodskih izkazov za leto 2024 preko treh srečanj s predstavniki revizijske družbe Deloitte Revizija, d. o. o.:
- pregled vseh ključnih dokumentov ob reviziji računovodskih izkazov:

- poslovska predstavitev v zvezi z revizijo računovodskih izkazov za leto 2024;
- poslovska predstavitev v zvezi z revizijskimi postopki pri pregledu poročila o razmerjih s povezanimi družbami;
- pismo upravi po zaključeni reviziji računovodskih izkazov za leto 2024;
- poročilo revizorja o omejenem zagotovitlu upravi družbe o odnosih do povezanih oseb v skladu s 545. členom ZGD-1;
- dodatno poročilo revizijski komisiji o reviziji računovodskih izkazov za leto 2024;
- poročilo revizorja lastnikom o reviziji računovodskih izkazov za leto 2024;
- nerevidirano/revidirano letno poročilo družbe in skupine za leto 2024;
- preveritev predloga uporabe bilančnega dobička;
- trimesečno poročilo o realizaciji priporočil zunanjega revizorja;
- preverjanje neodvisnosti zunanjega revizorja;
- spremljanje kakovosti revidiranja v obliki letnega razgovora brez navzočnosti uprave;
- srečanje s predstavniki revizijske družbe BDO Revizija d. o. o., in načrt revizije računovodskih izkazov za leto 2025 z roki priprave letnega poročila;
- spremljanje dela notranje revizije:
 - seznanitev s povzetki poročil o opravljenih notranjih revizijah ter drugimi rednimi poročili, načrti in akti s področja dela službe notranje revizije;
 - trimesečno poročilo o realizaciji priporočil notranje revizije;
 - letni razgovor z vodjo notranje revizije brez prisotnosti uprave in preveritev njene neodvisnosti;
 - seznanitev z načrtovanimi posli notranje revizije v letu 2026;
- tekoče spremljanje realizacije odprtih zaključkov.

Samoocena dela nadzornega sveta in revizijske komisije

Člani nadzornega sveta in revizijske komisije so izpolnili vprašalnik oziroma matriko za samoocenjevanje Združenja nadzornikov Slovenije. Na podlagi izpolnjenih vprašalnikov sta bili izdelani analizi, ki sta ju obravnavala oba organa.

Samooceni sta pokazali, da je sistem dela v obeh organih na splošno zelo dobro zastavljen, so pa določene naloge, ki jih je nadzorni svet ocenil kot pomembne in v tem času niso bile dovolj celovito naslovljene.

V sklopu analize rezultatov samoocen obeh organov je bil izdelan akcijski načrt za izboljšanje sistema dela. Z željo po poenotenem pristopu k istovrstnim problemom na ravni skupine je bil ta akcijski načrt dopolnjen še z nekaterimi aktivnostmi, ki izhajajo iz samoocen v drugih družbah skupine Slovenske železnice, njihova izvedba pa je smiselna v vseh družbah v skupini.

Uresničevanje akcijskega načrta se spremlja preko tekočih poročil o realizaciji sprejetih sklepov nadzornega sveta oz. zaključkov revizijske komisije.

Ocena dela uprave in nadzornega sveta

Nadzorni svet delo uprave leta 2025 ocenjuje kot uspešno. Uprava in nadzorni svet sta na sejah konstruktivno sodelovala, v obdobju med sejami pa je potekala tudi redna komunikacija med predsednikom nadzornega sveta in predsednico revizijske komisije z upravo družbe.

Nadzorni svet posebno pozornost namenja tudi upravljanju potencialnega nasprotja interesov svojih članov. Leta 2025 je nadzorni svet obravnaval sedemindvajset točk, pri katerih se je zaradi obvladovanja nasprotja interesov član nadzornega sveta izločil iz odločanja. Vse točke se nanašajo na predstavnika zaposlenih, ki v družbi SŽ-ŽGP Ljubljana opravlja funkcijo vodje službe za nabavo in skladiščenje in se iz glasovanja izloči pri vseh točkah, katerih predmet je podaja soglasja k sklenitvi nabavnih pogodb.

Vsi člani nadzornega sveta in zunanja članica revizijske komisije, ki so leta 2025 opravljali funkcijo člana nadzornega sveta oziroma komisij, so podpisali izjave o neodvisnosti in se, z izjemo predsednika in podpredsednika nadzornega sveta, opredelili za status neodvisnega člana. Predsednik nadzornega sveta je odvisni član zaradi funkcije člana posloводства - direktorja v obvladujoči družbi, podpredsednik nadzornega sveta pa zaradi funkcije generalnega direktorja v obvladujoči družbi.

Potrditev letnega poročila in predloga uporabe bilančnega dobička družbe SŽ-ŽGP Ljubljana za leto 2025

Na podlagi tekočega spremljanja ter nadziranja poslovanja in vodenja družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, oziroma njene skupine v poslovnem letu 2025 ter na podlagi Letnega poročila skupine SŽ-ŽGP in družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, ki ga je sestavila in predložila uprava, nadzorni svet ocenjuje, da letno poročilo in v njem vsebovana razkritja resnično in pošteno prikazujejo položaj, poslovni izid in denarne tokove družbe SŽ-ŽGP Ljubljana in njene skupine.

Nerevidirano Letno poročilo skupine SŽ-ŽGP in družbe SŽ-ŽGP Ljubljana za leto 2025 je obravnavala revizijska komisija nadzornega sveta na 14. seji, 16. 6. 2026.

O ugotovitvah in poteku revizije za leto 2025 je poročala pooblaščen revizijska družba BDO Revizija d. o. o., ki je revidirala računovodske izkaze za leto 2025 za družbo SŽ-ŽGP Ljubljana za odvisno družbo Kamnolom Verd in za skupino SŽ-ŽGP.

Letno poročilo skupine SŽ-ŽGP in družbe SŽ-ŽGP Ljubljana za leto 2025 je obravnavala in odobrila uprava na 26. seji, 15. 7. 2026, in ga v skladu s 3. odstavkom 272. člena Zakona o gospodarskih družbah, skupaj s poročilom neodvisnega revizorja z dne 16. 7. 2026 ter predlogom za uporabo bilančnega dobička družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, posredovala revizijski komisiji in nadzornemu svetu v pregled in preveritev. Revizijska komisija nadzornega sveta je revidirano Letno poročilo skupine SŽ-ŽGP in družbe SŽ-ŽGP Ljubljana za leto 2025 obravnavala na 10. seji, 21. 7. 2026, nadzorni svet pa na 15. seji, 21. 7. 2026. Tako revizijski komisiji kot nadzornemu svetu so poročali pooblaščen revizorji.

Iz revizorjevega poročila izhaja, da so računovodski izkazi skupine SŽ-ŽGP in družbe SŽ-ŽGP Ljubljana resničen in pošten prikaz finančnega položaja, izidov in denarnih tokov skupine SŽ-ŽGP in družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, na dan 31. decembra 2025 v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Po pregledu in preveritvi poslovnega in računovodskega poročila za leto 2025 na revizijski komisiji je na podlagi zaključkov revizijske komisije nadzorni svet ugotovil, da je revidirano Letno poročilo skupine SŽ-ŽGP in družbe SŽ-ŽGP Ljubljana za poslovno leto 2025 sestavljena jasno in pregledno ter v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah in MSRP. Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi. Nadzorni svet družbe SŽ-ŽGP Ljubljana po končni preveritvi revidiranega letnega poročila nanj ni imel pripomb.

Nadzorni svet družbe SŽ-ŽGP Ljubljana se je ob preveritvi letnega poročila opredelil tudi do izjave o upravljanju družbe in o skladnosti z referenčnim kodeksom ter ocenil, da je odraz dejanskega stanja upravljanja družbe v letu 2025.

Hkrati z letnim poročilom je nadzorni svet preveril in potrdil tudi predlog uporabe bilančnega dobička družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, ki je na dan 31. decembra 2025 znašal 40.299.637,85, evrov, in nanj nima pripomb. Skupščini predlaga, da sprejme sklep o uporabi bilančnega dobička v predloženem besedilu.

Nadzorni svet je na podlagi preveritve letnega poročila in predloga uporabe bilančnega dobička za leto 2025 in pregleda poročila pooblaščenega revizorja, skladno z določili 282. člena Zakona o gospodarskih družbah ter Statuta delniške družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, Letno poročilo skupine SŽ-ŽGP in družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d., za leto 2025 potrdil.

Nadzorni svet ocenjuje, da je uprava družbo vodila uspešno, skrbno in skladno s predpisi ter akti družbe. Nadzorni svet skupščini predlaga, da sprejme sklep o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu družbe za leto 2025.

Preveritev poročila o razmerjih s povezanimi družbami za poslovno leto 2025

Nadzorni svet je obravnaval in preveril Poročilo o razmerjih s povezanimi družbami za leto 2025 v skladu s 545. čl. ZGD-1

Nadzorni svet je ugotovil, da je vsebina Poročila v skladu z ZGD-1. Poročilo po zagotovilih uprave družbe prikazuje vse poslovne dogodke, ki jih je družba imela s povezanimi družbami in vsa druga dejanja, ki jih je družba storila ali opustila na pobudo ali v interesu teh družb, ter vse potrebne informacije o izvedenih pravnih poslih v letu 2025, kot to zahtevajo tretji, četrti in peti odstavek 545. člena ZGD-1.

Poročilo o razmerjih s povezanimi družbami za leto 2025 v skladu s 545. čl. ZGD-1 je preveril tudi revizor in na podlagi opravljenih postopkov in pridobljenih dokazov potrjuje, da ni opazil ničesar, zaradi česar ne bi verjel:

- da so v poročilu o odnosih do povezanih družb za leto, ki se je končalo 31. decembra 2025, navedbe v vseh pomembnih pogledih točne;
- da ni bila pri pravnih poslih, navedenih v poročilu, glede na okoliščine, ki so bile znane ob sklenitvi teh poslov, vrednost izpolnitve družbe v omejenem pogledu nesorazmerno visoka;
- da ne obstajajo okoliščine, ki bi glede drugih dejanj, navedenih v poročilu, kazale bistveno drugačno oceno prikrajšanosti od tiste, ki jo je dala uprava, vse ob upoštevanju zgoraj opredeljenih sodil.

Nadzorni svet družbe SŽ-ŽGP Ljubljana je dal pozitivno stališče k revizorjevemu poročilu.

V Ljubljani, 21. julija 2026

Gorazd Podbevšek
predsednik nadzornega sveta

Izjava o odgovornosti uprave

Uprava družbe je odgovorna za pripravo celotnega letnega poročila skupine SŽ-ŽGP in družbe SŽ-ŽGP Ljubljana za leto 2025 s pripadajočimi usmeritvami in pojasnili, ki po njenem najboljšem mnenju vključujejo pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki so jim družba in morebitne druge družbe, vključene v konsolidirane računovodske izkaze, kot celota izpostavljene.

Uprava družbe potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu poštene vrednosti, previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2025.

Uprava družbe je odgovorna tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter potrjuje, da so računovodski izkazi, skupaj s pojasnili, izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju družbe ter v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

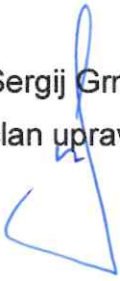
Uprava družbe je odgovorna za ukrepe preprečevanja in odkrivanja prevar ter nepravilnosti, prav tako pa tudi za ohranjanje vrednosti premoženja.

Uprava družbe sprejema in potrjuje celotno letno poročilo s pripadajočimi usmeritvami in pojasnili skupine SŽ-ŽGP in družbe SŽ-ŽGP Ljubljana za leto 2025.

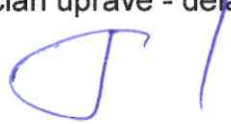
V Ljubljani, 15. julija 2026



Anton Žagar
predsednik uprave



Sergij Grmek
član uprave



Pavel Piškur
član uprave - delavski direktor

Strategija in poslovanje

Udejanjanje strategije in ciljev skupine SŽ-ŽGP v obdobju 2021 – 2025

Poslovni prihodki družbe Železniško gradbeno podjetje so bili leta 2025 skoraj 99 odstotkov višji kot leta 2021. V tem obdobju je družba uresničila niz ključnih projektov posodobitve železniške infrastrukture, med katerimi izstopajo dela na drugem tiru Divača–Koper, gradnja odseka železniške proge Maribor–Šentilj, ureditev železniškega vozlišča Pragersko, modernizacija celotne gorenjske proge (Lesce Bled–Žirovnica–Slovenski Javornik–Jesenice) in dolenjske proge ter celovite prenove železniških postaj Domžale, Litija, Zagorje, Šentjur in Nova Gorica. Leto 2024 je zaznamoval tudi začetek nadgradnje železniške postaje Ljubljana (fazi B in C). Zaključeni projekti, kot sta predor Pekel in viadukt Pesnica – najdaljši železniški viadukt v Sloveniji –, so pomembno prispevali k večji varnosti, zmogljivosti in zanesljivosti omrežja. Družba je z uspešnim vodenjem investicij in stalnim tehnološkim razvojem ohranila vlogo osrednjega partnerja pri gradnji in nadgradnji zgornjega ustroja železniških prog v državi.

Strategija in cilji skupine SŽ-ŽGP za obdobje 2026-2030

Poslanstvo

V desetletjih obstoja smo bili glavni izvajalec večine gradbenih projektov na slovenski železniški infrastrukturi. Naše delo je pustilo viden pečat pri gradnji novih železniških prog kot tudi pri tekoči in investicijski obnovi slovenskega železniškega omrežja. S kvalitetnimi izvedbami smo si pridobili zaupanje države kot lastnice javne železniške infrastrukture, svoje bogate izkušnje, strokovno znanje in kvaliteto pa dokazujemo tudi pri vzdrževanju zasebnih železnih cest. S svojo strokovnostjo in usposobljenostjo ter opremljenostjo s specifično mehanizacijo za izvedbo del na železniški infrastrukturi smo ostali konkurenčni in edinstveni: smo edini v državi, specializirani in usposobljeni za izvedbo zgornjega ustroja železniških prog.

S svojimi dolgoletnimi izkušnjami izvajamo vsa večja vzdrževalna dela na obstoječi železniški infrastrukturi. Smo vodilni partner v državi, ki sodeluje pri razvoju in gradnji nove železniške infrastrukture. Sledimo razvoju naprednih tehnologij in opreme, razvoju potreb partnerjev in zaposlenih. Dolgoročno povečujemo našo vrednost za naše lastnike, delničarje ter družbo.

Družba Kamnolom Verd je proizvajalec kamnitih agregatov za gradbeništvo. S svojo sodobno razpoložljivo tehnologijo in zmogljivostjo pripomore k racionalizaciji projektov in večji dodani vrednosti skupine SŽ-ŽGP.

Vizija

Želimo postati vodilni partner pri izvedbi vseh državnih projektov posodobitve železniškega omrežja. Z dolgoročnim razvojem tehnologije, opreme in strokovnimi kompetencami ter znanjem bomo v prihodnosti širili svojo prepoznavnost na ostali del Evrope, predvsem na jugovzhodno Evropo.

Strategija

S svojo kvaliteto, znanjem in učinkovitostjo pri izvajanju še tako zahtevnih projektov želimo povečati razpoznavnost podjetja v Sloveniji in ostalih delih Evrope. Z neprestanim izboljšanjem usposobljenosti in motivacijo zaposlenih ter tehnološko dovršeno opremo bomo lahko uresničili svojo vizijo. Zadovoljni naročniki so najboljša referenca podjetja.

Stabilno prihodnje poslovanje podjetja je odvisno od pravilnega načrtovanja in izvajanja investicij v gradbeništvo na državni ravni. Želimo, da se v sistemu javnega naročanja daje prednost ponudnikom, ki so dejansko izvajalci s svojo opremo in kadri.

Vrednote

Strokovnost in kakovost:

Graditi strokovno jedro znanja je neprestani proces, ki se mora v podjetju vršiti neprestano. Zaposleni skupine SŽ-ŽGP so danes strokovno izobraženi in so nosilci ali pa pridobivajo reference s svojim delom. Delo na projektih je opravljeno kakovostno. Učinkovito timsko delo zagotavlja pozitivne rezultate sinergij različnih ljudi in delovnih izkušenj, ki so ključnega pomena pri reševanju zahtevnih gradbenih projektov.

Partnerstvo in zaupanje:

Skupen uspeh se lahko gradi le z medsebojnim zaupanjem. Spoštljiv odnos do partnerjev, lastnikov, zaposlenih in ostalih deležnikov s katerimi deluje, je temelj za dobre medsebojne odnose. Šele z dobrimi in odprtimi medčloveškimi odnosi je mogoče poslovno uspešnost združevati s poslanstvom družbe.

Hitrost in fleksibilnost:

Znanje, sposobnost, delavnost in iznajdljivost omogočajo, da družba včasih doseže kratke roke s strani naročnika.

Delovna motiviranost in učinkovitost:

Edina prava pot k vrhunskim rezultatom je ustvarjanje takega vzdušja v podjetju, ki ljudi motivira k učinkovitosti. Sodelavce spodbuja, da spregovorijo o svojih idejah in jih, če so prave, tudi realizira. Zaposleni so vedno pripravljeni na zahtevne in odgovorne naloge, če se počutijo spoštovani, opaženi in imajo občutek, da so uresničili svoje potenciale.

Zdravje in varnost pri delu:

Gradbena dela prinašajo večja tveganja za nesreče, zato sta zdravje in varnost pri delu osrednja skrb podjetja. Varnost in upravljanje tveganj so vključena v vsakodnevno poslovanje družbe, in so postale naravni del kulture njegovega delovanja.

Integriteta:

Skupina SŽ-ŽGP deluje z visoko stopnjo integritete, je družbeno odgovorna in zagovarja najvišje standarde moralnih in etičnih vrednot.

Cilji

Učinkoviti cilji temeljijo na opredeljenem poslanstvu, vrednotah in viziji podjetja.

Ključni cilji so:

- pridobitev koncesije Kamnoloma Verd na širitvenem območju;
- implementacija nove sistemizacije in novega plačnega sistema v skupini SŽ-ŽGP;
- prevzem ključne vloge pri gradnji železniške infrastrukture v regiji (Slovenija, Hrvaška,...);
- investicije v gradbeno opremo za kakovostnejše in hitrejše vodenje projektov pri izgradnji JŽI;
- varna in učinkovita izvedba gradbenih del pri obnavljanju JŽI;
- selitev celotne Službe za mehanizacijo iz lokacije Parmova 35, na Zaloško cesto 169;
- trajnostno poslovanje skupine SŽ-ŽGP.

Aktivnosti za doseganje ciljev:

- pridobitev vseh zahtevanih dovoljenj in pridobitev koncesije na širitvenem območju kamnoloma Verd;
- izobraževanje in usposabljanje zaposlenih na vseh ravneh kot so vodenje, komunikacija, sodelovanje kot ekipno delo ter strokovna področja;
- pridobivanje referenc mladih odgovornih vodij del (OVD);
- vodenje dinamičnega načrta kadrovske politike ključnih kadrov, dodatno zaposlovanje ustreznih kadrov;
- izdelava nove sistemizacije in novega plačnega sistema v skupini SŽ-ŽGP;
- revitalizacija mehanizacije, ki bo imela pozitiven vpliv na okolje tako z vidika hrupa kot tudi vidika manjše emisije CO₂, ter tudi manjšo porabo goriva in maziv;
- skrb za okolje, saj s posodabljanjem proizvodnje in opreme ter z uvajanjem sodobnih načinov dela uvajamo najvišje ekološke standarde na področju pridobivanja agregatov ter izvajanja gradbenih del;
- spremljanje razpisov in oddaja ponudb doma ter v tujini;
- implementacija okoljskih, družbenih in upravljavskih (EGS) standardov za vzpostavitev trajnostnega poslovanja skupine SŽ-ŽGP;
- nadaljevanje digitalizacije poslovanja;
- izdelava in sprejem OPPN 412 Železniška tovorna postaja – del (JA-362), ki bo na novi lokaciji omogočal izgradnjo delavnic za tirno mehanizacijo ter postopno selitev na lokacijo Slape;
- mikrokalcinacija - popolna rekonstrukcija in prenova tehnologije terciarnega postrojenja v kamnolomu Verd.

Gospodarsko okolje in tržni potencial

Po podatkih UMAR-jeve pomladanske napovedi je rast bruto domačega proizvoda leta 2025 znašala 1,1 odstotka in je bila nekoliko nižja od rasti leta 2024, ko je dosegla 1,7 odstotka. Gospodarsko rast so leta 2025 spodbujale gradbene investicije, zlasti državne investicije v infrastrukturo ter potrošnja gospodinjstev.

Inflacija je konec leta 2025 dosegla 2,7 odstotka in je bila nekoliko višja kot konec leta 2024 (1,9 odstotka). Povprečna inflacija je leta 2025 znašala 2,4 odstotka, leto prej pa 2,0 odstotka. Na inflacijo je pomembno vplivala tudi rast cen storitev, ki je konec leta 2025 znašala 3,5 odstotka. Storitve so se podražile predvsem zaradi povečanega povpraševanja ter višjih cen blaga in pomanjkanja delovne sile, kar je vplivalo na rast stroškov dela. K višji stopnji inflacije je prispevala tudi rast cen energentov, ki so se zvišali za 1,9 odstotka. Električna energija se je podražila za skoraj desetino zaradi izteka ukrepov za blaženje visokih cen energentov, močno so se podražila tudi trda goriva (za 14,7 odstotka). Po drugi strani so se naftni derivati pocenili za skoraj 5 odstotkov.

Investicijske aktivnosti so se leta 2025 v primerjavi z letom 2024 močno okrepile. Rast bruto investicij v osnovna sredstva je dosegla 4,1 odstotka, pri čemer so se najbolj krepile državne in infrastrukturne investicije, medtem ko so bile zasebne investicije nekoliko bolj umirjene.

Leta 2025 so bila na železniškem omrežju opravljena številna gradbena in vzdrževalna dela, ključna za nadgradnjo železniške infrastrukture, zmanjšanje razvojnega zaostanka v primerjavi z bolj razvitimi državami ter dvig konkurenčnosti. Pravočasno dokončanje teh investicij bo v prihodnosti bistveno vplivalo na večjo prepustnost železniškega omrežja ter na izboljšanje konkurenčnosti tako potniškega kot tovornega prometa.

Krepi se tudi konkurenčni pritisk tujih prevoznikov in obvoznih poti skozi sosednje države, kjer hitreje napreduje gradnja sodobne železniške infrastrukture. Zaradi tega se nekateri blagovni tokovi že preusmerjajo v druga pristanišča, mimo Slovenije.

Upravljanje tveganj

Sistem upravljanja tveganj

V skupini SŽ-ŽGP, ki deluje znotraj skupine Slovenske železnice, imamo vzpostavljen kompleksen sistem upravljanja tveganj, ki ga v okviru sektorja za korporativno upravljanje usmerja pooblaščenec za upravljanje tveganj in neprekinjeno poslovanje.

Pri upravljanju tveganj sledimo smernicam mednarodnega standarda ISO 31000 (Sistem obvladovanja tveganj) in analitični metodi PDCA (načrtuj – naredi – preverjaj – ukrepaj), s katerima prepoznavamo, ocenjujemo, z ukrepi obvladujemo, poročamo in preverjamo uspešnost ukrepov. Tveganja obvladujemo z jasno določenimi vlogami in odgovornostmi (uprava, vodje poslovnih procesov, lastniki posameznih tveganj in ukrepov), zato ima vsaka družba skupine Slovenske železnice vzpostavljen odbor za tveganja, ki ima naslednje naloge:

- določi strategijo upravljanja posameznega tveganja;
- sprejema politike znotraj sistema upravljanja tveganj;
- odgovarja za proces upravljanja tveganj;
- spremlja poslovanje z vidika tveganj in upošteva tveganja pri sprejemanju poslovnih odločitev.

Odbor za upravljanja tveganj skupine SŽ-ŽGP četrtletno spremlja in posodablja ukrepe ter mehanizme za učinkovito prepoznavanje in obvladovanje tveganj ter o tem poroča nadzornemu svetu.

Leta 2025 smo sistem upravljanja izpopolnili, in sicer:

- poročanje o upravljanju tveganj smo nadgrajevali s posodobljenimi funkcijami specializiranega računalniškega programa za upravljanje tveganj;
- v register tveganj smo vključili ključna okoljsko-podnebna tveganja po evropskem standardu poročanja o trajnostnosti (ESRS);
- uvajali smo nove ukrepe za obvladovanje ključnih tveganj družbe;

Register tveganj

V skupini SŽ-ŽGP imamo prepoznanih 11 aktivnih tveganj, ki jih uvrščamo v štiri skupine, in sicer:

- strateška (S);
- operativna (O);
- finančna (F) in
- informacijsko-komunikacijska tveganja (K).

Med aktivnimi tveganji so identificirana 4 ključna tveganja. To so tveganja, ki imajo oceno škode višjo, kot je določena meja sprejemljivosti tveganja za skupino SŽ-ŽGP.

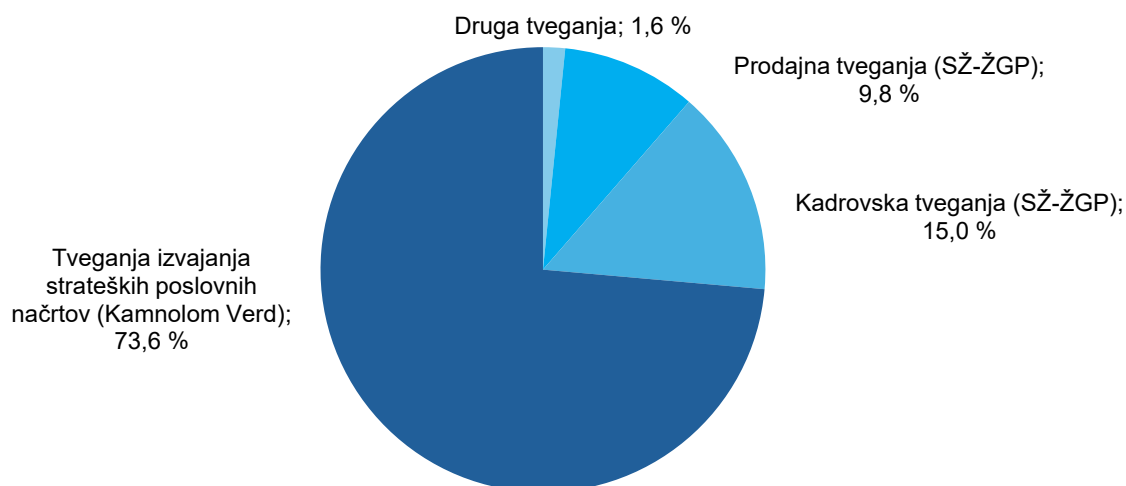
Register tveganj stalno posodobljamo in uvajamo nove ukrepe za obvladovanje ključnih tveganj. Leta 2025 smo ukrepe aktivno prilagajali ključnemu tveganju odvisne družbe Kamnolom Verd, ki je povezano z zahtevnimi pogoji in postopki za podaljšanje koncesije za izkoriščanje kamnin na razširjenem območju kamnoloma.

Nadaljevali smo s posodabljanjem tveganj trajnostnega poslovanja, s poudarkom na okoljsko-podnebnih tveganjih, s čimer sledimo zahtevam direktive ESRS in

standardom ESG. Aktivno smo obvladovali kreditno tveganje, ki je bilo odpravljeno s sprejetim ukrepom za izterjavo neizpolnjene pogodbene obveznosti. Tveganja pravnih postopkov, ki so povezana s pravnimi postopki zoper družbo, pa aktivno obvladujemo s sprejetjem ukrepov za zmanjšanje tveganja. Pri tožbah, povezanih s problematiko betonskih pragov, so to predvsem aktivnosti za podpis sporazuma o reševanju pravnih postopkov z naročnikom in dobaviteljem betonskih pragov.

Profil tveganj

Profil tveganj skupine SŽ-ŽGP je po sprejetih ukrepih na dan 31. decembra 2025 ocenjen na 5,2 milijona evrov.



Največji delež v profilu tveganj skupine SŽ-ŽGP prispeva skupina strateških tveganj, in sicer tveganje izvajanja strateških poslovnih načrtov v odvisni družbi Kamnolom Verd. To je povezano z zahtevnimi pogoji in postopki podaljšanja obstoječe koncesije ter pridobitve nove koncesije za izkoriščanje kamnin na razširjenem območju kamnoloma Verd 3. Zavrnitev podaljšanja obstoječe koncesije in podaljšanje postopka pridobivanja nove koncesije bi negativno vplivala na uresničevanje poslovnih načrtov, kot tudi na obstoj družbe Kamnolom Verd, zato je pridobitev koncesije eden ključnih izzivov družbe leta 2026. Družba trenutno razpolaga z začasnim dovoljenjem na podlagi uredbe,¹ za pridobitev nove koncesije pa je potrebno pridobiti še presojo vpliva na okolje. Tveganje obvladujemo z ukrepi, ki obsegajo aktivno komunikacijsko strategijo za komuniciranje z vsemi deležniki.

Kadrovska tveganja so povezana z upokojevanjem strokovnega inženirskega kadra z zahtevanimi licencami in s težavami pri pridobivanju novih kadrov (pomanjkanje

¹ Uredba o rudarski pravici za izkoriščanje tehničnega kamna apnenec v pridobivalnem prostoru Verd 3 v občini Vrhnika (UL RS, št. 110/2025, z dne 24. 12. 2025).

strokovnega kadra na trgu dela ter z zaostreno konkurenco na trgu delovne sile). Tveganje obvladujemo z aktivnostmi za pravočasno nadomeščanje kadra, ki med drugim vključuje sklepanje individualnih pogodb z visoko usposobljenimi strokovnimi kadri ter z implementacijo nove sistematizacije delovnih mest in posodobitvijo plačne politike.

Prodajna tveganja so povezana z gibanjem cen ključnih materialov in dobavnih rokov na pravočasno končanje projektov. Tveganje obvladujemo z rednim vrednotenjem vpliva povečanja nabavnih cen in z usklajevanjem indeksacije pogodbenih cen z naročniki.

Ocenjujemo, da se bo v letu 2026 povečalo tveganje pravnih postopkov, ki je povezano s problematiko železniških betonskih pragov in s tem povezanimi tožbami. Družba tveganje obvladuje z aktivnostmi za podpis sporazuma o reševanju pravnih postopkov z naročnikom in dobaviteljem betonskih pragov.

Družba je kot tožena stranka oz. stranski intervenient na strani tožene stranke udeležena v petih pravnih postopkih, ki se nanašajo na odpravo napak pri gradbenih delih nadgradnje in rekonstrukcije železniških postaj ter posameznih odsekov železniških prog, ki jih je na podlagi različnih gradbenih pogodb izvajala družba SŽ-ŽGP Ljubljana. Pri predmetnih gradbenih projektih so bile po navedbah tožeče stranke ugotovljene napake na betonskih pragovih. Zahtevki tožeče stranke Republika Slovenija, Ministrstvo za infrastrukturo, Direkcija RS za infrastrukturo, v navedenih pravnih postopkih se glasijo na zamenjavo vseh, na posameznih projektih vgrajenih betonskih pragov.

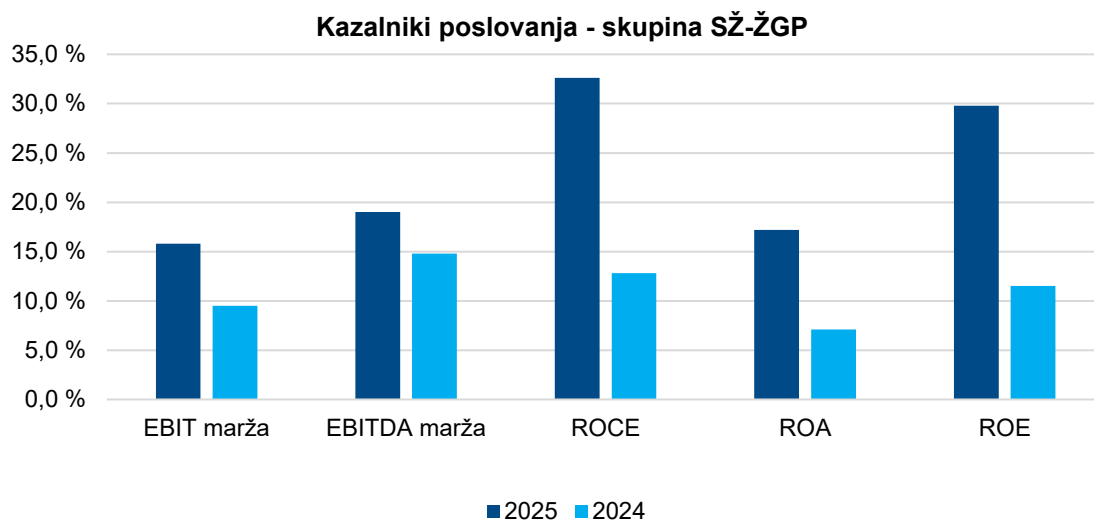
V zvezi odprtimi pravnimi postopki glede napak na betonskih pragovih je v teku enoten mediacijski postopek. Upoštevajoč trenutno stopnjo usklajenosti izhodišč udeleženih v mediacijskem postopku je mogoče pričakovati, da bo v zvezi z navedenimi pravnimi postopki sklenjena poravnava. Ob upoštevanju vseh drugih aktivnosti, ki v zvezi s tem potekajo (med drugim imenovanje komisije za ugotovitev dejanskega stanja in napovedi življenjske dobe betonskih pragov), pa se pričakuje tudi znatna sprememba potrebe po zamenjavi oz. bistveno znižanje število pragov, kar bo vplivalo na manjšo finančno izpostavljenost družbe.

Družba je v zvezi z navedenimi spori vložila tudi tožbi proti dobaviteljema spornih pragov, na katera bo prenesla morebitno odgovornost iz naslova navedenih pravnih postopkov.

Rezultati poslovanja

V poslovno leto smo vstopili ambiciozno. V prodajnem načrtu 2025 smo načrtovali sedem večjih projektov, in sicer Gradnja nadomestnega železniškega nadvoza čez Dunajsko cesto v Ljubljani v okviru nadgradnje železniške postaje Ljubljana, Železniški in predorski sistemi na drugem tiru Divača – Koper, Nadgradnja železniške postaje Ljubljana - fazi B in C, Nadgradnja železniške postaje Jesenice in Nadgradnja železniških postaj Brezovica in Preserje, Nadgradnja železniške proge Maribor – Ruše ter Nadgradnja železniške proge d. m. Dobova – Zidani Most.

Skupina SŽ-ŽGP	Enota	2025	2024	Indeks
EBIT	tisoč evrov	17.923	6.107	293,5
EBITDA	tisoč evrov	21.540	9.473	227,4
Čisti poslovni izid – E	tisoč evrov	13.870	4.688	295,9
EBIT v poslovnih prihodkih	%	15,8	9,5	166,3
Čista dobičkonosnost kapitala - ROE	%	29,8	11,5	259,1
Čista dobičkonosnost sredstev - ROA	%	17,2	7,1	242,3
Dodana vrednost na zaposlenega	evrov	129.110	81.317	158,8
Neto finančne obveznosti/EBITDA	koeficient	-0,4	-0,3	133,3
Neto finančne obveznosti/kapital	koeficient	-0,2	-0,1	200,0



Legenda kazalnikov:

EBITDA = EBIT + amortizacija

Poslovni izid pred davki = EBIT + finančni izid

Čisti poslovni izid = poslovni izid pred davki - davek iz dobička

Dodana vrednost na zaposlenega = razlika med poslovnimi prihodki in vsoto stroškov blaga, materiala, storitev in drugih poslovnih odhodkov na povprečno število zaposlenih na podlagi delovnih ur (skupina SŽ-ŽGP leta 2025: 287,07, leta 2024: 284,31, SŽ-ŽGP Ljubljana leta 2025: 257,71, leta 2024: 254,30)

ROE = čisti poslovni izid/povprečni kapital

ROA = čisti poslovni izid/povprečna sredstva

ROCE = EBIT/(povprečni kapital + povprečne finančne obveznosti)

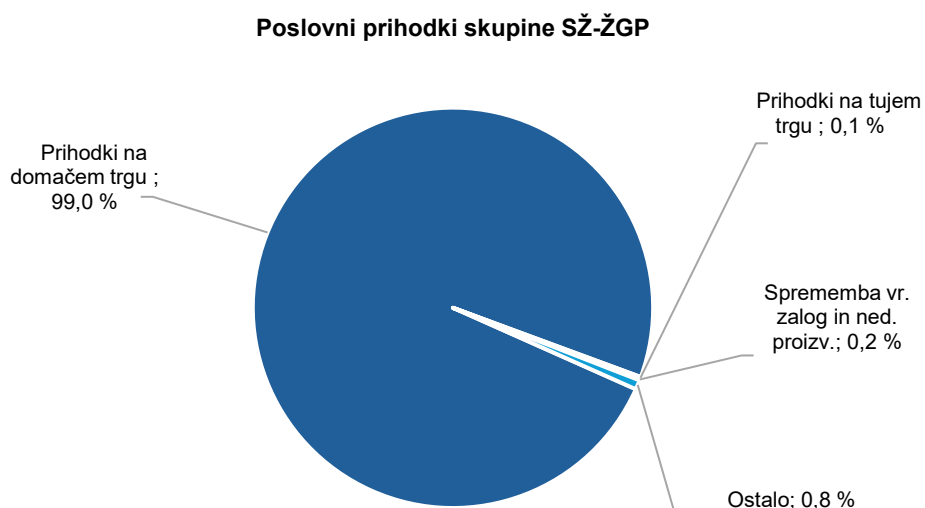
Neto finančne obveznosti = finančne obveznosti – denar in denarni ustrezniki – kratkoročne finančne terjatve

Finančni vzvod = sredstva/kapital

Poslovni izid je v primerjavi s preteklim letom skoraj trikrat višji ter presega načrtovano vrednost za 5.170 tisoč evrov. To kaže na izboljšano učinkovitost poslovanja ter potrjuje finančno stabilnost družbe.

Poslovni prihodki skupine SŽ-ŽGP

tisoč evrov	2025	2024	Indeks
Poslovni prihodki	113.571	64.134	177,1
Prihodki iz prodaje	112.527	62.955	178,7
- prihodki na domačem trgu	112.379	62.539	179,7
- prihodki na tujem trgu	148	416	35,6
Sprememba vr. zalog in ned. proizv.	176	569	30,9
Usredstveni lastni proizv. in storitve	41	22	186,4
Drugi poslovni prihodki	827	588	140,6



Kljub izpadu dveh načrtovanih projektov, Dobova-Zidani most in Maribor-Ruše, so dela na projektu Verd - Logatec, ki niso bila predvidena za leto 2025, ključna za preseganje načrtovanih prihodkov.

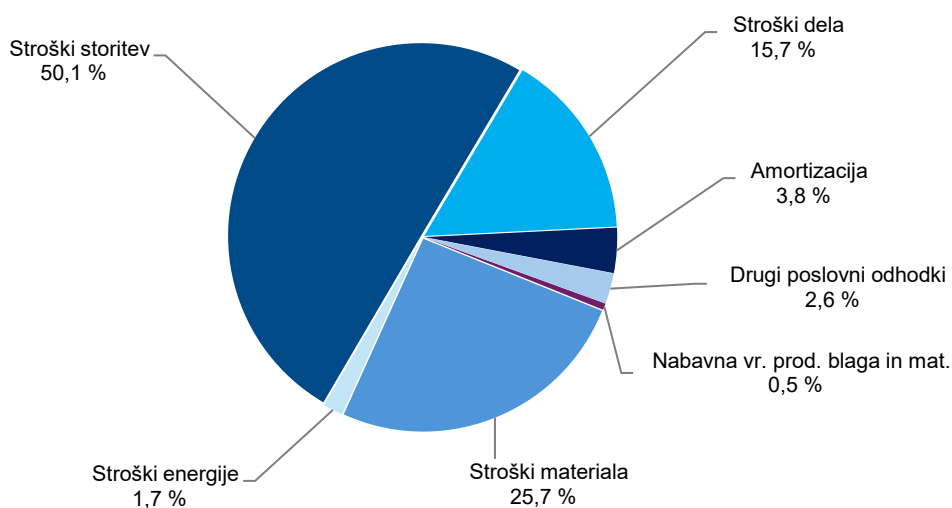
Skupina SŽ-ŽGP je leta 2025 ustvarila skupaj 112.527 tisoč evrov prihodkov iz prodaje in so v primerjavi s preteklim letom višji za 49.572 tisoč evrov oziroma za 78,7 %. Na tujem trgu je ustvarila 148 tisoč evrov prihodkov.

Ustvarjeni prihodki izhajajo iz osnovne dejavnosti, novogradenj, obnove in vzdrževanja železniških prog in postaj ter prodaje kamnitih agregatov. Največ prihodkov od prodaje, 96,3 %, je ustvarila obvladujoča družba SŽ-ŽGP Ljubljana.

Poslovni odhodki skupine SŽ-ŽGP

tisoč evrov	2025	2024	Indeks
Poslovni odhodki	95.648	58.027	164,8
Nabavna vr. prod. blaga in mat.	523	743	70,4
Stroški materiala	24.550	13.096	187,5
Stroški energije	1.596	1.530	104,3
Stroški storitev	47.907	25.217	190,0
Stroški dela	15.008	13.536	110,9
Amortizacija	3.617	3.366	107,5
Drugi poslovni odhodki	2.447	539	454,0

Poslovni odhodki skupine SŽ-ŽGP

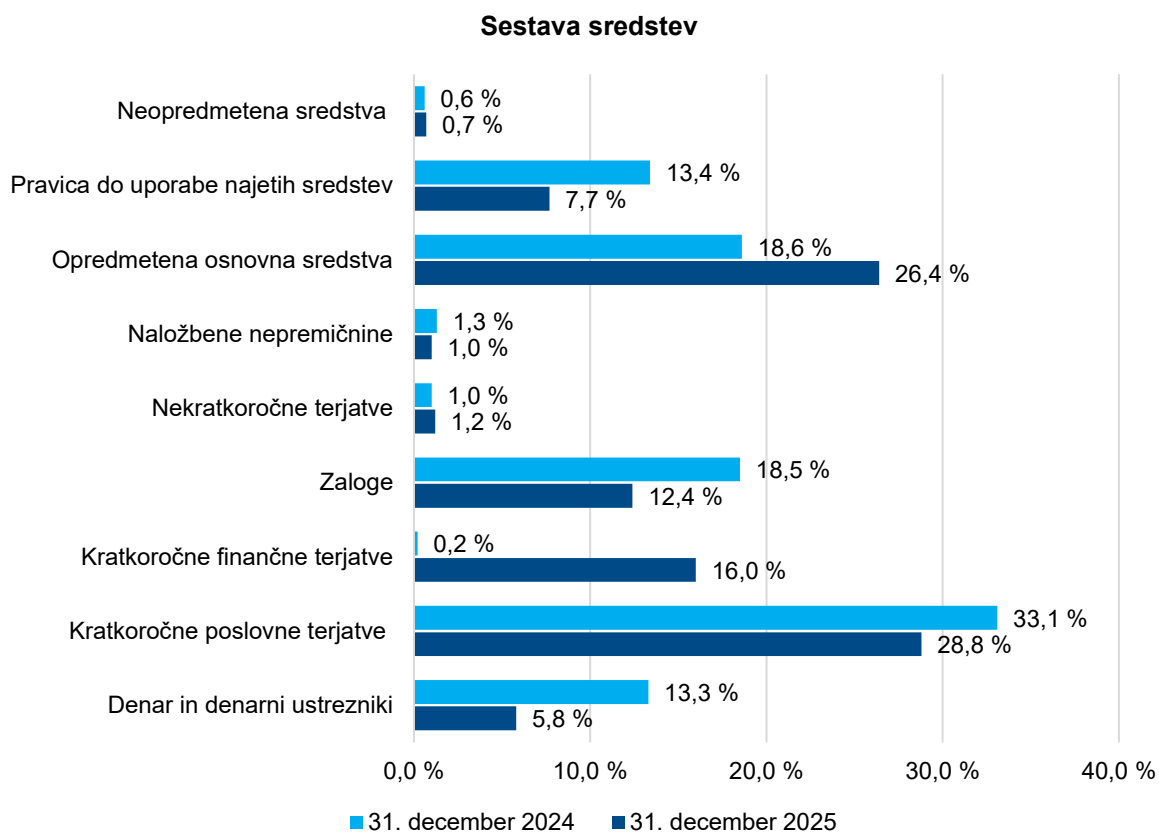


V strukturi stroškov storitev obsegajo največjo postavko stroški storitev zunanjih izvajalcev pri opravljanju dejavnosti družbe. Stroški storitev podizvajalcev se spreminjajo glede na obseg sklenjenih pogodb, ki vključujejo celotno paleto izgradnje železniške infrastrukture ter inženirskih pogodb.

