



HRVATSKA BANKA ZA OBNOVU I RAZVITAK

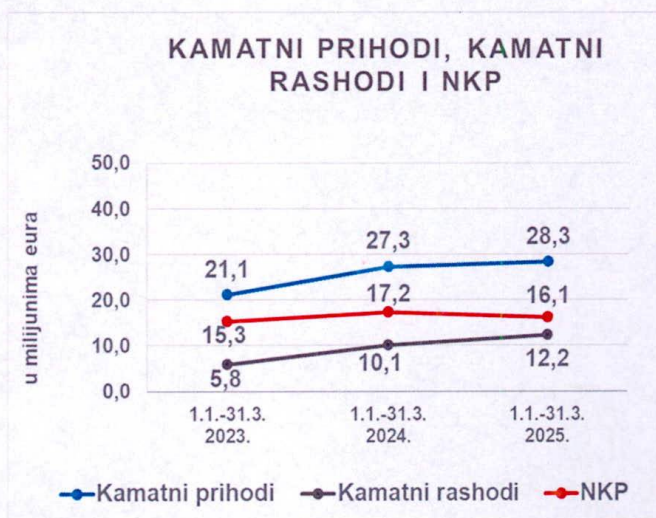
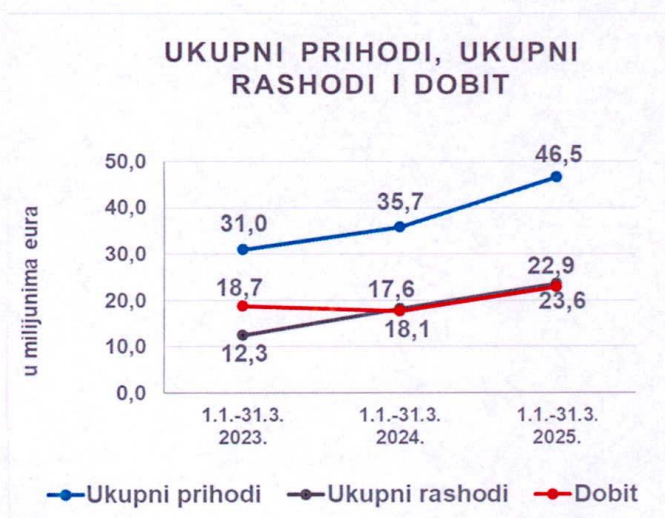
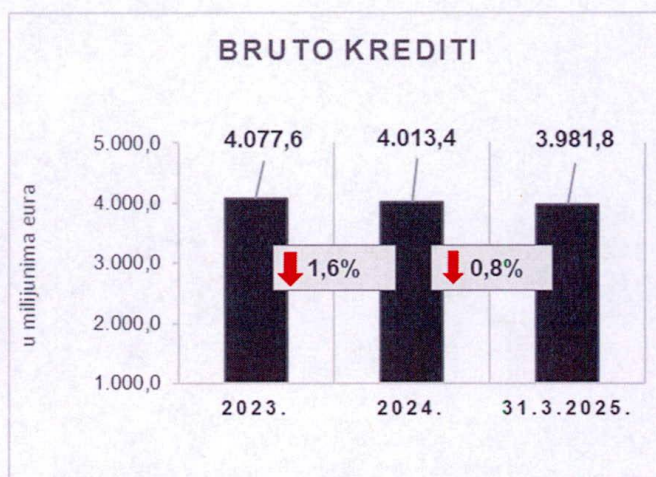
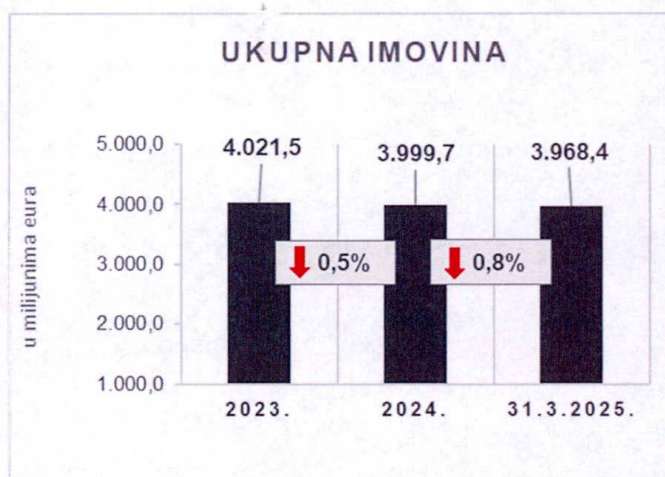
**IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POSLOVANJU
ZA RAZDOBLJE 1.1. DO 31.3.2025. GODINE**

