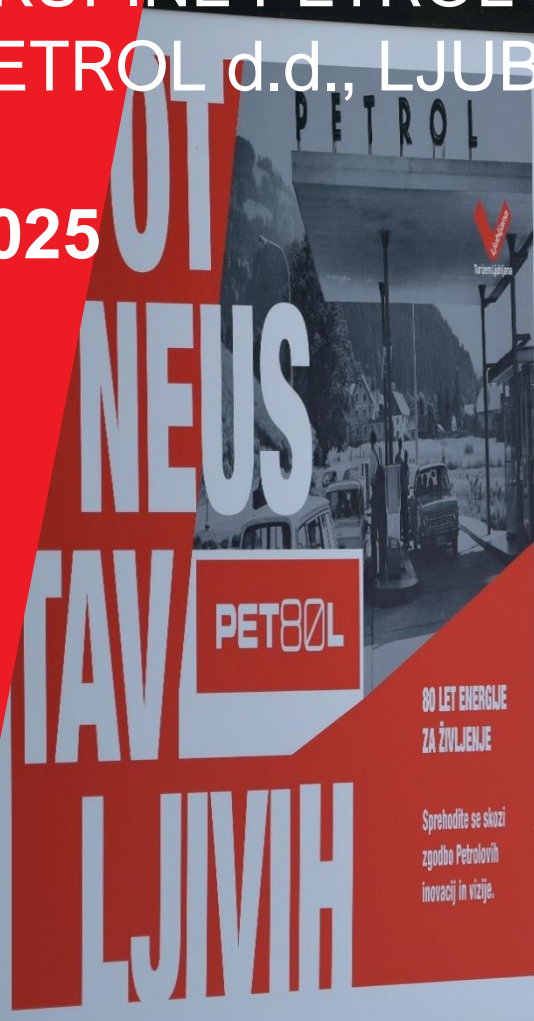


NEREVIDIRANI REZULTATI POSLOVANJA

SKUPINE PETROL IN DRUŽBE
PETROL d.d., LJUBLJANA

2025



POT NEUS TAV LJUVIH

PETROL

80 LET ENERGIJE
ZA ŽIVLJENJE

Sprehodite se skozi
zgodbo Petrolovih
inovacij in vizije.

Od 80. obletnice se Petrol pokanja poti, ki so jo oblikovali borbe, vizije
in neustavljiva energija. Razstava pred vami je nastala v sodelovanju z
Javnim zavodom Turizem Ljubljana in skozi arhivske fotografije razkrije
preobreme branike. Ki na zaznamoval desetletja našega poslovanja.
Sprehodite se skozi čas - od začetkov do danes.

To mark its 80th anniversary, Petrol pays tribute to a journey shaped by struggle,
vision, and unstoppable energy. Created in collaboration with Javni zavod
Turizem Ljubljana, the exhibition brings to life the challenges and triumphs that have shaped the decades
through archival photography. Take a walk through time, from the early days to
the present.



**POT
NEUS
TAV
LJUVIH**

KAZALO

1.	Poudarki poslovanja skupine Petrol v letu 2025.....	3
2.	Analiza uspešnosti poslovanja skupine Petrol v letu 2025	10
3.	Alternativna merila uspešnosti poslovanja	26
4.	Delnica in lastniška struktura	27
5.	Cilji v poslovnem letu 2026	29
6.	Prikaz finančne uspešnosti skupine Petrol in družbe Petrol d.d., Ljubljana	31
7.	Organizacijska struktura družb v skupini Petrol	39

1. Poudarki poslovanja skupine Petrol v letu 2025

V skupini Petrol smo v letu 2025 obeležili pomemben mejnik, 80 let delovanja. Naša pot se je začela leta 1945, ko smo kot majhna povojna družba s sedmimi uličnimi črpalkami zagotavljali gorivo za obnovo države. Iz teh skromnih začetkov smo zrasli v vodilno energetske skupino v regiji, ki danes ponuja veliko več kot le goriva. Z vlaganji v obnovljive vire energije, e-mobilnost, digitalizacijo in razvoj prodajnih mest prihodnosti aktivno soustvarjamo prehod v nizkoogljično družbo ter uporabnikom zagotavljamo napredne energetske rešitve za trajnost in učinkovit življenjski slog. Jubilej smo obeležili s sloganom *Skupaj smo neustavljivi že 80 let*, ki odraža našo trajno zavezanost ljudem, okolju in napredku. Kljub izzivom, ki jih prinašajo stroški zelenega prehoda in regulacija cen, ostajamo osredotočeni na učinkovitost, inovacije in odgovorno upravljanje. S poslovnimi rezultati, doseženimi v letu 2025, Petrol nadaljuje trende izboljšanja na vseh ključnih področjih poslovanja, kar potrjuje sposobnost ustvarjanja dolgoročne vrednosti za zaposlene, kupce, lastnike in družbo.

V poslovno leto 2025 smo vstopili ambiciozno in optimistično, kljub tveganjem, povezanim z nepredvidljivimi makroekonomskimi in geopolitičnimi dogajanjem, cenovnimi šoki na borznih trgih in regulatornimi posegi. Petrol je v preteklosti večkrat pokazal moč, stabilnost in sposobnost prilagajanja nepredvidljivim okoliščinam. Poslovanje Skupine se je v drugi polovici leta zaostri zaradi dodatnega posega v regulatorni okvir na domačem trgu s širitvijo regulacije marž goriv v Sloveniji tudi na prodajna mesta ob avtocestah in hitrih cestah ob hkratnem povečevanju stroškov zelenega prehoda. Sočasno je bila na Hrvaškem odpravljena regulacija marž, ki so bile že prej občutno ugodnejše kot v Sloveniji.

Regulacija cen na prodajnih mestih ob avtocestah v Sloveniji je dodatno zaostri pogoje poslovanja prodajnih mest zunaj avtocestnega omrežja, saj se je del prodaje domačim kupcem preusmeril na avtocestna prodajna mesta. To pomeni manjši obseg prodaje na manjših lokalnih prodajnih mestih in posledično slabšo ekonomiko, ki bo na dolgi rok pomenila razmislek o smiselnosti vzdrževanja tako široke prodajne mreže v Sloveniji. Takšni posegi v regulacijo cen goriv ogrožajo učinkovito in stabilno preskrbo vseh prebivalcev Slovenije. Regulirana bruto marža goriv v Sloveniji ostaja najnižja v regiji in tudi v Evropski uniji, hkrati pa z zahtevami glede zelenega prehoda nemalokrat prehitevamo standarde v EU. Kljub temu smo z dobro količinsko prodajo goriv in derivatov na tujih trgih ter uspešnim poslovanjem v večini drugih segmentov dosegli dobre poslovne rezultate.