Med stroški materiala obsegajo največjo postavko stroški izdelavnega materiala, skoraj v celoti izkazani v obvladujočem podjetju v znesku 23.684 tisoč evrov (12.380 tisoč evrov leta 2024) ter stroški električne energije in drugih goriv za pogon tirnih in cestnih vozil ter gradbene mehanizacije.

Sredstva, kapital in obveznosti skupine SŽ-ŽGP

tisoč evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024	Indeks
SREDSTVA	90.173	71.106	126,8
Nekratkoročna sredstva	33.280	24.773	134,3
Neopredmetena sredstva	626	433	144,6
Pravica do uporabe najetih sredstev	6.908	9.556	72,3
Opredmetena osnovna sredstva	23.775	13.192	180,2
Naložbene nepremičnine	885	897	98,7
Nekratkoročne terjatve	1.086	695	156,3
Kratkoročna sredstva	56.893	46.333	122,8
Zaloge	11.218	13.126	85,5
Kratkoročne finančne terjatve	14.461	136	10.633,1
Kratkoročne poslovne terjatve	26.019	23.531	110,6
Denar in denarni ustrezniki	5.195	9.540	54,5

Opomba:

Naložbe = naložbe v pridružene družbe in druge finančne naložbe

Nekratkoročne terjatve = finančne terjatve, nekratkoročne poslovne terjatve, odložene terjatve za davek in druga nekratkoročna sredstva

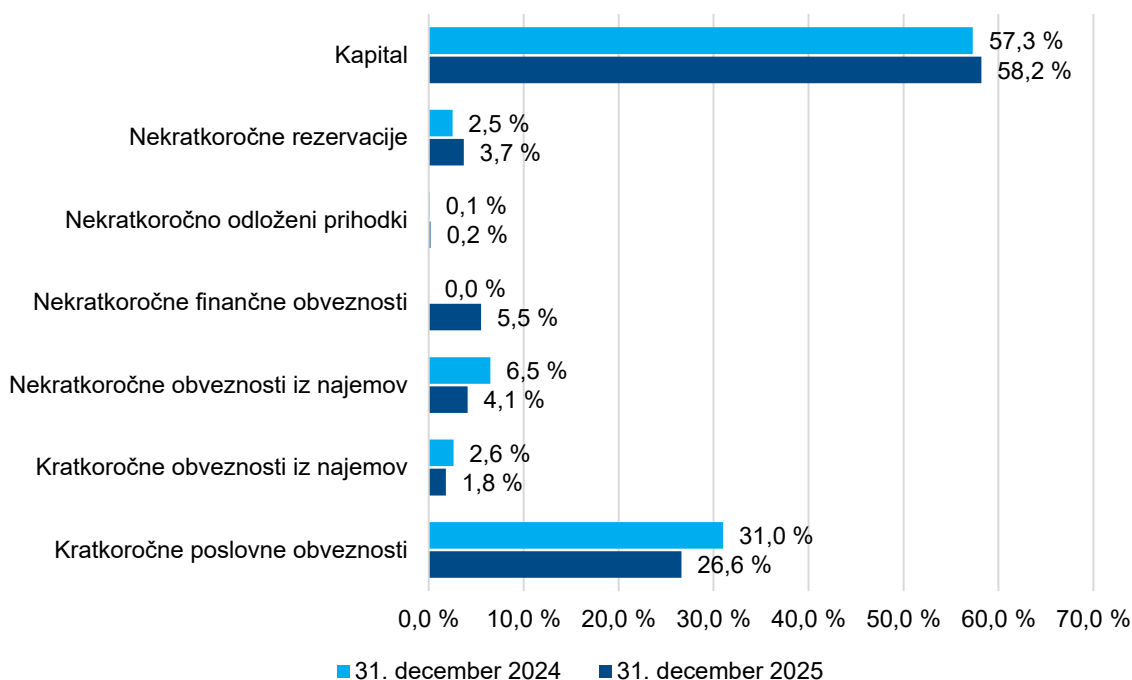
Sredstva skupine SŽ-ŽGP so bila 31. decembra 2025 za 19.067 tisoč evrov višja kot konec leta 2024.

Nekratkoročna sredstva so se povečala za 8.507 tisoč evrov, in sicer največ iz naslova nepremičnin v okviru osnovnih sredstev (poslovna stavba Slape). Pravice do uporabe najetih sredstev so se znižale za 2.648 tisoč evrov, v večini iz naslova pravic do uporabe opreme. Nižje nekratkoročne finančne terjatve pa se nanašajo predvsem na znižanje drugih finančnih terjatev za 453 tisoč evrov zaradi prenosa sredstev (vezava depozita pri bankah) na kratkoročni del.

Povečanje kratkoročnih sredstev je predvsem posledica višjih kratkoročnih finančnih terjatev. Le-te so se povečale za 14.325 tisoč evrov, največ zaradi danih kratkoročnih posojil in delno zaradi prenosa že omenjenih sredstev z nekratkoročnega dela. Kratkoročne poslovne terjatve so se povečale zaradi višjih terjatev do družb v skupini. Denar in denarni ustrezniki pa so se v obravnavanem obdobju znižali za 4.345 tisoč evrov.

tisoč evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024	Indeks
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	90.173	71.106	126,8
Kapital	52.442	40.745	128,7
Nekratkoročne obveznosti	12.185	6.493	187,7
Nekratkoročne rezervacije	3.336	1.772	188,3
Nekratkoročno odloženi prihodki	149	99	150,5
Nekratkoročne finančne obveznosti	5.000	0	0,0
Nekratkoročne obveznosti iz najemov	3.659	4.604	79,5
Nekratkoročne poslovne obveznosti	41	18	227,8
Kratkoročne obveznosti	25.546	23.868	107,0
Kratkoročne finančne obveznosti	1	12	8,3
Kratkoročne obveznosti iz najemov	1.599	1.821	87,8
Kratkoročne poslovne obveznosti	23.946	22.035	108,7

Sestava kapitala in obveznosti

Opomba:

Ne kratkoročne rezervacije = rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine, druge rezervacije

Na povečanje kapitala skupine SŽ-ŽGP je vplival pozitiven čisti poslovni izid v višini 13.870 tisoč evrov. Rezerve za pošteno vrednost so se v primerjavi s koncem leta 2024 zmanjšale za 216 tisoč evrov, kar je posledica oblikovanja višjih rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine.

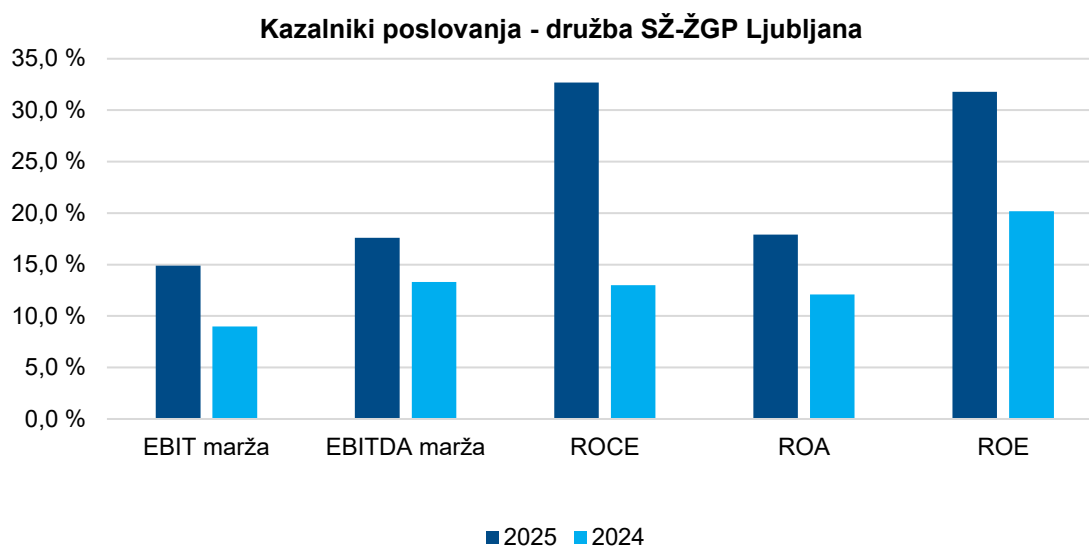
Višje ne kratkoročne obveznosti so predvsem posledica črpanja kredita pri domačih bankah v višini 5.000 tisoč evrov. Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine so se povečale za 377 tisoč evrov. Ne kratkoročne obveznosti iz najemov pa so se zmanjšale za 945 tisoč evrov.

Na povečanje kratkoročnih obveznosti so največ vplivale višje obveznosti za davek iz dobička, ki so bile višje za 2.541 tisoč evrov. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev v tujini so se znižale za 1.525 tisoč evrov.

Kazalnik pospešene likvidnosti se je leta 2025 izboljšal in znaša 1,8, kar je več kot leta 2024, ko je znašal 1,4. Povečanje kazalnika je predvsem posledica rasti kratkoročnih finančnih terjatev do družb v skupini ter znižanja zalog glede na preteklo leto. Skupina SŽ-ŽGP tako ohranja stabilno kratkoročno plačilno sposobnost in nizko tveganje nelikvidnosti. Negativne neto finančne obveznosti v višini 9.397 evrov pomenijo, da je skupini SŽ-ŽGP neto denarni imetnik, kar je jasen pokazatelj dobre likvidnosti, nizkega finančnega tveganja in stabilnega, zdravega finančnega položaja.

Na dan 31. decembra 2025 obratni kapital (razlika med kratkoročnimi sredstvi in kratkoročnimi obveznostmi) znaša 31.347 tisoč evrov in je v primerjavi s koncem leta 2024 višji za 8.882 tisoč evrov, kar je predvsem posledica povečanja kratkoročnih sredstev. Tekoči koeficient, ki predstavlja razmerje med kratkoročnimi sredstvi in kratkoročnimi obveznostmi je konec leta 2025 znašal 2,227, konec leta 2024 pa 1,941.

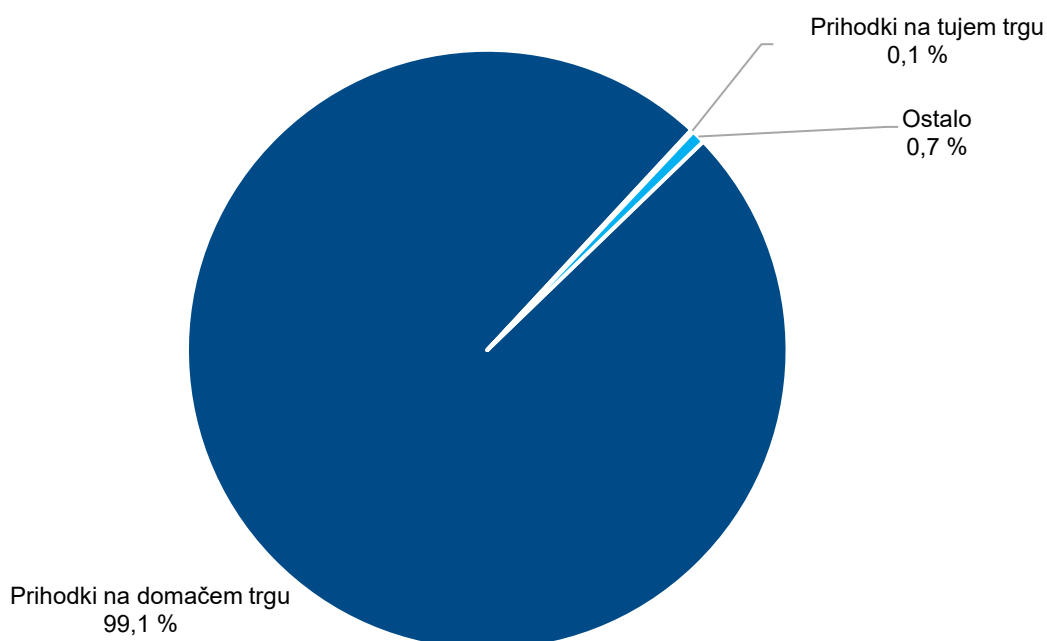
družba SŽ-ŽGP Ljubljana	Enota	2025	2024	Indeks
EBIT	tisoč evrov	16.286	5.363	303,7
EBITDA	tisoč evrov	19.255	7.929	242,8
Čisti poslovni izid – E	tisoč evrov	13.369	7.133	187,4
EBIT v poslovnih prihodkih	%	14,9	9,0	165,6
Čista dobičkonosnost kapitala - ROE	%	31,8	20,2	157,4
Čista dobičkonosnost sredstev - ROA	%	17,9	12,1	147,9
Dodana vrednost na zaposlenega	evrov	128.998	79.160	163,0
Neto finančne obveznosti/EBITDA	koeficient	-0,5	-0,4	125,0
Neto finančne obveznosti/kapital	koeficient	-0,2	-0,1	200,0



Poslovni prihodki družbe SŽ-ŽGP Ljubljana

tisoč evrov	2025	2024	Indeks
Poslovni prihodki	109.148	59.545	183,3
Prihodki iz prodaje	108.340	58.972	183,7
- prihodki na domačem trgu	108.192	58.556	184,8
- prihodki na tujem trgu	148	416	35,6
Usredstveni lastni proizv. in storitve	0	22	0,0
Drugi poslovni prihodki	808	551	146,6

Poslovni prihodki družbe SŽ-ŽGP Ljubljana



Poslovni prihodki družbe SŽ-ŽGP Ljubljana so bili leta 2025 za več kot 83 odstotkov večji kot preteklo leto. Leta 2025 je družba realizirala niz ključnih projektov posodobitve železniške infrastrukture, ki so pomembno prispevali k večji varnosti, zmogljivosti in zanesljivosti omrežja, hkrati pa je družba z uspešno izvedbo investicij in stalnim tehnološkim razvojem ostala osrednji izvajalec zgornjega ustroja železniških prog v državi.

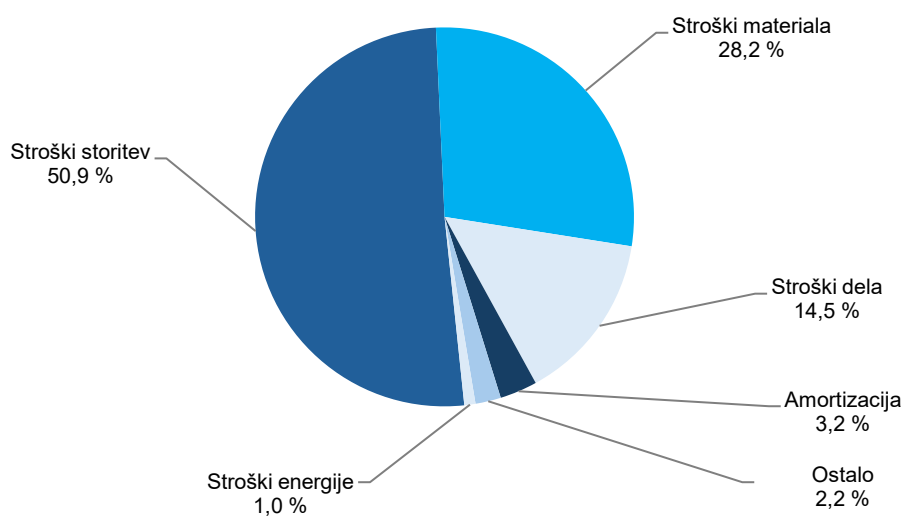
Prihodki treh največjih projektov leta 2025 znašajo 83.572 tisoč evrov, in sicer:

- Drugi tir Divača – Koper 42.667 tisoč evrov;
- Sanacija dela proge na odseku Verd – Logatec 28.908 tisoč evrov;
- Nadgradnja železniške postaje Ljubljana 11.997 tisoč evrov.

Poslovni odhodki družbe SŽ-ŽGP Ljubljana

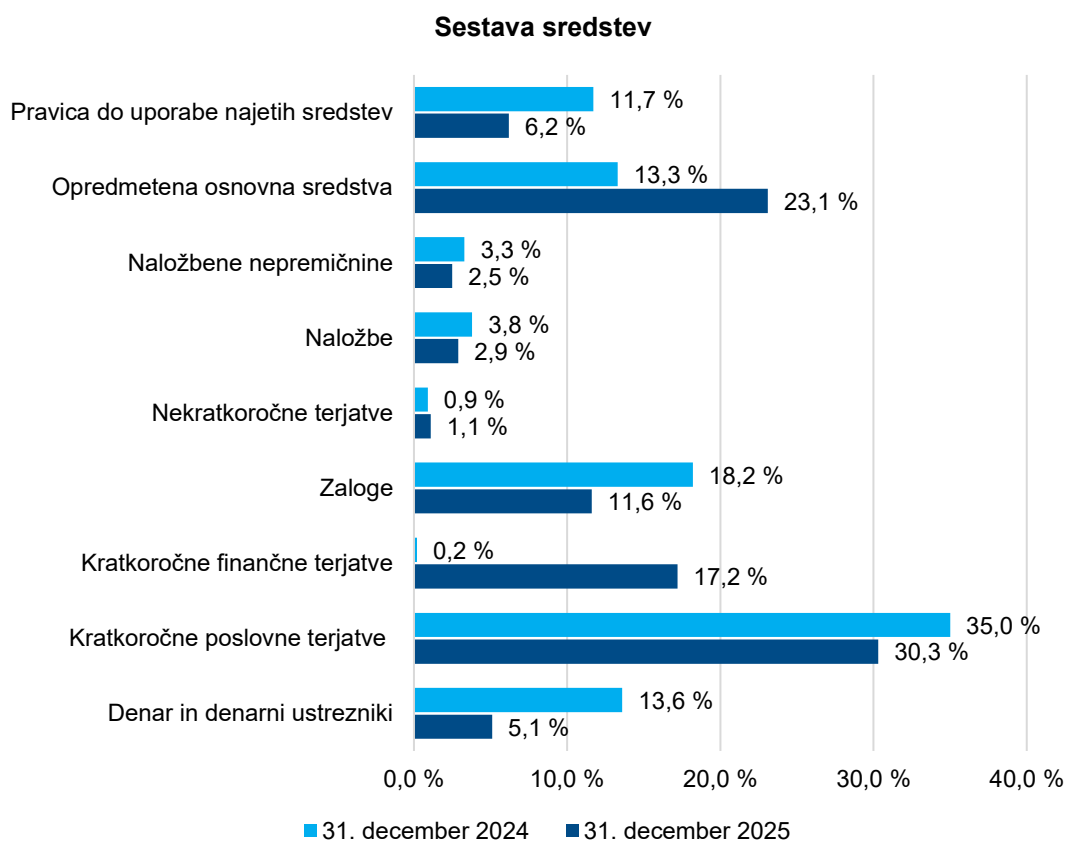
tidoč evrov	2025	2024	Indeks
Poslovni odhodki	92.862	54.182	171,4
Nabavna vr. prod. blaga in mat.	804	840	95,7
Stroški materiala	25.394	13.001	195,3
Stroški energije	885	916	96,6
Stroški storitev	47.305	24.370	194,1
Stroški dela	13.484	12.110	111,3
Amortizacija	2.969	2.566	115,7
Drugi poslovni odhodki	2.021	379	533,2

Poslovni odhodki družbe SŽ-ŽGP Ljubljana



Sredstva, kapital in obveznosti družbe SŽ-ŽGP Ljubljana

tisoč evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024	Indeks
SREDSTVA	84.264	65.239	129,2
Nekratkoročna sredstva	30.248	21.486	140,8
Pravica do uporabe najetih sredstev	5.208	7.614	68,4
Opredmetena osnovna sredstva	19.487	8.688	224,3
Naložbene nepremičnine	2.141	2.153	99,4
Naložbe	2.461	2.461	100,0
Nekratkoročne terjatve	951	570	166,8
Kratkoročna sredstva	54.016	43.753	123,5
Zaloge	9.780	11.900	82,2
Kratkoročne finančne terjatve	14.461	136	
Kratkoročne poslovne terjatve	25.455	22.824	111,5
Denar in denarni ustrezniki	4.320	8.893	48,6

Opomba:

Naložbe = naložbe v pridružene družbe in druge finančne naložbe

Nekratkoročne terjatve = finančne terjatve, nekratkoročne poslovne terjatve, odložene terjatve za davek in druga nekratkoročna sredstva

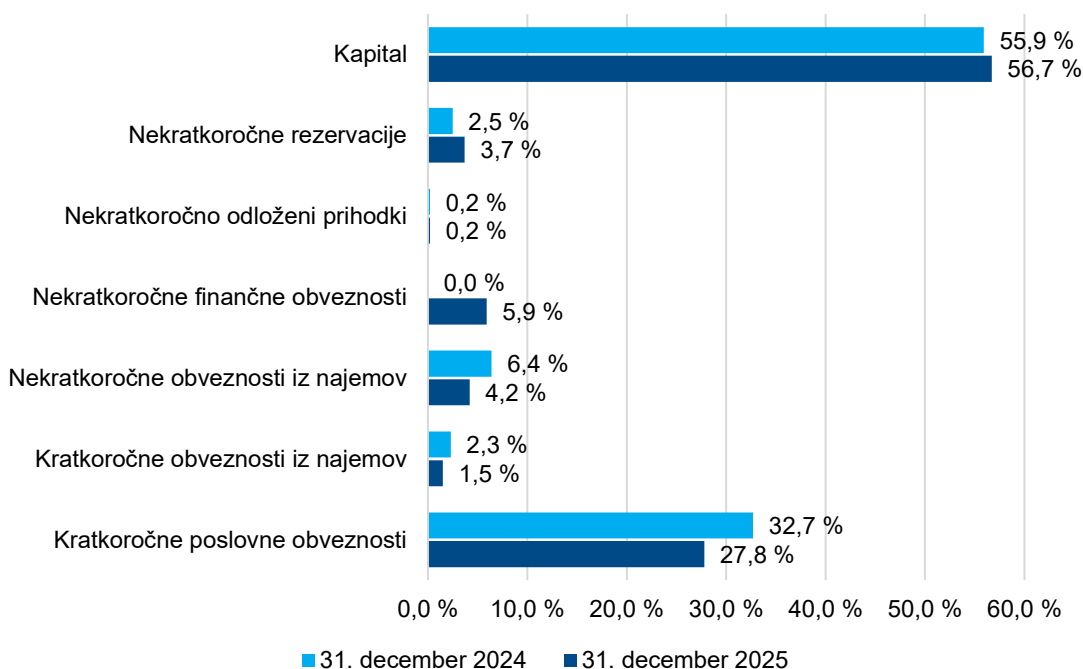
Sredstva družbe SŽ-ŽGP Ljubljana so bila 31. decembra 2025 za 19.025 tisoč evrov višja kot konec leta 2024.

Nekratkoročna sredstva so se povečala za 8.762 tisoč evrov, in sicer največ iz naslova nepremičnin v okviru osnovnih sredstev (poslovna stavba Slape). Pravice do uporabe najetih sredstev so se znižale za 2.406 tisoč evrov, v večini iz naslova pravic do uporabe opreme. Nižje nekratkoročne finančne terjatve pa se nanašajo predvsem na znižanje drugih finančnih terjatev za 453 tisoč evrov zaradi prenosa sredstev (vezava depozita pri bankah) na kratkoročni del.

Povečanje kratkoročnih sredstev je predvsem posledica višjih kratkoročnih finančnih terjatev. Le-te so se povečale za 14.325 tisoč evrov, največ zaradi danih kratkoročnih posojil in delno zaradi prenosa že omenjenih sredstev z nekratkoročnega dela. Kratkoročne poslovne terjatve so se povečale zaradi višjih terjatev do družb v skupini. Denar in denarni ustrezniki pa so se v obravnavanem obdobju znižali za 4.573 tisoč evrov.

tisoč evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024	Indeks
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	84.264	65.239	129,2
Kapital	47.663	36.432	130,8
Nekratkoročne obveznosti	11.848	5.920	200,1
Nekratkoročne rezervacije	3.125	1.622	192,7
Nekratkoročno odloženi prihodki	149	99	150,5
Nekratkoročne finančne obveznosti	5.000	0	0,0
Nekratkoročne obveznosti iz najemov	3.533	4.181	84,5
Nekratkoročne poslovne obveznosti	41	18	227,8
Kratkoročne obveznosti	24.753	22.887	108,2
Kratkoročne finančne obveznosti	1	12	8,3
Kratkoročne obveznosti iz najemov	1.303	1.530	85,2
Kratkoročne poslovne obveznosti	23.449	21.345	109,9

Sestava kapitala in obveznosti

Opomba:

Nekratkoročne rezervacije = rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine, druge rezervacije

Na povečanje kapitala družbe SŽ-ŽGP Ljubljana je vplival pozitiven čisti poslovni izid v višini 13.369 tisoč evrov. Rezerve za pošteno vrednost so se v primerjavi s koncem leta 2024 zmanjšale za 181 tisoč evrov, kar je posledica oblikovanja višjih rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine.

Višje nekratkoročne obveznosti so predvsem posledica črpanja kredita pri domačih bankah v višini 5.000 tisoč evrov. Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine so se povečale za 329 tisoč evrov. Nekratkoročne obveznosti iz najemov pa so se zmanjšale za 648 tisoč evrov.

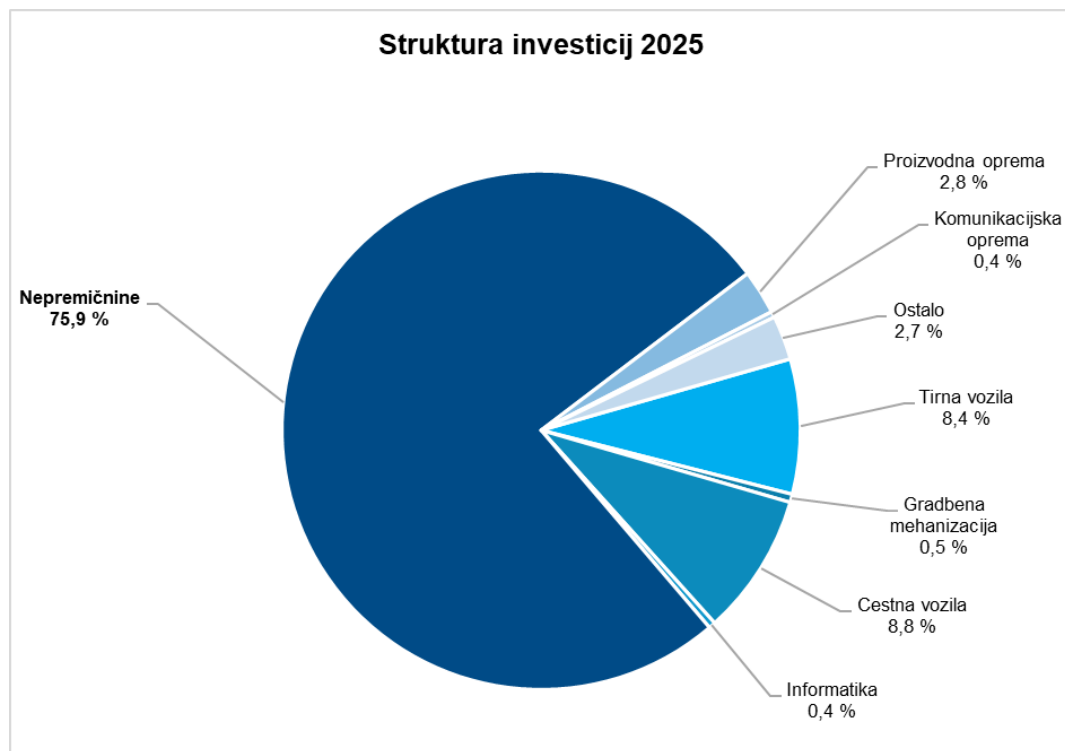
Na povečanje kratkoročnih obveznosti so največ vplivale višje obveznosti za davek iz dobička, ki so bile višje za 2.381 tisoč evrov. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev v tujini so se znižale za 1.535 tisoč evrov.

Kazalnik pospešene likvidnosti se je leta 2025 izboljšal in znaša 1,8, kar je več kot leta 2024, ko je znašal 1,4. Povečanje kazalnika je predvsem posledica rasti kratkoročnih finančnih terjatev do družb v skupini ter znižanja zalog glede na preteklo leto. Skupina SŽ-ŽGP tako ohranja stabilno kratkoročno plačilno sposobnost in nizko tveganje nelikvidnosti. Negativne neto finančne obveznosti v višini 8.944 evrov pomenijo, da je družba neto denarni imetnik, kar je jasen pokazatelj dobre likvidnosti, nizkega finančnega tveganja in stabilnega, zdravega finančnega položaja.

Na dan 31. decembra 2025 obratni kapital (razlika med kratkoročnimi sredstvi in kratkoročnimi obveznostmi) znaša 29.263 tisoč evrov in je v primerjavi s koncem leta 2024 višji za 8.396 tisoč evrov, kar je predvsem posledica povečanja kratkoročnih sredstev. Tekoči koeficient, ki predstavlja razmerje med kratkoročnimi sredstvi in kratkoročnimi obveznostmi je konec leta 2025 znašal 2,182, konec leta 2024 pa 1,912.

Investicije

Investicijska vlaganja v skupini SŽ-ŽGP leta 2025 po namenu vlaganj



Največji del investicij je bil namenjen gradnji novega poslovnega objekta Slape, pomemben del vlaganj pa je bil realiziran za nakup in vzdrževanje vozil za posebne železniške namene ter menjavi dotrajanih osebnih in tovornih vozil.

Ostale investicije so bile namenjene podpori ključnim procesom in delovanju družbe, in sicer nakupu proizvodne opreme in gradbene mehanizacije ter zamenjavi in nabavi računalniške in komunikacijske opreme.

Podrobnejši pregled investicijskih vlaganj v skupini SŽ-ŽGP

(tisoč evrov)	2025	2024	Indeks
Tirna vozila	960	1.559	61,6
Vozila za posebne železniške namene	960	1.559	61,6
Nove nabave	569	915	62,2
Revizija	391	644	60,7
Gradbena mehanizacija	59	273	21,6
Težka mehanizacija	33	99	33,3
Lahka mehanizacija	26	174	14,9
Cestna vozila	1.009	398	253,5
Tovorna vozila	309	325	95,1
Osebna vozila	700	73	-
Informatika	48	47	102,1
Nepremičnine	8.658	640	-
Počitniške kapacitete	3	0	-
Objekti za poslovno dejavnost	8.563	638	-
Zemljišča	91	0	-
Oprema	1	2	50,0
Proizvodna oprema	317	218	145,4
Stroji in naprave	3	0	-
Orodja in oprema	171	34	-
Merilne naprave	0	8	0,0
Ostala oprema	143	176	81,3
Komunikacijska oprema	42	27	155,6
Nadzorni sistemi	18	13	138,5
Telefonski aparati in centrale	24	14	171,4
Ostalo	313	2	-
SKUPAJ	11.406	3.164	360,5

Investicijska vlaganja v družbi SŽ-ŽGP Ljubljana

(tisoč evrov)	2025	2024	Indeks
Tirna vozila	960	1.559	61,6
Vozila za posebne železniške namene	960	1.559	61,6
Nove nabave	569	915	62,2
Revizija	391	644	60,7
Gradbena mehanizacija	47	273	17,2
Težka mehanizacija	21	99	21,2
Lahka mehanizacija	26	174	14,9
Cestna vozila	1.009	376	268,4
Tovorna vozila	309	325	95,1
Osebna vozila	700	51	-
Informatika	42	43	97,7
Nepremičnine	8.658	640	-
Počitniške kapacitete	3	0	-
Objekti za poslovno dejavnost	8.563	638	-
Zemljišča	91	0	-
Oprema	1	2	50,0
Proizvodna oprema	267	195	136,9
Stroji in naprave	3	0	-
Orodja in oprema	169	28	-
Merilne naprave	0	8	0,0
Ostala oprema	95	159	59,7
Komunikacijska oprema	41	25	164,0
Nadzorni sistemi	18	13	138,5
Telefonski aparati in centrale	23	12	191,7
SKUPAJ	11.024	3.111	354,4

POUDARKI TRAJNOSTNEGA POSLOVANJA

Splošne informacije

Poročilo o trajnostnem poslovanju skupine SŽ-ŽGP vsebuje informacije, potrebne za razumevanje našega vpliva na zadeve v zvezi s trajnostnostjo in informacije, potrebne za razumevanje, kako zadeve v zvezi s trajnostnostjo vplivajo na razvoj, uspešnost in položaj skupine SŽ-ŽGP.

Informacije v poročilu se nanašajo na obvladujočo družbo SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d. in odvisno družbo Kamnolom Verd, d. o. o. Obseg konsolidacije v trajnostnem poročilu skupine SŽ-ŽGP se ne nanaša na podružnici v Zagrebu in Beogradu.

Poročilo temelji na oceni dvojne pomembnosti skupine SŽ-ŽGP, izdelava katere je potekala v letu 2024, novelacija pa v letu 2025.

Poročilo o trajnostnem poslovanju še ne zajema vseh informacij o višjem in nižjem delu naše vrednostne verige, si pa bomo prizadevali, da v naslednjih letih, s pomočjo vzpostavitve potrebnih procesov, pridobimo vse potrebne informacije.

Izpolnitev obveznosti iz 1. odstavka 70.c člena ZGD – 1

Družba SŽ-ŽGP, kot odvisna družba v skupini Slovenske železnice in njena odvisna družba Kamnolom Verd, za leto 2025 nista zavezani izpolnjevati obveznosti iz 70.c člena ZGD-1 glede poročanja o trajnostnosti. Skupina SŽ-ŽGP je vključena v konsolidirano poslovno poročilo obvladujoče družbe Slovenske železnice, d. o. o., ki je pripravljeno v skladu z 29. in 29a. členoma ter objavljeno v skladu s 30. členom Direktive 2013/34/EU.

Konsolidirano poslovno poročilo, ki v poglavju Poročilo o trajnostnosti skupine Slovenske železnice, vsebuje trajnostne informacije na ravni skupine Slovenske železnice z mnenjem revizorja o skladnosti poročila o trajnostnosti s pravili trajnostnega poročanja, kot jih določajo Evropski standardi trajnostnega poročanja (ESRS), bo na voljo na povezavi: [Letna poročila - Slovenske Železnice](#)

Ključni poudarki leta 2025

Okolje (E)

- Delež obnovljivih virov energije se je povečal z 0% na 11%.
- Skupna poraba energije je znašala 14.018 MWh.
- Nadaljevanje modernizacije voznega parka (91% vozil EURO 6).
- Priprava načrta za zmanjševanje ogljičnega odtisa (Scope 1 in 2).

Družba (S)

- Dodana vrednost na zaposlenega se je povečala za 58,8%.
- Za 50% se je povečalo vlaganje v izobraževanje bodočega kadra skupine.
- Rahlo povečanje fluktuacije zaposlenih.
- Za 89% se je povečano število lažjih poškodb pri delu (potrebni dodatni ukrepi).

Upravljanje (G)

- Uvedba Kodeksa etike in dobrega poslovanja.
- Krepitev kibernetске varnosti in digitalnih sistemov.
- Uspešno izvedene zunanje presoje ISO standardov (9001, 14001, 50001).

Glavni izzivi

- Visoka odvisnost od fosilnih goriv.
- Pomanjkanje usposobljenega kadra v gradbenem sektorju.
- Povečana fluktuacija in varnostna tveganja pri delu.
- Omejena razpoložljivost nizkoogljivih tehnologij.

Usmeritev za prihodnost

- Postopna elektrifikacija dela voznega parka in uvedba e-polnilne infrastrukture.
- Nadaljnje zmanjševanje ogljičnega odtisa.
- Krepitev kadrovskega razvoja.
- Digitalizacija procesov.

Prispevek k ciljem trajnostnega razvoja (SDG)

V oporo trajnostnemu poročanju vključujemo tudi globalne smernice in politike trajnostnega razvoja Združenih narodov in EU ter sprejete politike in strategije Republike Slovenije. Na uresničevanje le-teh, vplivamo praviloma posredno, na nekatere tudi neposredno. S svojim poslanstvom in dejavnostmi neposredno prispevamo k enajstim trajnostnim ciljem Organizacije združenih narodov do leta 2030.

SDG	Trajnostne aktivnosti skupine SŽ-ŽGP
	Preprečevanje delovnih nezgod. Spodbudno, raznoliko, zdravo in varno delovno okolje. Sodelovanje v aktivnostih SŽ pri promociji zdravja.
	Redna usposabljanja zaposlenih. Izobraževanje po meri. Prenos znanja – mentorstvo.
	Enake možnosti spolov pri zaposlovanju in kariernem napredovanju. Usklajevanje poklicnega in zasebnega življenja znotraj organizacijske kulture. Ničelna toleranca do nasilja na podlagi spola, vključno s spolnim nadlegovanjem. Spodbujanje zdravega in varnega delovnega okolja zaposlenih za vse generacije, ki omogoča raznolikost, enake možnosti in spoštovanje človekovih pravic.
	Certifikat SIST EN ISO 50001:2018. Povečevanje deleža obnovljivih virov energije za potrebe opravljanja dejavnosti. Energetska učinkovitost pri delovanju.
	Ekonomska učinkovitost poslovanja. Povezovanje in sodelovanje z lokalnim okoljem, ustvarjanje vrednosti. Ustvarjanje spodbudnega okolja za zaposlovanje in razvoj kadrov za potrebe izvajanja gradbenih del na železniški infrastrukturi. Socialni dialog. Dostojno plačilo. Enakovredna in spoštljiva obravnava agencijskih delavcev.
	Naložbe v gradbeno in progovno mehanizacijo ter ostala vozila, skladno z najboljšimi razpoložljivimi tehnologijami. Nove tehnologije na področju kibernetske varnosti, v sodelovanju s SŽ. Polnilna infrastruktura za električna vozila. Naložbe v lastno OVO infrastrukturo. Nove tehnologije pri gradnji železniške infrastrukture.
	Večanje dodane vrednosti na zaposlenega. Zaposlovanje, razvoj in zadržanje kompetentnih ter motiviranih zaposlenih. Varovanje pravic delavcev in zagotavljanje varnega in zanesljivega delovnega okolja za vse delavce, ne glede na spol, raso, narodnost ipd.

SDG	Trajnostne aktivnosti skupine SŽ-ŽGP
	Certifikat SIST EN ISO14001:2015. Učinkovita raba virov in surovin. Ločeno zbiranje odpadkov in krožno gospodarstvo, katerega cilj je zmanjšati količino gradbenih odpadkov, ki končajo na odlagališčih, ter povečati delež recikliranih in ponovno uporabljenih materialov. Aktivna vključitev odvisne družbe kot izvajalca obdelave gradbenih odpadkov.
	Načrt prehoda (NP), ki bo podal izhodišča za dolgoročno zniževanje ogljičnega odtisa obsega 1 in 2. Na podlagi NP izdelava akcijskih načrtov za doseganje ciljev, ki jih bo potrebno finančno opredeliti in vključiti v investicije skupine. Sodelovanje v projektu »Trajnostna mobilnost zaposlenih«.
	Spoštovanje in delovanje skladno z zavezami iz sprejetih kodeksov in politik skupine SŽ, veljavnih politik in strategij RS ter zakonodajo RS in EU.
	Delovanje, skladno z zavezo RS za bolj privlačno, trajnostno, vključujočo in inovativno gradnjo železniške infrastrukture. Tvorno sodelovanje z Ministrstvom za infrastrukturo in DRSI. Sodelovanje s socialnimi partnerji in lokalnimi skupnostmi. Aktivno sodelovanje z drugimi deležniki na področju trajnostnega poslovanja.

Opredelitev pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti – DMA analiza

Podrobnosti vezane na DMA analizo so obrazložene v trajnostnem poročilu skupine Slovenske železnice in so na voljo na povezavi: [Letna poročila - Slovenske Železnice](#).