Zagreb, svibanj 2025. godine

REZULTATI GRUPE

Pregled najvažnijih finansijskih informacija za Grupu HBOR, u milijunima eura

	2023.	2024.	31.3.2025.
Ukupna imovina	4.021,5	3.999,7	3.968,4
Bruto krediti	4.077,6	4.013,4	3.981,8
Ukupni kapital i rezerve	1.457,9	1.504,3	1.526,4
	1.1. – 31.3.2023.	1.1. – 31.3.2024.	1.1. – 31.3.2025.
Ukupni prihodi	31,0	35,7	46,5
Ukupni rashodi	(12,3)	(18,1)	(23,6)
Dobit	18,7	17,6	22,9
Kamatni prihodi izračunati metodom efektivne kamatne stope i prihod od ukidanja razgraničenja subvencije na teret poslovanja HBOR-a	21,1	27,3	28,3
Kamatni rashodi	(5,8)	(10,1)	(12,2)
Neto kamatni prihod	15,3	17,2	16,1



Rezultat Grupe

Grupa HBOR je u razdoblju od 1.1. do 31.3.2025. ostvarila dobit nakon oporezivanja u iznosu od 22,9 milijuna eura.

Matično društvo temeljem odredbi Zakona o HBOR-u nije obveznik plaćanja poreza na dobit te porezne obveze na ime poreza na dobit proizlaze isključivo iz aktivnosti ostalih članica Grupe.

Konsolidirani ukupni prihodi u razdoblju od 1.1. do 31.3.2025. iznose 46,5 milijuna eura, dok ukupni rashodi iznose 23,6 milijuna eura.

Konsolidirani ukupni prihodi viši su za 30,3 posto dok su ukupni rashodi viši za 30,4 posto u odnosu na isto razdoblje prošle godine uslijed kretanja ukupnih prihoda i rashoda matičnog društva.

U strukturi prihoda Grupe najveći dio, tj. 60,9 posto odnosi se na prihode od kamata kao rezultat poslovanja matičnog društva.

U dijelu ukupnih rashoda, najveći dio čine rashodi od kamata (51,7 posto) i operativni troškovi (36,4 posto) koji proizlaze iz poslovanja matičnog društva.

Konsolidirani operativni troškovi u razdoblju od 1.1. do 31.3.2025. iznose 8,6 milijuna eura, a čine ih opći i administrativni troškovi te ostali troškovi poslovanja.

Na dan 31. ožujka 2025. Grupa ima 470 zaposlenika (31. ožujka 2024. bilo je 438 zaposlenika).

Imovina i obveze Grupe

Ukupna imovina Grupe na konsolidiranoj osnovi iznosi 3.968,4 milijuna eura te je zadržana na razini s početka godine. Razlozi ovakvog trenda daju se u opisu financijskog poslovanja HBOR-a.

U strukturi imovine najveće učešće odnosi se na kreditno poslovanje matičnog društva te neto krediti čine 88,5 posto ukupne imovine.

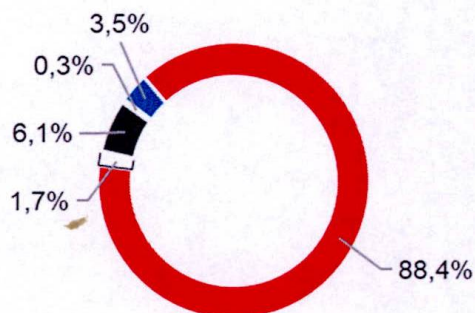
Ukupne obveze i kapital i rezerve na dan 31.3.2025. iznose 3.968,4 milijuna eura od čega ukupne obveze iznose 2.442,0 milijuna eura, odnosno 61,5 posto.

U ukupnim obvezama i kapitalu i rezervama Grupe najveći dio, tj. 57,5 posto, čine obveze po kreditima matičnog društva.

Ukupni kapital i rezerve na konsolidiranoj osnovi na kraju izvještajnog razdoblja iznosi 1.526,4 milijuna eura i čini 38,5 posto ukupnih obveza i kapitala i rezervi Grupe.

UKUPNA IMOVINA

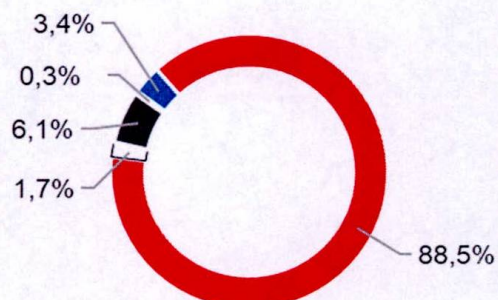
31.12.2024.