S 1. marcem 2025 cene električne energije v Sloveniji niso več regulirane, vendar je na poslovanje negativno vplival spremenjen sistem povračil v prvih mesecih. Ta je bil bistveno nižji od gospodarske škode, povzročene z regulacijo. Obstoječa shema net-meteringa za samooskrbo predvideva delno povračilo škode za obdobje od marca do decembra 2025, vendar le za gospodinjске odjemalce. Na trgu je hkrati prisotna izrazito agresivna cenovna politika vseh udeležencev. Cene energentov so se sicer večinoma umirile, vendar ostaja visoka geopolitična negotovost, ki lahko pomembno vpliva na njihovo nadaljnje gibanje.

Gospodarska rast v Sloveniji je v letu 2025 znašala 1,1 odstotek, kar je precej manj od napovedi iz jeseni 2024, ko je bila predvidena 2,4-odstotna rast. Inflacija je znašala 2,4 odstotka (povprečje leta). Na Hrvaškem je po prvi oceni hrvaškega statističnega urada gospodarska rast v letu 2025 dosegla 3,6 odstotka, inflacija pa 3,3 odstotka (december 2025 na december 2024).

PETROL

V letu 2025 smo povečali količinsko prodajo goriv in derivatov ter zemeljskega plina in električne energije. Dobra prodaja trgovskega blaga je rezultat aktivnega prilagajanja prodajnih mest novim trendom in navadam kupcev. V tujini smo zaradi ugodnejšega regulatornega okolja nadaljevali z odpiranjem novih prodajnih mest in električnih polnilnic ter utrdili položaj enega vodilnih partnerjev v regiji po številu polnilnih mest.

Investicijske aktivnosti skupine Petrol, ki so bile v prvi polovici leta v polnem zamahu, smo po zaostitvi regulacije cen goriv v Sloveniji prilagodili z vidika zagotavljanja dolgoročne finančne stabilnosti in sposobnosti ustvarjanja denarnega toka. Kljub temu so realizirane investicije na ravni Skupine za 40,2 mio EUR višje kot v letu 2024 in so znašale 100,3 mio EUR.

V letu 2025 smo v skupini Petrol realizirali EBITDA v višini 326,6 mio EUR, kar je 12,4 mio EUR več kot v letu prej. Dobre rezultate smo dosegli v hčerinskih družbah v tujini ter pri večini produktnih skupin, za načrtom pa smo zaostali le pri prodaji in trgovanju z električno energijo, kar smo sicer delno predvideli že ob pripravi poslovnega načrta. K povečanju čistega poslovnega izida so poleg skrbnega upravljanja stroškov prispevali tudi pozitivni učinki na finančnem delu poslovanja. Čisti poslovni izid v letu 2025 je tako znašal 174,2 mio EUR, kar je 19 odstotkov več kot v preteklem letu.

Stopnjevanje geopolitičnih tveganj in tržnih nihanj na svetovnih trgih utrjuje potrebo po stabilni oskrbi s ključnimi energenti, dolgoročno stabilno dobavo goriv pa je mogoče zagotavljati le ob premišljeni gospodarski politiki, ki omogoča stabilno poslovanje celotne prodajne mreže.



PETROL

Pomembnejši podatki o poslovanju skupine Petrol

	EM	1-12			Indeks 2025/2024	Indeks 2025/2023
		2023	2024	2025		
Prihodki iz pogodb s kupci	mio EUR	6.982,7	6.111,7	6.139,8	100	88
Kosmati poslovni izid ¹	mio EUR	677,6	730,4	768,0	105	113
Kosmati poslovni izid z IFI ¹	mio EUR	712,1	750,4	734,4	98	103
Stroški iz poslovanja / (kosmati poslovni izid z IFI) ¹	%	78,8	73,6	73,8	100	94
EBITDA ^{1,2}	mio EUR	272,6	314,2	326,6	104	120
EBITDA / (kosmati poslovni izid z IFI) ¹	%	38,3	41,9	44,5	106	116
Poslovni izid iz poslovanja	mio EUR	175,6	208,2	224,4	108	128
Čisti poslovni izid	mio EUR	136,6	145,9	174,2	119	128
Čisti poslovni izid na delnico, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe	EUR	3,3	3,4	4,2	126	129
Kapital	mio EUR	923,0	976,5	1.044,4	107	113
Bilancijsna vsota	mio EUR	2.635,3	2.447,1	2.418,4	99	92
Neto dolg/kapital ¹		0,5	0,4	0,4	90	78
Neto dolg/EBITDA ¹		1,7	1,4	1,3	92	74
Donosnost kapitala (ROE) ¹	%	15,3	15,4	17,2	112	113
Donosnost neto sredstev (RONA) ¹	%	9,3	9,9	11,8	119	127
Donosnost naložbenega kapitala (ROCE) ¹	%	12,0	14,1	15,2	108	127
Dodana vrednost na zaposlenega ¹	tisoč EUR	76,7	86,8	89,6	103	117
Tečaj delnice na zadnji trgovanjski dan leta	EUR	23,3	31,5	51,6	164	221
Neto naložbe ¹	mio EUR	82,9	60,1	100,3	167	121
Količinska prodaja goriv in derivatov	tisoč ton	3.778,4	3.867,3	4.081,8	106	108
Količinska prodaja zemeljskega plina ³	TWh	16,6	20,7	22,8	110	137
Količinska prodaja električne energije ³	TWh	12,8	11,3	11,8	105	93
Prihodki od prodaje trgovskega blaga in storitev	mio EUR	571,2	636,3	661,5	104	116

¹ Alternativno merilo uspešnosti poslovanja (APM), opredeljeno v poglavju Alternativna merila uspešnosti poslovanja.

² EBITDA = poslovni izid iz poslovanja + neto popravki finančnih sredstev in sredstev na podlagi pogodb s kupci + stroški amortizacije.

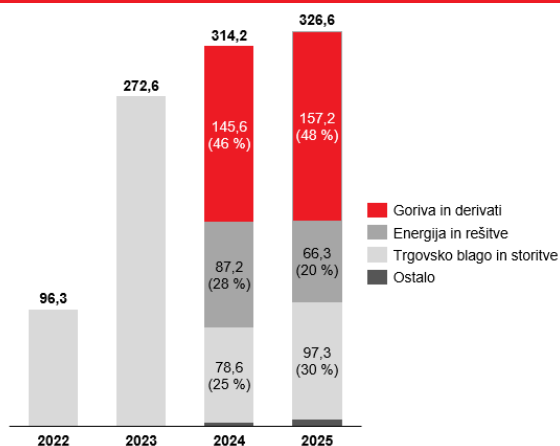
³ Prodaja končnim odjemalcem, trgovanje in upravljanje retail portfelja.