Na ravni skupine SŽ-ŽGP smo, kot pomembne prepoznali naslednje trajnostne teme:

OKOLJE

			Vrednostna veriga	Časovni okvir
Blaženje podnebnih sprememb				
E-1 Podnebne spremembe		Trg ne razpolaga z ustreznimi tehnologijami za proizvodnjo ogljično nevtralne gradbene in progovne mehanizacije.	L	D
		Potrebne bodo investicije v nove tehnologije (mehanizacijo), trenutno še ne obstajajo ustrezne tehnologije.	L	D
	Poraba in proizvodnja neobnovljivih virov energije			
		Uporaba neobnovljivih virov povzroča višje emisije CO ₂ .	L, Do	K, S, D
		Večji porabnik energije, posledično višji stroški energentov.	L, Do	K, S, D
	Prilagajanje podnebnim spremembam			
		Vročinski stres zahtevajo prilagoditev delovnega časa in druge zaščitne ukrepe za delovno silo; zaradi ekstremnih vremenskih pojavov bo otežena izgradnja železniške infrastrukture.	L, Kp	K
Ravnanje z odpadki				
E-5 Raba virov in krožno gospodarstvo		Opadne kovine gredo v reciklažo in ponovno predelavo; odprodaja tirnic kot odpadne kovine	L	D
		Nevarnih odpadkov pri kamnolomu Verd ni; načrt ravnanja z gradbenimi odpadki je usklajen in ustreza zakonodaji.	L	D

DRUŽBA

		Vrednostna veriga	Časovni okvir	
Delovni čas				
S-1 Lastna delovna sila	+	Neenakomerni delovni čas. Po KPDŽP je v koledarskem letu vsak upravičen do nadomestila in plačane odsotnosti do 7 dni v primerih ki jih določa KP.	L	K,S,D
	-	Neusklajenost poklicnega in zasebnega življenja.	L	K,S,D
	+	Delovni pogoji: v primeru zakonodajne spremembe plačne politike.	L	K,S,D
	+	Delovni pogoji: zaznana fluktuacija.	L	K,S,D
	Dostojne plače			
	+	Vsako leto potekajo usklajevanja in manjše spremembe (dodatki).	L	K,S,D
	-	Izplačila do minimalnih plač; zaposleni so upravičeni do vseh dodatkov v sistemu SŽ; letne korekture plač so stalnica.	L	K,S,D
	+	Delovni pogoji: v primeru zakonodajne spremembe plačne politike.	L	K,S,D
	+	Delovni pogoji: zaznana fluktuacija.	L	K,S,D
Varnost zaposlitve				
	+	Zelo pomembno; zaposleni na individualnih pogodbah so izjema.	L	K,S,D
	+	Delovni pogoji: v primeru zakonodajne spremembe plačne politike.	L	K,S,D
	+	Delovni pogoji: zaznana fluktuacija.	L	K,S,D
Enakost spolov in enako plačilo za delo enake vrednosti lastnih zaposlenih				
	+	Pripadajoči enaki dodatki ne glede na spol.	L	K,S,D
Zasebnost				
	+	Skladna z zakonodajo; obdelava podatkov v skladu z ustreznimi evidencami in zakonodajo (počitniške kapacitete; obdarovanja); v prihodnje načrtovana digitalizacija soglasij.	L	K,S,D
	+	Preventivna izobraževanja na področjih, ki vplivajo na spoštovanje zasebnosti zaposlenih.	L	K,S,D
Raznolikost				
	+	Politika zagotavljanja raznolikosti se nanaša na organe vodenja in nadzora.	L	K,S,D
Ukrepi proti nasilju in nadlegovanju na delovnem mestu				
	+	Izboljšan postopek in sprejeta jasna navodila.	L	K,S,D
Usposabljanje, razvoj znanj in spretnosti, mentoriranje				
	+	Aktivno vključevanje v izobraževalne procese, kot del kadrovske strategije.	L	K,S,D
	+	Neusklajenost poklicnega in zasebnega življenja.	L	K,S,D
Zdravje in varnost pri delu				
	+	Promocije zdravja, aktivni odmori, psihosocialne pomoči, delavnice na terenu, obvladovanje stresa.	L	K,S,D
	-	Stres, delovni pogoji, terensko delo.	L	K,S,D
	+	Delovni pogoji: v primeru zakonodajne spremembe.	L	K,S,D
	+	Delovni pogoji: zaznana fluktuacija.	L	K,S,D
Kadrovska stabilnost in razpoložljivost				
	-	Zaradi nekonkurenčne plačne politike in pomanjkanja ustreznega usposobljenega kadra v gradbenem sektorju, je težko pridobiti ustrežno usposobljen kadrovski profil.	L	K
Redna napredovanja lastnih zaposlenih				
	+	Sprememba dinamike napredovanj, ki lahko učinkuje na vse zaposlene.	L	K,S,D

DRUŽBA

			Vrednostna veriga	Časovni okvir
		Sodelovanje delavcev in upravljanje		
		Skupina SŽ-ŽGP aktivno spodbuja sodelovanje in kolektivna pogajanja s socialnimi partnerji z namenom učinkovitega uvajanja sprememb. Teme za socialni dialog so skrbno izbrane, da se zagotovi podpora socialnih partnerjev, kar prispeva k urejenim delovnim razmeram, stabilnosti delovnega okolja ter obojestransko koristnemu odnosu med vodstvom in zaposlenimi.	L	K,S,D
		Zahteve po višjih minimalnih plačah in drugi stroški dela ter širše sindikalne zahteve lahko vplivajo na delovne razmere in predstavljajo potencialne izzive pri usklajevanju interesov delodajalca in delavcev, še posebej v času gospodarskih sprememb in v primeru velikih krčenj gospodarstva.	L	K,S,D
		Delovni pogoji: zaznana fluktuacija.	L	K,S,D
		Svoboda izražanja		
		Z javnostjo, kupci, dobavitelji je možno transparentno, odprto komuniciranje.	L	K,S,D

UPRAVLJANJE

			Vrednostna veriga	Časovni okvir
G-1 Poslovno ravnanje		Virtualna realnost		
		Usposabljanje osebja, varnostni pregledi in nadzor.	L	K,S,D
		Kibernetska varnost		
		Strateška pomembnost področja.	L	K,S,D
		Skupina zagotavlja kibernetsko varnost, ki jo tudi financira.	L	K,S,D
		Korporativna kultura		
		Zavezanost temeljnim vrednotam zapisanim v kodeksih in politikah skupine, po katerih se želimo ravnati pri našem poslovanju, širšem delovanju in odnosih z deležniki.	L	K,S,D
		Integriteta, ki se gradi na etiki, skladnosti poslovanja in učinkovitem upravljanju tveganj.	L	K,S,D
		Prevare, zlorabe in nepoštene tržne prakse.	L	K,S,D
		Zaščita žvižgačev		
		Investicije v izobraževanje, oblikovanje ustreznih komunikacijskih kanalov in razvoj zaščitnih mehanizmov za prijavitelje.	L	K,S,D
		Upravljanje odnosov z dobavitelji, vključno s plačilnimi praksami		
		Korektni odnosi z dobavitelji - gre za omejen krog dobaviteljev - dobavitelji so dolgotrajni.	L	K,S,D
		Omejen krog dobaviteljev strateškega materiala potrebnega za opravljanje dejavnosti.	L	K,S,D

-  Pozitiven materialni vpliv
-  Negativen materialni vpliv
-  Finančna pomembnost – pozitiven vpliv
-  Finančni pomembnost – negativen vpliv

K = kratkoročno obdobje (1 leto)
 S = srednjeročno obdobje (med 1 in 5 leti)
 D = dolgoročno obdobje (nad 5 let)
 L = lastna dejavnost
 Kp = kupec
 Do = dobavitelj

Povezanost vplivov, tveganj in priložnosti s strategijo in poslovnim modelom

Področje vplivov	Trajnostna tema	Podtema	Naši cilji in prizadevanja	Prispevek k ciljem SDG
Okoljski vpliv (E)	Podnebne spremembe	Prilagajanje podnebnim spremembam in blažitev podnebnih sprememb Poraba in proizvodnja neobnovljivih virov energije	Postopno zniževanje ogljičnega odtisa (obseg 1 in 2), vezano na: - investiranje v progovno in gradbeno mehanizacijo in ostala vozila ter v proizvodno mobilno opremo in mehanizacijo; - nakup električne energije iz nizkoogljičnih virov; - optimizacija procesov proizvodnje mineralnih surovin s posodobljenimi digitalnimi rešitvami; - optimizacija temeljnih in podpornih procesov z nadgradnjo ERP sistemov; - samooskrba s postavitvijo sončne elektrarne na lokaciji Slape; - posodobitev avto parka z električnimi vozili.	   
	Krožno gospodarstvo	Upravljanje odpadkov	Proučitev možnosti postavitve lastnega obrata za recikliranje nekaterih gradbenih odpadkov (ob menjavi tirne grede se lahko del grede (odvisno od analize in dostavljenega materiala), preseje in očisti ter se jo v določenem razmerju vrne ali pa se uporabi po določenem postopku za manjše frakcije.	
Družbeni vpliv (S)	Lastna delovna sila	Delovni pogoji Enaka obravnava in enake možnosti za vse Druge z delom povezane pravice	-Razvoj sistema nagrajevanja, ki motivira in preprečuje neželene odhode. -Učinkovito upravljanje delovnega časa z dobro organiziranimi izmenami. -Krepitev kompetenc za dvig učinkovitosti pri delu ter za vodenje visoko učinkovitih in raznolikih ekip za izvajanje projektov. -Pridobivanje referenc strokovnega inženirskega kadra. -Ugotavljanje izobraževalnih potreb po meri zaposlenih z namenom učinkovite realizacije procesov. -Vzpodbujanje vključevanja v izobraževanja z uporabo sodobnih tehnologij in dostopnostjo kakovostnih usposabljanj. -Pravočasno nadgrajevanje in posodabljanje vsebin ter načinov učenja glede na hitre tehnološke in druge spremembe v okolju. -Sistemijski pristop k mentoriranju in prenosu znanja z namenom zagotavljanja kontinuitete in ohranjanja pridobljenega specifičnega znanja in specifičnih izkušenj, ki se lahko pridobijo le v družbi. -Štipendiranje deficitarnih profilov.	     

Področje vplivov	Trajnostna tema	Podtema	Naši cilji in prizadevanja	Prispevek k ciljem SDG
Družbeni vpliv (S)	Potrošniki in končni uporabniki	Vplivi na kupce povezani z informacijami	Tvorno notranje in zunanje komuniciranje preko različnih kanalov in tehnologij.	
Upravljalni vpliv (G)	Poslovno ravnanje	Korporativna kultura	Spoštovanje in delovanje skladno z zavezami iz Kodeksa ravnanja v skupini SŽ ter sprejetimi politikami skupine SŽ: -odgovorno ravnanje do sodelavcev, naročnikov/kupcev, poslovnih partnerjev, javnosti ter drugih deležnikov; -pošteno in transparentno poslovanje, varovanje osebnih podatkov, spoštovanje človekovih pravic, varovanje informacij in poslovnih podatkov, izogibanje nasprotju interesov in uveljavljanju osebnih interesov; -preprečevanje koruptivnih dejanj, preprečevanju pranja denarja, -preprečevanju omejevanja konkurence ter prijave nepoštenega ravnanja.	 
		Zaščita žvižgačev		
		Upravljanje odnosov z dobavitelji, vključno s plačilnimi praksami		
		Kibernetska varnost in zagotavljanje neprekinjenega poslovanja in varovanja informacij		
		Virtualna realnost		

Rezultati leta 2025

Okolje (E)

Poraba energije in mešanica virov energije (MWh)	2025	2024
(1) Poraba goriva iz premoga in izdelkov iz premoga (v MWh)	0	0
(2) Poraba goriva iz surove nafte in naftnih proizvodov (v MWh)	12.357	11.723
(3) Poraba goriva iz zemeljskega plina (v MWh)	24	24
(4) Poraba goriva iz drugih fosilnih virov (v MWh)	0	0
(5) Poraba kupljene ali pridobljene električne energije, toplote, pare in hlajenja iz fosilnih virov	27	1.484
(6) Skupna poraba energije iz fosilnih virov (v MWh) (vsota 1 do 5)	12.408	13.231
Delež fosilnih virov v skupni porabi energije (v%)	89	100
(7) Poraba iz jedrskih virov (v MWh)	0	0
Delež iz jedrskih virov v skupni porabi energije (v%)	0	0
(8) Poraba goriva za obnovljive vire, vključno z biomaso (vključno z industrijskimi in komunalnimi) (MWh)	0	0
(9) Poraba kupljene ali pridobljene električne energije, toplote, pare in hlajenja iz obnovljivih virov (MWh)	1.610	0
(10) Poraba samo proizvedene energije iz negorivnih obnovljivih virov (v MWh)	0	0
(11) Skupna poraba energije iz obnovljivih virov (v MWh) (vsota 8 do 10)	1.610	0
Delež obnovljivih virov v skupni porabi energije (v %)	11	0
Delež fosilnih virov v skupni porabi energije (v%)	89	100
Skupna poraba energije (v MWh) (vsota vrstic 6 in 11)	14.018	13.231

Skupna poraba energije se je v letu 2025 povečala, predvsem zaradi večjega obsega dejavnosti. Pomemben napredek predstavlja uvedba obnovljivih virov energije, ki jih v letu 2024 še ni bilo. Kljub temu ostaja delež fosilnih virov visok, kar predstavlja pomemben izziv za prihodnje zmanjševanje emisij.



Izboljšanje učinkovite rabe energije za vozni park in mehanizacijo je krovni energetski cilj skupine SŽ-ŽGP.



Temeljni cilj: Učinkovita raba energije voznega parka in mehanizacije.

Strategija: Sistematično vključevanje varčnih vozil razreda EURO 6.

Prihodnost: Nova e-polnilna infrastruktura in nakup električnih vozil.

Emisijski razredi vozil SŽ-ŽGP



Večina vozil SŽ-ŽGP je v emisijskem razredu EURO 6.

Z 91-odstotnim deležem vozil EURO 6 postavljamo nove standarde mobilnosti v gradbeništvu. Modernizacija voznega parka je naša zaveza k zmanjševanju izpustov v okolje v katerem delujemo. Naslednji korak: z lastno e-polnilno infrastrukturo in postopno elektrifikacijo flote pa stopamo na pot popolne energetske neodvisnosti in trajnostne prihodnosti skupine SŽ-ŽGP.



Z digitalizacijo do zelenih prihrankov.

Energetsko učinkovitost voznega parka in mehanizacije sistematično izboljšujemo z naprednim sistemom TRAK8. Ta omogoča sprotno spremljanje porabe in takojšnje zaznavanje stroškovnih tveganj pri gradbenih projektih. Z nenehnim vlaganjem v vozila, z optimizacijo rabe in izobraževanjem zaposlenih dosegamo ključne cilje: nižje stroške porabe goriva, manjše emisije in popoln nadzor nad operativno rabo energije.



Optimizacija porabe v vsem strojnem parku.

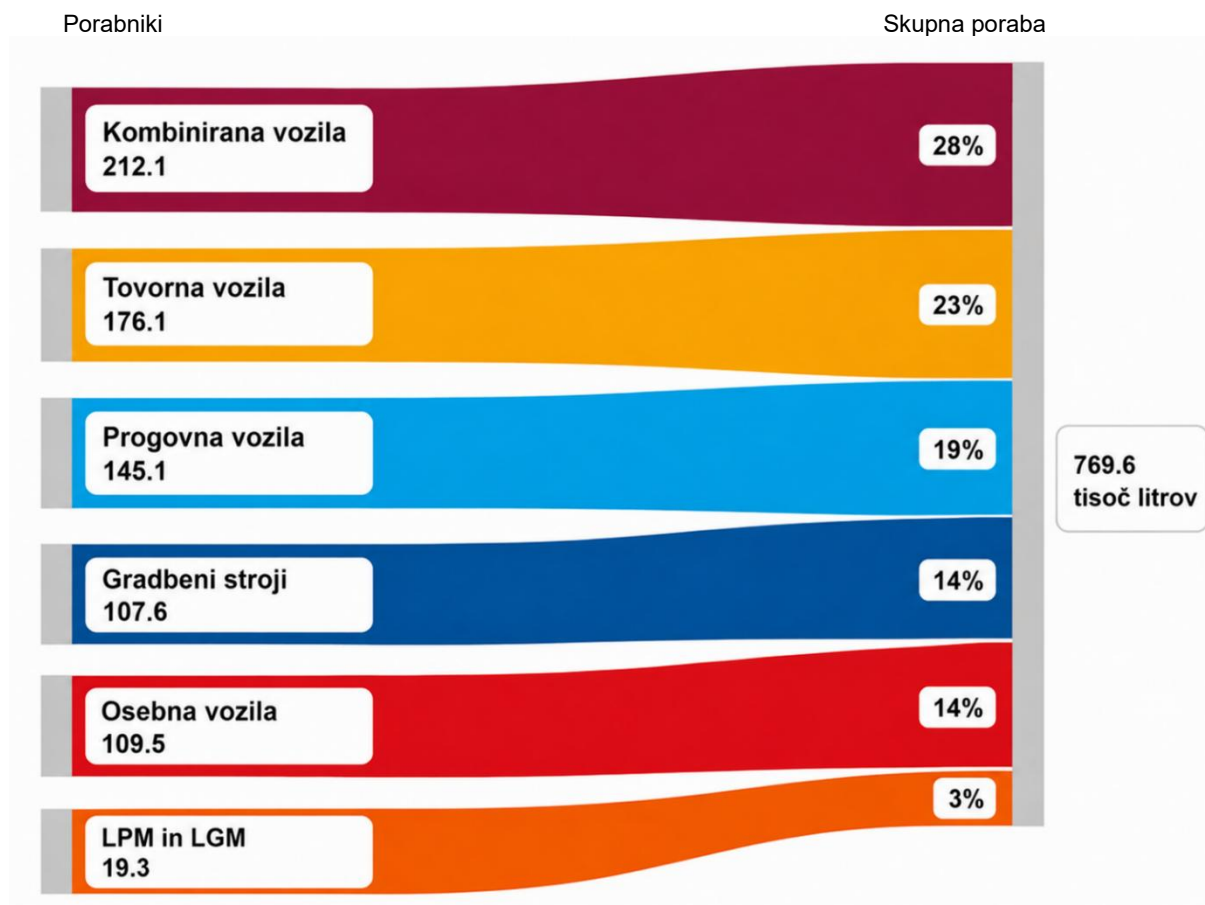
Skupina SŽ-ŽGP razpolagamo s specialnimi železniškimi vozili za posebne namene vzdrževanja železniške infrastrukture in posredovanja v izrednih razmerah (tirna mehanizacija) ter z mobilno proizvodno opremo za mineralne surovine. Poleg naštetega razpolagamo tudi s potrebno transportno in gradbeno mehanizacijo in osebnimi vozili. Zato je naša pozornost usmerjena k energetske učinkovitosti in čistejšim virom energije.

Leto 2025 je eno od najintenzivnejših let po številu in vrednosti projektov SŽ-ŽGP kar se neposredno odraža v visoki stopnji obremenitve mehanizacije, vozil ter logističnih procesov.

Skupna poraba goriv v letu 2025 znaša 769.589 litrov. Največji delež skupne porabe goriv v letu 2025 predstavljajo kombinirana vozila (212.055 l), sledijo pa tovorna vozila (176.063 l) ter progovna vozila (145.059 l). Gradbeni stroji so porabili 107.640 litrov, osebna vozila skupaj 109.507 litrov, poraba v okviru projektov pa je znašala 19.264 litrov.

Poraba goriva po vrsti vozila

(v tisoč litrih)



Opomba: LPM in LGM = Lahka progovna in lahka gradbena mehanizacija

Poraba goriva vozil SŽ-ŽGP na 100 km:

- 2021: 11,0 l/100 km
- 2022: 10,2 l/100 km
- 2023: 10,5 l/100 km
- 2024: 9,3 l/100 km
- 2025: 9,1 l/100 km

PORABA GORIV V OBDOBJU OD 2021 DO 2025										
		2021	2022	2023	2024	2025	Povprečno 2021-2025			
1.	Gradbena mehanizacija	5,8	5,6	6,1	5,6	6,0	5,8			
2.	Progovna mehanizacija	15,4	17,2	16,9	16,9	15,6	16,4			
3.	Vozila SŽ-ŽGP	11,0	10,2	10,5	9,3	9,1	10,0			
4.	Povprečna poraba po letih	10,7	11,0	11,2	10,6	10,2	10,7			
Gradbena mehanizacija				Progovna mehanizacija				Vozila		
Leto	delovne u.	litri	Litrov /h	Leto	delovne u.	litri	Litrov / h	Leto	kilometri	Litrov na 100/km
2025	18.008	107.640	6,0	2025	11.292	176.063	15,6	2025	4.538.260	497.625
2024	15.292	85.513	5,6	2024	8.240	139.549	16,9	2024	4.035.437	433.532
2023	22.980	139.693	6,1	2023	10.084	170.526	16,9	2023	4.011.700	383.387
2022	20.418	113.425	5,6	2022	8.298	142.942	17,2	2022	3.412.103	334.175
2021	17.391	100.649	5,8	2021	9.192	141.301	15,4	2021	4.092.163	370.503

Poraba na prevoženi kilometer (vozila) ali delovno uro (mehanizacija).

Kljub izrazito povečanemu obsegu del so se ključni kazalniki povprečne porabe goriva rahlo izboljšali, kar potrjuje učinkovitost planiranja uporabe in upravljanja voznega parka.

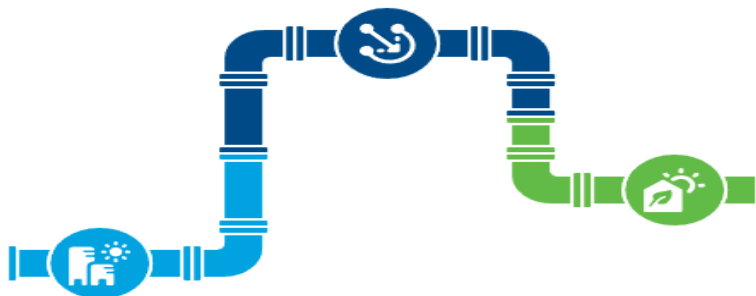


Strateška selitev za energetske učinkovitejšo prihodnost.

V skupini SŽ-ŽGP nepremičninski portfelj prilagajamo sodobnim standardom. Z opuščanjem energetske neustreznih objektov (Zelena jama, Parmova) in selitvijo na novo lokacijo ob Zaloški cesti optimiziramo svoje poslovanje.

Naša nova stavba je dokaz trajnostne zaveze: objekt razreda A2, zgrajen po najstrožjih EU direktivah, postavlja SŽ-ŽGP v sam vrh energetske učinkovitosti stavb v Sloveniji. S tem zagotavljamo boljše delovne pogoje, nižje stroške in prispevamo k reurbanizaciji Ljubljane.

Nova lokacija za izboljšanje energetske učinkovitosti



01

Neustrezne lokacije

s klimatsko
odvisnostjo in
gradbeno fiziko

02

Strateška selitev

na Zaloško cesto
za gospodarnost

03

**Energetska
odličnost**

doseganje z
trajnostno gradnjo

Ocena ogljičnega odtisa 2025

V skladu z evropskimi in mednarodnimi standardi za poročanje o podnebnih vplivih smo razdelili naše emisije na obsege 1, 2 in 3, kot jih določa metodologija Greenhouse Gas Protocol (GHG).

Za leto 2023 smo ponovno izračunali emisije TGP zaradi vzpostavitve izhodiščnega leta. V izračun smo zajeli sledeče obsege in kategorije oz. aktivnosti emisij:

Obseg 1: Neposredne emisije za porabo goriv (ogrevanje, službena vozila, mehanizacija);

Obseg 2: Posredne emisije porabljene električne in toplotne energije;

Obseg 3: Posredne emisije, ki nastajajo kot posledica aktivnosti na virih, ki niso v lasti ali nadzorovani s strani skupine SŽ-ŽGP.

SŽ-ŽGP, GHG emisije	2025	2024	2023
OBSEG 1	3.342	3.171	3.337
OBSEG 2 lokacijska metoda	398	348	451
OBSEG 2 tržna metoda	10	300	285
OBSEG 3 skupaj	22.693	16.812	28.453
S3-1 Kupljeno blago in storitve	18.149	15.167	26.980
S3-2 Investicijsko blago	3.399	646	380
S3-3 Dejavnosti povezane z gorivom in energijo	901	849	926
S3-4 Emisije iz prevoza in distribucije blaga, do lokacij organizacije - upstream	-		-
S3-5 Odpadki nastali pri dejavnostih	73	16	-
S3-6 Službena potovanja	2		4
S3-7 Prevoz zaposlenih na delo	169	134	162
S3-8 Sredstva zakupljena v višjem delu vrednostne verige	-		-
S3-9 Prevoz in distribucija v nižjem delu vrednostne energije	-		-
S3-10 Predelava prodanih proizvodov	-		-
S3-11 Uporaba prodanih proizvodov	-		-
S3-12 Ravnanje z izrabljenimi prodajnimi proizvodi	-		-
S3-13 Sredstva, zakupljena v nižjem delu vrednostne verige	-		-
S3-14 Franšize	-		-
S3-15 Naložbe	-		-
OBSEG 1,2,3 skupaj (lokacijska metoda)	26.433	20.196	32.241
OBSEG 1,2,3 skupaj (tržna metoda)	26.045	20.148	32.075

V okviru ciljev za blažitev podnebnih sprememb je bil zastavljen strateški cilj, da se emisije toplogrednih plinov iz opravljanja dejavnosti skupine SŽ-ŽGP do leta 2030 glede na leto 2023 znižajo za 30 % (izračun po tržni metodi). V letu 2025 nam je z obnovljivimi viri v nabavljeni strukturi električne energije uspelo znižati količino emisij po tržni metodi za okvirno 23,1%.

Krožno gospodarstvo in upravljanje z odpadki

Obveznost recikliranja gradbenih odpadkov je ključna za doseganje okoljskih ciljev in ciljev trajnostnega razvoja skupine SŽ-ŽGP.

Gradbeni odpadki s katerimi se srečujemo in jih dajemo v reciklažo oz. v ustrezno predelavo, so:

- gradbeni odpadki, ki nastanejo pri gradbenih ali rušitvenih delih in so iz kamnitih agregatov, betona, opeke, če niso onesnaženi z nevarnimi snovmi. Na primer: pri rekonstrukciji zgornjega ustroja železniške proge se izgrajeni tolčenec, če le ta ni onesnažen z nevarnimi snovmi grobo predela in uporabi kot tamponski material za izvedbo različnih pomožnih objektov nizke gradnje;
- Les iz rušitvenih ali gradbenih del, če ni obdelan z nevarnimi premazi ali impregnati;
- Kovina (železo in jeklo) - Gradbeni odpadki, ki vsebujejo kovinske dele (npr. ojačitve, cevi, nosilci);
- Bitumenske mešanice, če ne vsebujejo nevarnih snovi (npr. katrana), morajo biti predelane za ponovno uporabo v cestogradnji ali drugih gradbenih projektih;
- Plastika in druge polimerne spojine, kot so folije, cevi ali izolacijski materiali, morajo biti reciklirani.

Od vseh zgoraj naštetih recikliranih gradbenih materialov lahko skupina SŽ-ŽGP pri opravljanju svoje dejavnosti ponovno uporabi tampon, ki je nastal z recikliranjem izgrajenega tolčenca. Tako nastal tampon se uporablja za izvedbo pomožnih objektov na gradbišču, kot npr.: izgradnja dostopnih cest na gradbišču. Vse ostale našete gradbene materiale, ki jih družba da v reciklažo, se lahko uporablja v drugih panogah.

O količinah oddanih ter recikliranih gradbenih odpadkov skladno z veljavno zakonodajo se redno poroča pristojnim državnim organom. V letu 2025 je bilo oddano 20.596,9 ton odpadkov. Od tega je bilo 1.814,1 ton nevarnih odpadkov, kar v skupni količini povzročenih odpadkov predstavlja 8,81%. Skupna količina oddanih odpadkov v odnosu na leto 2024 se je povečala za 23,8%, zaradi večjega števila projektov.

Podrobna informacija o proizvedenih odpadkih ter posredovanju le-teh v reciklažo, je sestavni del konsolidiranega trajnostnega poročila skupine Slovenske železnice in je na voljo v poglavju [E5-5] Odtok virov ter v Prilogi poročila: Nastali odpadki v dejavnostih v družbah za leto 2025 povezavi: [Letna poročila - Slovenske Železnice](#).

Družba (S)

Odgovorno ravnanje z zaposlenimi se uresničuje skozi doseganje zastavljenih ciljev, ki izhajajo iz sprejete strategije upravljanja s človeškimi viri v skupini Slovenske železnice za obdobje 2021-2025, pri čemer, glede na posebnosti skupine SŽ-ŽGP, izpostavljamo:

Upravljanje s človeškimi viri



Ključni poudarki poslovanja

Podatki o zaposlenih	2025	2024	Indeks
Dodana vrednost na zaposlenega v evrih	129.110	81.317	158,8
Število zaposlenih 31. 12.	288	283	101,7
Povprečno število zaposlenih	281	284,8	98,6
Povprečna starost zaposlenih	44,4	44,1	100,6
Povprečna stopnja izobrazbe zaposlenih	4,6	4,6	100,0
Delež zaposlenih žensk	8,7	7,5	116,0
Delež žensk na vodilnih in vodstvenih položajih	14,3	14,3	100,0
Delež zaposlenih za nedoločen čas	91,3	90,6	100,7
Delež zaposlenih za določen čas	8,7	9,4	92,5
Delež zaposlenih za polni delovni čas	98,6	99,2	99,4
Delež zaposlenih delovnih invalidov	1,6	1,6	100,0
Delež zaposlenih po kolektivni pogodbi	92,6	94,5	97,9
Delež agencijskih delavcev glede na vse zaposlene	0,4	0,4	100,0
Delež fluktuacije zaposlenih – skupaj	7,2	5,9	122,0
Delež fluktuacije zaposlenih – brez smrti in upokojitve	5,6	5,1	109,8
Delež bolniških odsotnosti zaposlenih	7,4	8,4	88,1
Število štipendistov	3	2	150,0
Število izvedb izobraževanj in usposabljanj	404	486	83,1
Povprečno število ur izobraževanja na zaposlenega	47,1	15,0	314
Število dodeljenih mentorjev zaposlenim na uvajanju	4	10	40,0
Število izgubljenih delovnih dni zaradi poškodbe na delu na poškodbo	22,7	12,0	189,1
Pogostost števila poškodb na delu na 1.000 zaposlenih	24,9	7,8	319,2
Delež zaposlenih, vključenih v dodatno pokojninsko zavarovanje	91	93,5	96,6
Število lažjih poškodb pri delu	7	2	350,0
Število težjih poškodb pri delu	0	0	-

Nagrajevanje in motiviranje

Skupina SŽ-ŽGP v dogovoru s socialnimi partnerji, skrbi za nenehno posodabljanje sistemov nagrajevanja, ki prispevajo k motiviranosti zaposlenih tudi ob težjih pogojih dela. Plače se ne razlikujejo glede na spol ali lokacijo dela.

Pridobivanje in razvoj zaposlenih

Kadrovska strategija do leta 2030, sprejeta leta 2025, naslavlja izzive, ki izhajajo iz demografskih sprememb, pomanjkanja ključnih kadrov, tehnološke modernizacije ter zahtev po trajnostnem in družbeno odgovornem delovanju. Temelji na treh ključnih področjih:

- učinkovito in sodobno upravljanje kadrovskih virov (optimizirani procesi, ki so standardizirani in podprti s centralnim IT sistemom, strateško načrtovanje prihodnjih potreb in kariernega razvoja, privlačna delovna mesta in konkurenčen plačni sistem);

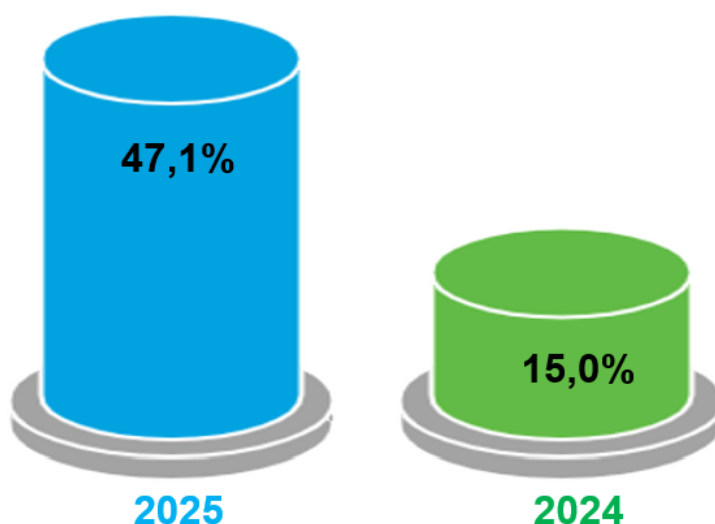
- krepitev kompetenc in stalen razvoj zaposlenih (ugotavljanje vrzeli med trenutnimi in želenimi kompetencami, sodobne učne metode in razvojno usmerjeno vodenje);
- dobri delovni pogoji in kakovostno delovno okolje (gradnja kulture raznolikosti, inovativnosti in sodelovanja).

Leta 2025 smo v skupini štipendirali tri štipendiste. S štipendiranjem želimo spodbujati pridobivanje in zaposlovanje kandidatov več deficitarnih smeri izobrazbe, med drugim gradbene in strojne smeri.

Izobraževanje in usposabljanje

Ohranjanje oziroma nadgradnja obstoječih specifičnih znanj ter pridobivanje in razvoj novih znanj in kompetenc se večinoma izvaja preko notranjih in zunanjih izobraževanj, študija ob delu, usposabljanj na delovnem mestu in prenosom znanja s pomočjo mentorjev/inštruktorjev. Pri tem so v redno prakso, poleg izvedb v živo, vključena tudi e-izobraževanja.

Povprečno število ur izobraževanja na zaposlenega



Varnost in zdravje pri delu, dobro počutje ter prostovoljstvo

V skupini SŽ-ŽGP se za izboljševanje delovnega okolja skrbi z rednimi meritvami in pregledi delovne opreme, usposabljanji, preverjanji ter pregledi in prilagajanjem delovnega okolja zaposlenim v skladu z njihovimi potrebami oziroma zmožnostmi (cepljenje proti klopnemu meningitisu, drugi zdravstveni vidiki, ipd.). Družba Slovenske železnice ima za opravljanje strokovnih nalog varnosti in zdravja pri delu dovoljenje Ministrstva za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti in te storitve izvaja za skupino SŽ-ŽGP.

Dodatne ugodnosti za zaposlene so najem počitniških kapacitet v gorah ali ob morju, praznično obdarovanje otrok na vlaku ter možnost povezovanja preko različnih železničarskih društev, ki se izvajajo v okviru skupine Slovenske železnice in se jih lahko udeležijo tudi zaposleni skupine SŽ-ŽGP.

Izboljšanje delovnega okolja in dobro počutje zaposlenih



Raznolikost in vključevanje ter uresničevanje načela enakega obravnavanja vseh delavcev

Ker se zavedamo pomena dobrih odnosov in vloge skupnih dogodkov za družbe skupine SŽ-ŽGP pri poznavanju in utrjevanju vezi med zaposlenimi, organiziramo različna druženja zaposlenih od izletov, novoletnega druženja in podobno. Skupaj z ostalimi družbami skupine Slovenske železnice organiziramo in se udeležujemo slovesne podelitve priznanj za 30 let dela na Slovenskih železnicah najbolj zvestim in predanim sodelavcem.

Zaposlenim, ki svojega dela ne zmorejo več opravljati zaradi bolezni, poškodbe ali telesne okvare, poskušamo najti drugo ustrezno zaposlitev znotraj skupine SŽ-ŽGP ali pa jim ponudimo zaposlitev v invalidskem podjetju SŽ-ŽIP. Le-ta z namenom ohranitve zaposlitve invalidov, ponuja različna delovna mesta, prilagojena njihovi delovni zmožnosti.

Pomemben del zagotavljanja raznolikosti in vključevanja je ničelna toleranca do trpinčenja ter spolnega in drugega nadlegovanja na delovnem mestu. V letu 2025 nismo prejeli nobene prijave iz tega naslova.

Upravljanje (G)

Skladnost poslovanja in integriteta

Osnova za zagotavljanje skladnosti poslovanja je ustrezno ravnanje vseh zaposlenih v skupini SŽ-ŽGP. K ravnanju v skladu z zakonodajo, drugimi predpisi in internimi akti ter k odgovornemu ravnanju do družb skupine, sodelavcev, kupcev, poslovnih partnerjev, javnosti ter drugih deležnikov zaposlene zavezuje Kodeks ravnanja v skupini Slovenske železnice, ki smo ga uveljavili leta 2025. Njegovo vsebino preverja in po potrebi posodablja pooblaščenec za skladnost poslovanja in integriteto v družbi Slovenske železnice v sodelovanju s pooblaščen osebo v skupini SŽ-ŽGP. Kodeks je javno objavljen na intranetnih straneh skupine SŽ-ŽGP ter na spletnih straneh družbe Slovenske železnice.

Zagotavljanje skladnosti poslovanja

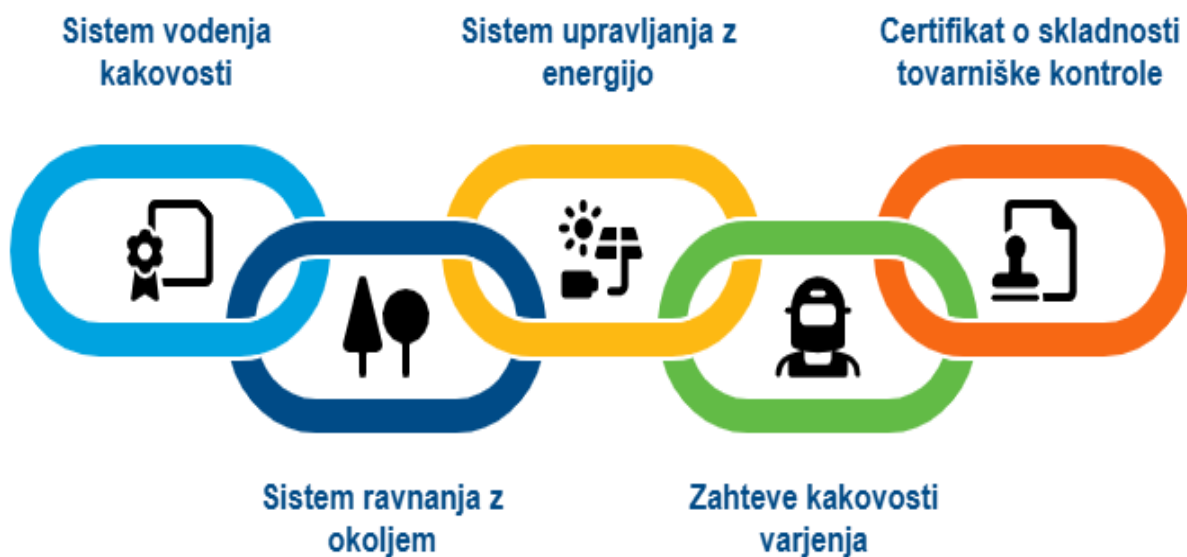


Vodenje in vzdrževanje sistemov vodenja

Skupina SŽ-ŽGP, na podlagi internih aktov, ki urejajo delovanje sistemov vodenja zagotavlja ustrezne pogoje in vire za izvajanje sistemov vodenja po mednarodnih standardih SIST EN ISO 9001:2015 (sistem vodenja kakovosti), SIST EN ISO 14001:2015 (sistem ravnanja z okoljem), SIST EN ISO 50001:2018 (sistema upravljanja z energijo), SIST EN ISO 3834-3 (zahteve kakovosti varjenja) in certifikatom o skladnosti tovarniške kontrole proizvodnje 1373-CPR-0081.

Našteti sistemi so med seboj povezani in se dopolnjujejo ter predstavljajo celovit okvir za trajnostno in odgovorno poslovanje skupine. Z rednimi notranjimi in zunanji preverjanji ter stalnimi izboljšavami zagotavljamo učinkovitost sistemov in njihov razvoj skladno s potrebami skupine in pričakovanji deležnikov.

Sistem vodenja SŽ-ŽGP



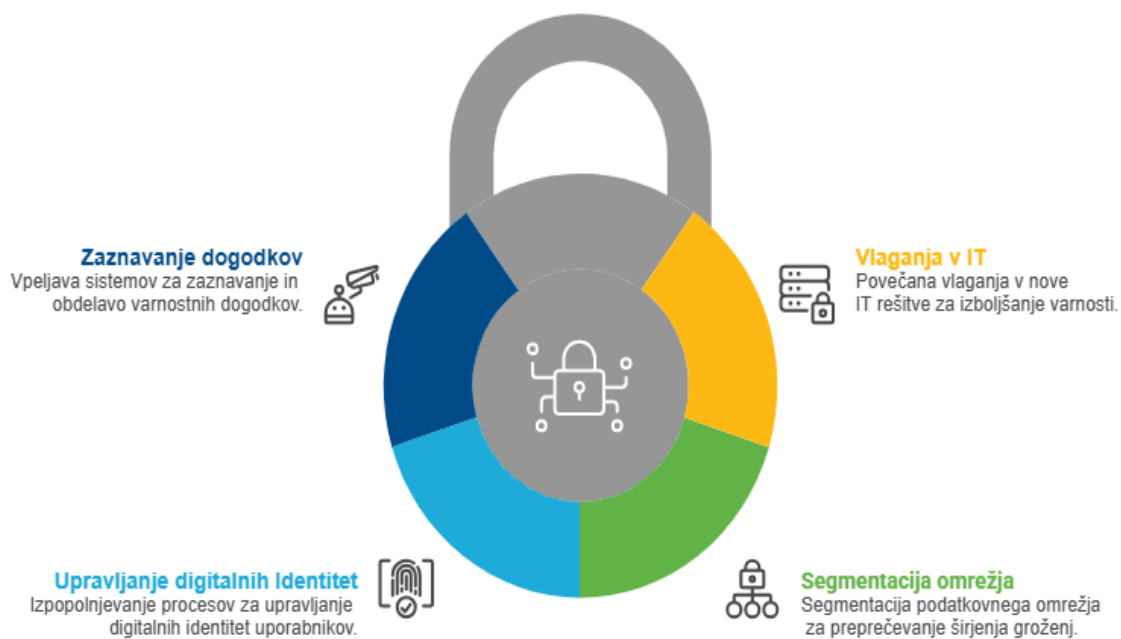
Politika raznolikosti

Na ravni matične družbe SŽ-ŽGP Ljubljana je že leta 2021 bila sprejeta Politika raznolikosti v organih vodenja in nadzora družbe. Politika se razen za člane organov vodenja in nadzora uporablja tudi v postopkih kadrovanja vodilnih delavcev. V teh postopkih se raznolikost zagotavlja kot vključevanje in sodelovanje ljudi z različnim mišljenjem, ozadjem, znanjem, izkušnjami, veščinami in osebnimi značilnostmi na vseh ravneh družbe.

Kibernetska varnost

Na področju kibernetske varnosti aktivno sodelujemo s Službo za informacijsko tehnologijo in napredne tehnologije (SINT) iz družbe Slovenske železnice, in z družbo SŽ - Infrastruktura, ter tako obvladujemo tveganja na področju informacijske in kibernetske varnosti. V zadnjih letih smo povečali vlaganja v implementacijo novih IT rešitev, infrastrukture, zasledovanja smernic in standardov v industriji, kar zagotavlja višjo raven IKT varnosti.