- Novčana sredstva i depoziti kod banaka
- Ukupni krediti, neto
- FVRDG
- FVOSD
- Ostala imovina*

UKUPNA IMOVINA

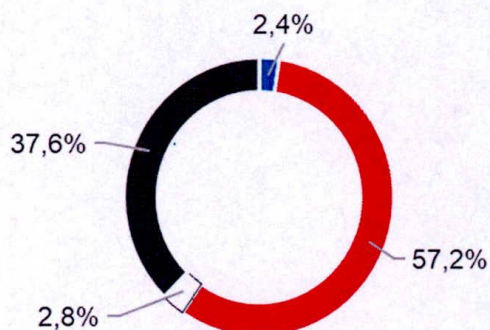
31.3.2025.



- Novčana sredstva i depoziti kod banaka
- Ukupni krediti, neto
- FVRDG
- FVOSD
- Ostala imovina*

UKUPNE OBVEZE I KAPITAL I REZERVE

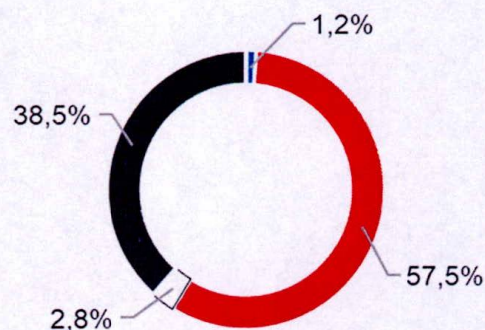
31.12.2024.



- Depoziti
- Obveze po kreditima
- Ostale obveze i rezerviranja**
- Ukupni kapital i rezerve

UKUPNE OBVEZE I KAPITAL I REZERVE

31.3.2025.



- Depoziti
- Obveze po kreditima
- Ostale obveze i rezerviranja**
- Ukupni kapital i rezerve

*Nekretnine, postrojenja i oprema i nematerijalna imovina, Preuzeta imovina i Ostala imovina

**Ostale obveze, Rezerviranja za garancije, preuzete i ostale obveze

REZULTATI HBOR-a

OSVRT NA FINACIJSKO POSLOVANJE HBOR-a

U nastavku se daje pregled i objašnjenja značajnih promjena u financijskom položaju i uspješnosti poslovanja u izvještajnom razdoblju.

Uspješnost poslovanja

U razdoblju od 1.1. do 31.3.2025. HBOR je ostvario ukupne prihode u iznosu od 45,8 milijuna eura, rashode u iznosu od 22,9 milijuna eura i dobit u iznosu od 22,9 milijuna eura. Dobit izvještajnog razdoblja veća je za 5,3 milijuna eura od dobiti za isto izvještajno razdoblje prethodne godine.

Povećanje dobiti u razdoblju od 1.1. do 31.3.2025. u odnosu na isto razdoblje prošle godine rezultat je povećanja prihoda za 10,9 milijuna eura i povećanja rashoda za 5,6 milijuna eura.

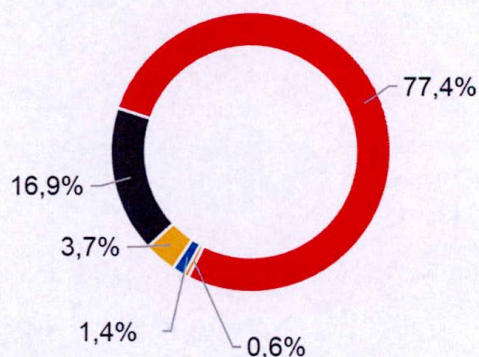
U nastavku se daju okolnosti koje su utjecale na ostvarenje financijskog rezultata u tromjesečnom izvještajnom razdoblju 2025. godine u odnosu na isto razdoblje 2024. godine:

- povećanje prihoda od kamata za 1,1 milijuna eura,
- povećanje rashoda od kamata za 2,1 milijuna eura,
- povećanje neto prihoda od financijskih aktivnosti za 1,2 milijuna eura,
- smanjenje ostalih prihoda za 1,1 milijuna eura,
- povećanje neto dobitka od umanjenja vrijednosti i rezerviranja za 9,7 milijuna eura,
- povećanje operativnih troškova za 1,2 milijuna eura,
- povećanje troška subvencije na teret poslovanja HBOR-a za 2,3 milijuna eura.

Detalniji opis trendova daje se kod svake kategorije zasebno u nastavku.