Pomembnejši operativni podatki skupine Petrol

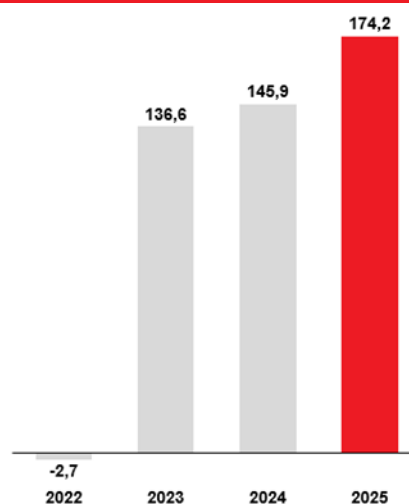
	EM	2023	2024	2025	Indeks 2025/2024	Indeks 2025/2023
Število zaposlenih		5.945	5.944	5.893	99	99
Število prodajnih mest bencinskih servisov		594	595	598	101	101
Število polnilnic za električna vozila v upravljanju skupine Petrol		495	564	694	123	140
Število odjemalcev električne energije	tisoč	224	231	224	97	100
Število odjemalcev zemeljskega plina (podatki za skupino Geoplin niso vključeni)	tisoč	61	62	62	101	102

PETROL

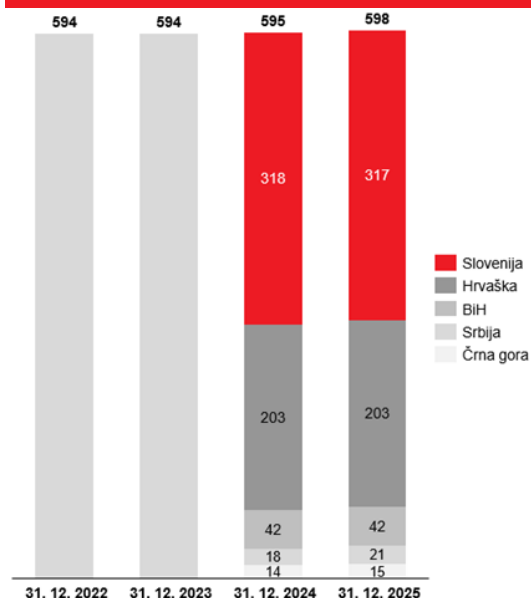
EBITDA, v mio EUR



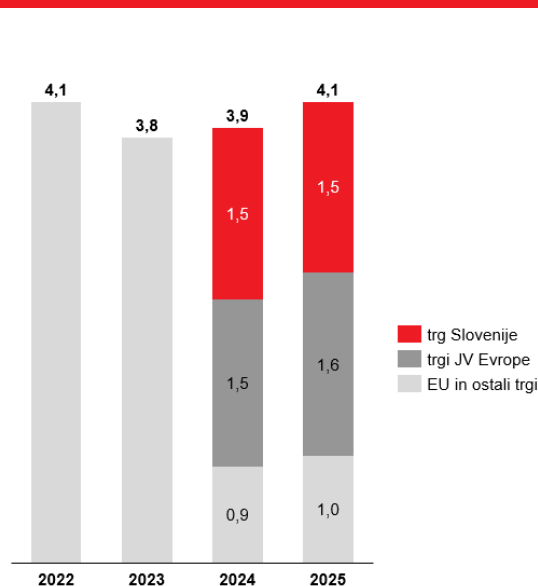
Čisti poslovni izid, v mio EUR



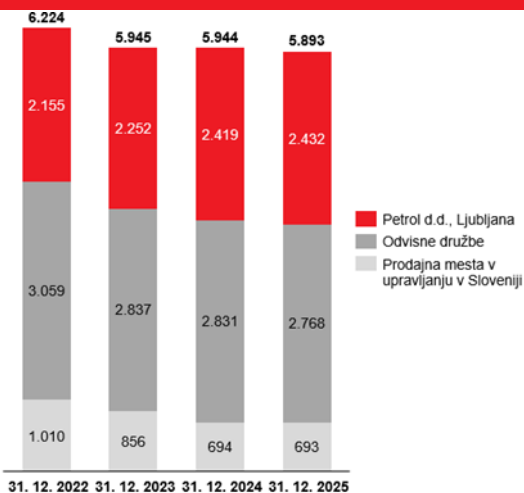
Število prodajnih mest



Količinska prodaja goriv in derivatov, v mio ton



Število zaposlenih



Struktura investiranih sredstev, v %



Pomembnejši dogodki in dosežki v letu 2025

- Sklenitev **strateškega partnerstva z družbo NGEN, energetske rešitve d.o.o.**, za razvoj in implementacijo naprednih energetskih rešitev ter pospeševanje digitalizacije in optimizacije upravljanja z energijo (februar 2025).
- Prejem prestižne nagrade **Izbran produkt leta 2025** za štiri Petrolove produkte: mobilno aplikacijo Petrol GO, kavo Na poti, sveže pripravljene jedi na poti Fresh Petrol in za vrhunsko gorivo Q MAX (februar 2025).
- Odprtje celovito prenovljenega, sodobnega **prodajnega mesta Zreče** z odlično uporabniško izkušnjo in kakovostnimi storitvami (marec 2025).
- Začetek izvedbe projekta **nadgradnje javne razsvetljave v srbskem Malem Idošu**, s katerim se je izboljšala učinkovitost sistema, znižali stroški ter ustvarilo prijetnejše in varnejše okolje (marec 2025).
- Družba Geoplin d.o.o. Ljubljana je 28. aprila 2025 ustanovila hčerinsko družbo **Geoplin Italia S.R.L.** (april 2025).
- V sklopu certifikata Družini prijazno podjetje smo potrdili ukrepe za novo triletnje in prejeli zahvalo Inštituta Ekvilib (maj 2025).
- **80 let delovanja in razvoja družbe Petrol** (maj 2025).
- Sodelovanje na konferenci **Future Fusion Summit** v panelni razpravi z naslovom Pametna mobilnost in zelena energija: motor regionalne rasti (junij 2025).
- Za aplikacijo **Petrol GO** smo na konferenci o trendih prihodnosti v marketingu DIGGIT prejeli veliko nagrado za digitalno inovacijo in zlato nagrado v kategoriji fizična trgovina (junij 2025).

PREJEM VELIKE NAGRADE DIGGIT ZA DIGITALNO INOVACIJO »HITRI NAKUP S PETROL GO« IN ZLATE NAGRADE V KATEGORIJI FIZIČNA TRGOVINA



- Petrol d.d., Ljubljana, je postal **99,81-odstotni lastnik družbe Geoplin d.o.o. Ljubljana s 100-odstotnimi glasovalnimi pravicami** (junij 2025).
- Vlada Republike Slovenije je 13. junija 2025 sprejela **ново uredbo o regulaciji cen določenih naftnih derivatov**. Nova uredba ohranja obstoječe pogoje in višino marže,

PETROL

hkrati pa še dodatno širi regulacijo na prodajna mesta ob avtocestah in hitrih cestah (junij 2025).