Krepitev kibernetetske varnosti



RAČUNOVODSKO POROČILO

1. KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE SŽ-ŽGP

1.1. Konsolidirani izkaz finančnega položaja

evrov	Pojasnilo	Stanje na dan	
		31. 12. 2025	31. 12. 2024
SREDSTVA		90.172.873	71.105.868
A. Nekratkoročna sredstva		33.279.670	24.772.556
Neopredmetena sredstva	2.3.1.1	625.910	432.502
Pravica do uporabe najetih sredstev	2.3.1.2	6.907.893	9.556.319
Opredmetena osnovna sredstva	2.3.1.3	23.774.540	13.192.119
Naložbene nepremičnine	2.3.1.4	885.285	897.081
Finančne terjatve	2.3.1.5	0	453.220
Poslovne terjatve	2.3.1.9	844.135	122.589
Odložene terjatve za davek	2.3.1.6	124.043	98.659
Druge nekratkoročna sredstva		117.864	20.067
B. Kratkoročna sredstva		56.893.203	46.333.312
Zaloge	2.3.1.7	11.217.568	13.125.914
Finančne terjatve	2.3.1.5	14.461.226	136.087
Terjatve do kupcev	2.3.1.8	21.036.139	19.059.807
Druge poslovne terjatve	2.3.1.9	3.393.638	3.679.263
Druge kratkoročna sredstva	2.3.1.10	1.499.844	524.656
Terjatve za davek iz dobička	2.3.1.11	89.551	267.132
Denar in denarni ustrezniki	2.3.1.12	5.195.237	9.540.453
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		90.172.873	71.105.868
A. Kapital	2.3.1.13	52.441.821	40.745.202
Vpoklicani kapital		3.152.412	3.152.412
Zakonske rezerve		315.241	315.241
Druge rezerve iz dobička		3.912.663	3.912.663
Rezerve za pošteno vrednost		-34.862	181.193
Zadržani poslovni izid		45.096.367	33.183.693
1. Preneseni čisti poslovni izid		31.226.660	28.496.059
2. Nerazporejeni čisti poslovni izid poslovnega leta		13.869.707	4.687.634
B. Nekratkoročne obveznosti		12.185.323	6.492.362
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	2.3.1.14	1.223.780	846.745
Druge rezervacije	2.3.1.14	2.112.540	924.962
Nekratkoročno odloženi prihodki	2.3.1.15	148.709	98.734
Finančne obveznosti	2.3.1.16	5.000.000	0
Obveznosti iz najemov	2.3.1.17	3.659.045	4.604.104
Poslovne obveznosti	2.3.1.18	41.249	17.817
C. Kratkoročne obveznosti		25.545.729	23.868.304
Finančne obveznosti	2.3.1.16	594	11.607
Obveznosti iz najemov	2.3.1.17	1.598.618	1.821.014
Obveznosti do dobaviteljev	2.3.1.20	13.687.168	14.141.203
Druge poslovne obveznosti	2.3.1.18	2.505.079	2.021.347
Druge kratkoročne obveznosti	2.3.1.19	5.168.139	5.827.610
Obveznosti za davek iz dobička	2.3.1.21	2.586.131	45.523

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

1.2. Konsolidirani izkaz poslovnega izida

evrov	Pojasnilo	2025	2024
1. Prihodki od prodaje	2.3.2.1	112.526.939	62.955.402
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokon. proizvodov		176.432	569.307
3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve		40.594	21.613
4. Drugi poslovni prihodki	2.3.2.2	826.833	587.826
5. Stroški blaga, materiala in storitev	2.3.2.3	74.575.420	40.585.593
6. Stroški dela	2.3.2.4	15.008.413	13.536.555
7. Odpisi vrednosti	2.3.2.5	4.133.032	3.476.286
- od tega odpisi in slabitve finančnih instrumentov		320.342	78.292
8. Drugi poslovni odhodki	2.3.2.6	1.931.058	428.758
9. Poslovni izid iz poslovanja (1 ± 2 + 3 + 4 - 5 - 6 - 7 - 8)		17.922.875	6.106.956
10. Finančni prihodki	2.3.2.7	18.986	197.844
11. Finančni odhodki	2.3.2.8	440.400	447.418
12. Finančni izid (10-11)		-421.414	-249.574
13. Poslovni izid pred davki (9+12)		17.501.461	5.857.382
14. Obračunani davek		3.657.138	1.147.165
15. Odloženi davki		-25.384	22.583
16. Davek iz dobička	2.3.2.9	3.631.754	1.169.748
17. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		13.869.707	4.687.634
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe		13.869.707	4.687.634

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

1.3. Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa

evrov	Pojasnilo	2025	2024
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.2	13.869.707	4.687.634
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		-208.934	-6.360
Aktuarski dobički / izgube	2.3.1.14	-208.934	-6.360
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta		-208.934	-6.360
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja		13.660.773	4.681.274
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe		13.660.773	4.681.274

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

1.4. Konsolidirani izkaz denarnih tokov

evrov	Pojasnilo	2025	2024
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
a) Čisti poslovni izid	1.2	13.869.707	4.687.634
b) Prilagoditve za		9.008.557	4.633.540
Amortizacijo (+)	2.3.2.5	3.617.384	3.366.458
prihodke od odprave slabitve terjatev in prihodke iz naložbenja (-)	2.3.2.2	-485.694	-63.876
odpise in slabitve terjatev in zalog, ter odhodke iz naložbenja (+)	2.3.2.5	515.647	109.829
Finančne prihodke brez finančnih prihodkov iz posl. terjatev (-)	2.3.2.7	-13.272	-184.085
Finančne odhodke brez finančnih odhodkov iz posl. obveznosti (+)	2.3.2.8	422.572	420.809
Aktuarski preračun rezervacij za zasluge zaposlencev	2.3.1.14	184.151	172.873
Druge rezervacije		1.260.082	-126.423
Odhodke za davke		3.631.754	1.169.748
Odprava vračunanih odhodkov		-108.140	-128.915
Prihodke od pridobljenega materiala		0	-69.625
Prihodke od odprave vračunanih stroškov neplačanih ur, neizkoriščeni dopust		-15.933	-33.096
Druge prilagoditve prihodkov in odhodkov	2.3.3	6	-156
c) Spremembe čistih obratnih sredstev (in rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk IFP		-2.737.273	-7.260.146
Začetne manj končne poslovne terjatve		-3.226.562	-7.994.183
Začetne manj končne zaloge		1.821.635	-7.917.687
Končni manj začetni poslovni dolgovi		-346.830	10.910.296
Končne manj začetne rezervacije		-46.034	-163.217
Plačani/vrnjeni davek od dobička		-939.482	-2.095.355
č) Prebitek prejemkov pri poslovanju (a + b + c)		20.140.991	2.061.028
B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
a) Prejemki pri naložbenju		2.311.868	17.223.378
Prejemki od dobljenih obresti		3.835	159.340
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	2.3.1.3	170.839	63.954
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	2.3.1.5	2.137.194	17.000.084
b) Izdatki pri naložbenju		-27.721.375	-18.957.603
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	2.3.1.1	-216.709	0
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	2.3.1.3	-11.503.584	-1.957.519
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	2.3.1.4	-1.004	0
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	2.3.1.5	-16.000.078	-17.000.084
c) Prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)		-25.409.507	-1.734.225
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
a) Prejemki pri financiranju		12.300.000	4.400.000
Prejemki od povečanja finančnih obveznosti	2.3.1.16	12.300.000	4.400.000
b) Izdatki pri financiranju		-11.376.694	-11.194.610
Izdatki za dane obresti iz najemov		-320.478	-370.818
Izdatki za dane ostale obresti		-72.848	-16.692
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	2.3.1.16	-7.300.000	-4.400.000
Izdatki za odplačilo obveznosti iz najemov	2.3.1.17	-1.719.214	-1.421.170
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	2.3.1.13	-1.964.154	-4.985.930
c) Prebitek prejemkov pri financiranju (a + b)		923.306	-6.794.610
Č. Končno stanje denarnih sredstev	2.3.1.12	5.195.237	9.540.453
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ač, Bc in Cc)		-4.345.210	-6.467.807
+/- Obračunane tečajne razlike pri deviznih sredstvih		-6	9
y) Začetno stanje denarnih sredstev	2.3.1.12	9.540.453	16.008.251

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

1.5. Konsolidirani izkaz gibanja kapitala

v obdobju od 1. januarja do 31. decembra 2025

evrov		Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Druge rezerve iz dobička	Rezerve za pošteno vrednost	Zadržani poslovni izid		Skupaj
						Preneseni čisti poslovni izid	Neraz.čisti pos. izid pos.leta	
A.2	Začetno stanje poročevalskega obdobja	3.152.412	315.241	3.912.663	181.193	28.496.059	4.687.634	40.745.202
	Spremembe lastniškega kapitala-transakcije z lastniki							
B.1		0	0	0	0	-1.964.154	0	-1.964.154
	g) Izplačilo deleža v dobičku					-1.964.154	0	-1.964.154
B.2	Celotni vseobsegajoči donos	0	0	0	-208.934	0	13.869.707	13.660.773
	Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja						13.869.707	13.869.707
	a) Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid				-208.934	0		-208.934
B.3	Spremembe v kapitalu	0	0	0	-7.121	4.694.755	-4.687.634	0
	Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala					4.687.634	-4.687.634	0
	a) Druge spremembe v kapitalu				-7.121	7.121		0
C.	Končno stanje poročevalskega obdobja	3.152.412	315.241	3.912.663	-34.862	31.226.660	13.869.707	52.441.821

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

v obdobju od 1. januarja do 31. decembra 2024

evrov		Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Druge rezerve iz dobička	Rezerve za pošteno vrednost	Zadržani poslovni izid		Skupaj
						Preneseni čisti poslovni izid	Neraz.čisti pos. izid pos.leta	
A.2	Začetno stanje poročevalskega obdobja	3.152.412	315.241	3.912.663	197.601	25.370.956	8.004.204	40.953.077
	Spremembe lastniškega kapitala-transakcije z							
B.1	lastniki	0	0	0	0	-4.985.930	0	-4.985.930
	g) Izplačilo deleža v dobičku					-4.985.930		-4.985.930
B.2	Celotni vseobsegajoči donos	0	0	0	-6.360	0	4.687.634	4.681.274
	Vnos čistega poslovnega izida							
a)	poročevalskega obdobja						4.687.634	4.687.634
	Postavke, ki pozneje ne bodo							
b)	prerazvrščene v poslovni izid				-6.360	0		-6.360
B.3	Spremembe v kapitalu	0	0	0	-10.048	8.111.033	-8.004.204	96.781
	Razporeditev preostalega dela čistega							
a)	dobička primerjalnega poročevalskega							
	obdobja na druge sestavine kapitala					8.004.204	-8.004.204	0
f)	Druge spremembe v kapitalu				-10.048	106.829		96.781
C.	Končno stanje poročevalskega obdobja	3.152.412	315.241	3.912.663	181.193	28.496.059	4.687.634	40.745.202

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov in jih je treba brati v povezavi z njimi.

2. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Družba SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d., je obvladujoča družba skupine SŽ-ŽGP s sedežem Zaloška cesta 169, v Ljubljani. Konsolidirani računovodskih izkazi za leto, ki se je končalo 31. decembra 2025, se nanašajo na skupino SŽ-ŽGP, ki jo sestavljata obvladujoča družba in njena odvisna družba. Skupina SŽ-ŽGP je vključena v konsolidacijo skupine Slovenske železnice. Konsolidirano letno poročilo skupine Slovenske železnice je dosegljivo na sedežu družbe Slovenske železnice, d. o. o., na Kolodvorski ulici 11, Ljubljana.

Osnovni kapital družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d., znaša 3.152.411,95 EUR in je razdeljen na 755.444 navadnih prosto prenosljivih imenskih delnic. Vse delnice imajo enake glasovalne pravice.

2.1. Podlage za pripravo računovodskih izkazov

Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija, ter v skladu s pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP) in jih je prav tako sprejela Evropska unija. Vključujejo tudi dodatna pojasnila po Zakonu o gospodarskih družbah (ZGD-1).

Na dan izkaza finančnega položaja glede na proces potrjevanja standardov v Evropski uniji v računovodskih usmeritvah družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d., ni razlik med uporabljenimi MSRP in MSRP, ki jih je sprejela Evropska unija.

Uprava družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d., je računovodske izkaze družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d., in konsolidirane računovodske izkaze skupine SŽ-ŽGP za leto 2025 odobrila dne 15. julija 2026.

Podlage za merjenje

Računovodski izkazi so pripravljeni ob upoštevanju izvirnih vrednosti.

Funkcijska in predstavitvena valuta

Računovodski izkazi v tem poročilu so predstavljeni v evrih (EUR) brez centov, evro pa je tudi funkcionalna valuta družbe. Zaradi zaokroževanja vrednostnih podatkov lahko prihaja do nepomembnih odstopanj v seštevkih v preglednicah.

Uporaba ocen in presoj

Priprava računovodskih izkazov temelji tudi na določenih ocenah in predpostavkah uprave družbe, ki vplivajo na neodpisano vrednost sredstev in obveznosti ter tudi na izkazane prihodke in odhodke obračunskega obdobja. Ocena med drugim vključuje določitev življenjske dobe in preostale vrednosti nepremičnin, naprav in opreme ter neopredmetenih sredstev, sredstev v najemu, popravke vrednosti zalog in terjatev, predpostavke, pomembne za aktuarski izračun v zvezi z določenimi zasluški zaposlenih, predpostavke, ki so vključene v izračun morebitnih rezervacij za tožbe, predpostavke o prihodnjem obdavčljivem dobičku za izračun odloženih davkov in predpostavke, povezane s prihodnjim poslovanjem odvisnih družb, ter predpostavke, uporabljene pri ugotavljanju morebitnih slabitev drugih finančnih naložb. Ne glede na to, da uprava družbe med pripravo predpostavk skrbno prouči vse dejavnike, ki na to lahko vplivajo, je mogoče, da se dejanske posledice poslovnih dogodkov razlikujejo od ocenjenih. Zato je treba pri računovodskih ocenah uporabiti presojo ter upoštevati morebitne spremembe poslovnega okolja, nove poslovne dogodke, dodatne informacije in izkušnje.

Podatki o pomembnih ocenah negotovosti in odločilnih presojah, ki jih je uprava družbe pripravila po računovodskih usmeritvah in ki najbolj vplivajo na zneske v računovodskih izkazih, so opisani v naslednjih pojasnilih, ostala razkritja in podrobnosti razkrivamo pri računovodskih usmeritvah:

- Preizkus oslabitve sredstev

Podatki o pomembnih ocenah negotovosti in kritičnih presojah, ki jih je skupina /družba, pripravila v procesu uresničevanja računovodskih usmeritev in ki najbolj vplivajo na zneske v računovodskih izkazih, so bili uporabljeni pri presoji vrednosti:

- naložbenih nepremičnin (pojasnilo 2.3.1.4);
- naložb v odvisne družbe (pojasnilo 6.6.1.5);
- nekratkoročnih finančnih terjatev (pojasnilo 2.3.1.5);
- terjatev do kupcev in drugih kratkoročnih poslovnih terjatev (pojasnilo 2.3.1.8 in 2.3.1.9).

- Pozaposlitveni zasluški zaposlenih

V okviru obvez za pozaposlitvene zasluge zaposlenih je evidentirana sedanja vrednost jubilejnih nagrad zaposlencem in odpravnin ob upokojitvi. Pripoznane so na podlagi aktuarskega izračuna, ki ga odobri uprava družbe. Aktuarski izračun temelji na predpostavkah in ocenah, veljavnih ob nastanku izračuna, ki se zaradi sprememb v prihodnje lahko razlikujejo od dejanskih predpostavk, ki bodo veljale takrat. To se nanaša predvsem na določitev diskontne stopnje, ocene fluktuacije zaposlenih, ocene smrtnosti in ocene rasti plač. Obveze za pozaposlitvene zasluge zaposlenih so zaradi kompleksnosti aktuarskega izračuna in nekratkoročnega značaja postavke, občutljive za spremembe navedenih ocen (pojasnilo 2.3.1.14).

- Rezervacije za tožbe in pogojne obveznosti

Rezervacija je pripoznana, ko ima družba zaradi preteklega dogodka pravne ali posredne obveze, ki jih je mogoče zanesljivo oceniti, in če je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi. Možne obveznosti v računovodskih izkazih niso pripoznane, ker bo njihov dejanski obstoj potrjen z nastopom ali nenastopom dogodkov šele v nenapovedljivi prihodnosti, na kar pa družba ne more vplivati. Uprava obvladujoče družbe redno preverja, ali je za poravnavo možne obveznosti verjeten odliv sredstev, ki omogočajo ekonomske koristi. Če postane verjeten, se možna obveznost prerazporedi tako, da se zanjo v računovodskih izkazih oblikuje rezervacija v trenutku, ko se spremeni stopnja verjetnosti (pojasnilo 2.3.1.14).

- Terjatve za odložene davke

Terjatve za odložene davke so pripoznane iz oblikovanja rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi, rezervacij za dana jamstva, davčne izgube in neporabljenih investicijskih olajšav. Odložene terjatve za davek se pripoznajo v obsegu, za katerega obstaja verjetnost, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo v prihodnje mogoče uporabiti odloženo terjatev (pojasnilo 2.3.1.6).

2.2. Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah

Računovodski izkazi družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d., in konsolidirani računovodski izkazi skupine SŽ-ŽGP so usklajeni z računovodskimi usmeritvami skupine Slovenske železnice. Družbe v skupini Slovenske železnice uporabljajo enotne računovodske usmeritve.

Skupino SŽ-ŽGP sestavljata družbi:

- SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d. (obvladujoča družba),
- Kamnolom Verd, d. o. o., 100-odstotno v lasti obvladujoče družbe.

Glasovalne pravice v navedenih družbah so enake deležem v njihovem kapitalu.

Družba SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d., ima v tujini dve podružnici in sicer v Republiki Srbiji podružnico: SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d. - Ogranak Beograd ter v Republiki Hrvaški podružnico: SŽ-ŽGP Ljubljana d. d., Podružnica Zagreb.

Računovodske usmeritve se nanašajo tako na skupino SŽ-ŽGP, kot na družbo SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d., in so predstavljene le v prvem delu računovodskega poročila.

Uporaba novih in prenovljenih MSRP ter pojasnil OPMSRP

Začetna uporaba novih standardov ali sprememb obstoječih standardov, ki veljajo v tekočem poslovnem letu

V tekočem poročevalskem obdobju veljajo naslednje spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) ter sprejela EU:

- Spremembe MRS 21 – Vplivi sprememb deviznih tečajev: Pomanjkanje zamenljivosti. Spremembe uvajajo zahteve za presojo, kdaj je valuta zamenljiva v drugo valuto in kdaj ne. Spremembe zahtevajo, da družba oceni promptni (spot) menjalni tečaj, če ugotovi, da valuta ni zamenljiva v drugo valuto.

Skupina/družba ocenjuje, da sprememba MRS 21 ni bistveno vplivala na računovodske izkaze.

Standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, vendar še niso v veljavi

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov je OMRS izdal naslednje nove standarde in spremembe obstoječih standardov, ki jih je sprejela EU in ki še niso stopili v veljavo.

Spremembe, ki stopijo v veljavo 1. januarja 2026:

- Spremembe razvrščanja in merjenja finančnih instrumentov (spremembe MSRP 9 in MSRP 7). Spremembe spreminjajo naslednje zahteve v MSRP 7 in MSRP 9:
 - Odprava pripoznanja finančnih obveznosti: odprava finančnih obveznosti, poravnanih z elektronskimi prenosi;
 - Razvrstitev finančnih sredstev: elementi obresti v osnovni posojilni pogodbi (ocena plačila izključno glavnice in obresti ('SPPI test')); pogodbeni pogoji, ki spreminjajo čas ali znesek pogodbenih denarnih tokov; finančna sredstva brez regresa; naložbe v pogodbeno vezane inštrumente;
 - Razkritja: naložbe v lastniške inštrumente po pošteni vrednosti čez drugi vseobsegajoči donos; pogodbeni pogoji, ki lahko spremenijo čas ali znesek pogodbenih denarnih tokov.

Spremembe lahko pomembno vplivajo na to, kako družbe obračunavajo odpravo pripoznanja finančnih obveznosti in kako razvrščajo finančna sredstva. Spremembe omogočajo družbi, da predčasno sprejme le spremembe, ki se nanašajo na razvrščanje finančnih sredstev in s tem povezanih razkritij, preostale spremembe pa uporabijo pozneje. To bi bilo zlasti koristno za družbe, ki želijo spremembe predčasno uporabiti za finančne instrumente, povezane z ESG (okolje, družba in upravljanje) ali podobnimi značilnostmi.

- Letne izboljšave računovodskih izkazov MSRP. Letne izboljšave so omejene na spremembe, ki bodisi pojasnjujejo besedilo računovodskega standarda MSRP bodisi odpravljajo sorazmerno majhne nenamerne posledice, spregled ali nasprotja med zahtevami računovodskih standardov. Predlagane izboljšave so zbrane v enem dokumentu. Cikel letnih izboljšav obravnava naslednje:

- Obračunavanje varovanja pred tveganjem pri uporabniku, ki prvič uporablja MSRP (spremembe MSRP 1 Prva uporaba mednarodnih standardov računovodskega poročanja)
 - Razkritje odloženih razlik med pošteno vrednostjo in transakcijsko ceno (spremembe Smernic za izvajanje MSRP 7)
 - Dobiček ali izguba ob odpravi pripoznanja (spremembe MSRP 7)
 - Uvod in razkritja kreditnega tveganja (spremembe Smernic za izvajanje MSRP 7)
 - Odprava pripoznanja obveznosti iz najema (spremembe MSRP 9)
 - Cena posla (spremembe MSRP 9)
 - Določitev "dejanskega zastopnika" spremembe MSRP 10)
 - Metoda nabavne vrednosti (spremembe MRS 7).
- Pogodbe, ki se nanašajo na od narave odvisno električno energijo (prej Pogodbe o nakupu električne energije) (spremembe MSRP 9 in MSRP 7). OMRS je izdal spremembe za izboljšanje poročanja podjetij o finančnih učinkih pogodb o dobavi električne energije, ki je odvisna od narave in so pogosto sestavljene kot pogodbe o nakupu električne energije (PNE). Pogodbe o dobavi električne energije, ki je odvisna od narave, pomagajo družbam zagotoviti dobavo električne energije iz vetrnih in sončnih virov. Ker se količina električne energije, proizvedene na podlagi teh pogodb, lahko spreminja odvisno od neobvladljivih dejavnikov, povezanih z vremenskimi razmerami, trenutne računovodske zahteve morda ne bodo ustrezno zajele, kako te pogodbe vplivajo na uspešnost družbe. V odgovor na to je IASB pripravil ciljno usmerjene spremembe MSRP 9 Finančni instrumenti in MSRP 7 Finančni instrumenti: razkritja, da bi izboljšali razkritje teh pogodb v računovodskih izkazih. Spremembe vključujejo:
- Pojasnitev uporabe zahtev v zvezi z "lastno uporabo";
 - Dovolitev obračunavanja varovanja pred tveganjem, če se te pogodbe uporabljajo kot instrumenti za varovanje pred tveganjem, in
 - Dodajanje novih zahtev po razkritju, ki vlagateljem omogočajo razumevanje vpliva teh pogodb na finančno uspešnost in denarne tokove družbe.

Skupina/družba ocenjuje, da sprejetje teh novih standardov, sprememb k obstoječim standardom in pojasnil, ne bo imelo pomembnega vpliva na računovodske izkaze skupine/družbe.

Standardi, ki stopijo v veljavo 1. januarja 2027:

- MSRP 18 Predstavljanje in razkrivanje v računovodskih izkazih. MSRP 18 določa pomembne nove zahteve glede načina predstavitve računovodskih izkazov, s posebnim poudarkom na:
 - Izkaz poslovnega izida, vključno z zahtevami po obveznih vmesnih seštevkih, ki jih je treba predstaviti. MSRP 18 uvaja zahteve za razvrščanje postavk prihodkov in odhodkov v eno od petih kategorij v izkazu poslovnega izida. Zaradi te razvrstitve je treba predstaviti nekatere vmesne seštevke, kot je na primer vsota vseh postavk prihodkov in odhodkov v poslovni kategoriji, ki sestavlja nov obvezni vmesni seštevke "poslovni izid iz poslovanja".
 - Združevanje in razčlenjevanje informacij, vključno z uvedbo splošnih načel za združevanje in razčlenjevanje informacij v računovodskih izkazih.

- Razkritja v zvezi z merami uspešnosti, ki jih določi poslovodstvo (MPM), ki so mere finančne uspešnosti na podlagi skupne ali vmesne vsote, ki jih zahtevajo računovodski standardi MSRP, z opravljenimi prilagoditvami (npr. "prilagojeni poslovni izid"). Družbe bodo morale razkriti MPM v računovodskih izkazih z razkritji, vključno z uskladitvami MPM z najbližjo skupno ali vmesno vsoto, izračunano v z računovodskimi standardi MSRP.

Vpliv MSRP 18 na računovodske izkaze skupina/družba na dan izdelave letnega poročila za leto 2025 še preverja, zato ocene, kakšen bo vpliv na računovodske izkaze skupine/družbe še ni mogoče podati.

Novi standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS, vendar jih EU še ni sprejela

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) z izjemo naslednjih novih standardov in sprememb obstoječih standardov, ki stopijo v veljavo za poročevalsko obdobje, ki se začne 1. januarja 2027 in jih EU še ni sprejela:

- MSRP 19 Odvisne družbe brez odgovornosti do javnosti: Razkritja. Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) je izdal MSRP 19 Odvisne družbe brez odgovornosti do javnosti: Razkritja. Zainteresirane strani so od OMRS zahtevale, da odvisni družbi, ki poroča obvladujoči družbi, ki v svojih konsolidiranih računovodskih izkazih uporablja računovodske standarde MSRP, dovoli uporabo računovodskih standardov MSRP z zmanjšanimi zahtevami po razkritju v svojih računovodskih izkazih. Upoštevajoč te povratne informacije je OMRS v svoj raziskovalni načrt dodal projekt za zagotovitev zmanjšanih zahtev po razkritju za odvisne družbe brez odgovornosti do javnosti. Projekt se je končal z izdajo MSRP 19, ki upravičenim odvisnim družbam dovoljuje uporabo zmanjšanih zahtev po razkritju ob uporabi zahtev po pripoznavanju, merjenju in predstavitvi iz računovodskih standardov MSRP. Merila za upravičenost družbe do uporabe MSRP 19 so:
 - Družba je odvisna družba kot je opredeljeno v Dodatku A MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi;
 - Družba brez odgovornosti do javnosti (družba z odgovornostjo do javnosti je družba, če se z njenimi vrednostnimi papirji trguje na organiziranem trgu ali je v postopku izdaje takih instrumentov ali kot eno od svojih glavnih dejavnosti hrani premoženje v fiduciarnem smislu za široko skupino tretjih oseb, pri čemer je to ena od njegovih glavnih dejavnosti); in
 - Družba ima obvladujočo družbo, ki pripravlja konsolidirane računovodske izkaze, ki so na voljo za javno uporabo in so skladni z računovodskimi standardi MSRP.
- Spremembe MSRP 19 Odvisne družbe brez odgovornosti do javnosti: Razkritja. Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) je izdal MSRP 19 Odvisne družbe brez odgovornosti do javnosti: Razkritja. Posodobljeni standard zmanjšuje zahteve za razkritje pri odvisnih družbah in sicer v zvezi s standardi MSRP 18, MSRP 7 in 9, spremenjeni MRS 12 in MRS 21.
- Spremembe MRS 21 – Vplivi sprememb deviznih tečajev - Pretvorba v hiperinflacijsko valuto. Standard se nanaša le na družbe, pri katerih predstavitvena

valuta izhaja iz hiperinflacijskega gospodarstva in zahteva, da se vse postavke iz funkcionalne valute ne-hiperinflacijskega gospodarstva v predstavitveno valuto hiperinflacijskega gospodarstva vključno s primerjalnimi zneski preračunajo po zaključnem tečaju na dan bilance stanja ter dodatno še, katere informacije je treba razkriti.

Skupina/družba ocenjuje, da uvedbe teh novih in spremembe obstoječih standardov ne bodo pomembno vplivale na računovodske izkaze skupine/družbe.

Posamezne informacije o računovodskih usmeritvah

Skupina/družba dosledno iz obdobja v obdobje uporablja računovodske usmeritve, predstavljene v priloženih računovodskih izkazih. Računovodsko usmeritev skupina/družba spremeni le, če je sprememba:

- obvezna po standardu ali pojasnilu ali
- če so njene posledice take, da računovodski izkazi podajajo zanesljivejše in ustrežnejše informacije o učinkih poslov, drugih poslovnih dogodkov na finančno stanje, denarno izražene dosežke in finančne tokove družbe.

a) Podlaga za konsolidiranje

Konsolidirani računovodski izkazi skupine SŽ-ŽGP vključujejo računovodske izkaze obvladujoče družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d., in odvisne družbe. Računovodski izkazi družb v skupini SŽ-ŽGP so pripravljeni za isto poročevalsko obdobje kot računovodski izkazi obvladujoče družbe in z uporabo istih računovodskih usmeritev.

Poslovne združitve

Poslovne združitve se obračunavajo po prevzemni metodi na dan prevzema, oziroma ko prevzemna družba pridobi obvladovanje. Pridobljena opredeljiva sredstva in prevzete obveznosti se merijo po pošteni vrednosti na datum prevzema. Prevzeta opredeljena sredstva ob združitvi predstavljajo denar ustvarjajočo enoto za skupino SŽ-ŽGP.

Odvisne družbe

Odvisna družba je pravno samostojna družba, ki jo neposredno ali posredno obvladuje družba SŽ-ŽGP, d. d.

Družba je obvladujoča v drugi družbi:

- če ima večino glasovalnih pravic v drugi družbi;
- če ima pravico imenovati ali odpoklicati večino članov posloводства ali nadzornega sveta druge družbe in je hkrati družbenik te družbe;
- če ima pravico do prevladujočega vpliva nad drugo družbo na podlagi podjetniške pogodbe ali drugega pravnega temelja;
- če je družbenik v drugi družbi in če na podlagi pogodbe z drugimi družbeniki te družbe nadzoruje večino pravic v tej družbi;
- če ima prevladujoči vpliv nad drugo družbo oziroma ga dejansko izvaja ali si podreja vodenje te družbe.

Računovodski izkazi odvisnih družb so vključeni v konsolidirane računovodske izkaze skupine Slovenske železnice od datuma, ko se obvladovanje začne, do datuma, ko

preneha. Računovodske usmeritve odvisne družbe so usklajene z usmeritvami skupine SŽ-ŽGP.

Ko skupina SŽ-ŽGP izgubi obvladovanje odvisne družbe:

- odpravi pripoznana sredstva in obveznosti nekdanje odvisne družbe, neobvladujoče deleže in tudi pripoznanje drugih sestavin kapitala, ki se nanašajo na odvisno družbo;
- pripozna se dobiček ali izguba, ki je povezana z izgubo obvladovanja in jo je mogoče pripisati nekdanjemu obvladujočemu deležu;
- če skupina SŽ-ŽGP zadrži kakšen delež v prejšnji odvisni družbi, se ta delež izkazuje med drugimi finančnimi naložbami.

V računovodskih izkazih družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d., so naložbe v odvisne družbe obračunane po nabavni vrednosti. Družba SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d., pripozna prihodke iz finančne naložbe v višini, kolikor jih dobi pri razdelitvi nabranega dobička odvisne družbe, nastalega po datumu, ko je bila finančna naložba pridobljena.

Pri ocenjevanju, ali obstaja kakršenkoli znak, da bi bilo sredstvo (naložba v odvisno družbo) oslajljeno, obvladujoča družba upošteva naslednje znake:

- iz zunanjih virov:
 - pomembne spremembe v tehnološkem, tržnem, gospodarskem ali pravnem okolju,
 - v obdobju povečanja obrestnih mer vpliv tega povečanja na diskontno mero,
 - knjigovodska vrednost sredstev je večja od tržne kapitalizacije;
- iz notranjih virov:
 - knjigovodska vrednost naložbe v ločenih računovodskih izkazih presega vrednost čistih sredstev družbe, v katero naloži, vključno s povezanim dobrim imenom,
 - dejanski denarni tokovi in poslovni izid iz poslovanja, ki priteka iz naložbe, so pomembno slabši, kot so bili načrtovani.

Vrednost naložbe v odvisno družbo se oceni z uporabo na donosu zasnovanega načina ocenjevanja (income-based approach), ki zahteva identifikacijo donosov, ki jih diskontiramo na sedanjo vrednost.

Posli, izvzeti iz konsolidiranih računovodskih izkazov

Pri sestavi konsolidiranih računovodskih izkazov se v celoti izločijo notranja sredstva in obveznosti, lastniški kapital, prihodki, odhodki in denarni tokovi, povezani s transakcijami med podjetji v skupini. V celoti se izločijo dobički ali izgube, ki izhajajo iz notranjih transakcij v skupini SŽ-ŽGP, ter se pripoznajo v sredstvih, kot so zaloge in osnovna sredstva.

b) Prevedba tujih valut**Posli v tuji valuti**

Posli, izraženi v tuji valuti, se preračunajo v funkcijsko valuto (EUR) skupine SŽ-ŽGP po menjalnem tečaju na dan posla. Denarna sredstva in obveznosti, izražene v tuji valuti ob koncu poročevalskega obdobja, se preračunajo v funkcijsko valuto po takrat veljavnem menjalnem tečaju. Pozitivne ali negativne tečajne razlike so razlike med odplačno vrednostjo v funkcijski valuti na začetku obdobja, popravljene za višino efektivnih obresti in plačil med obdobjem, in odplačno vrednostjo v tuji valuti, preračunano po menjalnem tečaju na koncu obdobja. Nedenarna sredstva in obveznosti, izražena v tuji valuti in izmerjena po pošteni vrednosti, se pretvorijo v funkcijsko valuto po menjalnem tečaju na dan, ko je določena višina poštene vrednosti sredstva ali obveznosti. Nedenarne postavke, izražene v tuji valuti in izmerjene po izvirni vrednosti, se pretvorijo v funkcijsko valuto po menjalnem tečaju na dan posla, tečajne razlike pa so pripoznane v izkazu poslovnega izida.

Računovodski izkazi družb v skupini SŽ ŽGP

Konsolidirani računovodski izkazi skupine SŽ-ŽGP so predstavljeni v evrih. Postavke vsake družbe v skupini SŽ-ŽGP, ki so vključene v računovodske izkaze, se za potrebe konsolidiranih računovodskih izkazov prevedejo v funkcijsko valuto na naslednji način:

- sredstva in obveznosti v vsakem predstavljenem izkazu finančnega položaja, vključno z dobrim imenom, se prevedejo po tečaju ECB na dan poročanja,
- prihodki in odhodki družb v tujini se preračunajo v evre po menjalnem tečaju na dan posla.

Tečajne razlike so pripoznane v drugem vseobsegajočem donosu in izkazane v postavki tečajne razlike znotraj kapitala. Za odvisne družbe, ki niso v polni lasti, se sorazmerni del tečajnih razlik razporedi na neobvladujoči delež. Če se odvisna družba v tujini odtuji na način, da ne obstaja več njeno obvladovanje, se ustrezen nabrani znesek v prevedbeni rezervi prerazporedi v poslovni izid kot prihodek oziroma odhodek iz odtujitve.

Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva zajemajo dolgoročno odložene stroške razvijanja, naložbe v pridobljene pravice do industrijske lastnine (koncesije, patenti, licence, blagovne znamke ipd.) in druge pravice.

Neopredmeteno sredstvo, ki izpolnjuje pogoje za pripoznanje, se ovrednoti po nabavni vrednosti. Neodpisana vrednost neopredmetenega sredstva s končno dobo uporabnosti se zmanjšuje z amortiziranjem.

Skupina/družba uporablja metodo enakomernega časovnega amortiziranja.

Neopredmetena sredstva se morajo zaradi oslabitve prevrednotiti, če njihova knjigovodska vrednost presega njihovo nadomestljivo vrednost. Kot nadomestljiva vrednost se šteje poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje, ali vrednost pri uporabi, odvisno od tega, katera je večja.

Če je nadomestljiva vrednost neopredmetenega sredstva manjša od njegove knjigovodske vrednosti, se njegova knjigovodska vrednost zmanjša na njegovo nadomestljivo vrednost. Tako zmanjšanje je izguba zaradi oslabitve.

Pri ocenjevanju, ali obstaja kakršenkoli znak, da bi bilo lahko sredstvo oslabiljeno, skupina/družba upošteva znake iz zunanjih in notranjih virov informacij. Pomembni znaki, da bi lahko bila sredstva oslabiljena, so izkazana izguba družbe v obdobju zadnjih treh let in načrt poslovanja, ki ne kaže bistvenega izboljšanja poslovanja v prihodnjih letih. Kot sodilo se uporablja normaliziran dobiček. Za neopredmetena sredstva v pridobivanju se vsako leto presojujejo znamenja za potrebe oslabilitve.

Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva skupine/družbe so zemljišča in zgradbe, oprema ter druga opredmetena osnovna sredstva in drobni inventar, katerega doba uporabnosti je daljša od enega leta. Med opredmetena osnovna sredstva se vštevajo drobni inventar, katerega doba uporabnosti je daljša od leta dni, posamična nabavna vrednost po dobaviteljevem obračunu pa ne presega vrednosti 500 evrov. V nasprotnem primeru se stvari drobnega inventarja razporedijo med material. Nove nabave opredmetenih osnovnih sredstev se razvrstijo med drobni inventar in opremo v skladu s prvotno razvrstitvijo istovrstnih sredstev ne glede na vrednost 500 evrov. Nadomestni deli, ki se uporabijo za vlaganja v opredmetena osnovna sredstva, se vodijo kot zaloge materiala.

Opredmeteno osnovno sredstvo, ki izpolnjuje pogoje za pripoznanje, se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po modelu nabavne vrednosti.

Nabavne vrednosti sestavljajo tudi stroški obresti in drugi stroški od posojil za tista sredstva, ki se pridobivajo 6 mesecev ali več in katerih predvidena nabavna vrednost sestavlja več kot 1 odstotek knjigovodske vrednosti vseh OOS, vendar največ do usposobitve OOS za uporabo. Nabavno vrednost povečajo stroški namenskega posojila, v ostalih primerih pa se usredstviijo stroški izposojanja v višini povprečne obrestne mere za bančna posojila.

Ocena stroškov razgradnje, odstranitve in obnovitve nahajališča praviloma ne povečuje nabavne vrednosti OOS ob pridobitvi, če taki stroški niso pomembni (ne presegajo 10 odstotkov nabavne vrednosti OOS) ali če se taki stroški ob izločitvi OOS v večini primerov krijejo s prodajo pridobljenega odpadnega materiala. Nabavno vrednost opredmetenega osnovnega sredstva, zgrajenega ali izdelanega v družbi, tvorijo stroški, ki jih povzroči njegova zgraditev ali izdelava, in posredni stroški njegove zgraditve ali izdelave, ki mu jih je mogoče pripisati.

V primeru nakupa novih OOS (tirna vozila in zgradbe) se njihova nabavna vrednost razdeli na dele, če imajo ti deli različne dobe uporabnosti in/ali vzorce uporabe, pomembne v razmerju do celotne nabavne vrednosti OOS. Vsak del OOS se nato obravnava posebej. Predvideni obdobjni zneski stroškov rednih pregledov oziroma popravil pri tirnih vozilih se obravnavajo kot deli opredmetenih osnovnih sredstev.

Amortizacija in prevrednotenje

Za amortiziranje se uporablja metoda enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacija se obračunava posamično, skupinsko pa se obračunava samo pri drobnem inventarju iste vrste ali podobnega namena.

Pregled uporabljenih letnih amortizacijskih stopenj za leto 2025:

	Najnižja	Najvišja
1. Gradbeni objekti	2 %	10 %
2. Proizvodna oprema	2 %	50 %
3. Računalniška oprema	20 %	50 %
4. Motorna vozila	10 %	20 %
5. Druga oprema	17 %	25 %
6. Neopredmetena nekratkoročna sredstva	10 %	34 %

Amortizacijske stopnje se leta 2025 glede na predhodno leto niso spremenile. Prevrednotenje opredmetenih osnovnih sredstev je sprememba njihove knjigovodske vrednosti zaradi oslabitve.

Opredmetena osnovna sredstva se morajo zaradi oslabitve prevrednotiti, če njihova knjigovodska vrednost presega njihovo nadomestljivo vrednost. Kot nadomestljiva vrednost se šteje poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje, ali vrednost pri uporabi, odvisno od tega, katera je večja.

Če je nadomestljiva vrednost opredmetenega osnovnega sredstva manjša od njegove knjigovodske vrednosti, se njegova knjigovodska vrednost zmanjša na njegovo nadomestljivo vrednost. Tako zmanjšanje je izguba zaradi oslabitve.

Pri ocenjevanju, ali obstaja kakršenkoli znak, da bi bilo lahko sredstvo oslabiljeno, družba upošteva znake iz zunanjih in notranjih virov informacij. Pomembni znaki, da bi lahko bila sredstva oslabiljena, so izkazana izguba družbe v obdobju zadnjih treh let in načrt poslovanja, ki ne kaže bistvenega izboljšanja poslovanja v prihodnjih letih. Kot sodilo se uporablja normalizirani dobiček.

Najemi (skupina/družba kot najemnik)

Skupina/družba ima v najemu različne poslovne nepremičnine (zemljišča, poslovne prostore in zgradbe) in opremo. Pogoji najema so predmet individualnih pogajanj in se razlikujejo glede na trajanje in vrsto najema. Skupina /družba ob sklenitvi pogodbe oceni, ali gre za najemno pogodbo oziroma ali pogodba vsebuje najem. Pogodba vsebuje najem, če se z njo prenaša pravica do obvladovanja uporabe identificiranega sredstva za obdobje, ki je praviloma daljše od enega leta v zameno za nadomestilo. Trajanje najema skupina/družba, opredeli na podlagi obdobja, v katerem najema ni mogoče odpovedati, ob upoštevanju obdobja, za katero velja možnost podaljšanje najema, in obdobje, za katero velja možnost odpovedi najema, skupina/družba presoja verjetnost izrabe navedenih možnosti.

Trajanje najema se giblje:

- pri zemljiščih do 45 let;
- pri poslovnih prostorih in zgradbah do 27 let;
- pri tirnih vozilih do 20 let;
- pri ostali opremi do 30 let;
- pri vozilih do 10 let.

Skupina/družba uporablja enoten pristop pripoznavanja in merjenja za vse najeme, razen za kratkoročne najeme (doba najema do 12 mesecev) in najeme manjših vrednosti (vrednost novega sredstva ne presega 5.000 evrov), ki se izkazujejo kot strošek obdobja, na katerega se najem nanaša.

Skupina/družba pripozna pravico do uporabe na dan začetka najema. Pravica do uporabe najetih sredstev se izmeri po nabavni vrednosti, zmanjšani za popravek vrednosti in izgubo zaradi oslabitve. Nabavna vrednost pravice do uporabe najetih sredstev zajema znesek začetnega merjenja obveznosti iz najema, začetne neposredne stroške in plačila najemnine, ki so bila izvedena na datum začetka najema ali pred njim, zmanjšana za prejete spodbude za najem.

Amortizacijske stopnje pravic do uporabe najetih sredstev so, glede na dobo najema, naslednje:

	Najnižja	Najvišja
1. Zemljišče	2 %	100 %
2. Zgradbe	4 %	100 %
3. Tirna vozila	5 %	20 %
4. Ostala oprema	3 %	20 %
5. Vozila	10 %	17 %

Če se ob zaključku najema lastništvo nad najetim sredstvom prenese na družbo v skupini SŽ-ŽGP oziroma družba v skupini SŽ-ŽGP izrabi opcijo nakupa, se amortizacija izračuna na podlagi ocenjene dobe koristnosti sredstva.

Obveznosti za najeta sredstva se pripoznajo v višini sedanje vrednosti preostalih najemnin v celotnem trajanju najemne pogodbe, ki je izračunana kot diskontirana vrednost najemnin, ki jih bo skupina/družba v skladu z najemno pogodbo plačala v obdobju trajanja najema. Najemnine vključujejo nespremenljive najemnine, zmanjšane za vse terjatve za spodbude za najem in spremenljive najemnine. V najemnine je vključena tudi izpolnitvena cena možnosti nakupa, če je verjetno, da bo skupina, izrabila to možnost, in plačilo kazni za odpoved najema, če obstaja verjetnost da bo skupina/družba, izrabila možnost odpovedi najema.

Pri izračunu sedanje vrednosti najemnin skupina/družba uporablja predpostavljeno obrestno mero za izposojanje na dan začetka najema, saj obrestne mere v najemni pogodbi ni mogoče določiti. Po datumu začetka najema se znesek obveznosti iz najema poveča za natečene obresti in zmanjša za vsa izvršena plačila najemnin. Knjigovodske vrednosti obveznosti iz najema in pravice do uporabe najetih sredstev se ponovno ocenijo v primeru prilagoditve ali spremembe obdobja trajanja najema, spremembe višine najemnine, kot posledice spremembe indeksa ali stopnje za določanje višine najemnine ali spremembe ocene opcije nakupa najetega sredstva in spremembe površine najetih prostorov in zemljišč.