UKUPNI PRIHODI

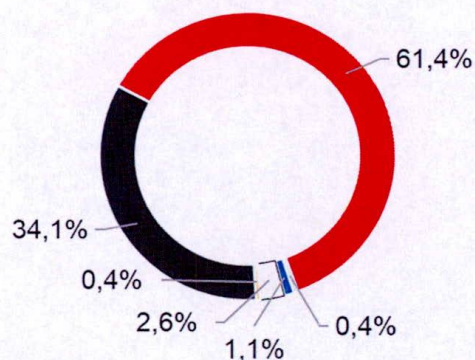
1.1. - 31.03.2024.



- Prihodi od kamata
- Prihod od ukidanja razgraničenja subvencije na teret poslovanja HBOR-a
- Prihodi od naknada i provizija
- Ostali prihodi
- Dobitak od umanjenja vrijednosti i rezerviranja

UKUPNI PRIHODI

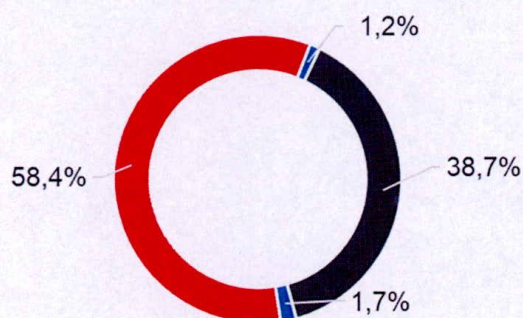
1.1. - 31.03.2025.



- Prihodi od kamata
- Prihod od ukidanja razgraničenja subvencije na teret poslovanja HBOR-a
- Prihodi od naknada i provizija
- Neto prihodi od financijskih aktivnosti
- Ostali prihodi
- Dobitak od umanjenja vrijednosti i rezerviranja

UKUPNI RASHODI

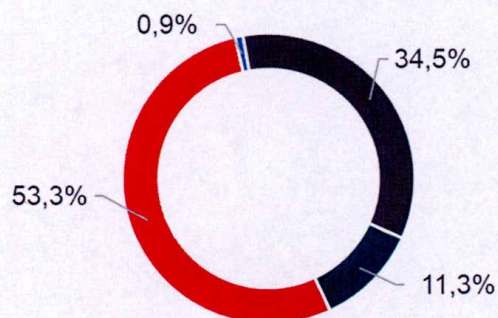
1.1. - 31.03.2024.



- Rashodi od kamata
- Rashodi od naknada i provizija
- Operativni troškovi
- Trošak subvencije na teret poslovanja HBOR-a

UKUPNI RASHODI

1.1. - 31.03.2025.



- Rashodi od kamata
- Rashodi od naknada i provizija
- Operativni troškovi
- Trošak subvencije na teret poslovanja HBOR-a

Neto prihodi od kamata

Neto kamatni prihodi ostvareni su u iznosu od 16,1 milijuna eura i u odnosu na ostvarenje istog izvještajnog razdoblja prethodne izvještajne godine niži su za 5,6 posto.

Prihodi od kamata, izračunati metodom efektivne kamatne stope ostvareni su u iznosu od 28,1 milijuna eura i veći su za 4,0 posto u odnosu na isto izvještajno razdoblje prethodne godine, što je najvećim dijelom rezultat rasta efektivne kamatne stope.

Rashodi od kamata ostvareni su u iznosu od 12,2 milijuna eura i veći su za 20,9 posto u odnosu na isto izvještajno razdoblje prethodne godine najvećim dijelom zbog porasta kamatnih stopa na zaduženja.

S obzirom na opisane trendove, veće povećanje kamatnih rashoda u odnosu na porast kamatnih prihoda utjecalo je na smanjenje neto kamatne marže u odnosu na isto izvještajno razdoblje prethodne godine, koja iznosi 1,60 posto, dok je u istom razdoblju prethodne godine iznosila 1,69 posto.

Neto prihod od naknada i provizija

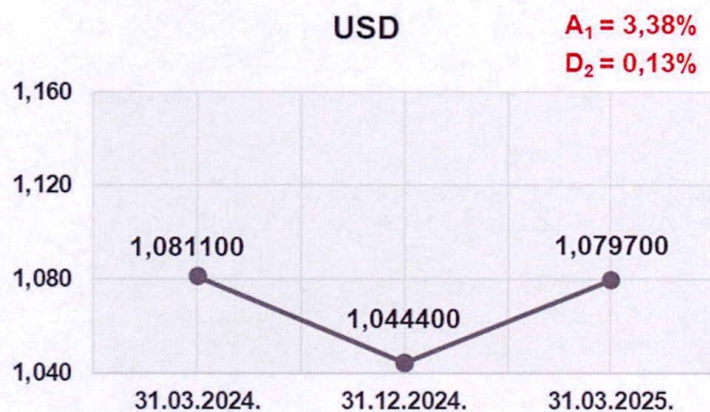
Neto prihod od naknada i provizija ostvaren je u iznosu od 0,3 milijuna eura i zadržan je na istoj razini kao i u izvještajnom razdoblju prethodne.