- Odprli smo **ново prodajno mesto Zrenjanin** v Srbiji (junij 2025).
- V Črni gori smo odprli **ново prodajno mesto Podgorica Zetskih vladara** (junij 2025).
- Prejem certifikata **Športu prijazno podjetje**, ki ga je prvič podeljeval Olimpijski komite Slovenije (junij 2025).
- Uvedli smo novo plačilno kartico **Petrol Pay Loyalty**, **prvo nebančno plačilno kartico**, ki v partnerstvu z družbo Visa združuje Petrolov program zvestobe z mednarodno plačilno kartico Visa. S to inovativno rešitvijo je Petrol prvi nebančni ponudnik v regiji in med prvimi na svetu, ki ponuja tovrstno plačilno-finančno storitev za svoje stranke (september 2025).

PETROL PAY LOYALTY – PRVA NEBANČNA PLAČILNA KARTICA V REGIJI



- Dr. Andrej Rakar, vodja Petrolove informacijske varnosti, je na največji kibernetско-varnostni konferenci v Sloveniji in širši regiji, Infosek 2025, prejel nagrado za življenjsko delo na področju informacijske varnosti (september 2025).
- Prejem dveh priznanj na največjem tekmovanju za digitalne projekte v Sloveniji, WEBSI 2025, za projekt **Petrol GO**. Že drugo leto zapored smo osvojili naslov **WEBSI Prvak 2025 v kategoriji Mobilne aplikacije**, hkrati pa smo prejeli tudi **WEBSI nagrado za Najboljše oblikovanje** (september 2025).
- Podpis pogodbe o **sofinanciranju izgradnje desetih novih sončnih elektrarn** na javnih objektih Mestne občine Novo mesto. Poleg izgradnje Petrol prevzema tudi upravljanje elektrarn in dobavo električne energije (september 2025).
- Začetek izvajanja **aktivnosti za pripojitev odvisne družbe E 3, d.o.o.** (september 2025).
- V Srbiji smo odprli **ново prodajno mesto Pančevo Novoseljanski put** (september 2025).
- V Ljubljani je v organizaciji Petrola potekala strokovna konferenca **Petrol Energy Future Summit 2.0**, ki je povezala več kot 100 udeležencev iz Slovenije in Hrvaške (oktober 2025).
- Prejem **priznanja za trajnostno poslovanje** na konferenci Trgovinske zbornice Slovenije (oktober 2025).

PETROL

- Sodelovanje na dogodku podjetja Plan-Net Solar ob predstavitvi **prve celovite ponudbe humanoidnih, štirinožnih in komercialnih robotov v Sloveniji** (november 2025).
- V Sloveniji smo odprli **ново prodajno mesto Arnovski gozd** (november 2025).
- Prejem certifikata **TOP investor v izobraževanje** na dogodku Edutainment, ki ga podeljuje HR&M (Planet GV) (november 2025).
- V Srbiji smo odprli **ново prodajno mesto Zrenjanin, Gradnolica** (november 2025).
- Prejem **nagrade za najboljšo zaposlitveno kampanjo** Best Recruitment Campaign v okviru Best Employer Brand Awards (december 2025).
- Prejem priznanja Združenja asfalterjev Slovenije za pomemben prispevek k razvoju cestne infrastrukture (december 2025).
- V Srbiji smo odprli **ново prodajno mesto Zrenjanin, Bagljaš** (december 2025).
- Postavitev **prvih ultra hitrih polnilnic za električna tovorna vozila** v Sloveniji na avtocestnem prodajnem mestu Lukovica jug (december 2025).
- Prejem **bronaste nagrade Effie Slovenija 2025** za marketinško platformo »Neustavljivi že 80 let« v kategoriji Korporativni ugled in trajnostna učinkovitost (december 2025).
- Začeli smo uvajati **pilotni projekt humanoidnega robota**, s katerim aktivno preizkušamo sodobne tehnologije in njihove možnosti za odgovorno uporabo v poslovnem okolju (december 2025).

BRONASTA NAGRAZA ZA EFFIE SLOVENIJA 2025 ZA MARKETINŠKO PLATFORMO »NEUSTAVLJIVI ŽE 80 LET«



2. Analiza uspešnosti poslovanja skupine Petrol v letu 2025

2.1 Poslovno okolje

Poslovni model skupine Petrol temelji na delovanju v dveh konkurenčnih dejavnostih, **energetiki in trgovini**, ter je izrazito diverzificiran. Poleg strukturnih in megatrendov na energetske in trgovske področje na poslovanje vpliva vrsta zunanjih dejavnikov, ki so pogosto medsebojno povezani in težko predvidljivi. Med ključnimi finančnimi tveganji izstopata volatilitnost cen energentov in nihanje tečaja ameriškega dolarja, ki sta neposredno povezana z razmerami v svetovnem gospodarstvu ter lahko pomembno vplivata na stroškovno strukturo in poslovne rezultate skupine. Poslovanje na posameznih trgih je dodatno izpostavljeno lokalnim makroekonomskim razmeram, kot so gospodarska rast, inflacija ter gibanje potrošnje in proizvodnje, pa tudi regulatornim posegom držav na področju cenovne politike in urejanja trga energentov. Na dolgoročni razvoj in konkurenčni položaj skupine vplivajo tudi tveganja, povezana z digitalizacijo in hitro spreminjajočimi se potrošniškimi navadami, ki zahtevajo stalno prilagajanje poslovnih modelov, storitev in tehnoloških rešitev.

Diverzificiran poslovni model, dejavnosti izpostavljene globalnim in lokalnim tveganjem.

Visoka nihanja cen energentov in naraščajoča inflacija so bile povod za regulacijo cen goriv, električne energije in zemeljskega plina na trgih, na katerih posluje skupina Petrol. Kljub padcu cen že ob koncu leta 2022 so bile cene goriv in električne energije regulirane skozi celotno leto 2024, medtem ko se je regulacija cen zemeljskega plina zaključila konec marca 2024 na Hrvaškem in konec aprila 2024 v Sloveniji. Regulacija cen goriv se je na Hrvaškem zaključila sredi julija 2025, v Sloveniji pa cene goriv ostajajo regulirane. Sredi junija 2025 je bila regulacija razširjena tudi na prodajna mesta ob avtocestah in hitrih cestah, ki so bila pred tem iz regulacije izvzeta.

Gospodarska rast v **evrskem območju** se je po letu 2022 občutno upočasnila. Mednarodne institucije so za leto 2025 napovedovale zmerno krepitev rasti BDP v višini 1,2 odstotka, predvsem zaradi nejasnosti glede ameriške carinske politike. Po prvih ocenah Eurostata¹ je gospodarska rast v evrskem območju v letu 2025 znašala 1,5 odstotka, k čemur so prispevali odporna potrošnja gospodinjstev, umirjanje inflacije in okrepljene naložbe. Povprečna inflacija je po prvih ocenah znašala 1,9 odstotka na letni ravni (povprečje leta).