Ob začetku najema so obveznosti za najeta sredstva enaka vrednosti pravice do uporabe sredstev in se zmanjšujejo z odplačili, medtem ko se vrednost pravic do uporabe najetih sredstev zmanjšuje za obračunano amortizacijo v obdobju najema.

Amortizacijske stopnje so ocenjene glede na najemno obdobje. Obračunani stroški obresti bremenijo finančne odhodke obdobja.

Naložbene nepremičnine

Naložbena nepremičnina je nepremičnina, posedovana, da bi prinašala najemnino in/ali povečevala vrednost nekratkoročne naložbe. Ob začetnem pripoznanju se naložbena nepremičnina ovrednoti po nabavni vrednosti, sestavljeni iz nakupne cene in stroškov, ki nastanejo ob nakupu.

Če se nepremičnina uporablja delno za oddajanje v najem, delno pa za proizvodne ali pisarniške namene, se dela nepremičnine obračunavata ločeno samo, če se tudi prodata lahko ločeno. Nepremičnina se razvršča med naložbene nepremičnine oziroma OOS glede na delež uporabe nepremičnine za posamezni namen (izračunan iz površine). Če je delež uporabe nepremičnine za namene oddajanja v najem večji od 90 odstotkov, se nepremičnina v celoti izkazuje med naložbenimi nepremičninami. Če je delež uporabe nepremičnine za namene oddajanja v najem manjši od 10 odstotkov, pa se nepremičnina v celoti izkazuje kot OOS. V drugih primerih se nepremičnina razvršča glede na ugotovljeni delež uporabe deloma kot naložbena nepremičnina in deloma kot OOS.

Če družba, lastnik nepremičnine, za najemnika opravlja še pomožne storitve in so te storitve nepomemben del celotnega dogovora (manj kot 20 odstotkov vseh prihodkov celotnega dogovora), se take nepremičnine opredelijo kot naložbene. Če take pomožne storitve sestavljajo več kot 20 odstotkov celotnih prihodkov v dogovoru, se nepremičnina obravnava kot OOS.

Naložbene nepremičnine se merijo po modelu nabavne vrednosti. Naložbene nepremičnine se morajo zaradi oslabitve prevrednotiti, če njihova knjigovodska vrednost presega njihovo nadomestljivo vrednost. Kot nadomestljiva vrednost se šteje poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje, ali vrednost pri uporabi, odvisno od tega, katera je večja. Slabitev se pripozna v izkazu poslovnega izida.

Skupina/družba, ugotavlja pošteno vrednost za pomembne naložbene nepremičnine v ciklu od treh do petih let za namen razkrivanja njihove poštene vrednosti s pomočjo ocenjevalcev vrednosti nepremičnin. Pomembna naložbena nepremičnina je v skupini /družbi, naložbena nepremičnina, katere nabavna vrednost presega 100 tisoč evrov.

Za amortiziranje naložbenih nepremičnin se uporablja metoda enakomernega časovnega amortiziranja, amortizacija se obračunava posamično. Uporabljajo se enake amortizacijske stopnje, kot se uporabljajo za opredmetena osnovna sredstva.

Zaloge

Zaloge vključujejo zaloge surovin, materiala, nadomestnih delov, tistega drobnega inventarja, katerega doba uporabnosti je krajša od enega leta, nedokončane proizvodnje ter zaloge proizvodov in trgovskega blaga.

Nadomestni deli, ki se uporabljajo za vzdrževanje opredmetenih osnovnih sredstev, ter nadomestni deli, ki se uporabljajo pri dodatnih vlaganjih v opredmetena osnovna sredstva, se vodijo kot zaloge materiala.

Vse vrste zalog materiala in blaga se vrednotijo po njihovi nabavni ceni, ki vključuje nakupno ceno, uvozne in druge nevračljive nakupne dajatve ter neposredne stroške nabave.

Za izkazovanje porabe zalog materiala, rezervnih delov in drobnega inventarja se uporablja metoda drsečih povprečnih cen.

Za vrednotenje zalog nedokončane proizvodnje in gotovih proizvodov se uporablja metoda proizvodjalnih stroškov. Proizvajalni stroški zajemajo: neposredne stroške materiala, neposredne stroške storitev zunanjih izvajalcev, neposredne stroške dela in splošne proizvodjalne stroške.

Prevrednotenje zalog je sprememba njihove knjigovodske vrednosti. Opravi se na koncu poslovnega leta. Zaloge se vrednotijo po izvorni vrednosti ali čisti iztržljivi vrednosti, in sicer po manjši izmed njiju. Zaloge se prevrednotijo samo zaradi potrebne oslabitve.

Zaloge se slabijo na osnovi starosti, upošteva se datum zadnje nabave in sicer po posameznih vrstah zalog:

- zaloge materiala se glede na starost slabijo v višini od 20 % do 90 %
- zaloge rezervnih delov se glede na starost slabijo v višini od 4 % do 92 %
- drobní inventar in embalaža se glede na starost slabita v višini od 60 % do 100 %.

Ne glede na to, se lahko v posamičnih primerih slabitev zalog obravnava individualno.

Finančna sredstva

V skladu z MSRP 9 skupina/družba, razvršča finančna sredstva kot finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti in finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid. Skupina/družba jih poseduje s ciljem doseganja pogodbenih denarnih tokov, vezanih izključno na odplačila glavnice in obresti.

Glede na zapadlost so razvrščena med kratkoročna finančna sredstva (zapadlost do 12 mesecev po datumu izkaza finančnega položaja) ali nekratkoročna finančna sredstva (z zapadlostjo nad 12 mesecev po datumu izkaza finančnega položaja). V okviru finančnih sredstev skupina/družba izkazuje dana posojila, depozite, poslovne in druge terjatve ter denar in denarne ustreznike.

Skupina/družba v skladu z MSRP 9 za izračun slabitve finančnih sredstev po odplačni vrednosti uporablja model pričakovanih kreditnih izgub.

• Finančne terjatve

Finančne terjatve so finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti, ki jih skupina/družba poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj se dosega s prejetjem pogodbenih denarnih tokov, ki so izključno odplačila glavnice in obresti. Med finančnimi terjatvami so izkazana predvsem dana posojila in depoziti.

Skupina/družba za namen slabitve presoja finančne terjatve posamično in uporablja model pričakovanih izgub v prihodnosti zaradi tveganja neplačila.

• Terjatve do kupcev in druge terjatve

Terjatve do kupcev so terjatve iz naslova prodaje blaga in storitev v okviru rednega poslovanja. Kot posebne terjatve se izkažejo terjatve, pri katerih je del plačil odložen v prihodnost in je odvisen od izpolnitve določenih pogojev (npr. zadržana plačila).

Med nekratkoročnimi terjatvami skupina/družba evidentira tudi dane avanse iz naslova nakupa opredmetenih osnovnih sredstev. Nabavna vrednost opredmetenega osnovnega sredstva je ustreznik cene v denarju na dan pripoznanja. Če se plačilo odloži na daljši čas, kot je običajni rok kreditiranja, se razlika med ustreznikom cene v denarju in celotnim plačilom pripozna kot obresti v obdobju kreditiranja.

Za merjenje pričakovanih kreditnih izgub v skladu z MSRP 9 skupina/družba uporablja poenostavljeni pristop, ki zahteva, da je popravek terjatev vedno merjen v višini vseživljenjskih pričakovanih izgub. Ocenjeni odstotki izgube zaradi oslabitve so naslednji:

- redne terjatve in terjatve v sodnih postopkih po kriteriju starosti posamezne skupine oziroma razreda terjatev:

	2025	2024
Nezapadle terjatve	0,2 %	0,2 %
Terjatve z zapadlostjo do 30 dni	1 %	1 %
Terjatve z zapadlostjo od 31 do 90 dni	8 %	8 %
Terjatve z zapadlostjo od 91 do 120 dni	10 %	10 %
Terjatve z zapadlostjo od 121 do 150 dni	20 %	20 %
Terjatve z zapadlostjo od 151 do 180 dni	30 %	30 %
Terjatve z zapadlostjo od 181 do 364 dni	50 %	50 %
Terjatve z zapadlostjo nad 365 dni	100 %	100 %

- terjatve do kupcev, za katere je bila potrjena prisilna poravnava:

	2025	2024
Terjatve z zapadlostjo do 365 dni	50 %	50 %
Terjatve z zapadlostjo nad 365 dni	100 %	100 %

- terjatve do kupcev v stečaju se slabijo v višini 100 % ob objavi stečaja.

Posamično pomembne terjatve se lahko slabijo individualno. Izjemoma se terjatve do posameznih kupcev ne oslabijo na podlagi utemeljenih razlogov, o katerih odloči poslovodstvo posamezne družbe.

Glede na opravljeno analizo potrebnih slabitev terjatev z zapadlostjo do enega leta v obdobju 2020–2025, ocenjujemo da so izbrani odstotki ustrezni.

Skupina/družba uporablja model pričakovane izgube skladno z MSRP 9 in poleg nastalih izgub, pripozna izgube, za katere se pričakuje, da bodo nastale v prihodnosti. Na vsak datum poročanja mora skupina/družba pripoznati pričakovane kreditne izgube v celotni življenjski dobi za vsa finančna sredstva, pri katerih se je kreditno tveganje od začetnega pripoznavanja povečalo.

- Sredstva iz pogodb s kupci in obveznosti iz pogodb s kupci

Skupina/družba kot sredstva iz pogodb s kupci izkazuje še ne zaračunane terjatve za že izvedene prenose blaga in opravljene storitve, ki jih kupec še ni plačal, družba pa utemeljeno izkazuje prihodke v obdobju, v katerem je te prenose blaga izvedla oziroma opravila storitve. Obveznosti iz pogodb s kupci so obveze za še ne opravljen prenos blaga ali storitev kupcu v primeru, ko je kupec za ta prenos družbi že plačal nadomestilo. Sredstva in obveznosti iz pogodb s kupci so glede na čas lahko razvrščene kot kratkoročne in kot nekratkoročne. Sredstva in obveznosti iz pogodb s kupci se pripoznajo v izkazih skupine/družbe, če gre za sedanjo pravico, ki jo skupina/družba obvladuje in ji omogoča doseganje gospodarskih koristi, če gre za sedanjo obvezo organizacije na podlagi preteklih dogodkov in če je mogoče te vrednosti zanesljivo izmeriti.

Druga nekratkoročna in kratkoročna sredstva predstavljajo odložene stroške, ki ob nastanku še ne vplivajo na poslovni izid družbe (kot npr. vnaprej plačane licence, kratkoročno razmejeni stroški regresa, ipd.). Kot druge kratkoročne obveznosti so

izkazani predvsem vračunani stroški za že opravljene dobave blaga in storitev, ki še niso bile zaračunane in kot vnaprej vračunani stroški neizkoriščenih letnih dopustov.

- **Denarna sredstva**

Denarna sredstva in denarne ustreznike zajemajo poleg sredstev na poslovnih računih pri bankah ter gotovine tudi kratkoročni depoziti pri bankah z dospelostjo do treh mesecev.

- **Finančne in poslovne obveznosti**

Kratkoročne in nekratkoročne obveznosti se na začetku ovrednotijo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin o njihovem nastanku.

Nekratkoročne obveznosti se izkazujejo kot nekratkoročne finančne obveznosti in nekratkoročne poslovne obveznosti.

Nekratkoročne finančne obveznosti so nekratkoročna posojila, dobljena pri bankah, družbah in fizičnih osebah, in nekratkoročne obveznosti iz najemov, nekratkoročne poslovne obveznosti pa so nekratkoročni dobaviteljski krediti za kupljeno blago ali kupljene storitve, nekratkoročno dobljeni predujmi in varščine in obveznosti za odloženi davek. Povečujejo se za pripisane obresti ali zmanjšujejo za odplačane zneske in morebitne drugačne poravnave, če o tem obstaja sporazum z upnikom.

Del nekratkoročnih obveznosti, ki je že zapadel v plačilo, in del nekratkoročnih obveznosti, ki bo zapadel v plačilo v letu dni, se v izkazu finančnega položaja preneseta med kratkoročne obveznosti. Pri kratkoročnih obveznostih se ločeno izkazujejo kratkoročne finančne obveznosti in kratkoročne poslovne obveznosti. Kratkoročne finančne obveznosti so dobljena posojila in kratkoročne obveznosti iz najemov. Kratkoročne poslovne obveznosti so dobljeni predujmi in varščine od kupcev, obveznosti do dobaviteljev, obveznosti za nezaračunano blago in storitve, obveznosti do delavcev, obveznosti do državnih institucij in druge obveznosti.

Nekratkoročne in kratkoročne obveznosti, izražene v tuji valuti, se na dan izkaza finančnega položaja preračunajo v domačo valuto. Povečanje obveznosti povečuje finančne odhodke, zmanjšanje obveznosti pa finančne prihodke.

Finančni instrumenti

V skupino finančnih instrumentov skupina/družba uvršča izvedene finančne instrumente obrestne zamenjave. Pri tem gre za obrestno ščitenje variabilne obrestne mere Euribor pri najetih posojilih. Učinki preračuna obrestne zamenjave se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Naložbe v odvisne družbe

Naložbe v odvisne družbe so naložbe v kapital drugih družb.

Naložbe v odvisne in pridružene družbe so finančne naložbe, za katere ni objavljenih cen na delujočem trgu, katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo oceniti, družba pa jih nima v lasti zaradi trgovanja, temveč zaradi upravljanja in jih praviloma namerava imeti v posesti v obdobju, daljšem od leta dni. Te naložbe so izmerjene po nabavni vrednosti, kar pomeni, da so v posameznih računovodskih izkazih izkazane po nabavni ceni, povečani za stroške posla in pozneje zmanjšane za morebitne oslabitve.

Rezervacije in nekratkoročno odloženi prihodki

Rezervacije se oblikujejo za sedanje obveze družbe, ki izhajajo iz obvezujočih preteklih dogodkov in se bodo po predvidevanjih pojavile v obdobju, daljšem od leta dni, njihovo

velikost pa je mogoče zanesljivo oceniti. V večini se pojavljajo rezervacije za jubilejne nagrade ter odpravnine ob redni upokojitvi na podlagi aktuarskega obračuna, rezervacije za pokrivanje bodočih stroškov oziroma odhodkov zaradi vzpostavitve prvotnega stanja ter podobne rezervacije, rezervacije za dobro izvedbo del, rezervacije za garancijsko dobo in rezervacije za pomembne zneske tožb.

Rezervacije so namenske in se porabljajo neposredno za stroške, za pokrivanje katerih so bile prvotno oblikovane. Rezervacije se v poslovnih knjigah in izkazu finančnega položaja odpravijo, kadar so izrabljene nastale možnosti, zaradi katerih so bile rezervacije prvotno oblikovane ali ko ni več potrebe po rezervacijah.

V okviru nekratkoročno odloženih prihodkov se izkazujejo odloženi prihodki, ki bodo v obdobju, daljšem od leta dni pripoznani v izkazu poslovnega izida. Večinoma gre za odložene prihodke za pokrivanje stroškov bančnih garancij za odpravo napak v garancijski dobi.

Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

Družba je zaposlenim v skladu s predpisi in kolektivno pogodbo dolžna izplačati odpravnine ob njihovi upokojitvi in jubilejne nagrade.

Za ta namen so oblikovane nekratkoročne rezervacije v višini ocenjenih prihodnjih izplačil, diskontiranih na dan izkaza finančnega položaja. Izračun je izdelan za vsakega posameznega delavca tako, da je na podlagi individualnih podatkov izračunan strošek odpravnine ob upokojitvi in strošek pričakovanih jubilejnih nagrad do upokojitve.

Državne podpore

Družba/Skupina prejema državne podpore, ki se pripoznajo, kadar obstaja sprejemljivo zagotovilo, da bo družba/Skupina izpolnila pogoje za njihovo pridobitev in da bodo sredstva prejeta. V večini gre za podpore, povezane z nadomestili stroškov dela, ki neposredno zmanjšujejo stroške dela.

Prihodki iz pogodb s kupci

Skupina/družba v skladu z MSRP 15 pripozna prihodke, ko prenese obvladovanje storitev oziroma blaga na kupca.

Glede na izpolnjene kriterije se prihodki pripoznajo:

- v trenutku ali
- skozi obdobje (če se izvršitvena obveza izpolnjuje postopoma v daljšem časovnem obdobju).

Skupina/družba prihodke iz pogodb s kupci pripozna na podlagi sklenjenih pogodb s kupci, in sicer ob prenosu obvladovanja blaga in storitev na kupca v znesku, ki odraža nadomestilo, za katero skupina/družba pričakuje, da je do njega upravičena.

Skupina/družba pri pogodbah s kupci uporablja plačilne roke med 15 do 30 dni.

Popusti, odobreni ob podpisu pogodbe, se razporedijo na vse izvršitvene obveze in se razmejijo v dobi trajanja pogodbe. Vsi naknadno odobreni popusti se pripoznajo v obdobju, za katero so odobreni in znižujejo prihodke.

Pri gradbenih pogodbah se prihodki pripoznajo z metodo stopnje dokončanosti oziroma metodo merjenja napredka za izvršljivo obvezo, po kateri se prihodki in stroški pripoznajo sorazmerno s stopnjo izpolnitve pogodbe. Uporablja se metodo izložkov, kjer se velikost prihodkov ugotavlja z odstotki kot razmerje med dejansko opravljenimi deli in vsemi pogodbenimi deli.

Če izida pogodbe o gradbenih delih ni mogoče zanesljivo oceniti, je treba:

- prihodke pripoznati samo do tolikšnega obsega pogodbenih stroškov, kolikor bodo verjetno nadomeščeni;
- pogodbene stroške pripoznati kot odhodke v obdobju, v katerem se pojavijo.

Finančni prihodki in finančni odhodki

Finančni prihodki in odhodki se pripoznajo v obdobju, v katerem so nastali. Finančni prihodki od prejetih dividend se pripoznajo v obdobju, ko skupina/družba pridobi pravico do dividende. Finančni prihodki in finančni odhodki iz naslova obresti od finančnih in poslovnih terjatev ter obveznosti se pripoznajo na podlagi učinkovitih obrestnih mer.

Poslovni odhodki

Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstva ali s povečanjem dolga in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti. Stroški se vodijo po naravnih vrstah stroškov v okviru analitičnega kontnega načrta, prilagojenega potrebam poročanja in izdelave konsolidiranih izkazov.

Obdavčitev

Davki vključujejo obveznosti za obračunani davek in odloženi davek. Davki se izkazujejo v izkazu poslovnega izida.

Obveznosti za odmerjeni davek temeljijo na ugotovljenem dobičku za poslovno leto.

Obveznost skupine/družbe za obračunani davek se izračuna z uporabo davčne stopnje veljavne v Republiki Sloveniji in davčnih stopenj veljavnih v državah, kjer imajo sedež podružnice, na dan poročanja.

Odloženi davek je namenjen pokrivanju začasne razlike, ki nastane med davčno vrednostjo sredstev in obveznosti do virov sredstev ter njihovo knjigovodsko vrednostjo, z uporabo metode obveznosti po trenutno veljavnih davčnih stopnjah. Terjatve za odložene davke se pripoznajo le, če je verjetno, da bo v prihodnje na razpolago obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče izrabiti odbitne začasne razlike. Če je družba imela oziroma ima zaporedne ali večje izgube, je to prepričljiv dokaz, da prihodnji obdavčljivi dobiček ne bo na razpolago.

Kapital

Celotni kapital družbe/skupine je njegova obveznost do lastnikov, ki zapade v plačilo, če družba preneha delovati. Osnovni kapital in kapitalske rezerve predstavljajo denarne in stvarne vloške lastnika.

Druge rezerve so zadržani dobički preteklih let. Oblikovane so na podlagi sklepa ustreznega organa nadzora oziroma lastnika.

Določanje poštene vrednosti

Glede na računovodske usmeritve skupine/družbe, je treba v nekaterih primerih določiti pošteno vrednost tako nefinančnih kot tudi finančnih sredstev in obveznosti, bodisi zaradi merjenja posameznih sredstev bodisi zaradi dodatnih razkritij poštene vrednosti.

Skupina/družba pri določanju poštene vrednosti nefinančnih kot tudi finančnih sredstev in obveznosti upošteva naslednjo hierarhijo ravni določanja poštene vrednosti:

- prva raven zajema kotirane cene na delujočih trgih za enaka sredstva in obveznosti;
- druga raven zajema vrednosti, ki niso enake kotiranim cenam v smislu prve ravni, a jih je kljub temu mogoče pridobiti neposredno s trga (cene za enaka ali podobna sredstva in obveznosti na manj aktivnih trgih) ali posredno preko preračunov, na primer vrednosti, izpeljane iz kotiranih cen na aktivnem trgu, na podlagi obrestnih mer in krivulj donosa ipd.;
- tretja raven zajema vhodne podatke za sredstvo in obveznost, ki ne temeljijo na zaznavnih tržnih podatkih, pri tem pa morajo neopazovani podatki izražati predpostavke, ki bi jih udeleženci na trgu uporabili pri določanju cene sredstva ali obveznosti, vključno s predpostavkami o tveganjih.

Skupina/družba kot osnovo za določanje poštene vrednosti finančnih instrumentov uporablja kotirane cene. Če finančni instrument ne kotira na organiziranem trgu oziroma se trg ocenjuje kot nedelujoč, skupina/družba za ocenitev poštene vrednosti finančnega instrumenta uporabi vhodne podatke druge in tretje ravni.

Poštena vrednost neopredmetenih sredstev temelji na metodi diskontiranih denarnih tokov, za katere se pričakuje, da bodo izhajali iz uporabe ali morebitne prodaje sredstev.

Poštena vrednost opredmetenih osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin je njihova tržna vrednost. Tržna vrednost nepremičnin je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina na dan cenitve in po ustreznem trženju prodala. Tržna vrednost opreme temelji na ponujeni tržni ceni podobnih sredstev.

Poštena vrednost finančnih sredstev po poštenu vrednosti prek poslovnega izida se določa skladno s predhodno določeno hierarhijo ravni določanja poštene vrednosti finančnih instrumentov. Če poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, ker je razpon ocen utemeljene poštene vrednosti pomemben, skupina/družba ocenjuje, da je nabavna vrednost najboljši približek poštene vrednosti.

Poštena vrednost terjatev in posojil se izračuna kot sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov, razobrestenih po tržni obrestni meri na koncu poročevalskega obdobja, ocena upošteva kreditno tveganje teh finančnih sredstev.

2.3. Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom

2.3.1. Pojasnila k izkazu finančnega položaja

2.3.1.1. Neopredmetena sredstva

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Nekratkoročni odloženi stroški razvijanja	90.263	108.315
Nekratkoročne premoženjske pravice	10.060	15.309
Druga NDS v pridobivanju	525.587	308.878
Skupaj	625.910	432.502

Gibanje neopredmetenih sredstev

evrov	Nekratkoročne premoženjske pravice	Druga NDS v pridobivanju	Nekratkoročni odloženi stroški razvijanja	Skupaj
Nabavna vrednost				
Stanje 1. 1. 2024	240.636	264.424	180.526	685.586
Prenosi	-37.015	44.454	0	7.439
Stanje 31. 12. 2024	203.621	308.878	180.526	693.025
Stanje 1. 1. 2025	203.621	308.878	180.526	693.025
Prenosi	0	216.709	0	216.709
Stanje 31. 12. 2025	203.621	525.587	180.526	909.734
Popravek vrednosti				
Stanje 1. 1. 2024	167.006	0	54.159	221.165
Prenosi	7.439	0	0	7.439
Amortizacija	13.867	0	18.052	31.919
Stanje 31. 12. 2024	188.312	0	72.211	260.523
Stanje 1. 1. 2025	188.312	0	72.211	260.523
Amortizacija	5.249	0	18.052	23.301
Stanje 31. 12. 2025	193.561	0	90.263	283.824
Neodpisana vrednost				
Knjigovodska vrednost 1. 1. 2024	73.630	264.424	126.367	464.421
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2024	15.309	308.878	108.315	432.502
Knjigovodska vrednost 1. 1. 2025	15.309	308.878	108.315	432.502
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2025	10.060	525.587	90.263	625.910

Na dan 31. decembra 2025 skupina SŽ-ŽGP ima 8.296 EUR obveznosti za pridobitev neopredmetenih sredstev (0 EUR na dan 31. decembra 2024). Skupina nima zastavljenih neopredmetenih osnovnih sredstev.

19,5 % vseh neopredmetenih sredstev, ki so bile v uporabi 31. decembra 2025 je bilo v celoti amortiziranih (25,6 % na dan 31. decembra 2024). Delež je izračunan glede na nabavno vrednost neopredmetenih sredstev.

2.3.1.2. Pravica do uporabe najetih sredstev

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Pravica do uporabe zemljišč	550.369	723.573
Pravica do uporabe zgradb	2.529.714	2.492.936
Pravica do uporabe opreme	3.827.810	6.339.810
Skupaj	6.907.893	9.556.319

Gibanje pravice do uporabe

evrov	Pravica do uporabe zemljišč	Pravica do uporabe zgradb	Pravica do uporabe opreme	Skupaj
Nabavna vrednost				
Stanje 1. 1. 2024	1.140.294	3.708.709	10.290.625	15.139.627
Povečanja	87.699	124.446	784.311	996.456
Zmanjšanja	-6.584	-9.696	0	-16.280
Prenosi na OOS	0	0	-307.370	-307.370
Stanje 31. 12. 2024	1.221.409	3.823.459	10.767.566	15.812.434
Stanje 1. 1. 2025	1.221.409	3.823.459	10.767.566	15.812.434
Povečanja	61.687	398.153	115.210	575.050
Zmanjšanja	0	-12.866	-108.112	-120.978
Prenos na OOS	0	0	-898.774	-898.774
Popravek napake	0	0	-2.742.169	-2.742.169
Stanje 31. 12. 2025	1.283.096	4.208.746	7.133.721	12.625.563
Popravek vrednosti				
Stanje 1. 1. 2024	324.374	1.047.478	3.684.883	5.056.735
Amortizacija	173.462	283.045	958.764	1.415.271
Prenosi na OOS	0	0	-215.891	-215.891
Stanje 31. 12. 2024	497.836	1.330.523	4.427.756	6.256.115
Stanje 1. 1. 2025	497.836	1.330.523	4.427.756	6.256.115
Amortizacija	234.891	348.509	835.747	1.419.147
Zmanjšanja	0	0	-84.259	-84.259
Prenosi na OOS	0	0	-708.271	-708.271
Popravek napake	0	0	-1.165.062	-1.165.062
Stanje 31. 12. 2025	732.727	1.679.032	3.305.911	5.717.670
Neodpisana vrednost				
Stanje 1. 1. 2024	815.920	2.661.231	6.605.741	10.082.892
Stanje 31. 12. 2024	723.573	2.492.936	6.339.810	9.556.319
Stanje 1. 1. 2025	723.573	2.492.936	6.339.810	9.556.319
Stanje 31. 12. 2025	550.369	2.529.714	3.827.810	6.907.893

Na dan 31. decembra 2025 ima skupina 5.257.663 EUR obveznosti iz naslova pravice do uporabe najetih sredstev (6.425.118 EUR na dan 31. decembra 2024).

Popravek napake je pojasnjen v pojasnilu 6.6.1.2.

2.3.1.3. Opredmetena osnovna sredstva

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Zemljišča	2.088.902	1.997.988
Zgradbe	9.861.520	1.116.439
Oprema	10.892.859	8.693.766
- tirna vozila	2.218.853	676.507
- druga oprema	8.674.006	8.017.259
Opredmetena osnovna sredstva v pridobivanju	931.259	1.383.926
Skupaj	23.774.540	13.192.119

Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev

evrov	Zemljišče	Zgradbe	Oprema	Opredmetena osnovna sredstva v pridobivanju	Skupaj OOS
Nabavna vrednost					
Stanje 1. 1. 2024	1.997.988	7.048.818	43.624.860	825.565	53.497.231
Povečanja	0	209.627	1.608.843	561.161	2.379.631
Zmanjšanja	0	-170.304	-979.043	-2.800	-1.152.147
Prenosi iz najemov	0	0	307.370	0	307.370
Stanje 31. 12. 2024	1.997.988	7.088.141	44.562.030	1.383.926	55.032.085
Stanje 1. 1. 2025	1.997.988	7.088.141	44.562.030	1.383.926	55.032.085
Povečanja	90.914	8.933.338	2.501.945	-452.667	11.073.530
Zmanjšanja	0	-2.805.374	-2.033.597	0	-4.838.971
Prenos med sredstvi	0	-20.900	20.900	0	0
Prenosi iz najemov	0	0	898.774	0	898.774
Popravek napake	0	0	2.742.169	0	2.742.169
Stanje 31. 12. 2025	2.088.902	13.195.205	48.692.221	931.259	64.907.587
Popravek vrednosti					
Stanje 1. 1. 2024	0	6.063.585	34.801.866	0	40.865.451
Zmanjšanja	0	-169.766	-978.097	0	-1.147.863
Amortizacija	0	77.883	1.828.604	0	1.906.487
Prenosi iz najemov	0	0	215.891	0	215.891
Stanje 31. 12. 2024	0	5.971.702	35.868.264	0	41.839.966
Stanje 1. 1. 2025	0	5.971.702	35.868.264	0	41.839.966
Zmanjšanja	0	-2.720.951	-2.021.437	0	-4.742.388
Amortizacija	0	82.934	2.079.202	0	2.162.136
Prenosi iz najemov	0	0	708.271	0	708.271
Popravek napake	0	0	1.165.062	0	1.165.062
Stanje 31. 12. 2025	0	3.333.685	37.799.362	0	41.133.047
Neodpisana vrednost					
Stanje 1. 1. 2024	1.997.988	985.233	8.822.994	825.565	12.631.780
Stanje 31. 12. 2024	1.997.988	1.116.439	8.693.766	1.383.926	13.192.119
Stanje 1. 1. 2025	1.997.988	1.116.439	8.693.766	1.383.926	13.192.119
Stanje 31. 12. 2025	2.088.902	9.861.520	10.892.859	931.259	23.774.540

Na dan 31. decembra 2025 ima skupina za 5.196.325 EUR obveznosti za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev (655.901 EUR na dan 31. decembra 2024). Skupina nima zastavljenih opredmetenih osnovnih sredstev.

47,7 % vseh opredmetenih sredstev, ki so bila v uporabi 31. decembra 2025, je bilo v celoti amortiziranih (54,0 % na dan 31. decembra 2024). Delež je izračunan glede na nabavno vrednost opredmetenih osnovnih sredstev.

Skupina na dan 31. decembra 2025 ni imela sklenjenih pogodb z dobavitelji za nabavo opredmetenih osnovnih sredstev, pri katerih bi bile dobave realizirane po 1. januarju 2026.

2.3.1.4. Naložbene nepremičnine

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Zemljišča	700.966	700.966
Zgradbe	184.319	196.115
Skupaj	885.285	897.081

Naložbene nepremičnine se v celoti nanašajo na naložbene nepremičnine družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d., kjer so izkazane počitniške kapacitete in zemljišča na Verdu, ki se še ne uporabljajo za opravljanje dejavnosti v okviru skupine SŽ-ŽGP.

Gibanje naložbenih nepremičnin

evrov	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost			
Stanje 1. 1. 2024	702.465	644.377	1.346.842
Zmanjšanja	-1.499	0	-1.499
Stanje 31. 12. 2024	700.966	644.377	1.345.343
Stanje 1. 1. 2025	700.966	644.377	1.345.343
Povečanja	0	1.004	1.004
Stanje 31. 12. 2025	700.966	645.381	1.346.347
Popravek vrednosti			
Stanje 1. 1. 2024	0	435.481	435.481
Amortizacija	0	12.781	12.781
Stanje 31. 12. 2024	0	448.262	448.262
Stanje 1. 1. 2025	0	448.262	448.262
Amortizacija	0	12.800	12.800
Stanje 31. 12. 2025	0	461.062	461.062
Neodpisana vrednost			
Stanje 1. 1. 2024	702.465	208.896	911.361
Stanje 31. 12. 2024	700.966	196.115	897.081
Stanje 1. 1. 2025	700.966	196.115	897.081
Stanje 31. 12. 2025	700.966	184.319	885.285

Skupina nima zastavljenih naložbenih nepremičnin.

Skupina je leta 2025 ustvarila prihodke od najemnin v višini 10.264 EUR (17.775 EUR leta 2024).

38,1 % vseh naložbenih nepremičnin, ki so bila v uporabi 31. decembra 2025, je bilo v celoti amortiziranih (38,1 % na dan 31. decembra 2024). Delež je izračunan glede na nabavno vrednost naložbenih nepremičnin.

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin je bila ugotovljena s pomočjo ocenjevalcev vrednosti nepremičnin in na dan 31. decembra 2025 znaša 2.612.125 EUR (2.597.125 EUR na dan 31. decembra 2024). Leta 2025 je bil ocenjen manjši del naložbenih nepremičnin, katerih knjigovodska vrednost na dan 31. decembra 2025 znaša 14.360 EUR (1,62 % knjigovodske vrednosti na dan 31. decembra 2025), njihova poštena vrednost pa je bila ocenjena v višini 440.000 EUR. Poštena vrednost ostalih naložbenih nepremičnin je bila ugotovljena na 31. decembra 2024 (720.000 EUR) ter na 31. decembra 2023 (1.452.125 EUR). Za naložbene nepremičnine, pri katerih na datum poročanja ni bila izvedena nova cenitev, poslovodstvo obvladujoče družbe ocenjuje, da ni prišlo do pomembnih sprememb tržnih razmer ali značilnosti nepremičnin, ki bi pomembno vplivale na predhodno ugotovljene poštene vrednosti.

2.3.1.5. Finančne terjatve

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Depoziti pri banki	0	453.220
Skupaj nekratkoročne finančne terjatve	0	453.220
Finančne terjatve do družb v skupini	14.000.000	0
Depoziti pri banki	461.226	136.087
Skupaj kratkoročne finančne terjatve	14.461.226	136.087
Skupaj	14.461.226	589.307

Gibanje finančnih terjatev

evrov	2025	2024
Nekratkoročne finančne terjatve do drugih		
Stanje 1. januarja	453.220	563.409
- pripis obresti	0	25.898
- prenos na kratkoročne finančne terjatve	-453.220	-136.087
Stanje 31. decembra	0	453.220
Skupaj nekratkoročne finančne terjatve	0	453.220
Kratkoročne finančne terjatve do družb v skupini		
Stanje 1. januarja	0	0
- povečanje	16.000.000	17.000.000
- zmanjšanje	-2.000.000	-17.000.000
Stanje 31. decembra	14.000.000	0
Kratkoročne finančne terjatve do drugih		
Stanje 1. januarja	136.087	0
- prenos iz nekratkoročnih finančnih terjatev	453.220	136.087
- pripis obresti	9.035	0
- povečanje	78	84
- zmanjšanje	-137.194	-84
Stanje 31. decembra	461.226	136.087
Skupaj kratkoročne finančne terjatve	14.461.226	136.087
Skupaj	14.461.226	589.307

2.3.1.6. Odložene terjatve za davek

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Odložene terjatve za davek	124.043	98.659
Skupaj	124.043	98.659

	Konsolidirano	Konsolidirano
Podjetje	31. 12. 2025	31. 12. 2024
SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d.	119.090	97.232
Kamnlom Verd, d. o. o.	4.953	1.427
Skupaj	124.043	98.659

Odložene terjatve za davek so v skupini SŽ-ŽGP pripoznane za davčno nepriznane odhodke iz naslova rezervacij. Za izračun odloženih terjatev za davek je bila uporabljena stopnja v višini 22 odstotkov.

Gibanje odloženih terjatev za davek v skupini SŽ-ŽGP

evrov	Rezervacije	Skupaj
Stanje na dan 1. 1. 2024	121.242	121.242
Črpanje	-22.583	-22.583
Stanje na dan 31. 12. 2024	98.659	98.659
Oblikovanje	25.384	25.384
Stanje na dan 31. 12. 2025	124.043	124.043

2.3.1.7. Zaloge

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Material	9.090.248	11.133.315
Nadomestni deli	597.772	639.696
Drobni inventar in embalaža	134.471	134.259
Proizvodi in trgovsko blago	1.395.077	1.218.644
Skupaj	11.217.568	13.125.914

Zmanjšanje zalog materiala (predvsem tiri, pragovi, kretnice) je pogojena s spremembo obsega posla ter faznosti v izvedbi posameznih projektov na bilančni dan.

Leta 2025 so odpisi znašali 34.368 EUR in oslabitev zalog 52.343 EUR (leta 2024 so odpisi znašali 25.708 EUR, oslabitev zalog 193 EUR). Zaloge niso obremenjene z vpisi zastavnih pravic. Knjigovodska vrednost zalog ne presega njihove iztržljive vrednosti.

Družba Kamnlom Verd, d. o. o. je leta 2025 izkazala 3.751.518 EUR odhodkov iz naslova prodanih zalog proizvodov (leta 2024 2.792.949 EUR).

2.3.1.8. Terjatve do kupcev

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kratkoročne terjatve do družb v skupini Slovenske železnice	5.887.713	809.475
Kratkoročne terjatve do kupcev v državi	15.148.339	18.249.350
Kratkoročne terjatve do kupcev v tujini	87	982
Skupaj	21.036.139	19.059.807

Povečanje terjatev do družb v skupini SŽ je v večini izkazano v družbi SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d., in se nanaša na terjatve do družbe SŽ-Infrastruktura, d. o. o. za končana dela na gradbenih projektih

evrov	Leto 2025			Leto 2024		
	Bruto vrednost	Popravek vrednosti	Neto vrednost	Bruto vrednost	Popravek vrednosti	Neto vrednost
Kratkoročne terjatve do družb v skupini SŽ	5.887.713	0	5.887.713	809.475	0	809.475
Kratkoročne terjatve do kupcev v državi	16.939.358	1.791.019	15.148.339	20.083.670	1.834.320	18.249.350
Kratkoročne terjatve do kupcev v tujini	148.375	148.288	87	149.777	148.795	982
Skupaj	22.975.446	1.939.307	21.036.139	21.042.922	1.983.115	19.059.807

Skupina nima zavarovanih poslovnih terjatev.

Popravek vrednosti kratkoročnih terjatev do kupcev se je oblikoval na naslednji način:

evrov	2025	2024
Stanje 1. 1.	1.983.115	1.944.097
Zmanjšanje za odpisane terjatve	-45.986	-31.696
Odprava popravka vrednosti	-317.504	-85
Oblikovanje popravka vrednosti	319.682	70.799
Stanje 31. 12.	1.939.307	1.983.115

Starostna struktura terjatev do kupcev

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Nezapadle terjatve	20.518.707	18.059.050
Že zapadle terjatve	2.456.739	2.983.872
- do 30 dni	223.775	423.145
- od 31 do 90 dni	152.121	685.348
- od 91 do 365 dni	225.838	101.909
- nad 365 dni	1.855.005	1.773.470
Skupaj	22.975.446	21.042.922

2.3.1.9. Druge poslovne terjatve

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dolgoročni predujmi, dani za osnovna sredstva	50.567	51.933
Nekratkoročne terjatve za sanacino – sanacija kamnoloma	79.745	70.656
Nekratkoročne terjatve iz naslova zadržanih sredstev	713.823	0
Skupaj nekratkoročne poslovne terjatve	844.135	122.589
Terjatve do državnih in drugih institucij	583.627	468.160
Terjatve do zaposlencev	1.933	1.425
Kratkoročne poslovne terjatve na podlagi predujmov:	2.768.964	3.161.859
– dani predujmi za material	2.759.947	949.842
– dani predujmi za storitve podizvajalcev	0	2.205.054
– drugi dani predujmi	9.017	6.963
Ostale kratkoročne poslovne terjatve do drugih	39.114	47.819
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve	3.393.638	3.679.263
Skupaj	4.237.773	3.801.852

Nekratkoročne terjatve v državi so izkazane v družbi Kamnolom Verd, d. o. o., in sicer iz naslova avansa za zakup zemljišča v višini 50.567 EUR in terjatve do Eko sklada za sanacijo zemljišč v višini 79.745 EUR, ter terjatve iz zadržanih plačil v družbi SŽ-ŽGP, d. d. v višini 713.823 EUR.

Odpisi in slabitve terjatev do kupcev in drugih kratkoročnih poslovnih terjatev, ki so izkazani v poslovnih odhodkih, so leta 2025 znašali 320.342 EUR (leta 2024 pa 78.292 EUR).

2.3.1.10. Druga kratkoročna sredstva

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Sredstva iz pogodb s kupci	917.985	86.386
Druga kratkoročna sredstva	581.859	438.270
Skupaj	1.499.844	524.656

Druga kratkoročna sredstva so v večini izkazana v obvladujoči družbi. Sredstva iz pogodb s kupci se v večini nanašajo na nezaračunane prihodke za sanacijo posledic škodnega dogodka na postaji Borovnica. Druga kratkoročna sredstva predstavljajo predvsem razmejeni stroški zavarovanja gradbišč v višini 466.420 EUR (31. decembra 2024 v višini 426.018 EUR).

2.3.1.11. Terjatve za davek iz dobička

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Terjatve za davek iz dobička	89.551	267.132
Skupaj	89.551	267.132

2.3.1.12. Denar in denarni ustrezniki

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Denarna sredstva v banki	5.195.237	9.540.453
Skupaj	5.195.237	9.540.453

2.3.1.13. Kapital

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Vpoklican kapital	3.152.412	3.152.412
Zakonske rezerve	315.241	315.241
Druge rezerve iz dobička:	3.912.663	3.912.663
- <i>statutarne rezerve</i>	315.241	315.241
- <i>druge rezerve iz dobička</i>	3.597.422	3.597.422
Rezerve za pošteno vrednost	-34.862	181.193
Preneseni čisti poslovni izid	31.226.660	28.496.059
Nerazporejeni čisti poslovni izid poslovnega leta	13.869.707	4.687.634
Skupaj	52.441.821	40.745.202

Gibanje kapitala

evrov	
Stanje 1. 1. 2024	40.953.077
Čisti dobiček poslovnega leta	4.687.634
Izplačilo dividend	-4.985.930
Aktuarski dobički in izgube	-6.360
Povečanje iz drugih naslovov	96.781
Stanje 31. 12. 2024	40.745.202
Stanje 1. 1. 2025	40.745.202
Čisti dobiček poslovnega leta	13.869.707
Izplačilo dividend	-1.964.154
Aktuarski dobički in izgube	-208.934
Stanje 31. 12. 2025	52.441.821

2.3.1.14. Rezervacije

Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Rezervacije za odpravnine	951.771	613.995
Rezervacije za jubilejne nagrade	272.009	232.750
Skupaj	1.223.780	846.745

Gibanje rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine

evrov	Odpravnine	Jubilejne nagrade	Skupaj
Stanje 1. 1. 2024	497.049	196.116	693.165
Poraba v 2024	-22.938	-24.407	-47.345
Stroški tekočega službovanja	117.790	55.083	172.873
Obresti (odhodki)	15.733	5.958	21.692
Aktuarski dobički/izgube	6.360	0	6.360
Stanje 31. 12. 2024	613.995	232.750	846.745
Stanje 1. 1. 2025	613.995	232.750	846.745
Poraba v 2025	-24.898	-21.135	-46.033
Stroški tekočega službovanja	131.844	52.307	184.151
Obresti (odhodki)	21.896	8.087	29.983
Aktuarski dobički/izgube	208.934	0	208.934
Stanje 31. 12. 2025	951.771	272.009	1.223.780

Izračun rezervacij za pozaposlitvene in druge dolgoročne zasluge zaposlenih temelji na aktuarskem izračunu, pri katerem so bile uporabljene naslednje predpostavke:

- diskontna stopnja v višini 3,64 % (3,24 % v letu 2024), letna diskontna stopnja je določena na osnovi donosnosti za 15-letne podjetniške obveznice EU Composite AAA na zadnji dan leta,
- trenutno veljavne višine odpravnin in jubilejnih nagrad, določene v Kolektivni pogodbi za dejavnost železniškega prometa,
- fluktuacije,
- smrtnosti, določene na osnovi aktualne tabele doživetja,
- predpostavlja se, da se bodo povprečne plače v družbi povečevale za 1,9 odstotne točke, povprečne plače v RS pa za 3 odstotne točke,
- pogoji upokojitve pri starosti 63 let in 40 let delovne dobe (65 let in 40 let delovne dobe leta 2024).