Neto prihodi/(rashodi) od financijskih aktivnosti

Neto prihode/(rashode) od financijskih aktivnosti čine neto tečajne razlike po glavnici potraživanja i obveza, dobitak/(gubitak) od vrijednosnog usklađenja financijske imovine koja se iskazuje po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak te realizirani dobitak/(gubitak) od financijske imovine koja se iskazuje po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit.

U izvještajnom razdoblju ostvareni su neto prihodi od financijskih aktivnosti u iznosu od 1,2 milijuna eura, dok je u istom razdoblju prethodne godine ostvareno 0 milijuna eura.

Pregled kretanja tečaja eura u odnosu na tečaj dolara:



Napomena:

A1 = aprecijacija eura 31.03.2025./31.12.2024.

D2 = deprecijacija eura 31.03.2025./31.03.2024.

Sredstva i izvore sredstava koji su izraženi u drugoj valuti ili su izraženi s valutnom klauzulom, HBOR preračunava u protuvrijednost u eurima po srednjem tečaju HBOR-a ili drugom ugovorenom tečaju na izvještajni datum.

Prihodi i rashodi u u drugoj valuti preračunavaju se po tečaju na dan transakcije. Ostvareni prihodi i rashodi nastali preračunavanjem po tečaju iskazuju se u Računu dobiti i gubitka u neto iznosu.

Operativni troškovi

Operativni troškovi obuhvaćaju opće i administrativne troškove te ostale troškove poslovanja, a ostvareni su u iznosu od 7,9 milijuna eura te su za 17,3 posto viši u odnosu na isto razdoblje prethodne godine, najvećim dijelom zbog povećanja općih i administrativnih troškova radi povećanja broja zaposlenih.

Na dan 31. ožujka 2025. HBOR ima 448 zaposlenika (31. ožujka 2024. godine bilo je 419 zaposlenika).

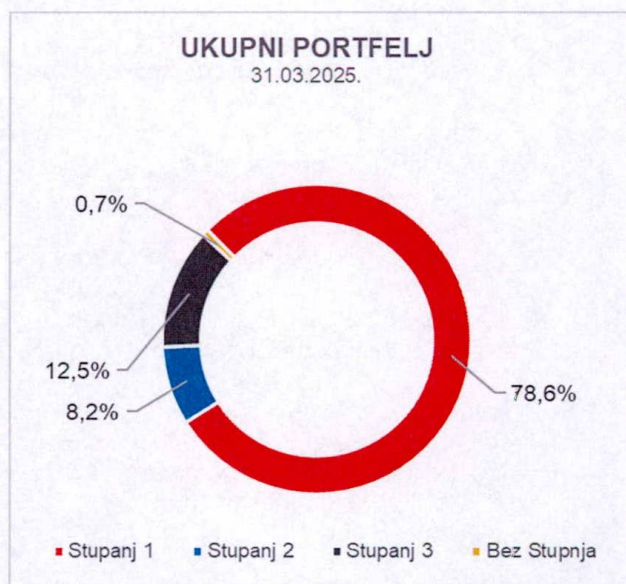
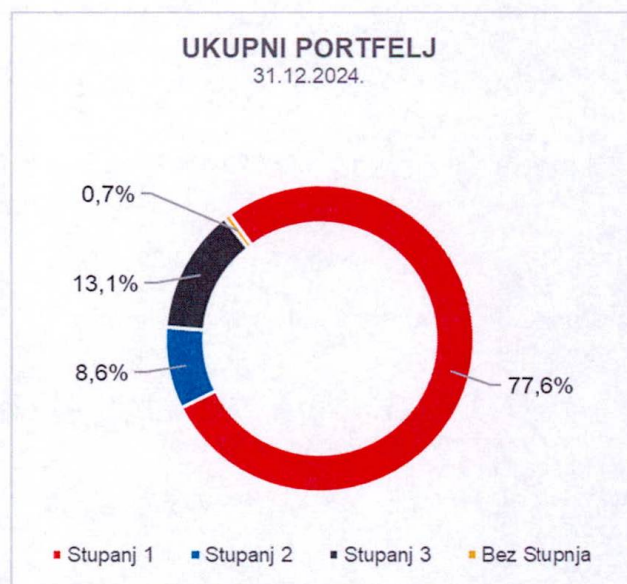
Trošak subvencije na teret poslovanja HBOR-a

Trošak subvencije na teret poslovanja HBOR-a ostvaren je u iznosu 2,6 milijuna eura a veže se uz novi proizvod subvencioniranja kamatnih stopa na teret poslovanja HBOR-a koji je uveden u drugoj polovici 2023. godine.