Slovensko gospodarstvo je v letu 2025 zaznamovala zmanjšana aktivnost v izvoznem sektorju, rast potrošnje gospodinjstev in okrepitev gradbeništva. Po zaostanku pri inženirskih projektih v prvi polovici leta so se investicije v drugem polletju povečale. Kazalnik gospodarske klime se je proti koncu leta dodatno izboljšal in po treh letih ponovno presegel dolgoletno povprečje. Gospodarska rast v **Sloveniji** je v letu 2025 znašala 1,1 odstotek². Stopnja zaposlenosti je ostala visoka, brezposelnost pa nizka³. V prvih desetih mesecih leta 2025 je bila povprečna bruto plača nominalno višja za 7 odstotkov. Letna inflacija je v letu 2025 znašala 2,4 odstotka (povprečje leta) oz. 2,7 odstotka (december 2025 na december 2024).

¹ Eurostat (BDP), 13. februar 2026, Eurostat (inflacija), 19. januar 2026

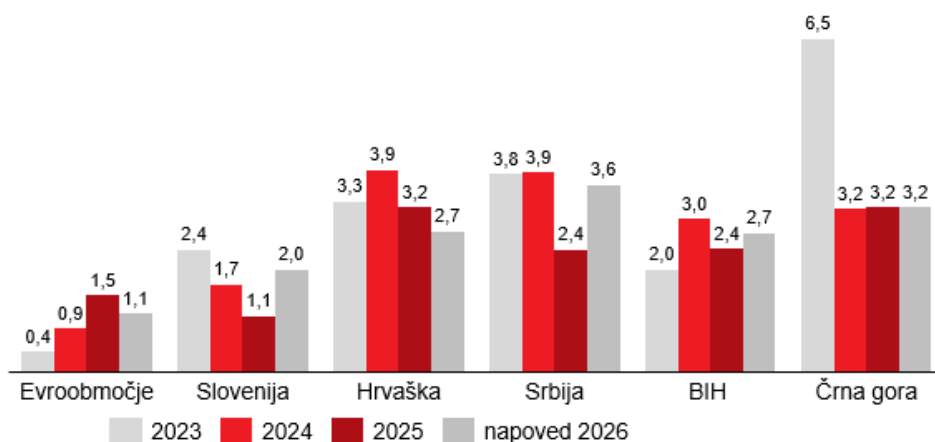
² UMAR, 16. februar 2026

³ UMAR, Ekonomsko ogledalo, januar 2026

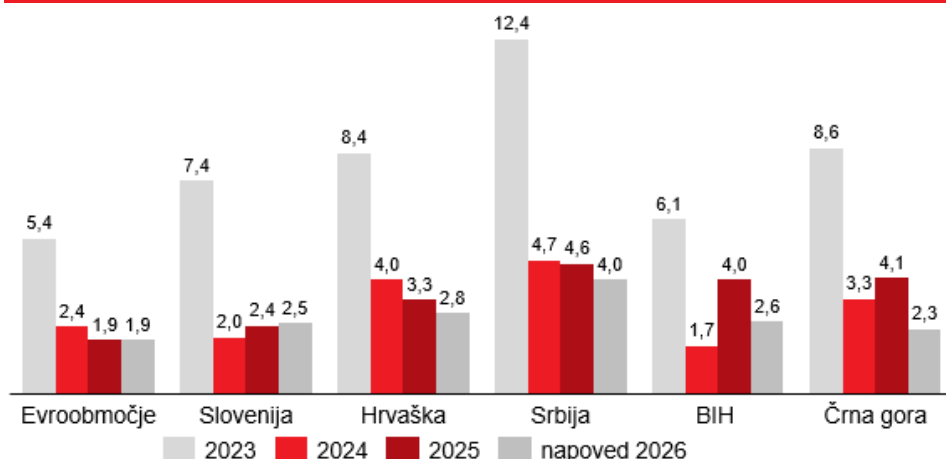
PETROL

Na Hrvaškem je po prvi oceni hrvaškega statističnega urada gospodarska rast v letu 2025 znašala 3,2 odstotka, inflacija pa 3,3 odstotka (december 2025 na december 2024).

Realna rast BDP, v %



Inflacija, povprečje leta, v %



Vir: Umar, Državni zavod za statistiku Republike Hrvatske, Eurostat, Mednarodni denarni sklad

Gibanje cen nafte in proizvodov iz nafte

Cena severnomorske nafte Brent se je v letu 2025 gibala med 58,9 in 82,0 USD za sod. Povprečna cena je znašala 68,2 USD za sod, kar je 15 odstotkov manj kot v letu 2024.

V prvem četrtletju 2025 je cena nafte padla, predvsem zaradi umirjanja kriznih razmer v Ukrajini in na Bližnjem vzhodu ter napovedi povečanja količin črpanja nafte s strani organizacije OPEC+. Največji vpliv na padec cen pa je imela napoved, pozneje tudi uvedba carin s strani Trumpove administracije. Ameriške carine na uvoz iz Kitajske, EU, Kanade in Mehike so povečale strah pred svetovno gospodarsko recesijo, ki bi lahko povzročila zmanjšanje povpraševanja po nafti.

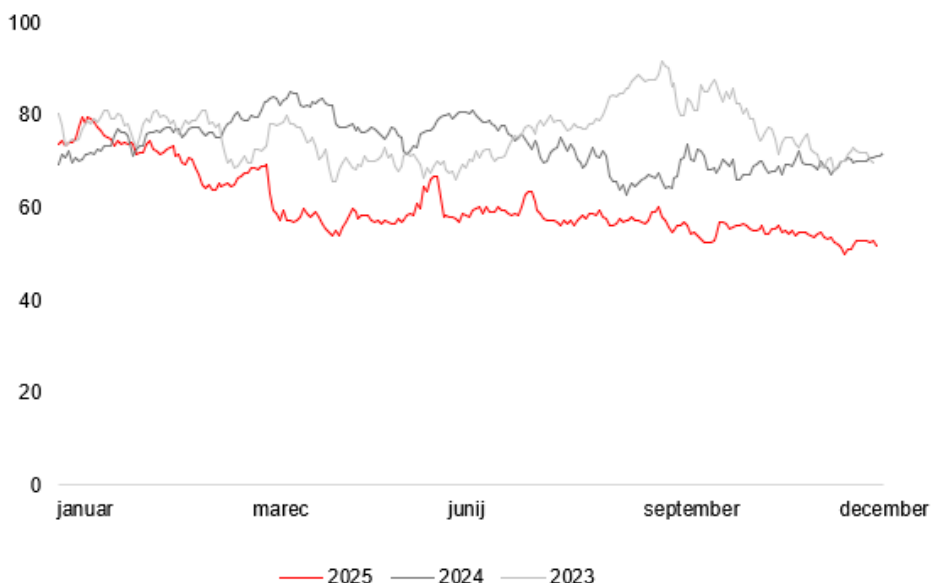
Zaradi umirjanja trgovinske vojne (odložitve sprejetja carin) in kratkotrajne vojne v Iranu je cena nafte v drugem četrtletju 2025 ponovno narasla. V tretjem četrtletju je nato znova začela padati zaradi umirjanja kriznih razmer, povečanja proizvodnje s strani OPEC+ in skrbi glede

PETROL

presežka surove nafte na trgu. Trend padanja se je nadaljeval tudi v četrtem četrtletju, pri čemer je bila sredi decembra dosežena najnižja cena v letu, in sicer 58,9 USD za sod.