Analiza občutljivosti pričakovane sedanje vrednosti obveznosti na spremembo pomembnejših aktuarskih predpostavk rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi:

Aktuarska predpostavka	Sprememba v postavki (za odstotne točke)	Vpliv sprememb v EUR
Diskontna stopnja	+0,5	-58.995
	-0,5	64.778
Rast plač v družbi	+0,5	24.549
	-0,5	-17.920
Rast plač v državi	+0,5	36.231
	-0,5	-27.953

Druge rezervacije

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Rezervacije za pravdne zadeve	1.278.009	172.418
Rezervacije za dana jamstva	732.510	664.648
Rezervacije za pokrivanje sanacije zemljišča	102.021	87.896
Skupaj	2.112.540	924.962

Gibanje drugih rezervacij

evrov	Rezervacije za pravdne zadeve	Rezervacije za dana jamstva	Rezervacije za sanacijo kamnoloma	Skupaj
Stanje 1. 1. 2024	217.685	828.964	80.434	1.127.083
Oblikovanje	38.813	50.629	7.462	96.904
Poraba	-49.192	-66.681	0	-115.873
Odprava	-34.888	-148.264	0	-183.152
Stanje 31. 12. 2024	172.418	664.648	87.896	924.962
Stanje 1. 1. 2025	172.418	664.648	87.896	924.962
Oblikovanje	1.129.537	196.602	14.125	1.340.264
Odprava	-23.947	-128.740	0	-152.687
Stanje 31. 12. 2025	1.278.009	732.510	102.021	2.112.540

Proti družbi Kamnolom Verd, d. o. o. , leta 2025 ni bilo odprtih pravnih postopkov, zato iz tega naslova ni izkazanih nobenih rezervacij.

Proti družbi SŽ – ŽGP, d. d. je na dan 31. decembra 2025 potekalo enajst pravnih postopkov, skupna vrednost sporov 74.279.070 EUR, od tega se pet sporov v skupni višini 74.138.916 EUR nanaša na tožbene zahteve za odpravo napak pri gradnji.

Družba je v osmih primerih skladno z mnenji odvetnikov oblikovala rezervacije v vrednosti 1.278.009 EUR, od tega za tri primere sporov za odpravo napak pri gradnji v vrednosti 1.070.415 EUR. V dveh primerih sporov pa rezervacije na dan 31. decembra 2025 niso oblikovane. Ta dva zahtevka v skupni vrednosti 15.751.830 EUR sta izkazana v okviru pogojnih obveznosti (pojasnilo 2.3.1.22).

2.3.1.15. Nekratkoročno odloženi prihodki

evrov	Nekratkoročne pogodbene obveznosti pri gradbenih storitvah
Stanje 1. 1. 2024	177.367
- oblikovanje	32.679
- poraba oz. prenos na kratkoročni del	-111.312
Stanje 31. 12. 2024	98.734
Stanje 1. 1. 2025	98.734
- oblikovanje	76.793
- poraba oz. prenos na kratkoročni del	-26.818
Stanje 31. 12. 2025	148.709

2.3.1.16. Finančne obveznosti

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Nekratkoročne finančne obveznosti do bank	5.000.000	0
Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	594	11.607
Skupaj finančne obveznosti	5.000.594	11.607

Gibanje finančnih obveznosti

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Nekratkoročne finančne obveznosti do bank		
Stanje 1. januarja	0	0
– prejeta posojila	5.000.000	0
Stanje 31. decembra	5.000.000	0
Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini		
Stanje 1. januarja	11.607	0
– plačilo obresti	-72.847	-16.693
– vračilo posojila	-7.300.000	-4.400.000
– prejeta posojila	7.300.000	4.400.000
– obračun obresti	61.834	28.300
Stanje 31. decembra	594	11.607
Kratkoročne finančne obveznosti do drugih		
Stanje 1. januarja	0	0
– obračun obresti	-64.155	-193.775
– plačilo obresti	64.155	193.775
Stanje 31. decembra	0	0

Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti se nanaša na obveznosti do matične družbe na osnovi pogodbe o medsebojnem financiranju.

Skupina na dan 31. decembra 2025 izkazuje 2.632.000 EUR nekratkoročnih finančnih obveznosti z rokom zapadlosti daljšim od petih let (31. decembra 2024 takih obveznosti ni izkazovala).

2.3.1.17. Obveznosti iz najemov

evrov	31.12. 2025	31. 12. 2024
Nekratkoročne obveznosti iz najemov	3.659.045	4.604.104
Kratkoročne obveznosti iz najemov	1.598.618	1.821.014
Skupaj	5.257.663	6.425.118

Gibanje obveznosti iz najemov:

evrov	2025	2024
Stanje 1. 1.	6.425.118	7.023.342
Povečanje	551.962	839.354
Zmanjšanje	-203	-16.407
Poravnava obveznosti iz najemov	-1.923.399	-1.598.213
Obresti od pravice do uporabe sredstev	204.185	177.042
Obračun obresti od finančnih najemov	116.294	193.775
Plačilo obresti od finančnih najemov	-116.294	-193.775
Stanje 31.12.	5.257.663	6.425.118

Skupina med temi obveznosti v skladu s sklenjenimi pogodbami izkazuje obveznosti za sredstva v najemu. V najemu so poslovni prostori, oprema in zemljišča (doba najema od 1 do 45 let).

Skupina na dan 31. decembra 2025 izkazuje 1.855.966 EUR obveznosti iz najemov z rokom zapadlosti, daljšim od petih let (1.938.117 EUR na dan 31. decembra 2024).

Gibanje finančnih obveznosti in obveznosti iz najemov (denarni tok)

EUR	2025	2024
Stanje 1. januarja	6.436.725	7.023.342
Prejemki pri prejetih posojilih	12.300.000	4.400.000
Izdatki pri prejetih posojilih	-7.300.000	-4.400.000
Izdatki za odplačila obveznosti iz najemov	-1.719.214	-1.421.170
Spremembe obveznosti iz najemov	551.759	822.946
Spremembe obveznosti za obresti	-11.013	11.607
Stanje 31. decembra	10.258.257	6.436.725

2.3.1.18. Druge poslovne obveznosti

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Obveznosti do družb s skupini SŽ	17.348	17.817
Druge nekratkoročne poslovne obveznosti	23.901	0
Skupaj nekratkoročne obveznosti	41.249	17.817
Obveznosti za prejete predujme	4.653	3.498
Obveznosti do zaposlencev	1.000.058	873.547
Obveznosti do države in državnih institucij	1.418.260	1.065.893
Obveznosti do drugih	82.108	78.409
Skupaj kratkoročne obveznosti	2.505.079	2.021.347
Skupaj	2.546.328	2.039.164

2.3.1.19. Druge kratkoročne obveznosti

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Obveznosti iz pogodb s kupci	3.894.489	2.557.690
Druge kratkoročne obveznosti	1.273.650	3.269.920
Skupaj	5.168.139	5.827.610

Obvladujoča družba je leta 2025 pripoznala 2.237.850 EUR prihodkov, izkazanih kot obveznosti iz pogodb s kupci na dan 31. decembra 2024.

Druge kratkoročne obveznosti so:

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Neizrabljen dopust	505.459	447.647
Vračunani stroški oddelanih ur	156.133	124.073
Vračunani stroški iz nedokončanih del na projektih	285.145	2.372.000
Vračunana koncesnina	263.082	277.212
Drugo	63.831	48.988
Skupaj	1.273.650	3.269.920

2.3.1.20. Obveznosti do dobaviteljev

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Obveznosti do družb v skupini SŽ	1.452.170	811.193
Obveznosti do dobaviteljev v državi	10.619.769	10.189.198
Obveznosti do dobaviteljev v tujini	1.615.229	3.140.812
Skupaj	13.687.168	14.141.203

Preglednica zapadlosti obveznosti:

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Nezapadle obveznosti	13.253.050	13.438.874
Že zapadle obveznosti	434.118	702.329
- do 30 dni	261.215	455.052
- od 31 do 90 dni	115.276	222.140
- od 91 do 365 dni	40.061	2.610
- nad 365 dni	17.566	22.527
Skupaj	13.687.168	14.141.203

2.3.1.21. Obveznosti za davek iz dobička

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Obveznosti za davek iz dobička	2.586.131	45.523
Skupaj	2.586.131	45.523

2.3.1.22 Pogojne obveznosti ter izvenbilančna evidenca**Pogojne obveznosti**

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Pogojne obveznosti iz naslova tožbenih zahtevkov	15.751.830	40.007.266

Izvenbilančna evidenca

Prejete bančne garancije za dobro izvedbo pogodbenih obveznosti in odpravo napak	2.560.925	3.106.726
Prejete menice, izvršnice za zavarovanje avansa, dobro izvedbo pogodbenih obveznosti in odpravo napak	46.621	46.621
Zadržana izplačila dividend	14.768	14.768
Skupaj izvenbilančna aktiva	2.622.314	3.168.115
Dane bančne garancije za dobro izvedbo, odpravo napak in resnost ponudbe	30.036.676	21.985.167
Dane bančne garancije za resnost ponudbe	273.950	16.000
Dane menice, izvršnice za dobro izvedbo pogodbenih obveznosti in odpravo napak	37.438	37.438
Skupaj izvenbilančna pasiva	30.348.064	22.038.605

Postavke, navedene v izvenbilančni evidenci, ne izpolnjujejo pogojev za pripoznanje pogojnih sredstev ali obveznosti.

2.3.2. Pojasnila k izkazu poslovnega izida

2.3.2.1. Prihodki od prodaje

evrov	2025	2024
Prihodki iz pogodb s kupci	112.422.256	62.857.986
- Prihodki na domačem trgu	112.274.440	62.441.828
Storitve in proizvodi	110.268.562	60.557.465
— storitve in proizvodi iz razmerij do družb v skupini SŽ	43.013.458	6.907.905
— storitve in proizvodi iz razmerij do drugih	67.255.104	53.649.560
Blago in material	2.005.878	1.884.363
— blago in material iz razmerij do družb v skupini SŽ	2.004.377	1.766.667
— blago in material iz razmerij do drugih	1.501	117.696
- Prihodki na tujem trgu	147.816	416.158
Storitve in proizvodi	147.816	416.158
— storitve iz razmerij do družb v skupini SŽ	10.076	10.076
— storitve iz razmerij do drugih	137.740	406.082
Prihodki iz najemnin	104.683	97.416
— prihodki najemnin iz razmerij do družb v skupini SŽ	10.076	17.587
— prihodki najemnin iz razmerij do drugih	94.607	79.829
Skupaj	112.526.939	62.955.402

Prihodki iz pogodb s kupci so v večini iz naslova gradbene dejavnosti v železniški infrastrukturi, ki so višji v primerjavi s preteklim letom, ker v letu 2024 ni prišlo do podpisa pogodbe za nadgradnjo železniške postaje Ljubljana in nadgradnje železniške postaje Jesenice, gradnja se je izvajala v letu 2025. Večji del prihodkov iz naslova gradbene dejavnosti je bil dosežen s štirimi večjimi projekti v višini 86,5,0 mio EUR oz. 79,8 % (pojasnilo 6.6.2.1).

Prihodke od prodaje sestavljajo:

evrov	Konsolidirano 2025	Konsolidirano 2024
— SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d.	108.303.896	58.918.749
— Kamnolom Verd, d. o. o.	4.223.043	4.036.653
Skupaj	112.526.939	62.955.402

Pregled prihodkov od prodaje po dejavnostih:

evrov	2025	2024
Prihodki od gradbene dejavnosti	98.331.811	55.864.798
Prihodki od prodaje kamnitih agregatov	4.199.689	4.031.124
Prihodki od prodaje blaga	2.005.877	1.884.363
Prihodki iz ostalih dejavnosti	7.989.562	1.175.117
Skupaj	112.526.939	62.955.402

2.3.2.2. Drugi poslovni prihodki

evrov	2025	2024
Prihodki od odprave rezervacij	257.103	418.019
Odškodnine	81.830	36.301
Prihodki od prodaje OOS in prevrednotenja terjatev	487.894	133.501
Drugi prihodki	6	5
Skupaj	826.833	587.826

2.3.2.3. Stroški blaga, materiala in storitev

evrov	2025	2024
Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	522.690	742.549
Stroški materiala	23.774.933	12.426.346
Stroški energije	1.595.623	1.529.901
Stroški nadomestnih delov	395.910	316.601
Odpis drobnega inventarja	255.083	201.318
Stroški pisarniškega materiala	25.502	33.711
Drugi materialni stroški	98.798	118.190
Skupaj nabavna vrednost prodanega blaga in material ter stroški materiala	26.668.539	15.368.616
Stroški storitev pri ustvarjanju proizvodov in opravljanju storitev	38.282.559	17.074.159
Prevozne storitve	601.079	715.453
Storitve vzdrževanja	845.085	778.621
Povračila stroškov delavcem	220.614	216.374
Storitve plačilnega prometa, bančne storitve	144.603	120.658
Intelektualne in osebne storitve	780.014	766.543
Zavarovalne premije	1.045.806	701.239
Reklama, promocija in reprezentanca	76.592	76.446
Stroški drugih storitev	5.910.529	4.767.484
Skupaj stroški storitev	47.906.881	25.216.977
Skupaj	74.575.420	40.585.593

Stroški blaga, materiala in storitev sestavljajo:

evrov	Konsolidirano 2025	Konsolidirano 2024
– SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d.	72.476.978	38.844.746
– Kamnolom Verd, d. o. o.	2.098.442	1.740.847
Skupaj	74.575.420	40.585.593

Med stroški materiala obsegajo največjo postavko stroški izdelavnega materiala, skoraj v celoti izkazani v obvladujočem podjetju v znesku 23.727.892 EUR (12.380.391 EUR leta 2024) ter stroški električne energije in drugih goriv za pogon tirnih in cestnih vozil ter gradbene mehanizacije.

Med stroški storitev obsegajo največjo postavko stroški storitev pri ustvarjanju proizvodov in opravljanju storitev, skoraj v celoti izkazani v obvladujočem podjetju v znesku 37.745.233 EUR (16.808.862 EUR leta 2024), zajemajo pa stroške storitev zunanjih izvajalcev pri opravljanju dejavnosti družb. Stroški storitev se spreminjajo glede na obseg sklenjenih pogodb, ki vključujejo celotno paleto izgradnje železniške infrastrukture ter inženirskih pogodb.

Stroški materiala in storitev so v primerjavi s preteklim letom višji, saj so se v letu 2025 izvajali obsežni investicijski projekti.

Stroške drugih storitev sestavljajo:

evrov	2025	2024
Stroški najemnin	396.055	201.120
- od tega: najemi manjših vrednosti	14.644	12.181
- od tega: kratkoročni najemi	381.411	188.939
Stroški komunalnih storitev	123.150	54.480
Stroški čiščenja in čuvanja	1.480.822	1.466.393
Stroški podpornih storitev SŽ, d. o. o.	1.983.314	1.516.577
Stroški storitev po pogodbah o delu in avtorski honorarji	211.271	206.235
Upravne takse in sodni stroški	8.288	12.586
Članarine, prispevki mednarodnim organizacijam in drugim združenjem	17.271	12.194
Stroški študentskih servisov, najem delovne sile	1.005.622	816.227
Drugi stroški	684.736	481.671
Skupaj	5.910.529	4.767.483

Stroški revizorja

evrov	2025	2024
Revidiranje računovodskih izkazov	36.355	24.519
- za družbo	33.860	22.589
- za konsolidacijo	2.495	1.930
Druge storitve dajanja zagotovil	1.880	1.500
Skupaj	38.235	26.019

Stroški vključujejo pogodbene zneske stroškov za leto 2025 na podlagi sklenjene pogodbe za revidiranje računovodskih izkazov za obdobje 2025 – 2027. Druge storitve dajanja zagotovil vključujejo pogodbeni znesek (1.880 EUR) za revizijo poročila o razmerjih s povezanimi družbami v skladu s 545. členom ZGD-1. Drugih storitev revizorjev ni bilo.

2.3.2.4. Stroški dela

evrov	2025	2024
Stroški plač	10.997.486	10.025.610
Stroški pokojninskih zavarovanj	1.148.854	1.062.339
Drugi stroški socialnih zavarovanj	885.433	753.374
Drugi stroški dela	1.976.640	1.695.232
– <i>povračila</i>	888.065	844.764
– <i>regres</i>	883.516	661.250
– <i>rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine</i>	184.151	172.873
– <i>drugi stroški</i>	20.908	16.345
Skupaj	15.008.413	13.536.555

Višji stroški dela v letu 2025 v primerjavi z letom 2024 so posledica uskladitve višine izhodiščne plače z rastjo življenjskih stroškov v juliju 2025 in večjega števila delavcev, zaposlenih po individualni pogodbi.

2.3.2.5. Odpisi vrednosti

evrov	2025	2024
Amortizacija neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev in naložbenih nepremičnin	2.198.237	1.951.187
Amortizacija pravice do uporabe najetih sredstev	1.419.147	1.415.271
Poslovni odhodki pri NDS in OOS	108.595	5.635
Poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	407.053	104.193
Skupaj	4.133.032	3.476.286

2.3.2.6. Drugi poslovni odhodki

evrov	2025	2024
Rezervacije za dana jamstva in sanacijo kamnoloma	210.728	58.090
Nadomestilo za uporabo stavbnega zemljišča	93.971	87.697
Koncesnina	389.550	120.458
Rezervacije za pravnne zadeve (glavnica)	1.096.026	21.918
Donacije	50.132	31.700
Štipendije in nagrade dijakom in študentom na delovni praksi	6.217	4.000
Drugi odhodki	84.434	104.895
Skupaj	1.931.058	428.758

Družba SŽ ŽGP Ljubljana, d. d., je skladno s sprejeto metodologijo oblikovanja rezervacij za dana jamstva (za pokritje stroškov, povezanih z odpravo napak v garancijskem roku), v letu 2025 oblikovala za 196.602 EUR rezervacij (pojasnilo 6.6.1.15).

2.3.2.7. Finančni prihodki

evrov	2025	2024
Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini SŽ	4.234	158.064
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	9.038	26.021
Skupaj finančni prihodki iz danih posojil	13.272	184.085
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	5.714	13.759
Skupaj finančni prihodki iz poslovnih terjatev	5.714	13.759
Skupaj	18.986	197.844

2.3.2.8. Finančni odhodki

evrov	2025	2024
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini SŽ	61.834	28.300
Finančni odhodki iz najemov do družb v skupini SŽ	192.300	163.883
Finančni odhodki iz najemov	128.179	206.935
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	10.275	0
Finančni odhodki iz aktuarskega obračuna rezervacij	29.984	21.691
Skupaj finančni odhodki iz finančnih obveznosti	422.572	420.809
Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev	10.357	24.739
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	7.471	1.870
Skupaj finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	17.828	26.609
Skupaj	440.400	447.418

2.3.2.9. Davek iz dobička

evrov	2025	2024
Odmerjeni davek	3.657.138	1.147.165
Odloženi davek	-25.384	22.583
Davek iz dobička skupaj	3.631.754	1.169.748
Dobiček pred davkom	18.301.461	8.857.383
Davek, izračunan po veljavni davčni stopnji	4.026.321	1.948.624
Davek od zmanjšanja prihodkov	-260.056	-676.328
Davek od zmanjšanja odhodkov	187.393	110.466
Davek od povečanja odhodkov	-21.483	-23.939
Davek od spremembe davčne osnove	-10.291	55.172
Davek od davčnih olajšav	-290.130	-244.247
Davek iz dobička skupaj	3.631.754	1.169.748
Efektivna davčna stopnja	19,84 %	13,21 %

V letu 2025 je veljavna davčna stopnja na dohodek v Sloveniji znašala 22 odstotkov (leta 2024 22 odstotkov).

2.3.3. Pojasnila k izkazu denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi na podlagi postavk v izkazu finančnega položaja 31. decembra 2025 in 31. decembra 2024, izkaza poslovnega izida 2025 ter dodatnih podatkov potrebnih za prilagoditev prejemkov in izdatkov.

Druge prilagoditve prihodkov in odhodkov v izkazu denarnih tokov za leto 2025 izhajajo iz tečajnih razlik.

2.3.4. Posli s povezanimi strankami

Povezane stranke, za katere razkrivamo posle v nadaljevanju, so:

- obvladujoča družba in ostale družbe v skupini Slovenske železnice, vključno s pridruženimi družbami,
- ključno ravnateljsko osebje in njihovi ožji družinski člani,
- družbe, v katerih ima država pomemben vpliv (delež večji od 20%),
- država (neposredno poslovanje).

Bruto prejemki skupin oseb

evrov	2025	2024
Uprava obvladujoče družbe	381.535	263.864
Nadzorni svet obvladujoče družbe	83.651	82.791
Zunanji člani komisij NS obvladujoče družbe	9.736	9.341
Poslovodstvo odvisne družbe	113.966	113.031
Nadzorni svet odvisne družbe	19.111	18.323
Zaposleni z IP v skupini	1.265.253	1.060.115
Skupaj	1.873.252	1.547.465

Prejemki članov uprave obvladujoče družbe in direktorjev odvisne družbe vključujejo plače, bonitete in morebitne druge prejemke. Razkriti so prejemki, obračunani za obdobje januar – december 2025 (januar – december 2024). Prejemki organov nadzora vključujejo bruto prejemke iz naslova plačil za opravljanje funkcij v nadzornih svetih in njihovih komisijah, sejnine in bonitete.

Prejemki posloводства v poslovnem letu 2025 – skupina SŽ-ŽGP

Ime in priimek / družba	Funkcija	Fiksni prejemki - bruto	Variabilni prejemki - bruto	Odloženi prejemki	Odpravnine	Bonitete	Vračilo izplačane nagrade - cflow-back	Skupaj bruto
		1	2	3	4	5	6	(1 + 2 + 4 + 5 - 6)
Obvladujoča družba SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d.								
Anton Žagar	predsednik uprave	141.936	22.685	11.343	0	7.374	0	171.996
Pavel Piškur	član uprave - delavski direktor	114.579	18.148	9.074	0	4.471	0	137.197
Sergij Grmek	član uprave (24.6.-31.12.2025)	66.661	0	0	0	5.681	0	72.342
Skupaj		323.176	40.833	20.417	0	17.526	0	381.535
Kamnolom Verd, d. o. o.								
Uroš Močnik	direktor	96.495	0	0	0	7.871	0	104.366
Sergij Grmek	prokurist	9.600	0	0	0	0	0	9.600
Skupaj		106.095				7.871		113.966
Vse skupaj:		429.271	40.833	20.417	0	25.397	0	495.501
Ostali zaposleni z individualnimi pogodbami								
		1.234.652	0	0	0	30.601	0	1.265.253

Na podlagi Akta o določitvi meril za izplačilo spremenljivega prejemka uprave družbe in sklepa nadzornega sveta družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d. z dne 3. december 2025, so bili za leto 2024 določeni in v letu 2025 obračunani spremenljivi prejemki članoma uprave družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d.. Izplačilo 50 odstotkov spremenljivih prejemkov je bilo odloženo za dve leti in je prikazano kot odloženi prejemek.

Prejemki posloводства v poslovnem letu 2024 – skupina SŽ-ŽGP

Ime in priimek / družba	Funkcija	Fiksni prejemki - bruto	Na podla gi kvalit ativni h meril	Variabil ni prejemk i - bruto	Odlože ni prejem ki	Odprav nine	Bonitete	Vračilo izplačane nagrade - clow- back	Skupaj bruto (1 + 2 + 4 + 5 - 6)
		1		2	3	4	5	6	
Obvladujoča družba SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d.									
Anton Žagar	predsednik uprave	140.218		0	0	0	6.360	0	146.578
Pavel Piškur	član uprave - delavski direktor	113.064		0	0	0	4.222	0	117.286
Skupaj		253.282		0	0	0	10.582	0	263.864
Kamjolom Verd, d. o. o.									
Uroš Močnik	direktor	95.552		0	0	0	7.879	0	103.431
Sergij Grmek	prokurist	9.600		0	0	0	0	0	9.600
Skupaj		105.152		0	0	0	7.879	0	113.031
Vse skupaj:		358.434		0	0	0	18.461	0	376.895
Ostali zaposleni z individualnimi pogodbami		1.025.723		0	0		34.392	0	1.060.115

Prejemki članov nadzornih svetov leta 2025

Ime in priimek / družba	Funkcija	Plačilo za opravljanje funkcije - bruto letno	Sejnine NS in komisij - bruto letno	Bonitete	Skupaj bruto	Skupaj neto	Potni stroški
		1	2	3	(1 do 3)		
SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d.							
Gorazd Podbevšek	predsednik NS, član RK	15.665	3.080	410	19.155	13.545	0
Dušan Mes	član NS in namestnik predsednika NS	11.330	3.080	391	14.801	10.391	0
Bernarda Babič	članica NS, članica in predsednica RK	13.519	4.576	409	18.504	13.074	0
Simon Kokalj	član NS - predstavnik zaposlenih in član RK	12.446	4.576	403	17.425	12.293	0
Miha Črne	član NS – predstavnik zaposlenih	10.300	3.080	386	13.766	9.641	0
Barbara Nose	zunanja članica RK	8.240	1.496	0	9.736	7.062	0
Skupaj		71.500	19.888	1.999	93.387	66.006	0
Kamjolom Verd, d. o. o.							
Anton Žagar	član in predsednik NS	6.300	1.020	366	7.686	5.235	0
Gašper Marc	član NS	4.200	1.020	357	5.577	3.707	0
Pavel Piškur	član NS - predstavnik zaposlenih, namestnik predsednika NS	4.620	870	358	5.848	3.903	0
Skupaj		15.120	2.910	1.081	19.111	12.845	0

Prejemki članov nadzornih svetov leta 2024

Ime in priimek / družba	Funkcija	Plačilo za opravljanje funkcije - bruto letno	Sejnine NS in komisij - bruto letno	Bonitete	Skupaj bruto	Skupaj neto	Potni stroški
		1	2	3	(1 do 3)		
SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d.							
Gorazd Podbevšek	predsednik NS, član RK (1.1. do 3.4.2024)	18.025	2.805	140	20.970	15.212	0
Dušan Mes	član NS in namestnik predsednika NS,	11.330	2.530	140	14.000	10.109	0
Bernarda Babič	članica NS, članica in predsednica RK	14.162	3.905	140	18.207	13.189	0
Simon Kokalj	član NS - predstavnik zaposlenih in član RK	12.875	3.905	140	16.920	12.247	0
Miha Črne	član NS – predstavnik zaposlenih	10.300	2.255	140	12.695	9.154	0
Barbara Nose	zunanja članica RK	8.240	1.100	0	9.340	6.838	0
Skupaj		74.932	16.500	700	92.132	66.749	0
Kamnolom Verd, d. o. o.							
Anton Žagar	član in predsednik NS	6.300	870	140	7.310	5.212	0
Gašper Marc	član NS	4.200	870	140	5.210	3.674	0
Pavel Piškur	član NS - predstavnik zaposlenih, namestnik predsednika NS	4.793	870	140	5.803	4.108	0
Skupaj		15.293	2.610	420	18.323	12.994	0

Družbe v skupini Slovenske železnice

Transakcije z odvisnimi družbami so v izkazih skupine SŽ-ŽGP izločene v postopku konsolidacije. V nadaljevanju so prikazane transakcije (prometi z vključenim davkom na dodano vrednost) s povezanimi osebami skupine Slovenske železnice:

evrov	Prodaja	Nakupi	Dana posojila	Prejeta posojila	Izplačila dividend
Leto 2025					
Obvladujoče podjetje:					
- SŽ, d. o. o.	0	3.270.377	16.004.233	7.362.303	1.567.787
Druga odvisna podjetja v skupini					
SŽ	54.072.623	4.597.727	0	0	0
Leto 2024					
Obvladujoče podjetje:					
- SŽ, d. o. o.	0	2.216.285	17.158.064	4.428.300	3.979.767
Druga odvisna podjetja v skupini					
SŽ	10.614.419	4.840.127	0	329	0
evrov		Kupci	Dobavitelji	Finančne terjatve	Finančne obveznosti
Stanje na dan 31.12.2025					
Obvladujoče podjetje:					
- SŽ, d. o. o.		0	245.635	14.000.402	5.121
Druga odvisna podjetja v skupini SŽ		5.887.311	1.215.570	0	13.290
Stanje na dan 31.12.2024					
Obvladujoče podjetje:					
- SŽ, d. o. o.		0	365.264	0	16.134
Druga odvisna podjetja v skupini SŽ		809.475	445.904	0	13.315

Družbe v skupini poslujejo na osnovi sklenjenih pogodb, pri čemer so bile uporabljene tržne cene izdelkov in storitev.

Obresti med družbami v skupini so zaračunane po veljavni davčno priznani obrestni meri med povezanimi osebami.

Poslovanje z državo

Družba SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d., je v 79,82 % lasti družbe Slovenske železnice, d. o. o., le-ta pa je v 100% lasti Republike Slovenije.

V skupini SŽ-ŽGP je v letih 2024 in 2025 neposredno poslovala z državo. V letu 2025 je vrednost izdanih situacij za Ministrstvo za infrastrukturo RS znašala 16.046.489 EUR, v letu 2024 pa 28.063.221 EUR.

evrov	2025	2024
Ministrstvo za infrastrukturo RS	16.046.489	28.063.221
Skupaj	16.046.489	28.063.221

Poslovanje z lastnikom povezanimi družbami

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Stanje kratkoročnih terjatev do kupcev in drugih poslovnih terjatev	95.053	94.634
Stanje kratkoročnih obveznosti do dobaviteljev in drugih poslovnih obveznosti	292.416	356.687

evrov	2025	2024
Prihodki	71.914	36.154
Odhodki (stroški)	2.528.127	2.510.676

V prikazu poslovanja z družbami, povezanimi z lastnikom, so vključene družbe v portfelju SDH, d. d., v katerih je lastniški delež Republike Slovenije in SDH, d. d., večji od 20 %.

Skupina SŽ ŽGP v letu 2025 (niti v letu 2024) oziroma po stanju na dan 31. decembra 2025 in 31. decembra 2024 ne izkazuje poslovanja z družbami, v katerih ima ključno ravnateljsko osebje (organi vodenja in organi nadzora) v skupini Slovenske železnice ali njihovi družinski člani več kot 20 % lastniški delež.

2.3.5. Dogodki po koncu obračunskega obdobja

Obvladujoča družba je v drugi polovici meseca maja 2026 prejela tožbo z zahtevkom za odpravo napak pri gradbenih delih, ki se nanaša na betonske pragove, na objektu »Sanacija ozkega grla na železniški progi Divača - Koper«, na katerem je družba SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d., kot podizvajalec prevzela izvedbo betonskih pragov. Vrednost spora znaša 1.498.610,56 EUR, Pravda je povezana z odprtim pravnim postopkom, ki v zvezi s konkretnim objektom teče med naročnikom in konzorcijem izvajalcev, obvladujoča družba pa v njem sodeluje kot stranski udeleženec.

Skupina SŽ ŽGP spremlja geopolitične razmere in ustrezno prilagaja svoje poslovanje z namenom omejevanja tveganj. Tveganja izhajajo predvsem iz volatilnosti cen zaradi morebitnih zaprtij logističnih poti ter pritiskov po povišanju cen energentov, kar bi lahko imelo vpliv na poslovanje družbe.

Drugih dogodkov po zaključku obračunskega leta 2025, ki bi pomembno vplivali na te računovodske izkaze ali zahtevali dodatna razkritja, ni bilo.

3. FINANČNA TVEGANJA V SKUPINI SŽ - ŽGP

V okviru finančnih tveganj je skupina SŽ - ŽGP, izpostavljena obrestnemu tveganju, likvidnostnemu in kreditnemu tveganju, medtem ko je izpostavljenost tečajnemu tveganju majhna. Izpostavljenost finančnim tveganjem spremljamo mesečno in sproti sprejemamo ukrepe za njihovo obvladovanje. Skupina SŽ - ŽGP finančna tveganja obvladuje v skladu s Politiko upravljanja s finančnimi tveganji v skupini Slovenske železnice.

Finančni instrumenti

evrov	Stanje 31. 12. 2025	Stanje 31. 12. 2024
Finančne terjatve	14.461.226	589.307
Nekratkoročne poslovne terjatve	844.135	122.589
Kratkoročne poslovne terjatve (brez terjatev do države, predujmov in varščin)	21.036.139	19.059.808
Denar in denarni ustrezniki	5.195.237	9.540.453
Skupaj finančna sredstva po odplačni vrednosti	41.536.737	29.312.157
Bančna posojila in druge finančne obveznosti	5.000.594	11.607
Nekratkoročne poslovne obveznosti	41.249	17.817
Kratkoročne poslovne obveznosti (brez drugih nekratkoročnih in kratkoročnih obveznosti do države, zaposlencev ter iz naslova predujmov in varščin)	13.687.168	14.141.203
Skupaj finančne obveznosti po odplačni vrednosti	18.729.011	14.170.627

Obrestno tveganje

Skupina obvladuje obrestno tveganje, povezano z variabilno obrestno mero, z rednim in aktivnim spremljanjem gibanja tržnih obrestnih mer in razmer na finančnih trgih.

Finančne obveznosti po variabilni obrestni meri

evrov	Stanje 31. 12. 2025	Stanje 31. 12. 2024
Nekratkoročne finančne obveznosti	5.852.581	1.721.479
Kratkoročne finančne obveznosti	917.033	1.107.744
Skupaj finančne obveznosti po variabilni obrestni meri	6.769.614	2.829.223

Finančne obveznosti po fiksni obrestni meri

evrov	Stanje 31. 12. 2025	Stanje 31. 12. 2024
Nekratkoročne finančne obveznosti	2.806.464	2.882.625
Kratkoročne finančne obveznosti	682.179	724.877
Finančne obveznosti po fiksni obrestni meri	3.488.643	3.607.502

Tečajno tveganje

Tečajno tveganje je vezano na spremembe gibanja deviznih tečajev. Skupina SŽ-ŽGP, je tečajnemu tveganju manj izpostavljena, saj je glavnina poslovanja družbe v evrih, poslovanje v drugih valutah je zanemarljivo. Prav tako ima družba ves kreditni portfelj najet v evrih.

Na dan		Denar in denarni ustrezniki	Terjatve do kupcev	Finančne obveznosti (kratkoročne in nekratkoročne)	Obveznosti do dobaviteljev
31. 12. 2025	EUR	5.191.179	22.827.157	10.258.257	13.686.387
	RSD	4.058	148.288	0	781
31. 12. 2024	EUR	9.530.774	20.903.259	6.436.725	14.139.258
	RSD	9.678	148.795	0	1.944

za 1 EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
RSD	117,36	116,96

Ocenjujemo, da skupina SŽ-ŽGP, iz naslova tečajnih tveganj ni izpostavljena velikim tveganjem, saj je znesek neto izpostavljenosti relativno majhen, volatilitet valute RSD pa relativno nizka. Pri uravnavanju le-te pa se varujemo le z naravnim ščitjenjem, vendar bi sprememba valute RSD za 10 % spremenila poslovni izid skupine SŽ - ŽGP (poslovni izid družbe bi se zmanjšal za največ 15.157 EUR v letu 2025 oziroma 15.653 EUR v letu 2024).

Likvidnostno tveganje

Obvladovanje likvidnostnega tveganja predstavlja zagotavljanje zadostnih likvidnostnih sredstev za namen poravnave tekočih obveznosti družbe. Likvidnostno tveganje je obvladovano centralizirano na obvladujoči družbi za vse družbe v skupini Slovenske železnice in se nanaša na:

- obvladovanje likvidnostnega tveganja iz naslova poslovanja, ki je tesno povezano s kreditnim tveganjem in
- obvladovanje likvidnostnega tveganja iz naslova financiranja, ki je povezano z zagotovitvijo zadostnih finančnih virov.

Sprotno spremljanje denarnih tokov in izvajanje politike upravljanja denarnih sredstev skupine Slovenske železnice (za potrebe upravljanja in uravnavanja likvidnosti znotraj skupine so med družbami v skupini podpisane pogodbe o medsebojnem financiranju - »cash-pooling«), je omogočilo, da je bila likvidnost skupine SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d. leta 2025 nadzorovana in zagotovljena ter s tem likvidnostno tveganje nizko in ustrezno obvladovano.

Pogodbeni roki zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti v letu 2025

evrov	Pogodbeni denarni tokovi					
	Knjigovodska vrednost sredstev	Skupna vrednost pogodbenih denarnih tokov	Od 0 do 6 mesecev	Od 6 do 12 mesecev	Od 1 do 3 let	Nad 3 leta
Nekratkoročne poslovne terjatve do drugih	844.135	844.135			717.923	126.212
Kratkoročne finančne terjatve do družb v skupini	14.000.000	14.394.374	197.187	14.197.187		
Kratkoročni depoziti pri bankah	461.226	461.226		461.226		
Kratkoročne poslovne terjatve (brez terjatev do države)	21.036.139	21.036.139	21.036.139			
Denar in denarni ustrezniki	5.195.237	5.195.237	5.195.237			
Stanje 31. december 2025	41.536.737	41.931.111	26.428.563	14.658.413	717.923	126.212

evrov	Pogodbeni denarni tokovi					
	Knjigovodska vrednost obveznosti	Skupna vrednost pogodbenih denarnih tokov	Od 0 do 6 mesecev	Od 6 do 12 mesecev	Od 1 do 3 let	Nad 3 leta
Nekratkoročne obveznosti do bank	5.000.000	5.727.934	69.635	70.789	1.430.488	4.157.022
Nekratkoročne obveznosti iz najemov	3.659.045	5.866.644			2.220.827	3.645.817
Druge nekratkoročne poslovne obveznosti	41.249	41.249			23.901	17.348
Kratkoročne finančne obveznosti v skupini	594	594	594			
Kratkoročne obveznosti iz najemov	1.598.618	1.709.945	860.653	849.292		
Kratkoročne poslovne obveznosti (brez obveznosti do države, zaposlencev in iz naslova predujmov)	13.687.168	13.687.168	13.687.168			
Stanje 31. decembra 2025	23.986.674	27.033.534	14.618.050	920.081	3.675.216	7.820.187
Neto na dan 31. decembra 2025	17.550.063	14.897.577	11.810.513	13.738.332	-2.957.293	-7.693.975

Pogodbeni roki zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti v letu 2024

evrov	Pogodbeni denarni tokovi					
	Knjigovodska vrednost sredstev	Skupna vrednost pogodbenih denarnih tokov	Od 0 do 6 mesecev	Od 6 do 12 mesecev	Od 1 do 3 let	Nad 3 leta
Nekratkoročni depoziti pri bankah	453.220	453.220			453.220	
Nekratkoročne poslovne terjatve do drugih	122.589	122.589				122.589
Kratkoročni depoziti pri bankah	136.087	136.087		136.087		
Kratkoročne poslovne terjatve (brez terjatev do države)	19.059.808	19.059.808	19.059.808			
Denar in denarni ustrezniki	9.540.453	9.540.453	9.540.453			
Skupaj sredstva	29.312.157	29.312.157	28.600.261	136.087	453.220	122.589

evrov	Pogodbeni denarni tokovi					
	Knjigovodska vrednost obveznosti	Skupna vrednost pogodbenih denarnih tokov	Od 0 do 6 mesecev	Od 6 do 12 mesecev	Od 1 do 3 let	Nad 3 leta
Nekratkoročne obveznosti iz najemov	4.604.104	6.904.234			3.056.507	3.847.727
Druge nekratkoročne poslovne obveznosti	17.817	17.817				17.817
Kratkoročne finančne obveznosti v skupini	11.607	11.607	11.607			
Kratkoročne obveznosti iz najemov	1.821.014	1.976.550	992.333	984.217		
Kratkoročne poslovne obveznosti (brez obveznosti do države, zaposlencev in iz naslova predujmov)	14.141.203	14.141.203	14.141.203			
Stanje 31. decembra 2024	20.595.745	23.051.411	15.145.143	984.217	3.056.507	3.865.544
Neto na dan 31. decembra 2024	8.716.412	6.260.746	13.455.118	-848.130	-2.603.287	3.742.955

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje finančne izgube zaradi neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke, pri čemer je skupina SŽ ŽGP v manjši meri izpostavljena kreditnemu tveganju do bank in drugih finančnih institucij in kreditnemu tveganju iz naslova poplačila terjatev do kupcev.

Skupina SŽ ŽGP je kreditnemu tveganju izpostavljena pri naslednjih finančnih sredstvih:

evrov	stanje 31. 12. 2025	stanje 31. 12. 2024
Nekratkoročne in kratkoročne finančne terjatve (depozit pri banki)	461.226	589.307
Kratkoročne finančne terjatve do družb v skupini	14.000.000	0
Nekratkoročne in kratkoročne poslovne terjatve	21.880.274	19.182.397
- od tega terjatve do kupcev	21.036.139	19.059.808
Denar in denarni ustrezniki	5.195.237	9.540.453
Sredstva iz pogodb s kupci	917.985	86.386
Skupaj	42.454.722	29.398.543

Kreditno tveganje predstavljajo terjatve do kupcev, ki so v primerjavi s stanjem konec leta 2024, višje za 1.976.331 EUR, za 3,5 odstotne točke se je zmanjšal delež zapadlih terjatev do kupcev.

V okviru terjatev do drugih domačih in tujih kupcev so izkazane terjatve do različnih fizičnih in pravnih oseb, skupina ocenjuje, da ni večjega tveganja neplačila teh terjatev.

Slabitev terjatev do kupcev je razkrita v pojasnilu 2.3.1.8.

Skupina je iz naslova poslovanja z bankami kreditno izpostavljena predvsem pri danih depozitih in pri denarnih sredstvih.

Skupina ocenjuje, da je kreditno tveganje do drugih družb v skupini Slovenske železnice in do bank in drugih finančnih institucij nizko in ustrezno obvladovano. Pri individualni presoji navedenih finančnih terjatev ni bilo zaznati bistvenega povečanja kreditnega tveganja v naslednjih dvanajstih mesecih po začetnem pripoznanju (raven 1), zato pri teh finančnih sredstvih morebitne oslabitve niso potrebne. Kreditno tveganje skupina ocenjuje kot ustrezno obvladovano.