Dobitak/(gubitak) od umanjenja vrijednosti i rezerviranja

U izvještajnom razdoblju ostvaren je neto dobitak na poziciji „Dobitak/(Gubitak) od umanjenja vrijednosti i rezerviranja“ u iznosu od 15,6 milijuna eura (u razdoblju od 1.1. do 31.3.2024. ostvaren je neto dobitak u iznosu od 5,9 milijuna eura).

U nastavku se daje pregled kvalitete portfelja:



Pregled ukupnog bruto portfelja i rezerviranja prema strukturi - financijske institucije i direktni

	2024.		31.3.2025.	
	Iznos	Struktura(%)	Iznos	Struktura(%)
Ukupni bruto portfelj, mil. eur	4.992,7	100,00	4.948,4	100,0
Od čega:				
- financijske institucije	1.580,8	31,7	1.555,3	31,4
- direktni	3.411,9	68,3	3.393,1	68,6
Ukupno rezerviranja, mil. eur	496,7	100,0	485,9	100,0
Od čega:				
- financijske institucije	8,2	1,7	7,9	1,6
- direktni	488,5	98,3	478,0	98,4
Rezerviranja/bruto portfelj	9,9%	-	9,8%	-

Značajne promjene u financijskom položaju

Ukupna imovina HBOR-a na dan 31.3.2025. iznosi 3.964,7 milijuna eura te je zadržana na razini s početka godine.

Novčana sredstva i depoziti kod drugih banaka

Stanje novčanih sredstava i depozita kod drugih banaka na dan 31.3.2025. iznosi 130,0 milijuna eura i čini 3,3 posto ukupne imovine te bilježi smanjenje za 4,4 posto u odnosu na 31.12.2024. kao rezultat prerasporeda rezerve likvidnosti.

Kreditni financijskim institucijama i ostalim korisnicima

Ukupni neto krediti na dan 31.3.2025. iznose 3.510,2 milijuna eura i čine 88,5 posto ukupne imovine i zadržani su na razini s početka godine.

Ukupni bruto krediti iskazani su u iznosu od 3.981,8 milijuna eura i zadržani su na razini s početka godine. Bruto krediti ostalim korisnicima smanjeni su za 1,2% u odnosu na početak godine dok su bruto krediti financijskim institucijama zadržani na razini s početka godine.

Na dan 31.3.2025. odnos kreditnih bruto plasmana putem financijskih institucija i izravnih plasmana čini 31% : 69% (na dan 31.12.2024. čini 31% : 69%).

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak

U ovu imovinu klasificirani su krediti po fer vrijednosti (HBOR je odredio da se ovdje klasificiraju mezzanine krediti), ulaganja u investicijske fondove i dio vlasničkih instrumenata. Ukupan iznos ove imovine na dan 31. ožujka 2025. iznosi 68,8 milijuna eura i čini 1,7 posto ukupne imovine.