Cena dizla v Sredozemlju se je v letu 2025 gibala med 582,0 USD in 826,3 USD na metrično tono, povprečna cena pa je znašala 692,4 USD na metrično tono. **Cena bencina** se je v istem obdobju gibala med 614,8 in 797,5 USD na metrično tono, pri čemer je povprečje doseglo 711,4 USD na metrično tono.

Gibanje cene nafte Brent Dated High v letih 2023–2025, v EUR/sod



Vir: Petrol, 2025

Regulacija cen proizvodov iz nafte

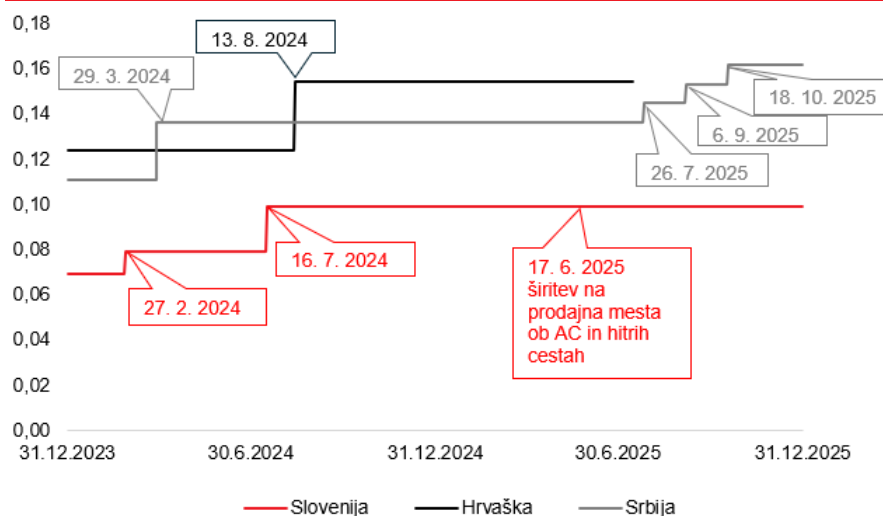
Prodajne cene dizla in motornega bencina NMB–95 v Sloveniji, Srbiji, Bosni in Hercegovini ter v Črni gori ostajajo regulirane, medtem ko je bila na hrvaškem trgu regulacija odpravljena sredi julija 2025. Regulacija marž goriv v Evropski uniji ni običajna praksa. Nižja marža v primerjavi z razvitimi evropskimi trgi ob sočasnem dvigu stroškov zaradi inflacije postaja čedalje večji izziv za poslovanje Petrola. Dodatno se zaostrejejo regulatorne zahteve glede vmešavanja biokomponente in doseganja energetskih prihrankov. Te praviloma podpirajo cilj hitrejšega zelenega prehoda, vendar ob neusklajeni marži narašča tveganje, da ti cilji ne bodo doseženi, obenem pa se zmanjšuje strateški potencial energetske samostojnosti.

Zeleni prehod je mogoč le ob ekonomsko vzdržnih maržah.

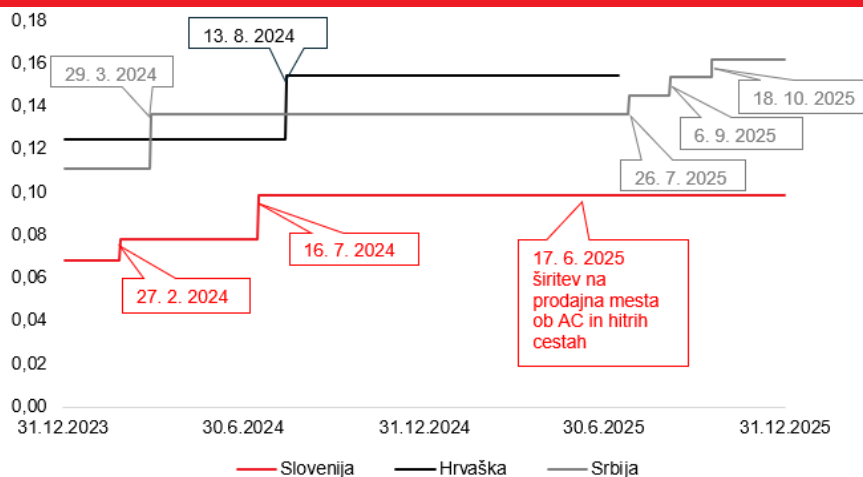
V **Sloveniji** so z Uredbo o oblikovanju cen določene najvišje marže za dizel in NMB–95. Do 16. junija 2025 so bile iz regulacije izvzete cene pogonskih goriv na prodajnih mestih ob avtocestah in hitrih cestah. Od 17. junija 2025 so cene regulirane na vseh prodajnih mestih. Iz regulacije so izvzeta zgolj premium goriva NMB–100 in iQ dizel.

PETROL

Regulacija cen bencina v Sloveniji, na Hrvaškem in v Srbiji, v EUR/liter



Regulacija cen dizla v Sloveniji, na Hrvaškem in v Srbiji, v EUR/liter



Cena ekstra lahkega kurilnega olja je regulirana že od 9. novembra 2021, z izjemo obdobja od 22. maja do 12. septembra 2022. Do 21. maja 2022 je bila najvišja marža omejena na 0,06 EUR/liter, od 27. septembra 2022 pa je omejena na 0,08 EUR/liter.

Na **Hrvaškem** so bile z Uredbo o oblikovanju najvišjih maloprodajnih cen do 15. julija 2025 določene najvišje marže za motorne bencine (evrosuper 95), evrodizel in »plavi dizel«. Iz regulacije so bila izvzeta premium goriva, če je ponudnik na prodajnem mestu nudil osnovno regulirano gorivo. Regulirane so bile tudi cene za mešanico propan-butan za velike rezervoarje oz. plinohrame in za jeklenke UNP⁴ (7,5 kg ali več). Hrvaška vlada je s 15. julijem 2025 odpravila regulacijo maloprodajnih cen naftnih derivatov in UNP v jeklenkah ter mešanice propan-butan.