4. UPRAVLJANJE KAPITALSKE USTREZNOSTI

Temeljni namen upravljanja kapitala je zagotoviti kapitalsko ustreznost, čim večjo finančno stabilnost, dolgoročno plačilno sposobnost in čim večjo vrednost za delničarje družbe, ki se odraža tudi v stabilni dividendi za lastnika.

evrov	2025	2024
Nekratkoročne finančne obveznosti	8.659.045	4.604.104
Kratkoročne finančne obveznosti	1.599.212	1.832.621
Skupaj finančne obveznosti	10.258.257	6.436.725
Skupaj kapital	52.441.821	40.745.202
Dolg/kapital	0,20	0,16
Denar in denarni ustrezniki	5.195.237	9.540.453
Kratkoročne finančne terjatve	14.461.226	136.087
Neto finančna obveznost	-9.398.206	-3.239.815
Neto dolg/kapital	-0,18	-0,08

Kapital skupine SŽ-ŽGP večkratno presega njene finančne obveznosti, kar kaže, da ima skupina SŽ-ŽGP zagotovljene vse pogoje za dolgoročno finančno stabilnost.

5. KNJIGOVODSKE IN POŠTENE VREDNOSTI FINANČNIH INSTRUMENTOV

Tabela finančnih sredstev in obveznosti, razkritih po poštenu vrednosti, glede na hierarhijo določanja poštene vrednosti:

EUR	31. 12. 2025				
	Knjigovodska vrednost	Poštenu vrednost	1. raven	2. raven	3. raven
Nekratkoročna finančna sredstva					
Poslovne terjatve	844.135	844.135			844.135
Kratkoročna finančna sredstva					
Finančne terjatve do družb v skupini	14.000.000	14.000.000		14.000.000	
Finančne terjatve do drugih	461.226	461.226		461.226	
Poslovne terjatve (brez terjatev do države)	21.036.139	21.036.139		21.036.139	
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	5.195.237	5.195.237	5.195.237		
Nekratkoročne finančne obveznosti					
Nekratkoročne obveznosti do bank	5.000.000	5.753.950		5.753.950	
Druge poslovne obveznosti	41.249	41.249			41.249
Kratkoročne finančne obveznosti					
Kratkoročne finančne obveznosti v skupini	594	594		594	
Kratkoročne poslovne obveznosti (brez obveznosti do države, zaposlencev in iz naslova predujmov)	13.687.168	13.687.168		13.687.168	

EUR	31. 12. 2024				
	Knjigovodska vrednost	Poštenu vrednost	1. raven	2. raven	3. raven
Nekratkoročna finančna sredstva					
Finančne terjatve	453.220	453.220			453.220
Poslovne terjatve	122.589	122.589			122.589
Kratkoročna finančna sredstva					
Finančne terjatve do drugih	136.087	136.087		136.087	
Poslovne terjatve (brez terjatev do države)	19.059.807	19.059.807		19.059.807	
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	9.540.453	9.540.453	9.540.453		
Nekratkoročne finančne obveznosti					
Druge poslovne obveznosti	17.817	17.817			17.817
Kratkoročne finančne obveznosti					
Kratkoročne finančne obveznosti v skupini	11.607	11.607		11.607	
Kratkoročne poslovne obveznosti (brez obveznosti do države, zaposlencev in iz naslova predujmov)	14.141.203	14.141.203		14.141.203	

Skupina SŽ-ŽGP v letu 2025 ni imela prehodov med nivoji poštene vrednosti.

6. LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d.

6.1. Ločen izkaz finančnega položaja

evrov	Pojasnilo	Stanje na dan	
		31. 12. 2025	31. 12. 2024
SREDSTVA		84.263.756	65.239.093
A. Nekratkoročna sredstva		30.248.012	21.486.354
Pravica do uporabe najetih sredstev	6.6.1.2	5.208.220	7.613.850
Opredmetena osnovna sredstva	6.6.1.3	19.486.406	8.687.579
Naložbene nepremičnine	6.6.1.4	2.141.316	2.153.112
Naložbe v odvisne družbe	6.6.1.5	2.461.293	2.461.293
Finančne terjatve	6.6.1.6	0	453.220
Poslovne terjatve	6.6.1.10	713.823	0
Odložene terjatve za davek	6.6.1.7	119.090	97.232
Druga nekratkoročna sredstva		117.864	20.068
B. Kratkoročna sredstva		54.015.744	43.752.739
Zaloge	6.6.1.8	9.780.420	11.900.291
Finančne terjatve	6.6.1.6	14.461.226	136.087
Terjatve do kupcev	6.6.1.9	20.495.123	18.580.922
Druge poslovne terjatve	6.6.1.10	3.372.971	3.656.027
Druga kratkoročna sredstva	6.6.1.11	1.496.701	521.289
Terjatve za davek iz dobička	6.6.1.12	89.551	65.660
Denar in denarni ustrezniki	6.6.1.13	4.319.752	8.892.463
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		84.263.756	65.239.093
A. Kapital	6.6.1.14	47.662.589	36.431.759
Vpoklicani kapital		3.152.412	3.152.412
Zakonske rezerve		315.241	315.241
Druge rezerve iz dobička		3.912.663	3.912.663
Rezerve za pošteno vrednost		-17.365	164.038
Zadržani poslovni izid		40.299.638	28.887.405
1. Preneseni čisti poslovni izid		26.930.372	21.754.676
2. Nerazporejeni čisti poslovni izid poslovnega leta		13.369.266	7.132.729
B. Nekratkoročne obveznosti		11.847.708	5.920.455
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	6.6.1.15	1.114.566	785.435
Druge rezervacije	6.6.1.15	2.010.519	837.066
Nekratkoročno odloženi prihodki	6.6.1.15	148.709	98.735
Finančne obveznosti		5.000.000	0
Obveznosti iz najemov	6.6.1.17	3.532.665	4.181.402
Nekratkoročne poslovne obveznosti	6.6.1.18	41.249	17.817
C. Kratkoročne obveznosti		24.753.459	22.886.879
Finančne obveznosti	6.6.1.16	594	11.607
Obveznosti iz najemov	6.6.1.17	1.303.493	1.530.403
Obveznosti do dobaviteljev	6.6.1.20	13.904.800	13.924.671
Druge poslovne obveznosti	6.6.1.18	2.273.203	1.876.476
Druge kratkoročne obveznosti	6.6.1.19	4.845.044	5.498.199
Obveznosti za davek iz dobička	6.6.1.21	2.426.325	45.523

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov ter jih je treba brati v povezavi z njimi.

6.2. Ločen izkaz poslovnega izida

evrov	Pojasnilo	2025	2024
1. Prihodki od prodaje	6.6.2.1	108.339.847	58.972.668
3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve		0	21.612
4. Drugi poslovni prihodki	6.6.2.2	808.056	550.682
5. Stroški blaga, materiala in storitev	6.6.2.3	74.387.730	39.126.808
6. Stroški dela	6.6.2.4	13.484.400	12.110.029
7. Odpisi vrednosti	6.6.2.5	3.473.775	2.657.268
- od tega odpisi in slabitve finančnih instrumentov		309.486	60.180
8. Drugi poslovni odhodki	6.6.2.6	1.515.862	288.013
9. Poslovni izid iz poslovanja (1 + 3 + 4 – 5 – 6 – 7 – 8)		16.286.136	5.362.844
10. a) Finančni prihodki iz deležev v dobičku	6.6.2.7	800.000	3.000.000
b) Finančni prihodki iz obresti	6.6.2.7	16.114	187.958
11. Finančni odhodki	6.6.2.8	412.894	397.810
12. Finančni izid (10-11)		403.220	2.790.148
13. Poslovni izid pred davki (9+12)		16.689.356	8.152.992
14. Obračunani davek		3.341.948	998.861
15. Odloženi davki		-21.858	21.402
16. Davek iz dobička	6.6.2.9	3.320.090	1.020.263
17. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		13.369.266	7.132.729

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov ter jih je treba brati v povezavi z njimi.

6.3. Ločen izkaz drugega vseobsegajočega donosa

evrov	Pojasnilo	2025	2024
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	6.2	13.369.266	7.132.729
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		-174.282	-6.413
Aktuarski dobički/izgube	6.6.1.15	-174.282	-6.413
Drugi vseobsegajoči donos poslovnega leta		-174.282	-6.413
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja		13.194.984	7.126.316

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov ter jih je treba brati v povezavi z njimi.

6.4. Ločen izkaz denarnih tokov

evrov	Pojasnilo	2025	2024
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
a) Čisti poslovni izid	6.2	13.369.266	7.132.729
b) Prilagoditve za		7.201.454	632.414
Amortizacijo (+)	6.6.2.5	2.969.176	2.565.925
prihodke od odprave slabitev terjatev pri prihodke iz naložbenja (-)		-482.854	-63.461
odpise in slabitve terjatev in zalog, ter odhodke iz naložbenja (+)	6.6.2.5	504.599	91.343
Finančne prihodke brez finančnih prihodkov iz posl. terjatev (-)	6.6.2.7	-813.271	-3.184.003
Finančne odhodke brez finančnih odhodkov iz posl. obveznosti (+)	6.6.2.8	395.407	371.213
Aktuarski preračun rezervacij za zasluške zaposlencev		170.485	163.714
Druge rezervacije		1.245.956	-133.885
Odhodke za davke		3.320.090	1.020.263
Odprava vračunanih odhodkov		-108.140	-128.915
Prihodke od pridobljenega materiala		0	-69.625
Druge prilagoditve prihodkov in odhodkov	6.6.3	6	-155
Spremembe čistih obratnih sredstev (in rezervacij ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk			
c) BS		-2.146.365	-6.579.017
Začetne manj končne poslovne terjatve		-3.351.590	-8.369.091
Začetne manj končne zaloge		2.033.353	-7.366.986
Končni manj začetni poslovni dolgovi		200.8763	10.831.463
Končne manj začetne rezervacije		-43.435	-152.527
Plačani/vrnjeni davek od dobička		-985.5696	-1.521.876
č) Prebitek prejemkov pri poslovanju (a + b + c)		18.424.355	1.186.126
B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
a) Prejemki pri naložbenju		3.111.867	20.222.719
Prejemki od deležev v dobičku v družbah v skupini	6.6.2.7	800.000	3.000.000
Prejemki od dobljenih obresti		3.834	159.258
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	6.6.1.3	170.839	63.377
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	6.6.1.6	2.137.194	17.000.084
b) Izdatki pri naložbenju		-27.349.320	-18.872.245
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	6.6.1.3	-11.348.238	-1.872.161
Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	6.6.1.4	-1.004	0
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	6.6.1.6	-16.000.078	-17.000.084
c) Prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)		-24.237.453	1.350.474
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
a) Prejemki pri financiranju		12.300.000	4.400.000
Prejemki od povečanja finančnih obveznosti	6.6.1.16	12.300.000	4.400.000
b) Izdatki pri financiranju		-11.059.607	-10.796.917
Izdatki za dane obresti iz najemov		-295.499	-323.027
Izdatki za dane ostale obresti	6.6.1.16	-72.847	-16.693
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	6.6.1.16	-7.300.000	-4.400.000
Izdatki za odplačila obveznosti iz najemov	6.6.1.17	-1.427.106	-1.071.267
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	6.6.1.14	-1.964.155	-4.985.930
c) Prebitek prejemkov pri financiranju (a + b)		1.240.393	-6.396.917
Č. Končno stanje denarnih sredstev	6.6.1.13	4.319.752	8.892.463
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ač, Bc in Cc)		-4.572.705	-3.860.317
+/- Obračunane tečajne razlike pri deviznih sredstvih		-6	9
y) Začetno stanje denarnih sredstev	6.6.1.13	8.892.463	12.752.771

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov ter jih je treba brati v povezavi z njimi.

6.5. Ločen izkaz gibanja kapitala

V obdobju od 1. januarja do 31. decembra 2025

evrov		Osnovni kapital	Zakonske Rezerve	Druge rezerve iz dobička	Rezerve za pošteno vrednost	Zadržani poslovni izid		Skupaj
						Preneseni čisti poslovni izid	Neraz.čisti pos. izid pos.leta	
A.2.	Začetno stanje poročevalskega obdobja	3.152.412	315.241	3.912.663	164.038	21.754.676	7.132.729	36.431.759
B.1.	Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	0	0	0	0	-1.964.154	0	-1.964.154
	g) Izplačilo dividend in deležev v dobičku					-1.964.154		-1.964.154
B.2.	Celotni vseobsegajoči donos	0	0	0	-174.282	0	13.369.266	13.194.984
	a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja						13.369.266	13.369.266
	b) Postavke, ki pozneje ne bodo preračunane v poslovni izid				-174.282	0		-174.282
B.3.	Spremembe v kapitalu	0	0	0	-7.121	7.139.850	-7.132.729	0
	a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala					7.132.729	-7.132.729	0
	f) Druge spremembe v kapitalu				-7.121	7.121		0
C.	Končno stanje poročevalskega obdobja	3.152.412	315.241	3.912.663	-17.365	26.930.372	13.369.266	47.662.589

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov ter jih je treba brati v povezavi z njimi.

V obdobju od 1. januarja do 31. decembra 2024

evrov		Osnovni kapital	Zakonske Rezerve	Druge rezerve iz dobička	Rezerve za pošteno vrednost	Zadržani poslovni izid		Skupaj
						Preneseni čisti poslovni izid	Neraz.čisti pos. izid pos.leta	
A.2.	Začetno stanje poročevalskega obdobja	3.152.412	315.241	3.912.663	176.071	19.637.620	7.000.585	34.194.592
B.1.	Spremembe lastniškega kapitala – transakcije z lastniki	0	0	0	0	-4.985.930	0	-4.985.930
	g) Izplačilo dividend in deležev v dobičku					-4.985.930		-4.985.930
B.2.	Celotni vseobsegajoči donos	0	0	0	-6.413	0	7.132.729	7.126.316
	a) Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja						7.132.729	7.132.729
	b) Postavke, ki pozneje ne bodo preračunane v poslovni izid				-6.413	0		-6.413
B.3.	Spremembe v kapitalu	0	0	0	-5.620	7.102.986	-7.000.585	96.781
	a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala					7.000.585	-7.000.585	0
	f) Druge spremembe v kapitalu				-5.620	102.401		96.781
C.	Končno stanje poročevalskega obdobja	3.152.412	315.241	3.912.663	164.038	21.754.676	7.132.729	36.431.759

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov ter jih je treba brati v povezavi z njimi.

Bilančni dobiček

evrov	2025	2024
Obvezna uporaba čistega dobička		
Čisti poslovni izid poslovnega leta	13.369.266	7.132.729
Čisti dobiček po obvezni uporabi	13.369.266	7.132.729
Ugotovitev bilančnega dobička		
Nerazporejeni čisti poslovni izid poslovnega leta	13.369.266	7.132.729
Preneseni čisti poslovni izid	26.930.372	21.754.676
Bilančni dobiček/izguba	40.299.638	28.887.405

6.6. Pojasnila k ločenim računovodskim izkazom

6.6.1. Pojasnila k ločenemu izkazu finančnega položaja

6.6.1.1. Neopredmetena sredstva

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Nekratkoročne premoženjske pravice	0	0
Skupaj	0	0

Gibanje neopredmetenih sredstev

evrov	Nekratkoročne premoženjske pravice	Skupaj
Nabavna vrednost		
Stanje 1. 1. 2024	48.085	48.085
Stanje 31. 12. 2024	48.085	48.085
Stanje 1. 1. 2025	48.085	48.085
Stanje 31. 12. 2025	48.085	48.085
Popravek vrednosti		
Stanje 1. 1. 2024	39.467	39.467
Amortizacija	8.618	8.618
Stanje 31. 12. 2024	48.085	48.085
Stanje 1. 1. 2025	48.085	48.085
Stanje 31. 12. 2025	48.085	48.085
Neodpisana vrednost		
Knjigovodska vrednost 1. 1. 2024	8.618	8.618
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2024	0	0
Knjigovodska vrednost 1. 1. 2025	0	0
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2025	0	0

Na dan 31. decembra 2025 in 31. decembra 2024 družba nima obveznosti za pridobitev neopredmetenih sredstev. Družba nima zastavljenih neopredmetenih sredstev.

100 % vseh neopredmetenih sredstev, ki so bile v uporabi 31. decembra 2025 je bilo v celoti amortiziranih (100 % na dan 31. decembra 2024). Delež je izračunan glede na nabavno vrednost neopredmetenih sredstev.

6.6.1.2. Pravica do uporabe najetih sredstev

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Pravica do uporabe zemljišč	491.612	661.620
Pravica do uporabe zgradb	2.529.714	2.492.936
Pravica do uporabe opreme	2.186.894	4.459.294
Skupaj	5.208.220	7.613.850

Gibanje pravice do uporabe

evrov	Pravica do uporabe zemljišč	Pravica do uporabe zgradb	Pravica do uporabe opreme	Skupaj
Nabavna vrednost				
Stanje 1. 1. 2024	1.060.202	3.708.708	6.948.800	11.717.710
Povečanja	87.338	124.447	784.310	996.095
Zmanjšanja	-6.584	-9.696	0	-16.280
Stanje 31.12.2024	1.140.956	3.823.459	7.733.110	12.697.525
Stanje 1. 1. 2025	1.140.956	3.823.459	7.733.110	12.697.525
Povečanja	61.388	398.153	115.210	574.751
Zmanjšanja	0	-12.866	-108.111	-120.977
Prenos na OOS	0	0	-898.774	-898.774
Popravek napake	0	0	-2.742.169	-2.742.169
Stanje 31.12.2025	1.202.344	4.208.746	4.099.266	9.510.356
Popravek vrednosti				
Stanje 1.1.2024	309.290	1.047.478	2.566.554	3.923.322
Amortizacija	170.046	283.045	707.262	1.160.353
Stanje 31.12.2024	479.336	1.330.523	3.273.816	5.083.675
Stanje 1.1.2025	479.336	1.330.523	3.273.816	5.083.675
Zmanjšanja	0	0	-84.258	-84.258
Amortizacija	231.396	348.509	596.147	1.176.052
Prenos na OOS	0	0	-708.271	-708.271
Popravek napake	0	0	-1.165.062	-1.165.062
Stanje 31.12.2025	710.732	1.679.032	1.912.372	4.302.136
Neodpisana vrednost				
Stanje 1. 1. 2024	750.912	2.661.230	4.382.246	7.794.388
Stanje 31.12.2024	661.620	2.492.936	4.459.294	7.613.850
Stanje 1. 1. 2025	661.620	2.492.936	4.459.294	7.613.850
Stanje 31.12.2025	491.612	2.529.714	2.186.894	5.208.220

Na dan 31. decembra 2025 ima družba 4.836.158 EUR obveznosti iz naslova pravice do uporabe najetih sredstev (5.711.805 EUR na dan 31. decembra. 2024).

Popravek napake se nanaša na previsoko izkazano pravico do uporabe najetih sredstev na dan 31. december 2024 in posledično prenizko izkazanih opredmetenih osnovnih sredstev (potek štirih pogodb do 31. decembra 2024). Družba ocenjuje, da ne gre za napako, ki bi zahtevala popravek izkaza finančnega položaja na dan 31. decembra 2024, saj ne vpliva na izkaz poslovnega izida, na kapital, napaka ne vpliva na kazalnike, ki bi bili pomembni za zunanje uporabnike, zato je popravek ločeno izkazan v letu 2025.

6.6.1.3. Opredmetena osnovna sredstva

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Zemljišča	122.579	31.665
Zgradbe	9.213.656	443.300
Oprema	9.403.798	6.912.408
- tirna vozila	2.218.853	676.507
- druga oprema	7.184.945	6.235.901
Opredmetena osnovna sredstva v pridobivanju	746.373	1.300.206
Skupaj	19.486.406	8.687.579

Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev

evrov	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Opredmetena osnovna sredstva v pridobivanju	Skupaj OOS
Nabavna vrednost					
Stanje 1. 1. 2024	31.665	4.729.467	34.432.845	664.780	39.858.757
Povečanje	0	148.738	1.539.838	638.226	2.326.802
Zmanjšanje	0	-170.303	-900.599	0	-1.070.902
Odpisi inv. v teku	0	0	0	-2.800	-2.800
Stanje 31. 12. 2024	31.665	4.707.902	35.072.084	1.300.206	41.111.857
Stanje 1. 1. 2025	31.665	4.707.902	35.072.084	1.300.206	41.111.857
Povečanje	90.914	8.933.338	2.437.704	-553.833	10.908.123
Zmanjšanje	0	-2.805.374	-1.846.949	0	-4.652.323
Prenos med sredstvi	0	-20.900	20.900	0	0
Prenos iz najemov	0	0	898.774	0	898.774
Popravek napake	0	0	2.742.169	0	2.742.169
Stanje 31. 12. 2025	122.579	10.814.966	39.324.682	746.373	51.008.600
Popravek vrednosti					
Stanje 1. 1. 2024	0	4.389.208	27.720.661	0	32.109.869
Zmanjšanje	0	-169.766	-899.998	0	-1.069.764
Amortizacija	0	45.160	1.339.013	0	1.384.173
Stanje 31. 12. 2024	0	4.264.602	28.159.676	0	32.424.278
Stanje 1. 1. 2025	0	4.264.602	28.159.676	0	32.424.278
Zmanjšanje	0	-2.720.951	-1.834.790	0	-4.555.741
Amortizacija	0	57.659	1.722.665	0	1.780.324
Prenos iz najemov	0	0	708.271	0	708.271
Popravek napake	0	0	1.165.062	0	1.165.062
Stanje 31. 12. 2025	0	1.601.310	29.920.884	0	31.522.194
Neodpisana vrednost					
Stanje 1. 1. 2024	31.665	340.259	6.712.184	664.780	7.748.888
Stanje 31. 12. 2024	31.665	443.300	6.912.408	1.300.206	8.687.579
Stanje 1. 1. 2025	31.665	443.300	6.912.408	1.300.206	8.687.579
Stanje 31. 12. 2025	122.579	9.213.656	9.403.798	746.373	19.486.406

Na dan 31. decembra 2025 ima družba 5.191.732 EUR obveznosti za pridobitev opredmetenih sredstev (653.617 EUR na dan 31. decembra. 2024). Družba nima zastavljenih opredmetenih osnovnih sredstev.

Družba na dan 31. decembra 2025 ni imela sklenjenih pogodb z dobavitelji za nabavo opredmetenih osnovnih sredstev, pri katerih bi bile dobave realizirane po 1. januarju 2026.

46,0 % vseh opredmetenih sredstev, ki so bile v uporabi 31. decembra 2025 je bilo v celoti amortiziranih (59,1 % na dan 31. decembra 2024). Delež je izračunan glede na nabavno vrednost opredmetenih sredstev.

6.6.1.4. Naložbene nepremičnine

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Zemljišča	1.956.997	1.956.997
Zgradbe	184.319	196.115
Skupaj	2.141.316	2.153.112

Naložbene nepremičnine sestavljajo zemljišča in počitniške kapacitete, ki jih družba daje v najem.

Gibanje naložbenih nepremičnin

evrov	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost			
Stanje 1. 1. 2024	1.958.495	644.377	2.602.872
Zmanjšanje	-1.498	0	-1.498
Stanje 31. 12. 2024	1.956.997	644.377	2.601.374
Stanje 1. 1. 2025	1.956.997	644.377	2.601.374
Povečanje	0	1.004	1.004
Stanje 31. 12. 2025	1.956.997	645.381	2.602.378
Popravek vrednosti			
Stanje 1. 1. 2024	0	435.481	435.481
Amortizacija	0	12.781	12.781
Stanje 31. 12. 2024	0	448.262	448.262
Stanje 1. 1. 2025	0	448.262	448.262
Amortizacija	0	12.800	12.800
Stanje 31. 12. 2025	0	461.062	461.062
Neodpisana vrednost			
Stanje 1. 1. 2024	1.958.495	208.896	2.167.391
Stanje 31. 12. 2024	1.956.997	196.115	2.153.112
Stanje 1. 1. 2025	1.956.997	196.115	2.153.112
Stanje 31. 12. 2025	1.956.997	184.319	2.141.316

Družba nima zastavljenih naložbenih nepremičnin.

Družba SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d., je leta 2025 ustvarila prihodke od najemnin v višini 24.160 EUR (31.671 EUR leta 2024).

38,1 % vseh naložbenih nepremičnin, ki so bile v uporabi 31. decembra 2025, je bilo v celoti amortiziranih (38,1 % na dan 31. decembra 2024). Delež je izračunan glede na nabavno vrednost naložbenih nepremičnin.

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin je bila ugotovljena s pomočjo ocenjevalcev vrednosti nepremičnin in na dan 31. decembra 2025 znaša 5.108.952 EUR (5.093.952 EUR na dan 31. decembra 2024). Leta 2025 je bil ocenjen manjši del

naložbenih nepremičnin, katerih knjigovodska vrednost na dan 31. decembra 2025 znaša 14.360 EUR (0,63 % knjigovodske vrednosti na dan 31. decembra 2025), njihova poštena vrednost pa je bila ocenjena v višini 440.000 EUR. Poštena vrednost ostalih naložbenih nepremičnin je bila ugotovljena na 31. decembra 2024 (720.000 EUR) ter na 31. decembra 2023 (3.948.952 EUR). Za naložbene nepremičnine, pri katerih na datum poročanja ni bila izvedena nova cenitev, poslovodstvo družbe ocenjuje, da ni prišlo do pomembnih sprememb tržnih razmer ali značilnosti nepremičnin, ki bi pomembno vplivale na predhodno ugotovljene poštene vrednosti.

6.6.1.5. Nekratkoročne finančne naložbe

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Naložba v odvisno družbo Kamnolom Verd, d. o. o.	2.461.293	2.461.293
Skupaj	2.461.293	2.461.293

Družba SŽ-ŽGP, d. d., najmanj enkrat na leto preverja ali obstajajo indikatorji za slabitev naložb v odvisne družbe. Indikatorji za slabitev so opredeljeni pri računovodskih usmeritvah, ki se nanašajo na odvisne družbe.

Deleži v odvisnih družbah

	Delež lastništva	Osnovni kapital	Knjigovodska vrednost deleža		Poslovni izid leta	
evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2025	31. 12. 2025	31. 12. 2024	2025	2024
Kamnolom Verd d. o. o.	100 %	3.622.460	2.461.293	2.461.293	1.300.441	554.905
Skupaj		3.622.460	2.461.293	2.461.293	1.300.441	554.905

6.6.1.6. Finančne terjatve

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Depoziti pri banki	0	453.220
Skupaj nekratkoročne finančne terjatve	0	453.220
Finančne terjatve do družb v skupini	14.000.000	0
Depoziti pri banki	461.226	136.087
Skupaj kratkoročne finančne terjatve	14.461.226	136.087
Skupaj finančne terjatve	14.461.226	589.307

Gibanje finančnih terjatev:

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Finančne terjatve do drugih		
Stanje 1. januarja	453.220	563.409
- pripis obresti	0	25.898
- prenos na kratkoročne finančne terjatve	-453.220	-136.087
Stanje 31. decembra	0	453.220
Skupaj nekratkoročne finančne terjatve	0	453.220
Finančne terjatve do družb v skupini		
Stanje 1. januarja	0	0
- povečanje	16.000.000	17.000.000
- zmanjšanje	-2.000.000	-17.000.000
Stanje 31. decembra	14.000.000	0
Finančne terjatve do drugih		
Stanje 1. januarja	136.087	0
- prenos iz nekratkoročnih finančnih terjatev	453.220	136.087
- povečanje	78	84
- pripis obresti	9.035	0
- zmanjšanje	-137.194	-84
Stanje 31. decembra	461.226	136.087
Skupaj kratkoročne finančne terjatve	14.461.226	136.087
Skupaj finančne terjatve	14.461.226	589.307

6.6.1.7. Odložene terjatve za davek

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Odložene terjatve za davek	119.090	97.232
Skupaj	119.090	97.232

Gibanje odloženih terjatev za davek

evrov	
Stanje na dan 1. 1. 2024	118.633
V breme/dobro poslovnega izida	-21.401
Stanje na dan 31. 12. 2024	97.232
Stanje na dan 1. 1. 2025	97.232
V breme/dobro poslovnega izida	21.858
Stanje na dan 31. 12. 2025	119.090

Za izračun odloženih terjatev za davek je bila uporabljena stopnja v višini 22 odstotkov.

Celotni viri za oblikovanje odloženih terjatev za davek znašajo:

evrov	Rezervacije
Stanje na dan 31. 12. 2025	541.317
Stanje na dan 31. 12. 2024	441.963

6.6.1.8. Zaloge

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Material	9.051.655	11.130.007
Nadomestni deli	594.294	636.025
Drobni inventar in embalaža	134.471	134.259
Skupaj	9.780.420	11.900.291

Zmanjšanje zalog materiala (predvsem tiri, pragovi, kretnice) je pogojena s spremembo obsega posla ter faznosti v izvedbi posameznih projektov na bilančni dan.

Leta 2025 je znašala oslabitev zalog 52.150 EUR, odpis zalog je znašal 34.368 EUR, primanjkljaja zalog ni bilo (leta 2024 je znašala oslabitev zalog 25.708 EUR, odpisov in primanjkljaja zalog ni bilo). Na zalogah ni zastavnih pravic.

6.6.1.9. Terjatve do kupcev

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kratkoročne terjatve do družb v skupini	5.889.863	811.586
Kratkoročne terjatve do kupcev v državi	14.605.173	17.768.353
Kratkoročne terjatve do kupcev v tujini	87	983
Skupaj	20.495.123	18.580.922

Povečanje terjatev do družb v skupini se v večini nanaša na terjatve do družbe SŽ-Infrastruktura, d. o. o., za končana dela na gradbenih projektih.

evrov	Bruto vrednost 31. 12. 2025	Popravek vrednosti 31. 12. 2025	Čista vrednost 31. 12. 2025	Čista vrednost 31. 12. 2024
Kratkoročne terjatve do družb v skupini	5.889.863	0	5.889.863	811.586
Kratkoročne terjatve do kupcev v državi	15.046.942	441.769	14.605.173	17.768.353
Kratkoročne terjatve do kupcev v tujini	148.375	148.288	87	983
Skupaj	21.085.180	590.057	20.495.123	18.580.922

Popravek vrednosti kratkoročnih terjatev do kupcev se je oblikoval na naslednji način:

evrov	Leto 2025	Leto 2024
Stanje 1. 1.	620.662	567.788
Zmanjšanje za odpisane terjatve	-24.767	0
Odprava popravka vrednosti	-314.664	-83
Oblikovanje popravka vrednosti	308.826	52.957
Stanje 31. 12.	590.057	620.662

Preglednica zapadlosti terjatev:

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Nezapadle terjatve	20.238.011	17.555.766
Že zapadle terjatve	847.169	1.645.818
- do 30 dni	104.108	329.819
- od 31 do 90 dni	15.186	673.052
- od 91 do 365 dni	214.752	79.804
- nad 365 dni	513.123	563.143
Skupaj	21.085.180	19.201.584

6.6.1.10. Druge poslovne terjatve

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Nekratkoročne terjatve iz naslova zadržanih sredstev	713.823	0
Skupaj nekratkoročne poslovne terjatve	713.823	0
Terjatve do državnih in drugih institucij	580.194	455.755
Terjatve do zaposlencev	1.933	1.426
Kratkoročne poslovne terjatve na podlagi predujmov:	2.767.598	3.160.492
- dani predujmi za material	2.759.947	949.842
- dani predujmi za storitve podizvajalcev	0	2.205.054
- drugi dani predujmi	7.651	5.596
Ostale kratkoročne poslovne terjatve do drugih	23.246	38.354
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve	3.372.971	3.656.027
Skupaj druge poslovne terjatve	4.086.794	3.656.027

Odpisi in slabitve terjatev do kupcev in drugih kratkoročnih poslovnih terjatev, ki so izkazani v poslovnih odhodkih, so leta 2025 znašali 309.486 EUR (leta 2024 so znašali 60.179 EUR).

6.6.1.11. Druga kratkoročna sredstva

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Sredstva iz pogodb s kupci	917.985	86.386
Druga kratkoročna sredstva	578.716	434.903
Skupaj	1.496.701	521.289

Sredstva iz pogodb s kupci se v večini nanašajo na nezaračunane prihodke za sanacijo posledic škodnega dogodka na postaji Borovnica.

Druga kratkoročna sredstva predstavljajo predvsem razmejeni stroški zavarovanja gradbišč v višini 466.420 EUR (31. decembra 2024 v višini 426.018 EUR).

6.6.1.12. Terjatve za davek iz dobička

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Terjatve za davek iz dobička	89.551	65.660
Skupaj	89.551	65.660

6.6.1.13. Denar in denarni ustrezniki

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Denarna sredstva v banki	4.319.752	8.892.463
Skupaj	4.319.752	8.892.463

6.6.1.14. Kapital

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Vpoklican kapital	3.152.412	3.152.412
Zakonske rezerve	315.241	315.241
Druge rezerve iz dobička:	3.912.663	3.912.663
- <i>statutarne rezerve</i>	315.241	315.241
- <i>druge rezerve iz dobička</i>	3.597.422	3.597.422
Rezerve za pošteno vrednost	-17.365	164.038
Preneseni čisti poslovni izid	26.930.372	21.754.676
Nerazporejeni čisti poslovni izid poslovnega leta	13.369.266	7.132.729
Skupaj	47.662.589	36.431.759

Bilančni dobiček na dan 31.decembra 2025 znaša 40.299.637,85 EUR. Uprava družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d., predlaga, da bilančni dobiček v znesku 40.299.637,85 EUR ostane nerazporejen.

Gibanje kapitala

	evrov
Stanje 1. 1. 2024	34.194.592
Čisti dobiček poslovnega leta	7.132.729
Izplačilo dividend	-4.985.930
Aktuarski dobički in izgube	-6.413
Povečanje iz drugih naslovov	96.781
Stanje 31. 12. 2024	36.431.759
Čisti dobiček poslovnega leta	13.369.266
Izplačilo dividend	-1.964.154
Aktuarski dobički in izgube	-174.282
Stanje 31. 12. 2025	47.662.589

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31.12. 2025 znaša 63,09 EUR (leta 2024 48,23 EUR).

6.6.1.15. Rezervacije in nekratkoročno odloženi prihodki

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	1.114.566	785.435
Druge rezervacije	2.010.519	837.066
Nekratkoročno odloženi prihodki	148.709	98.734
Skupaj	3.273.794	1.721.235

Gibanje rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine

evrov	Odpravnine	Jubilejne nagrade	Skupaj
Stanje 1. 1. 2024	456.350	175.728	632.078
Poraba v 2024	-14.568	-22.086	-36.655
Stroški tekočega službovanja	110.772	52.942	163.714
Obresti (odhodki)	14.550	5.336	19.886
Aktuarski dobički/izgube	6.413	0	6.413
Stanje 31. 12. 2024	573.516	211.919	785.435
Stanje 1. 1. 2025	573.516	211.919	785.435
Poraba v 2025	-24.899	-18.536	-43.435
Stroški tekočega službovanja	126.592	43.893	170.485
Obresti (odhodki)	20.423	7.376	27.799
Aktuarski dobički/izgube	174.282	0	174.282
Stanje 31. 12. 2025	869.914	244.652	1.114.566

Izračun rezervacij za pozaposlitvene in druge dolgoročne zasluge zaposlenih temelji na aktuarskem izračunu, pri katerem so bile uporabljene naslednje predpostavke:

- diskontna stopnja v višini 3,64 % (3,24 % v letu 2024), letna diskontna stopnja je določena na osnovi donosnosti za 15-letne podjetniške obveznice EU Composite AAA na zadnji dan leta,
- trenutno veljavne višine odpravnin in jubilejnih nagrad, določene v Kolektivni pogodbi za dejavnost železniškega prometa,
- fluktuacije,
- smrtnosti, določene na osnovi aktualne tabele doživetja,
- predpostavlja se, da se bodo povprečne plače v družbi povečevale za 1,9 odstotne točke, povprečne plače v RS pa za 3 odstotne točke,
- pogoji upokojitve pri starosti 63 let in 40 let delovne dobe (65 let in 40 let delovne dobe leta 2024).

Analiza občutljivosti pričakovane sedanje vrednosti obveznosti na spremembo pomembnejših aktuarskih predpostavk rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi:

Aktuarska predpostavka	Sprememba v postavki (za odstotne točke)	Vpliv sprememb v EUR
Diskontna stopnja	+0,5	-53.077
	-0,5	58.237
Rast plač v družbi	+0,5	23.343
	-0,5	-17.356
Rast plač v državi	+0,5	31.293
	-0,5	-24.069

Gibanje drugih rezervacij

evrov	Rezervacije za pravdne zadeve	Rezervacije za dana jamstva	Skupaj
Stanje 1. 1. 2024	217.684	828.965	1.046.649
- oblikovanje	38.814	50.629	89.443
- poraba	-49.192	-66.681	-115.873
- odprava	-34.888	-148.264	-183.152
Stanje 31. 12. 2024	172.418	664.649	837.067
Stanje 1. 1. 2025	172.418	664.649	837.067
- oblikovanje	1.129.537	196.602	1.326.139
- odprava	-23.946	-128.741	-152.687
Stanje 31. 12. 2025	1.278.009	732.510	2.010.519

Proti družbi SŽ – ŽGP, d. d. je na dan 31. decembra 2025 potekalo enajst pravnih postopkov, skupna vrednost sporov 74.279.070 EUR, od tega se pet sporov v skupni višini 74.138.916 EUR nanaša na tožbene zahteve za odpravo napak pri gradnji.

Družba je v osmih primerih skladno z mnenji odvetnikov oblikovala rezervacije v vrednosti 1.278.009 EUR, od tega za tri primere sporov za odpravo napak pri gradnji v vrednosti 1.070.415 EUR. V dveh primerih sporov pa rezervacije na dan 31. decembra 2025 niso oblikovane. Ta dva zahtevka v skupni vrednosti 15.751.830 EUR sta izkazana v okviru pogojnih obveznosti (pojasnilo 6.6.1.22).

Nekratkoročno odloženi prihodki

evrov	Nekratkoročne pogodbene obveznosti pri gradbenih storitvah
Stanje 1. 1. 2024	177.366
- oblikovanje	32.680
- poraba oz. prenos na kratkoročni del	-111.312
Stanje 31. 12. 2024	98.734
Stanje 1. 1. 2025	98.734
- oblikovanje	76.793
- poraba oz. prenos na kratkoročni del	-26.818
Stanje 31. 12. 2025	148.709

6.6.1.16. Finančne obveznosti

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Nekratkoročne finančne obveznosti do bank	5.000.000	0
Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	594	11.607
Skupaj finančne obveznosti	5.000.594	11.607

Gibanje finančnih obveznosti

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Nekratkoročne finančne obveznosti do bank		
Stanje 1. januarja	0	0
– prejeta posojila	5.000.000	0
Stanje 31. decembra	5.000.000	0
Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini		
Stanje 1. januarja	11.607	0
– plačilo obresti	-72.847	-16.693
– vračilo posojila	-7.300.000	-4.400.000
– prejeta posojila	7.300.000	4.400.000
– obračun obresti	61.834	28.300
Stanje 31. decembra	594	11.607
Kratkoročne finančne obveznosti do drugih		
Stanje 1. januarja	0	0
– obračun obresti	39.373	146.227
– plačilo obresti	-39.373	-146.227
Stanje 31. decembra	0	0
Skupaj finančne obveznosti	5.000.594	11.607

Družba na dan 31. decembra 2025 izkazuje 2.632.000 EUR nekratkoročnih finančnih obveznosti z rokom zapadlosti daljšim od petih let (31. decembra 2024 takih obveznosti ni izkazovala).

6.6.1.17. Obveznosti iz najemov

evrov	31.12. 2025	31. 12. 2024
Nekratkoročne obveznosti iz najemov	3.532.665	4.181.402
<i>od tega znotraj skupine</i>	<i>2.513.328</i>	<i>2.535.273</i>
Kratkoročne obveznosti iz najemov	1.303.493	1.530.403
<i>od tega znotraj skupine</i>	<i>604.486</i>	<i>556.303</i>
Skupaj	4.836.158	5.711.805

Gibanje obveznosti iz najemov

evrov	2025	2024
Stanje 1. 1.	5.711.805	5.960.487
Povečanje	551.662	838.992
Zmanjšanje	-203	-16.407
Poravnava obveznosti iz najemov	-1.631.094	-1.248.067
Obresti od pravice do uporabe sredstev	203.988	176.800
Obračun obresti od finančnih najemov	91.511	146.227
Plačilo obresti od finančnih najemov	-91.511	-146.227
Stanje 31.12.	4.836.158	5.711.805

Družba med temi obveznosti v skladu s sklenjenimi pogodbami izkazuje obveznosti za sredstva v najemu. V najemu so poslovni prostori, oprema in zemljišča (doba najema od 1 do 27 let).

Družba na dan 31. decembra 2025 izkazuje 1.855.966 EUR nekratkoročnih zapadlosti daljšim od petih let (31. decembra 2024 v višini 1.938.117,24 EUR).

Gibanje finančnih obveznosti in obveznosti iz najemov (denarni tok)

evrov	2025	2024
Stanje 1. januarja	5.723.412	5.960.487
Prejemki pri prejetih posojilih	12.300.000	4.400.000
Izdatki pri prejetih posojilih	-7.300.000	-4.400.000
Izdatki za odplačila obveznosti iz najemov	-1.427.106	-1.071.267
Spremembe obveznosti iz najemov	551.459	822.585
Spremembe obveznosti za obresti	-11.013	11.607
Stanje 31. decembra	9.836.752	5.723.412

6.6.1.18. Druge poslovne obveznosti

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Obveznosti do družb s skupini	17.348	17.817
Druge poslovne obveznosti	23.901	0
Skupaj nekratkoročne obveznosti	41.249	17.817
Obveznosti za prejete predujme	1.841	1.901
Obveznosti do zaposlencev	889.800	785.954
Obveznosti do države in državnih institucij	1.307.929	1.018.598
Obveznosti do drugih	73.633	70.022
Skupaj kratkoročne obveznosti	2.273.203	1.876.475
Skupaj	2.314.452	1.894.292

6.6.1.19. Druge kratkoročne obveznosti

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Obveznosti iz pogodb s kupci	3.894.489	2.557.690
Druge kratkoročne obveznosti	950.555	2.940.509
Skupaj	4.845.044	5.498.199

Družba je leta 2025 pripoznala 2.237.850 EUR prihodkov, izkazanih kot obveznosti iz pogodb s kupci na dan 31. decembra 2024.

Druge kratkoročne obveznosti vključujejo predvsem vračunane stroške neizrabljenih dopustov v višini 472.049 EUR (418.107 EUR na dan 31. decembra 2024), ter stroški podizvajalcev pri gradbenih projektih v višini 308.113 EUR (2.372.000 EUR na dan 31. decembra 2024).

6.6.1.20. Obveznosti do dobaviteljev

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Obveznosti do družb v skupini	2.068.015	798.304
Obveznosti do dobaviteljev v državi	10.232.548	9.986.638
Obveznosti do dobaviteljev v tujini	1.604.237	3.139.729
Skupaj	13.904.800	13.924.671

Preglednica zapadlosti obveznosti:

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Nezapadle obveznosti	13.496.218	13.252.247
Že zapadle obveznosti	408.582	672.424
- do 30 dni	235.696	426.328
- od 31 do 90 dni	115.276	220.959
- od 91 do 365 dni	40.044	2.610
- nad 365 dni	17.566	22.527
Skupaj	13.904.800	13.924.671

6.6.1.21. Obveznosti za davek iz dobička

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Obveznosti za davek iz dobička	2.426.325	45.523
Skupaj	2.426.325	45.523

6.6.1.22 Pogojne obveznosti ter izvenbilančna evidenca

Pogojne obveznosti

evrov	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Pogojne obveznosti iz naslova tožbenih zahtevkov	15.751.830	40.007.266

Izvenbilančna evidenca

Prejete bančne garancije za dobro izvedbo pogodbenih obveznosti in odpravo napak	2.560.925	3.105.764
Prejete menice, izvršnice za zavarovanje avansa, dobro izvedbo pogodbenih obveznosti in odpravo napak	46.621	46.621
Zadržana izplačila dividend	14.768	14.768
Skupaj izvenbilančna aktiva	2.622.314	3.167.153
Dane bančne garancije za dobro izvedbo, odpravo napak in resnost ponudbe	30.036.676	21.985.167
Dane bančne garancije za resnost ponudbe	273.950	16.000
Dane menice, izvršnice za dobro izvedbo pogodbenih obveznosti in odpravo napak	37.438	37.438
Skupaj izvenbilančna pasiva	30.348.064	22.038.605

Postavke, navedene v izvenbilančni evidenci, ne izpolnjujejo pogojev za pripoznanje pogojnih sredstev ali obveznosti.