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit

a) Dužnički vrijednosni papiri

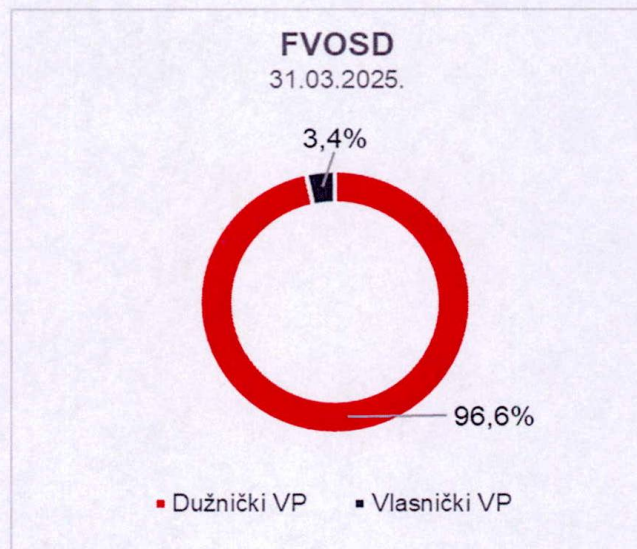
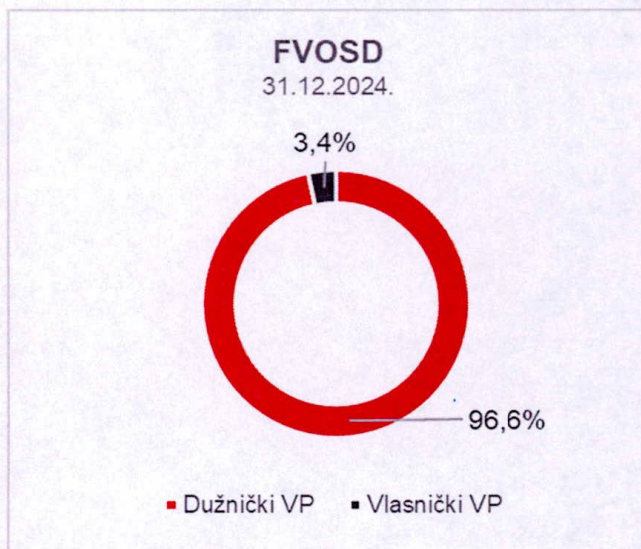
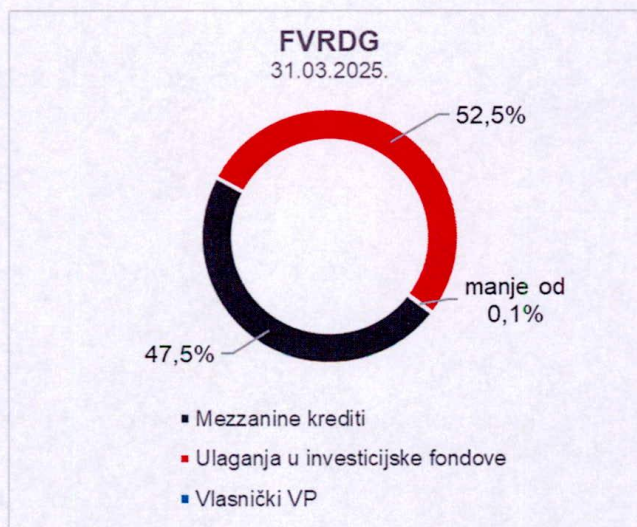
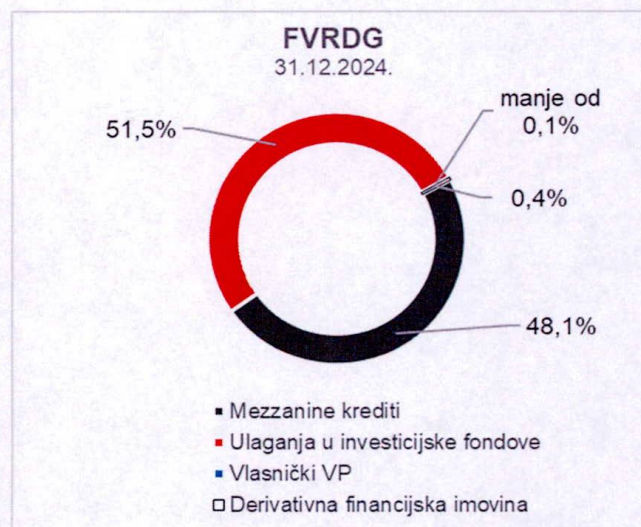
U ovu imovinu klasificirane su obveznice Republike Hrvatske i trezorski zapisi Ministarstva financija kao dio rezerve likvidnosti kao i obveznice trgovačkog društva te na izvještajni datum iznose 227,7 milijuna eura i čine 5,7 posto ukupne imovine.

Umanjenje ove financijske imovine obračunava se primjenom modela očekivanih kreditnih gubitaka na način da se rezervacije za umanjeње vrijednosti priznaju na računima ostale sveobuhvatne dobiti i ne umanjuju knjigovodstveni iznos ove financijske imovine u izvještaju o financijskom položaju te na izvještajni datum u ostalim rezervama iznose 0,4 milijuna eura.

b) Vlasnički vrijednosni papiri

U ovu imovinu klasificirani su vlasnički vrijednosni papiri (dionice trgovačkih društava) koje HBOR nema namjeru prodavati i na koje se primjenjuje neopoziva opcija naknadnog mjerenja fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit bez recikliranja, odnosno, rezerve priznate unutar ostale sveobuhvatne dobiti nikada se neće prenijeti u račun dobiti i gubitka.

Ova imovina na izvještajni datum iznosi 8,1 milijuna eura i čini 0,2 posto ukupne imovine.



Ukupne obveze

Stanje ukupnih obveza na dan 31.3.2025. iznosi 2.439,0 milijuna eura i čini 61,5 posto ukupnih obveza i kapitala i rezervi. Najveći iznos ukupnih obveza čine kreditna zaduženja HBOR-a u ukupnom iznosu od 2.283,4 milijuna eura.