*Hrvaški trg deluje brez
administrativnega omejevanja marž.*

⁴ UNP – utekočinjen naftni plin

PETROL

V **Republiki Srbiji** je od 9. februarja 2023 z uredbo določena najvišja maloprodajna cena z davkom na dodano vrednost za evrodizel in neosvinčeni bencin NMB–95 v višini povprečne veleprodajne cene derivatov v Srbiji, povečane za znesek, določen z uredbo.

V **Bosni in Hercegovini** je od 3. aprila 2021 omejena maloprodajna kalkulativna marža do največ 0,25 BAM/liter (0,1211 EUR/liter), veleprodajna marža pa na 0,06 BAM/liter (0,0291 EUR/liter).

V **Črni gori** se cene proizvodov iz nafte oblikujejo v skladu z Uredbo o načinu oblikovanja maksimalnih maloprodajnih cen naftnih derivatov, ki je v veljavi od marca 2021. Cene se spreminjajo vsakih 14 dni na podlagi gibanja Platts kotacij in tečaja dolarja. V uredbi so določeni fiksni zneski marže, in sicer pri NMB–95/98 v višini 0,1108 EUR/liter in pri dizlu 0,1079 EUR/liter.



Gibanje cen ostalih energentov

V prvi polovici leta 2025 so energetski trgi delovali v izrazito nestanovitnih razmerah, ki so jih zaznamovale geopolitične napetosti, vremenski vplivi in strukturne spremembe v oskrbi z energenti. Terminalske cene **električne energije** so večinoma sledile gibanju cen zemeljskega plina in emisijskih kuponov, medtem ko so bile promptne cene odločilno odvisne od vremenskih razmer, zlasti nizkih temperatur, omejene vetrne proizvodnje in suše. Suša v srednji in jugovzhodni Evropi je v drugem četrtletju zmanjšala proizvodnjo hidroenergije za približno 15 odstotkov, kar je povečalo povpraševanje po plinu in premogu ter prispevalo k rasti promptnih cen v Sloveniji in na Madžarskem. Na terminskem trgu so cene dodatno zaznamovala tveganja, povezana z možnimi motnjami v oskrbi z ruskim plinom, ter pričakovanja zaostritve sankcij proti Rusiji.

Povprečna dnevna cena je v Nemčiji v drugem četrtletju znašala nekaj manj kot 70 EUR/MWh, kar je za več kot 20 EUR več kot v Franciji, pri čemer je razlika maja dosegla tudi rekordnih 89,40 EUR/MWh. Ta razlika je bila predvsem posledica večje odvisnosti Nemčije od proizvodnje električne energije v termoelektrarnah. Terminalske cene za leto 2026 so junija v Nemčiji dosegle vrh pri 94 EUR/MWh, na Madžarskem pa presegle 116 EUR/MWh. Takšna

gibanja odražajo vztrajno povpraševanje in proizvodne omejitve v jugovzhodni Evropi. Pomembno vlogo je imela tudi dinamika pojava t. i. »gas lock-in«, pri katerem kratkoročno povečevanje proizvodnje električne energije iz plina za nadomeščanje premoga zavira vlaganja v obnovljive vire in podaljšuje odvisnost od fosilnih goriv.

Geopolitične napetosti so povečevale negotovost in občasno spodbujale rast cen. K temu sta dodatno prispevali povečana poraba električne energije za hlajenje v poletnih mesecih ter omejena jedrska proizvodnja. Energetski trgi so ostali močno povezani, kar se je odražalo v sočasnih premikih cen električne energije in zemeljskega plina. Trg emisijskih kuponov je sledil tej dinamiki, pri čemer so cene naraščale zaradi špekulativnih nakupov in pričakovanj strožje evropske dražbene politike.

V drugi polovici leta 2025 so se energetski trgi po izraziti volatilitnosti v prvi polovici leta postopno umirili, zmanjšale pa so se tudi razlike med promptnimi in terminskimi pogodbami. Terminalske pogodbe za leto 2026 so v tretjem četrtletju v Nemčiji v povprečju dosegle približno 85 EUR/MWh, na Madžarskem pa okoli 104 EUR/MWh. Promptne cene so kljub temu ostale precej volatilne, pri čemer je povprečna cena v Sloveniji znašala približno 92 EUR/MWh.

Čeprav so nižje cene plina proti koncu leta delovale razbremenilno, je ta učinek nevtralizirala rast cen emisijskih kuponov. Te so se v drugi polovici leta okrepile, pri čemer se je povprečna cena decembrske pogodbe EUA⁵ gibala med 70 in 78 EUR na tono. K rasti so prispevala pričakovanja strožjih pogojev v okviru Evropskega sistema trgovanja z emisijami (ETS) ter povečan obseg nakupov zaradi izpolnjevanja obveznosti skladnosti podjetij.

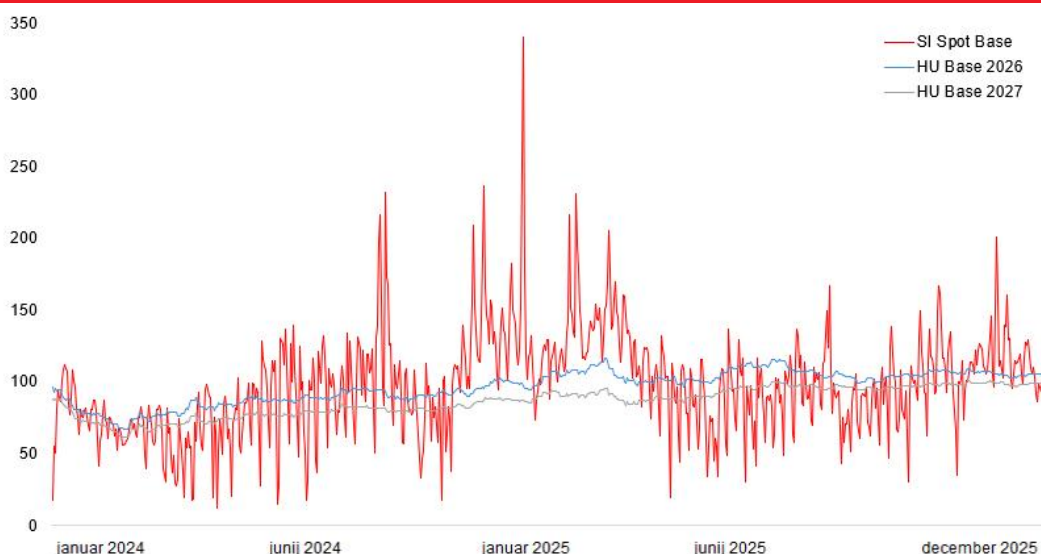
Borzna nihanja cen na trgu električne energije zaradi geopolitičnih razmer in povečevanja deleža proizvodnje iz obnovljivih virov ostajajo visoka.