Razkritja v zvezi s pogojnimi obveznostmi iz naslova tožbenih zahtevkov, ki ne izpolnjujejo pogojev za oblikovanje rezervacij, so pojasnjena v okviru pojasnila 6.6.1.15.

6.6.2. Pojasnila k ločenemu izkazu poslovnega izida

6.6.2.1. Prihodki od prodaje

evrov	2025	2024
Prihodki iz pogodb s kupci	108.221.268	58.861.356
- Prihodki na domačem trgu	108.073.452	58.445.197
Storitve in proizvodi	106.067.698	56.560.992
- storitve in proizvodi iz razmerij do družb v skupini	43.034.564	6.947.202
- storitve iz razmerij do drugih	63.033.134	49.613.790
Blago in material	2.005.754	1.884.205
- blago, material in izdelki iz razmerij do družb v skupini	2.004.377	1.766.667
- blago, material in izdelki iz razmerij do drugih	1.377	117.538
- Prihodki na tujem trgu	147.816	416.159
Storitve in proizvodi	147.816	416.159
- storitve iz razmerij do družb v skupini	10.076	10.076
- storitve iz razmerij do drugih	137.740	406.083
Prihodki iz najemnin	118.579	111.312
– Prihodki najemnin iz razmerij do družb v skupini	23.972	31.483
– Prihodki iz najemnin iz razmerij do drugih	94.607	79.829
Skupaj	108.339.847	58.972.668

Pregled prihodkov od prodaje po dejavnostih:

evrov	2025	2024
Prihodki iz gradbene dejavnosti	98.329.461	55.846.952
Prihodki od prodaje blaga	2.005.753	1.884.205
Prihodki iz ostalih dejavnosti	8.004.633	1.241.511
Skupaj	108.339.847	58.972.668

Prihodki iz pogodb s kupci so v večini iz naslova gradbene dejavnosti v železniški infrastrukturi, ki so višji v primerjavi s preteklim letom, ker v letu 2024 ni prišlo do podpisa pogodbe za nadgradnjo železniške postaje Ljubljana in nadgradnje železniške postaje Jesenice, gradnja se je izvajala v letu 2025. Večji del prihodkov iz naslova gradbene dejavnosti je bil dosežen s štirimi večjimi projekti v višini 86,5,0 mio EUR oz. 79,8 %.

Največji projekti v tem obdobju so obsegali železniški in predorski sistemi na drugem tiru Divača – Koper, popolno sanacijo zgornjega ustroja in delno sanacijo spodnjega ustroja na odseku Verd – Logatec ter glavnih prevoznih tirov št. 3 in 4 na železniški postaji Verd na progi Ljubljana – Sežana, nadgradnjo železniške postaje Ljubljana – fazi B in C ter ureditev železniške postaje Litija.

6.6.2.2. Drugi poslovni prihodki

evrov	2025	2024
Prihodki od odprave rezervacij	128.740	183.153
Prihodki od odprave časovno razmejenih oddelanih ur	112.430	201.770
Odškodnine	81.830	32.671
Prihodki od prodaje OOS in prevrednotenja terjatev	485.054	133.086
Drugi prihodki	2	2
Skupaj	808.056	550.682

6.6.2.3. Stroški blaga, materiala in storitev

evrov	2025	2024
Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	803.892	840.295
Stroški materiala	24.836.834	12.534.117
Stroški energije	884.584	915.835
Stroški nadomestnih delov	297.588	230.465
Odpis drobnega inventarja	201.244	189.865
Stroški pisarniškega materiala	22.658	31.868
Drugi materialni stroški	35.348	14.426
Skupaj nabavna vred. prod. blaga in mat. ter stroški materiala	27.082.148	14.756.871
Stroški storitev pri ustvarjanju proizvodov in opravljanju storitev	38.265.839	16.839.452
Prevozne storitve	592.230	705.817
Storitve vzdrževanja	716.506	643.356
Povračila stroškov delavcem	216.414	213.681
Storitve plačilnega prometa, bančne storitve	142.102	118.365
Intelktualne in osebne storitve	638.647	597.047
Zavarovalne premije	988.171	642.735
Reklama, promocija in reprezentanca	66.479	69.509
Stroški drugih storitev:	5.679.194	4.539.975
- stroški najemnin:	394.840	179.214
od tega najemi malih vrednosti	14.644	12.181
od tega kratkoročni najemi	380.196	167.033
- stroški komunalnih storitev	91.905	35.443
- stroški čiščenja in čuvanja	1.467.572	1.457.477
- stroški podpornih storitev SŽ, d. o. o.	1.844.842	1.383.431
- stroški storitev po pogodbah o delu in avtorski honorarji	181.217	176.375
- upravne takse, administrativni oglasi in sodni stroški	8.200	11.041
- stroški cestnih taks	99.119	150.879
- članarine in prispevki mednarodnim organizacijam in drugim združenjem	15.817	11.232
- stroški študentskih servisov, najem delovne sile	994.097	816.227
- drugi stroški	581.585	318.656
Skupaj stroški storitev	47.305.582	24.369.937
Skupaj	74.387.730	39.126.808

Pomembnejše stroške materiala sestavljajo stroški izdelavnega materiala ter stroški električne energije in drugih goriv za pogon tirnih in cestnih vozil ter gradbene mehanizacije. Stroški izdelavnega materiala so direktnega značaja in so neposredno vezani na obseg lastnega dela ter strukturo tega posla.

Najpomembnejša postavka med stroški storitev so stroški storitev pri ustvarjanju proizvodov in opravljanju storitev, ki večinoma zajemajo storitve podizvajalcev in sicer 80,9 % vseh stroškov storitev.

Stroški revizorja

evrov	2025	2024
Revidiranje računovodskih izkazov	28.580	17.794
- za družbo	26.085	15.864
- za konsolidacijo	2.495	1.930
Druge storitve dajanja zagotovil	1.880	1.500
Skupaj	30.460	19.294

Stroški vključujejo pogodbene zneske stroškov za leto 2025 na podlagi sklenjene pogodbe za revidiranje računovodskih izkazov za obdobje 2025 – 2027. Druge storitve dajanja zagotovil vključujejo pogodbeni znesek (1.880 EUR) za revizijo poročila o razmerjih s povezanimi družbami v skladu s 545. členom ZGD-1.

6.6.2.4. Stroški dela

evrov	2025	2024
Stroški plač	9.891.299	8.969.290
Stroški pokojninskih zavarovanj	1.031.874	950.564
Drugi stroških socialnih zavarovanj	797.895	675.430
Drugi stroški dela	1.763.332	1.514.745
-povračila	780.103	742.041
-regres	791.836	593.017
-rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	170.485	163.714
-drugi stroški	20.908	15.973
Skupaj	13.484.400	12.110.029

Višji stroški dela v letu 2025 v primerjavi z letom 2024 so posledica uskladitve višine izhodiščne plače z rastjo življenjskih stroškov v juliju 2025 in večjega števila delavcev, zaposlenih po individualni pogodbi.

6.6.2.5. Odpisi vrednosti

evrov	2025	2024
Amortizacija neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev ter naložbenih nepremičnin	1.793.124	1.405.572
Amortizacija pravice do uporabe najetih sredstev	1.176.052	1.160.353
Poslovni odhodki pri NDS in OOS	108.595	5.456
Poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	396.004	85.887
Skupaj	3.473.775	2.657.268

6.6.2.6. Drugi poslovni odhodki

evrov	2025	2024
Rezervacije za dana jamstva	196.602	50.629
Nadomestilo za uporabo stavnega zemljišča	92.058	85.819
Rezervacije za pravdne zadeve (glavnica)	1.096.026	21.918
Donacije	49.182	31.500
Štipendije in nagrade dijakom in študentom na delovni praksi	6.217	4.000
Drugi odhodki	75.777	94.147
Skupaj	1.515.862	288.013

Družba SŽ ŽGP Ljubljana, d. d., je skladno s sprejeto metodologijo oblikovanja rezervacij za dana jamstva (za pokritje stroškov, povezanih z odpravo napak v garancijskem roku), v letu 2025 oblikovala za 196.602 EUR rezervacij (pojasnilo 6.6.1.15).

6.6.2.7. Finančni prihodki

evrov	2025	2024
Finančni prihodki iz deležev v družbah v skupini – Kamnolom Verd	800.000	3.000.000
Skupaj prihodki iz deležev	800.000	3.000.000
Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	4.233	158.064
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	9.038	25.939
Skupaj prihodki iz danih posojil	13.271	184.003
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	2.843	3.955
Skupaj prihodki iz poslovnih terjatev	2.843	3.955
Skupaj	816.114	3.187.958

6.6.2.8. Finančni odhodki

evrov	2025	2024
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	61.834	28.300
Finančnih odhodki iz najemov do družb v skupini SŽ	192.300	163.883
Finančni odhodki iz najemov do drugih	103.199	159.144
Finančnih odhodki iz aktuarskega obračuna rezervacij	27.799	19.886
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	10.275	0
Skupaj odhodki iz finančnih obveznosti	395.407	371.213
Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev	10.177	24.736
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	7.310	1.861
Skupaj odhodki iz poslovnih obveznosti	17.487	26.597
Skupaj	412.894	397.810

6.6.2.9. Davek iz dobička

evrov	2025	2024
Odmerjeni davek	3.341.948	998.861
Odloženi davek	-21.858	21.402
Davki skupaj	3.320.090	1.020.263
Dobiček pred davkom	16.689.356	8.152.992
Davek izračunan po veljavni davčni stopnji	3.671.658	1.793.658
Davek od zmanjšanja prihodkov	-259.431	-676.327
Davek od zmanjšanja odhodkov	175.554	95.475
Davek od povečanja odhodkov	-11.856	-12.583
Davek od spremembe davčne osnove	-7.602	53.835
Davek od davčnih olajšav	-248.233	-233.795
Davki skupaj	3.320.090	1.020.263
Efektivna davčna stopnja	19,89 %	12,51 %

V letu 2025 je veljavna davčna stopnja na dohodek v Republiki Sloveniji znašala 22 odstotkov (leta 2024 22 odstotkov).

6.6.3. Pojasnila k izkazu denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi na podlagi postavk v izkazu finančnega položaja 31. decembra 2025 in 31. decembra 2024 izkaza poslovnega izida leta 2025 ter dodatnih podatkov, potrebnih za prilagoditev prejemkov in izdatkov.

Druge prilagoditve prihodkov in odhodkov v izkazu denarnih tokov za leto 2025 izhajajo iz tečajnih razlik.

6.6.4. Posli s povezanimi strankami

Povezane stranke, za katere razkrivamo posle v nadaljevanju, so:

- obvladujoča družba in ostale družbe v skupini Slovenske železnice, vključno s pridruženimi družbami,
- ključno ravnateljsko osebje in njihovi ožji družinski člani,
- družbe, v katerih ima država pomemben vpliv (delež večji od 20%),
- država (neposredno poslovanje).

V tabeli so prikazane transakcije (prometi z vključenim davkom na dodano vrednost) s povezanimi osebami skupine Slovenske železnice:

evrov	Prodaja	Nakupi	Dana posojila	Prejeta posojila	Prejeto izplačilo v dobičku	Izplačilo dividend
Leto 2025						
Obvladujoče podjetje:						
- SŽ, d. o. o.	0	3.084.926	16.004.233	7.362.303	0	1.567.787
Odvisno podjetje:						
- Kamnolom Verd, d. o. o.	43.860	2.331.117		0	800.000	
Druga odvisna podjetja v skupini SŽ	54.071.585	4.572.408	0	0	0	
Leto 2024						
Obvladujoče podjetje:						
- SŽ, d. o. o.	0	2.035.319	17.158.064	4.428.300		3.979.767
Odvisno podjetje:						
- Kamnolom Verd, d. o. o.	65.780	344.116		0	3.000.000	
Druga odvisna podjetja v skupini SŽ	10.613.625	4.815.600	0	329		

evrov	Kupci	Dobavitelji	Finančne terjatve	Finančne obveznosti
Stanje na dan 31. 12. 2025				
Obvladujoče podjetje:				
- SŽ, d. o. o.	0	229.273	14.000.402	5.121
Odvisno podjetje:				
- Kamnolom Verd, d. o. o.	2.242	634.286	0	0
Druga odvisna podjetja v skupini SŽ	5.887.218	1.213.491	0	13.290
Stanje na dan 31. 12. 2024				
Obvladujoče podjetje:				
- SŽ, d. o. o.	0	347.484	0	16.134
Odvisno podjetje:				
- Kamnolom Verd, d. o. o.	2.242	6.888	0	0
Druga odvisna podjetja v skupini SŽ	809.343	443.907	0	13.315

Prometi in stanja do družb v skupini predstavljajo razmerja do vseh družb v skupini Slovenske železnice, ne glede na to, da je družba SŽ-ŽGP, d. d., del skupine SŽ-ŽGP. Vsi pravni posli z družbami v skupini Slovenske železnice so bili opravljeni na način, da v okoliščinah, ki so bile družbi znane v času, ko je bil pravni posel opravljen zanj, do prikrajšanja ni prišlo.

Družbe v skupini poslujejo na podlagi sklenjenih pogodb, pri čemer so bile uporabljene tržne cene izdelkov in storitev.

Obresti med družbami v skupini so zaračunane po veljavni davčno priznani obrestni meri med povezanimi osebami.

Poslovanje z državo

Družba SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d., je v 79,82 % lasti družbe Slovenske železnice, d. o. o., le-ta pa je v 100 % lasti Republike Slovenije.

Družba SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d., je v letih 2024 in 2025 neposredno poslovala z državo. V letu 2025 je vrednost izdanih situacij za Ministrstvo za infrastrukturo RS znašala 16.046.489 EUR, v letu 2024 pa 28.063.221 EUR.

evrov	2025	2024
Ministrstvo za infrastrukturo RS	16.046.489	28.063.221
Skupaj	16.046.489	28.063.221

Poslovanje z lastnikom povezanimi družbami

evrov	31. 12 2025	31. 12. 2024
Stanje kratkoročnih terjatev do kupcev in drugih poslovnih terjatev	95.053	94.634
Stanje kratkoročnih obveznosti do dobaviteljev in drugih poslovnih obveznosti	171.864	254.297

evrov	2025	2024
Prihodki	71.914	33.178
Odhodki (stroški)	1.698.524	1.828.918

V prikazu poslovanja z družbami, povezanimi z lastnikom, so vključene družbe v portfelju SDH, d. d., v katerih je lastniški delež Republike Slovenije in SDH, d. d., večji od 20 %.

Družba v letu 2025 (niti v letu 2024) oziroma po stanju na dan 31. decembra 2025 in 31. decembra 2024 ne izkazuje poslovanja z družbami, v katerih ima ključno ravnateljsko osebje (organi vodenja in organi nadzora) v skupini Slovenske železnice ali njihovi družinski člani več kot 20 % lastniški delež.

Bruto prejemki skupine oseb

Prejemki članov uprave in organov nadzora za družbo SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d., so prikazani v točki 2.3.4.

Družba SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d., nima predujmov in posojil, ki bi jih odobrila članom uprave, članom organov nadzora ali drugim delavcem družbe, zaposlenim na podlagi pogodbe, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, in tudi ni dala poroštev za obveznosti navedenih oseb.

6.6.5. Dogodki po koncu obračunskega obdobja

Družba SŽ – ŽGP, d. d. je v drugi polovici meseca maja 2026 prejela tožbo z zahtevkom za odpravo napak pri gradbenih delih, ki se nanaša na betonske pragove, na objektu »Sanacija ozkega grla na železniški progi Divača - Koper«, na katerem je družba kot podizvajalec prevzela izvedbo betonskih pragov. Vrednost spora znaša 1.498.610,56 EUR, Pravda je povezana z odprtim pravnim postopkom, ki v zvezi s konkretnim objektom teče med naročnikom in konzorcijem izvajalcev, družba pa v njem sodeluje kot stranski udeleženec.

Družba SŽ – ŽGP, d. d. spremlja geopolitične razmere in ustrezno prilagaja svoje poslovanje z namenom omejevanja tveganj. Tveganja izhajajo predvsem iz volatilnosti cen zaradi morebitnih zaprtij logističnih poti ter pritiskov po povišanju cen energentov, kar bi lahko imelo vpliv na poslovanje družbe.

Drugih dogodkov po zaključku obračunskega leta 2025, ki bi pomembno vplivali na te računovodske izkaze ali zahtevali dodatna razkritja, ni bilo.

7. FINANČNA TVEGANJA V DRUŽBI SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d.

V okviru finančnih tveganj je družba SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d., izpostavljena obrestnemu tveganju, likvidnostnemu in kreditnemu tveganju, medtem ko je izpostavljenost tečajnemu tveganju majhna. Izpostavljenost finančnim tveganjem spremljamo mesečno in sproti sprejemamo ukrepe za njihovo obvladovanje. Družba SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d. finančna tveganja obvladuje v skladu s Politiko upravljanja s finančnimi tveganji v skupini Slovenske železnice.

Finančni instrumenti

evrov	Stanje 31. 12. 2025	Stanje 31. 12. 2024
Finančne terjatve	14.461.226	589.307
Nekratkoročne poslovne terjatve	713.823	0
Kratkoročne poslovne terjatve (brez terjatev do države, predujmov in varščin)	20.495.123	18.580.921
Denar in denarni ustrezniki	4.319.752	8.892.463
Skupaj finančna sredstva po odplačni vrednosti	39.989.924	28.062.691
Bančna posojila in druge finančne obveznosti	5.000.594	11.607
Nekratkoročne poslovne obveznosti	41.249	17.817
Kratkoročne poslovne obveznosti (brez drugih nekratkoročnih in kratkoročnih obveznosti, kratkoročnih obveznosti do države, zaposlencev ter iz naslova predujmov in varščin)	13.904.800	13.924.671
Skupaj finančne obveznosti po odplačni vrednosti	18.946.643	13.954.095

Obrestno tveganje

Družba obvladuje obrestno tveganje, povezano z variabilno obrestno mero, z rednim in aktivnim spremljanjem gibanja tržnih obrestnih mer in razmer na finančnih trgih.

Finančne obveznosti po variabilni obrestni meri

evrov	Stanje 31. 12. 2025	Stanje 31. 12. 2024
Nekratkoročne finančne obveznosti	5.782.004	1.357.920
Kratkoročne finančne obveznosti	625.683	820.824
Skupaj finančne obveznosti po variabilni obrestni meri	6.407.687	2.178.744

Finančne obveznosti po fiksni obrestni meri

evrov	Stanje 31. 12. 2025	Stanje 31. 12. 2024
Nekratkoročne finančne obveznosti	2.750.661	2.823.482
Kratkoročne finančne obveznosti	678.404	721.186
Finančne obveznosti po fiksni obrestni meri	3.429.065	3.544.668

Tečajno tveganje

Tečajno tveganje je vezano na spremembe gibanja deviznih tečajev. Družba SŽ-ŽGP, d. d., je tečajnemu tveganju manj izpostavljena, saj je glavna poslovanja družbe v evrih, poslovanje v drugih valutah je zanemarljivo. Prav tako ima družba ves kreditni portfelj najet v evrih.

Na dan		Denar in denarni ustrezniki	Terjatve do kupcev	Finančne obveznosti	Obveznosti do dobaviteljev
evrov				(kratkoročne in nekratkoročne)	
31. 12. 2025	EUR	4.315.694	20.936.892	9.836.752	13.904.019
	RSD	4.058	148.288	0	781
31. 12. 2024	EUR	8.882.784	19.052.789	5.723.412	13.922.727
	RSD	9.678	148.795	0	1.944
za 1 EUR			31. 12. 2025	31. 12. 2024	
RSD			117,36	116,96	

Ocenjujemo, da družba SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d., iz naslova tečajnih tveganj ni izpostavljena velikim tveganjem, saj je znesek neto izpostavljenosti relativno majhen, volatiliteta valute RSD pa relativno nizka. Pri uravnavanju le-te pa se varujemo le z naravnim ščitjenjem, vendar bi sprememba valute RSD za 10 % spremenila poslovni izid družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d., (poslovni izid družbe bi se zmanjšal za največ 15.157 EUR v letu 2025 oziroma 15.653 EUR v letu 2024).

Likvidnostno tveganje

Obvladovanje likvidnostnega tveganja predstavlja zagotavljanje zadostnih likvidnostnih sredstev za namen poravnave tekočih obveznosti družbe. Likvidnostno tveganje je obvladovano centralizirano na obvladujoči družbi za vse družbe v skupini Slovenske železnice in se nanaša na:

- obvladovanje likvidnostnega tveganja iz naslova poslovanja, ki je tesno povezano s kreditnim tveganjem in
- obvladovanje likvidnostnega tveganja iz naslova financiranja, ki je povezano z zagotovitvijo zadostnih finančnih virov.

Sprotno spremljanje denarnih tokov in izvajanje politike upravljanja denarnih sredstev skupine Slovenske železnice (za potrebe upravljanja in uravnavanja likvidnosti znotraj skupine so med družbami v skupini podpisane pogodbe o medsebojnem financiranju - »cash-pooling«) je omogočilo, da je bila likvidnost družbe SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d. leta 2025 nadzorovana in zagotovljena ter s tem likvidnostno tveganje nizko in ustrezno obvladovano.

Pogodbeni roki zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti v letu 2025

evrov	Pogodbeni denarni tokovi					
	Knjigovodska vrednost sredstev	Skupna vrednost pogodbenih denarnih tokov	Od 0 do 6 mesecev	Od 6 do 12 mesecev	Od 1 do 3 let	Nad 3 leta
Nekratkoročne poslovne terjatve do kupcev	713.823	713.823			713.823	
Kratkoročni finančne terjatve do družb v skupini	14.000.000	14.394.374	197.187	14.197.187		
Kratkoročni depoziti pri bankah	461.226	461.226		461.226		
Kratkoročne poslovne terjatve (brez terjatev do države)	20.495.123	20.495.123	20.495.123			
Denar in denarni ustrezniki	4.319.752	4.319.752	4.319.752			
Stanje 31. decembra 2025	39.989.924	40.384.298	25.012.062	14.658.413	713.823	0

evrov	Pogodbeni denarni tokovi					
	Knjigovodska vrednost obveznosti	Skupna vrednost pogodbenih denarnih tokov	Od 0 do 6 mesecev	Od 6 do 12 mesecev	Od 1 do 3 let	Nad 3 leta
Nekratkoročne obveznosti do bank	5.000.000	5.727.934	69.635	70.789	1.430.488	4.157.022
Nekratkoročne obveznosti iz najemov	3.532.665	5.739.104			2.140.430	3.598.674
Druge nekratkoročne poslovne obveznosti	41.249	41.249			23.901	17.348
Kratkoročne finančne obveznosti v skupini	594	594	594			
Kratkoročne obveznosti iz najemov	1.303.493	1.394.868	702.435	692.433		
Kratkoročne poslovne obveznosti (brez obveznosti do države, zaposlencev in iz naslova predujmov)	13.904.800	13.904.800	13.904.800			
Stanje 31. decembra 2025	23.782.801	26.808.549	14.677.464	763.222	3.594.819	7.773.044
Neto na dan 31.decembra 2025	16.207.123	13.575.749	10.334.598	13.895.191	-2.880.996	-7.773.044

Pogodbeni roki zapadlosti finančnih sredstev in obveznosti v letu 2024

evrov	Pogodbeni denarni tokovi					
	Knjigovodska vrednost sredstev	Skupna vrednost pogodbenih denarnih tokov	Od 0 do 6 mesecev	Od 6 do 12 mesecev	Od 1 do 3 let	Nad 3 leta
Nekratkoročni depoziti pri bankah	453.220	453.220			453.220	
Kratkoročni depoziti pri bankah	136.087	136.087		136.087		
Kratkoročne poslovne terjatve (brez terjatev do države)	18.580.921	18.580.921	18.580.921			
Denar in denarni ustrezniki	8.892.463	8.892.463	8.892.463			
Stanje 31. decembra 2024	28.062.691	28.062.691	27.473.384	136.087	453.220	0

evrov	Pogodbeni denarni tokovi					
	Knjigovodska vrednost obveznosti	Skupna vrednost pogodbenih denarnih tokov	Od 0 do 6 mesecev	Od 6 do 12 mesecev	Od 1 do 3 let	Nad 3 leta
Nekratkoročne obveznosti iz najemov	4.181.402	6.465.804			2.666.586	3.799.218
Druge nekratkoročne poslovne obveznosti	17.817	17.817				17.817
Kratkoročne finančne obveznosti v skupini	11.607	11.607	11.607			
Kratkoročne obveznosti iz najemov	1.530.403	1.655.257	831.003	824.254		
Kratkoročne poslovne obveznosti (brez obveznosti do države, zaposlencev in iz naslova predujmov)	13.924.671	13.924.671	13.924.671			
Stanje 31. decembra 2024	19.665.900	22.075.156	14.767.281	824.254	2.666.586	3.817.035
Neto na dan 31.decembra 2024	8.396.791	5.987.535	12.706.103	-688.167	-2.213.366	-3.817.035

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje finančne izgube zaradi neizpolnitve obveznosti nasprotne stranke, pri čemer je družba SŽ ŽGP Ljubljana, d. d., v manjši meri izpostavljena kreditnemu tveganju do bank in drugih finančnih institucij in kreditnemu tveganju iz naslova poplačila terjatev do kupcev.

Družba SŽ ŽGP Ljubljana, d. d., je kreditnemu tveganju izpostavljena pri naslednjih finančnih sredstvih:

evrov	stanje 31. 12. 2025	stanje 31. 12. 2024
Nekratkoročne in kratkoročne finančne terjatve (depozit pri banki)	461.226	589.307
Kratkoročne finančne terjatve do družb v skupini	14.000.000	0
Nekratkoročne in kratkoročne poslovne terjatve	21.208.946	18.580.921
- od tega terjatve do kupcev	20.495.123	18.580.921
Denar in denarni ustrezniki	4.319.752	8.892.463
Sredstva iz pogodb s kupci	917.985	86.386
Skupaj	40.907.909	28.149.077

Kreditno tveganje predstavljajo terjatve do kupcev, ki so v primerjavi s stanjem konec leta 2024, višje za 1.914.201 EUR, za 4,6 odstotne točke se je zmanjšal delež zapadlih terjatev do kupcev.

V okviru terjatev do drugih domačih in tujih kupcev so izkazane terjatve do različnih fizičnih in pravnih oseb, družba ocenjuje, da ni večjega tveganja neplačila teh terjatev.

Slabitev terjatev do kupcev je razkrita v pojasnilu 6.6.1.9.

Družba ocenjuje, da je kreditno tveganje do drugih družb v skupini Slovenske železnice in do bank in drugih finančnih institucij nizko in ustrezno obvladovano. Pri individualni presoji navedenih finančnih terjatev ni bilo zaznati bistvenega povečanja kreditnega tveganja v naslednjih dvanajstih mesecih po začetnem pripoznanju (raven 1), zato pri teh finančnih sredstvih morebitne oslavitve niso potrebne. Kreditno tveganje družba ocenjuje kot ustrezno obvladovano.

8. UPRAVLJANJE KAPITALSKE USTREZNOSTI

Temeljni namen upravljanja kapitala je zagotoviti kapitalsko ustreznost, čim večjo finančno stabilnost, dolgoročno plačilno sposobnost in čim večjo vrednost za delničarje družbe, ki se odraža tudi v stabilni dividendi za lastnika.

evrov	2025	2024
Nekratkoročne finančne obveznosti	8.532.665	4.181.402
Kratkoročne finančne obveznosti	1.304.087	1.542.010
Skupaj finančne obveznosti	9.836.752	5.723.412
Skupaj kapital	47.662.589	36.431.759
Dolg/kapital	0,21	0,16
Denar in denarni ustrezniki	4.319.752	8.892.463
Kratkoročne finančne terjatve	14.461.226	136.087
Neto finančna obveznost	-8.944.226	-3.305.138
Neto dolg/kapital	-0,19	-0,09

9. KNJIGOVODSKE IN POŠTENE VREDNOSTI FINANČNIH INSTRUMENTOV

Tabela finančnih sredstev in obveznosti, razkritih po pošteni vrednosti, glede na hierarhijo določanja poštene vrednosti:

evrov	31. 12. 2025				
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	1. raven	2. raven	3. raven
Nekratkoročna finančna sredstva					
Nekratkoročne poslovne terjatve	713.823	713.823			713.823
Kratkoročna finančna sredstva					
Kratkoročne finančne terjatve do družb v skupini	14.000.000	14.000.000		14.000.000	
Kratkoročne finančne terjatve do drugih	461.226	461.226		461.226	
Kratkoročne poslovne terjatve (brez terjatev do države)	20.495.123	20.495.123		20.495.123	
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	4.319.752	4.319.752	4.319.752		
Nekratkoročne finančne obveznosti					
Nekratkoročne obveznosti do bank	5.000.000	5.753.950		5.753.950	
Druge nekratkoročne poslovne obveznosti	41.249	41.249			41.249
Kratkoročne finančne obveznosti					
Kratkoročne finančne obveznosti v skupini	594	594		594	
Kratkoročne poslovne obveznosti (brez obveznosti do države, zaposlencev in iz naslova predujmov)	13.904.800	13.904.800		13.904.800	

evrov	31. 12. 2024				
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	1. raven	2. raven	3. raven
Nekratkoročna finančna sredstva					
Nekratkoročne finančne terjatve	453.220	453.220			453.220
Kratkoročna finančna sredstva					
Kratkoročne finančne terjatve do drugih	136.087	136.087		136.087	
Kratkoročne poslovne terjatve (brez terjatev do države)	18.580.922	18.580.922		18.580.922	
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	8.892.463	8.892.463	8.892.463		
Nekratkoročne finančne obveznosti					
Druge nekratkoročne poslovne obveznosti	17.817	17.817			17.817
Kratkoročne finančne obveznosti					
Kratkoročne finančne obveznosti v skupini	11.607	11.607		11.607	
Kratkoročne poslovne obveznosti (brez obveznosti do države, zaposlencev in iz naslova predujmov)	13.924.671	13.924.671		13.924.671	

Družba SŽ-ŽGP Ljubljana, d. d., v letu 2025 ni imela prehodov med nivoji poštene vrednosti.

REVIZIJSKO POROČILO

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA delničarjem družbe SŽ - ŽGP Ljubljana, d.d.

POROČILO O REVIZIJI RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Mnenje

Revidirali smo ločene računovodske izkaze družbe SŽ - ŽGP Ljubljana, d.d. (»Družba«) in konsolidirane računovodske družbe SŽ - ŽGP Ljubljana, d.d. in njene odvisne družbe (»Skupina«), ki vključujejo ločen in konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2025, ločen in konsolidiran izkaz poslovnega izida, ločen in konsolidiran izkaz drugega vseobsegajočega donosa, ločen in konsolidiran izkaz gibanja kapitala ter ločen in konsolidiran izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto in pojasnila k ločenim in konsolidiranim računovodskim izkazom, vključno s pomembnimi informacijami o računovodskih usmeritvah.

Po našem mnenju priloženi ločeni in konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj Družbe in Skupine na dan 31. decembra 2025 ter njuno finančno uspešnost in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (»MSRP kot jih je sprejela EU«).

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (»MSR«) in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta z dne 16. aprila 2014 o posebnih zahtevah v zvezi z revizijo subjektov javnega interesa (»Uredba«). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov*. V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za Mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (»Kodeks IESBA«) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov subjektov javnega interesa v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od Družbe in Skupine in, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Druga zadeva

Računovodske izkaze Družbe in Skupine za leto, ki se je končalo 31. decembra 2024, je revidiral drug revizor, ki je dne 16.6.2025 o njih izrazil neprilagojeno mnenje.

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste, ki so bile po naši strokovni presoji najpomembnejše pri reviziji ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov za tekoče poslovno leto. Te zadeve so bile obravnavane v okviru revizije ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov kot celote in pri oblikovanju našega mnenja o njih in ne podajamo ločenega mnenja o teh zadevah.

Pripoznavanje prihodkov iz pogodb s kupci v ločenih in konsolidiranih izkazih

Ključna revizijska zadeva

Prihodki iz pogodb s kupci so v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2025, znašali 108.221.268 EUR za Družbo in 112.422.256 EUR za Skupino (2024: 58.861.356 EUR za Družbo in 62.857.986 EUR za Skupino).

Družba in Skupina prihodke pripoznata na podlagi sklenjenih pogodb s kupci ob prenosu obvladovanja nad dobavljenim blagom oziroma opravljenimi storitvami. Nekatere izvršitvene obveznosti se izpolnijo in prihodki pripoznajo v določenem trenutku, druge pa skozi čas, glede na stopnjo dokončnosti posameznega projekta.

Revizijski pristop v zvezi z zadevo

Naši revizijski pristopi so med drugim vključevali:

- Pridobitev razumevanja postopkov in kontrol pri pripoznavanju prihodkov iz pogodb s kupci s poudarkom na ocenah glede stopnje dokončnosti.
- Presojanje usmeritve Družbe in Skupine v zvezi s pripoznavanjem prihodkov iz pogodb s kupci, vključno s presojo, ali je usmeritev skladna z relevantnimi standardi računovodskega poročanja.
- Presojanje opredelitve stopnje dokončnosti storitev na osnovi pregleda pogodb in podporne dokumentacije ob koncu

Pri gradbenih pogodbah se prihodki praviloma pripoznavajo skozi čas, in sicer na podlagi ocene stopnje dokončnosti posameznega projekta.

Določitev stopnje dokončnosti temelji na ocenah posloводства glede skupnih pričakovanih stroškov projekta, pričakovanih prihodkov pogodbenih sprememb ter dodatnih del. Polog tega posloводства presoja tudi trenutek izpolnitve posameznih izvršitvenih obveznosti in s tem povezan časovni okvir pripoznavanja prihodkov.

Zaradi pomembnosti in kompleksnosti teh presoj ter njihovega vpliva na izkazane prihodke, poslovni izid ter vrednost sredstev in obveznosti iz pogodb s kupci, smo to področje opredelili kot ključno revizijsko zadevo.

Sklicujemo se na razkritja v zvezi s pripoznavanjem prihodkov v točki 2.2 *Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah* ter v pojasnilih 2.3.2.1 *Prihodki iz pogodb s kupci* (za Skupino) in 6.6.2.1 *Prihodki iz pogodb s kupci* (za Družbo).

- poslovnega leta.
- Preverjanje matematične pravilnosti izračunov stopnje dokončnosti projektov ter preračun izračunov prihodkov, pripoznanih v obračunskem obdobju za pomembnejše gradbene projekte ob koncu leta;
- Pregled gibanja stroškov in prihodkov po projektih po 31.12.2025.
- Pregledovanje točnosti in obstoja pripoznanih prihodkov iz pogodb s kupci, na vzorcu izdanih računov, ki ne izvirajo iz gradbenih pogodb.
- Pregledovanje razkritij v skladu z zahtevami MSRP, kot jih je sprejela EU, predvsem MSRP 15 - Prihodki iz pogodb s kupci.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno posloводство. Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu razen ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom revizorjevega poročila razen poročila nadzornega sveta, ki bo na voljo pozneje.

Naše mnenje o ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z opravljeno revizijo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi ali so druge informacije pomembno neskladne z ločenimi in konsolidiranimi računovodskimi izkazi, ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Za poslovno poročilo, ki je del drugih informacij, presojamo tudi, ali je neskladno z zakonskimi zahtevami. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembno napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati.

V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo, da:

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi ločenimi in konsolidiranimi računovodskimi izkazi;
- je poslovno poročilo pripravljeno v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter
- na podlagi poznavanja in razumevanja Družbe in Skupine in njenega okolja, ki smo ju pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

Odgovornost posloводства in nadzornega sveta za ločene in konsolidirane računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov v skladu z MSRP kot jih je sprejela EU in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov Družbe in Skupine odgovorno za oceno njune sposobnosti, da nadaljujeta kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava posloводство Družbo ali Skupino likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Nadzorni svet je odgovoren za nadzorovanje postopka računovodskega poročanja Družbe in Skupine.

Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so ločeni in konsolidirani računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR-ji in Uredbo, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake, ter se smatrajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj, vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z MSR-ji uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj prevara lahko vključuje skrivno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali izogibanje notranjim kontrolam;
- pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol Družbe in Skupine;
- ovrednotimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij, ki jih je pripravilo poslovanje;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost Družbe in Skupine, da nadaljujeta kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar pa kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje Družbe in Skupine kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo celotno predstavitev, strukturo in vsebino ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali ločeni in konsolidirani računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.
- pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze o finančnih informacijah družb oziroma poslovnih aktivnosti v Skupini da bi lahko izrazili mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih. Odgovorni smo za usmerjanje, nadzor in izvedbo revizije Skupine. Revizijsko mnenje je izključno naša odgovornost.

S pristojnimi za upravljanje med drugim razpravljamo o načrtovanem obsegu in časovnem načrtu revidiranja in bistvenih revizijskih ugotovitvah vključno z bistvenimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih ugotovili med revizijo.

Pristojnim za upravljanje tudi zagotovimo izjavo, da smo izpolnili ustrezne etične zahteve glede neodvisnosti in z njimi razpravljamo o vseh razmerjih in drugih zahtevah, za katere se lahko upravičeno domneva, da vplivajo na našo neodvisnost, in kadar je to primerno, o ukrepih, sprejetih za odpravo nevarnosti ali uporabljenih varovalih.

Izmed vseh zadev, o katerih smo razpravljali s pristojnimi za upravljanje, določimo tiste zadeve, ki so bile pri reviziji ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov v tekočem obdobju najpomembnejše in so zato ključne revizijske zadeve. Te zadeve opišemo v revizorjevem poročilu, razen če zakon ali predpis preprečujeta javno razkritje teh zadev, ali kadar se v izjemno redkih okoliščinah odločimo, da zadev ne sporočimo v poročilu, ker utemeljeno pričakujemo, da bi bile škodljive posledice takega ravnanja večje od javne koristi takšnega sporočanja.

POROČILO O DRUGIH ZAKONSKIH IN REGULATORNIH ZAHTEVAH

Druge zahteve v zvezi z vsebino revizorjevega poročila v skladu z Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta (Uredba EU št. 537/2014)

V skladu s členom 10(2) Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta v našem poročilu neodvisnega revizorja navajamo naslednje informacije, ki so zahtevane poleg zahtev mednarodnih standardov revidiranja:

Potrdilo revizijski komisiji

Potrujemo, da je revizorjevo mnenje, vključeno v to revizorjevo poročilo, skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji.

Prepovedane storitve

Potrujemo, da za družbo SŽ - ŽGP Ljubljana, d.d. in njeno odvisno družbo nismo izvajali storitev iz prvega odstavka 5. člena Uredbe 537/2014, revizijska družba pa je izpolnjevala zahteve po neodvisnosti pri revidiranju.

Druge storitve revizijske družbe

Revizijska družba za družbo SŽ - ŽGP Ljubljana, d.d. in njeno odvisno družbo poleg revidiranja računovodskih izkazov ni opravljala nobenih drugih storitev, razen tistih, ki so razkrite v letnem poročilu.

Imenovanje revizorja, trajanje posla in odgovorni pooblaščen revizor

Revizijska družba BDO Revizija d.o.o. je bila imenovana na skupščini družbe SŽ - ŽGP Ljubljana, d.d. dne 28.8.2025, predsednik nadzornega sveta pa je pogodbo o revidiranju podpisal dne 30.9.2025. Pogodba je sklenjena za obdobje treh let. Obvezno revizijo računovodskih izkazov družbe opravljamo nepretrgoma od dne 30.9.2025.

V imenu revizijske družbe BDO Revizija d.o.o. je za opravljeno revizijo odgovoren pooblaščen revizor Uroš Kavčnik.

Ljubljana, 16.7.2026

BDO Revizija d.o.o.
Cesta v Mestni log 1, Ljubljana


BDO Revizija d.o.o.
Družba za revidiranje ①

Uroš Kavčnik,
pooblaščen revizor



Seznam kratic

Kratica	Razlaga
CER	Skupnost evropskih železniških prevoznikov in upravljavcev infrastrukture (The Community of European Railway and Infrastructure Companies)
CO ₂	ogljikov dioksid
CSRD	Corporate Sustainability Reporting Directive – Direktiva glede poročanja podjetij o trajnostnosti
d. d.	delniška družba
d. o. o.	družba z omejeno odgovornostjo
DDV	Davek na dodano vrednost
DRSI	Direkcija Republike Slovenije za infrastrukturo
E	čisti poslovni izid
EBIT	poslovni izid iz poslovanja
EBITDA	poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo
EBT	poslovni izid pred davki
ERP	Enterprise resource planning
ESG	Environmental, social, and corporate governance - Okoljsko, socialno in korporativno upravljanje,
EU	Evropska unija
EUR	evro
GRI	Global Reporting Initiative - mednarodna neodvisna organizacija za standarde
IKT	informacijska komunikacijska tehnologija
ISO	Mednarodna organizacija za standardizacijo - International Organization for Standardization
IT	informacijska tehnologija
JŽI	javna železniška infrastruktura
JKO	javno kanalizacijsko omrežje
kg	kilogram
Km	kilometer
KPI	Key Performance Indicator – Ključni kazalniki uspešnosti
kWh	kilovatna ura
mio	milijon
MRS	Mednarodni računovodski standardi
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
NDS	Neopredmetena sredstva
NFRD	Non-Financial Reporting Directive -Direktiva o nefinančnem poročanju
NN	Naložbene nepremičnine
NS	nadzorni svet
NTKM	netotonski kilometer
OMRS	Odbor za mednarodne računovodske standarde
OOS	Opredmetena osnovna sredstva
OPMSRP	Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja
OPPN	Občinski podrobni prostorski načrt
OVKN	oseba, ki opravlja varnostno kritične naloge
OZN	Organizacija združenih narodov
RK	revizijska komisija
ROA	Return on Assets - donos na sredstva

ROE	Return on equity - dobičkovnost kapitala
RS	Republika Slovenija
RSD	Srbski dinar
SLA	Service level agreement – pogodba o ravni storitev
SAP	Systems Applications and Products in data processing
SBR	Silver Bullet Risk
SDH	Slovenski državni holding
SRO	sistem upravljanja z okoljem
SUE	sistem upravljanja z energijo
SŽ	Slovenske železnice
UIC	International union of railways (Mednarodna železniška zveza)
UL RS	Uradni list Republike Slovenije
UMAR	Urad za makroekonomske analize in razvoj
UOMRS/IASB	Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde
USD	Ameriški dolar
VZMD	Vseslovensko združenje malih delničarjev
ZGD	Zakon o gospodarskih družbah
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije
ZUreP-3	Zakon o urejanju prostora