Obveze po kreditima zadržane su na nivou s početka godine, a promjene po ovim obvezama daju se u tabeli u nastavku:

	(u milijunima eura)
- povlačenje sredstava zaduženja po ranije ugovorenim sredstvima posebnih finansijskih institucija i po općim zaduženjima	205,0
- otplate zaduženja	(210,1)
- tečajne razlike	(0,6)
- ostali obračuni*	0,8
Ukupno promjene	(4,9)

**Ostali obračuni odnose se na promjene iznosa nedospjele kamate i odgođene naknade.*

Ukupni kapital i rezerve

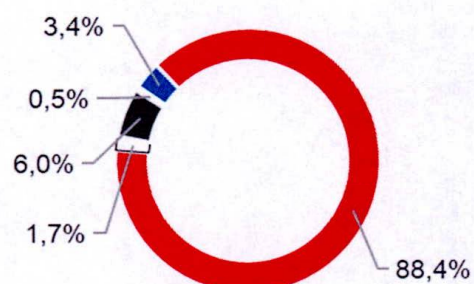
Od ukupnog iznosa ukupnih obveza i kapitala i rezervi na ukupni kapital i rezerve se odnosi 1.525,7 milijuna eura ili 38,5 posto.

Ukupni kapital i rezerve HBOR-a čine kapital i garantni fond. Kapital HBOR-a čine osnivački kapital uplaćen iz proračuna Republike Hrvatske, zadržana dobit formirana iz ostvarene dobiti u prethodnim godinama, ostale rezerve te dobit tekućeg razdoblja.

Ukupno uplaćeni kapital iz proračuna Republike Hrvatske iznosi 905,3 milijuna eura. Za uplatu do Zakonom o HBOR-u propisanog iznosa od 929,1 milijuna eura preostaje 23,8 milijuna eura.

UKUPNA IMOVINA

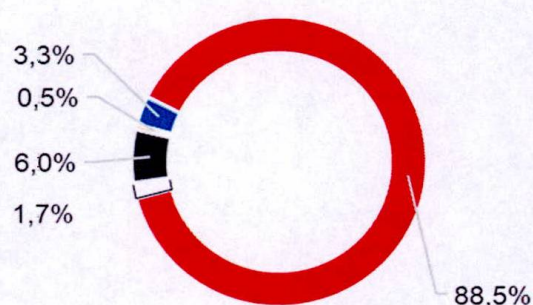
31.12.2024.



- Novčana sredstva i depoziti kod banaka
- Ukupni krediti, neto
- FVRDG
- FVOSD
- Ostala imovina*

UKUPNA IMOVINA

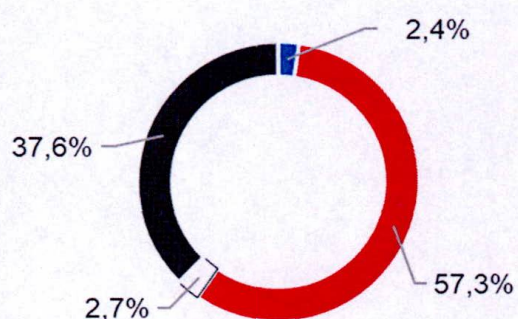
31.03.2025.



- Novčana sredstva i depoziti kod banaka
- Ukupni krediti, neto
- FVRDG
- FVOSD
- Ostala imovina*

UKUPNE OBVEZE I KAPITAL I REZERVE

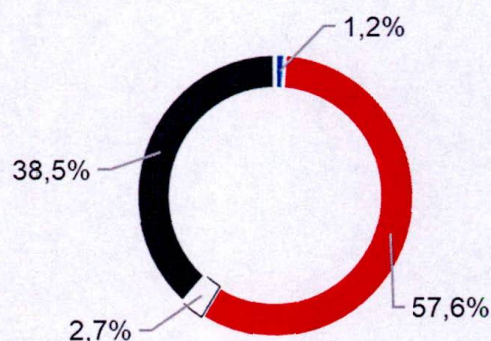
31.12.2024.



- Depoziti
- Obveze po kreditima
- Ostale obveze i rezerviranja**
- Ukupni kapital i rezerve

UKUPNE OBVEZE I KAPITAL I REZERVE

31.03.2025.



- Depoziti
- Obveze po kreditima
- Ostale obveze i rezerviranja**
- Ukupni kapital i rezerve

*Ulaganja u ovisna društva, Nekretnine, postrojenja i oprema i nematerijalna imovina, Preuzeta imovina, Ostala imovina

**Ostale obveze, Rezerviranja za garancije, preuzete i ostale obveze