Na terminskem trgu so cene ostale v razmeroma ozkem razponu. Madžarski letni produkt Cal 2026 je leto 2025 zaključil pri 105,2 EUR/MWh, kar odraža kombinacijo nižjih vhodnih stroškov plina in višjih cen emisijskih kuponov, ki so proti koncu leta ponovno prevzeli ključno vlogo pri oblikovanju cen električne energije.

V letu 2025 je promptni trg električne energije ohranil izrazitejšo volatilitnost v primerjavi s terminskim trgom. Povprečna promptna cena v Sloveniji je znašala 104,5 EUR/MWh in kljub umiritvi razmer v drugi polovici leta ostaja razmeroma visoka v primerjavi s predkriznimi obdobji.

⁵ EUA – European Union Allowance – emisijski kupon EU

Gibanje cen električne energije v letih 2024 in 2025 ter projekcije za leti 2026 in 2027



Vir: Petrol, 2025

Cene **zemeljskega plina** so se v letu 2025 po treh letih izrazite volatilitnosti začele stabilizirati. Medtem ko so v letih 2022 in 2023 pogosto presegle 100 EUR/MWh, so se dnevne cene v letu 2025 na vozlišču CEGH⁶ gibale med 29,6 in 60,5 EUR/MWh, s povprečno ceno okoli 39 EUR/MWh. K umiritvi cen so prispevale stabilizirane dobavne poti in povečan uvoz utekočinjenega zemeljskega plina (LNG⁷), predvsem iz ZDA, ki je nadomestil zmanjšane dobave iz Rusije. Za leto 2026 se pričakuje nadaljnje povečanje dotoka LNG v Evropo, kar bo dodatno okrepilo zanesljivost oskrbe in stabilizacijo cen.

Geopolitična negotovost je v letu 2025 ostala visoka, vendar je Evropa z diverzifikacijo nabavnih virov in okrepljenim uvozom LNG uspela ohraniti visoko raven zanesljivosti oskrbe. Evropska plinska skladišča so bila po podatkih združenja GIE⁸ na začetku novembra 2025 napolnjena na 83 odstotkov zmogljivosti, kar je bilo nekoliko pod ciljem EU, ki predvideva 90-odstotno napolnjenost do 1. novembra. Po tem datumu so se skladišča začela prazniti, tako da so zaloge ob koncu leta znašale približno 62 odstotkov.

Terminske cene zemeljskega plina so se umirile, spot cene pod vplivom geopolitičnih doganja in vremenskih vplivov.

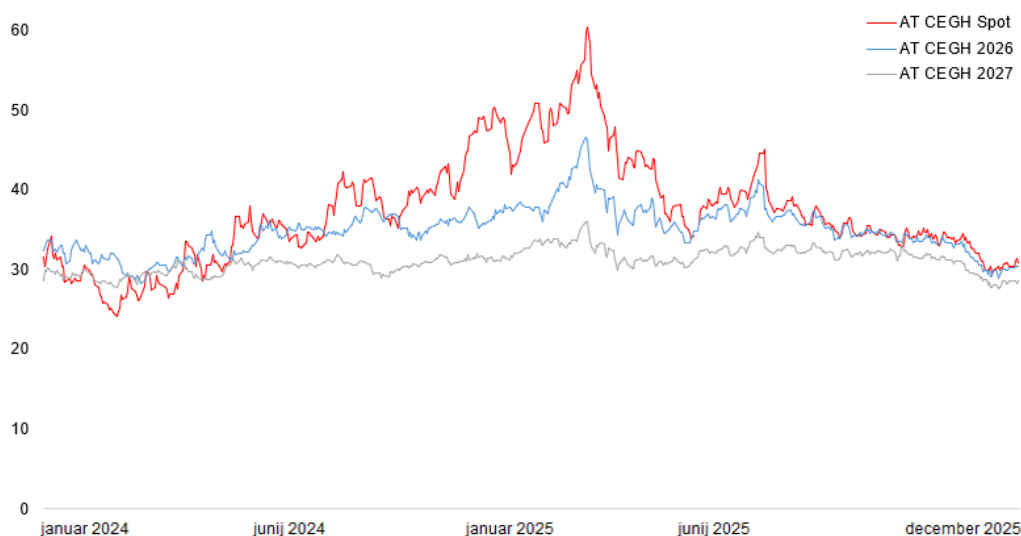
Za stabilno oskrbo z zemeljskim plinom bo v prihodnje ključnega pomena spremljanje tržnih priložnosti, razvoj evropske in druge plinske infrastrukture, ustrezna zakonodaja, sklepanje partnerstev in diverzifikacija dobav.

⁶ CEGH – Central European Gas Hub (srednjeevropsko plinsko vozlišče)

⁷ LNG - Liquefied Natural Gas

⁸ GIE – Gas Infrastructure Europe

Gibanje cen zemeljskega plina v letih 2024 in 2025 ter projekcije za leti 2026 in 2027



Vir: Petrol, 2025

Regulacija cen ostalih energentov

Slovenija

- Električna energija**

Z uredbo, sprejeto 20. oktobra 2023, so bile cene električne energije za gospodinske odjemalce regulirane tudi v letu 2024, in sicer za 90 odstotkov dejanske mesečne porabe za vsako tarifo posebej, medtem ko je za preostalih 10 odstotkov veljala cena iz pogodbe o dobavi. Vlada Republike Slovenije je 5. junija 2024 sprejela Uredbo o določitvi nadomestila dobaviteljem električne energije v letu 2024.

Cene električne energije od marca 2025 dalje niso več regulirane.

Z uveljavitvijo novega omrežninskega akta, oktobra 2024, se je bistveno spremenil način določanja omrežnine, ki jo odjemalci plačajo v posameznem mesecu. Tarifne postavke v visoki sezoni, ki traja od 1. novembra do 28. februarja, so bistveno višje kot v ostalih mesecih. Zato je vlada Republike Slovenije v okviru paketa za omilitev visokih računov za električno energijo v zimski sezoni 2024/2025 izdala uredbo, ki je določala najvišjo dovoljeno maloprodajno ceno električne energije za gospodinske odjemalce, porabo v skupnih prostorih večstanovanjskih stavb in skupnih prostorih v mešanih večstanovanjsko-poslovnih stavbah v obdobju od 1. novembra 2024 do 28. februarja 2025. Dobavitelji smo bili v prvih dveh mesecih upravičeni do delnih povračil zaradi dobave po reguliranih cenah, ki so bile bistveno nižje od tržnih.

- Zemeljski plin**

Drobnoprodajne cene zemeljskega plina za gospodinske in male poslovne odjemalce, ki se oskrbujejo iz transportnega in distribucijskega omrežja, so bile regulirane do 30. aprila 2024.

Hrvaška

• Zemeljski plin

Republika Hrvaška je prek svoje energetske regulatorne agencije HERA leta 2020 uvedla tržni princip dobave za gospodinjstve odjemalce na celotnem ozemlju države. Oktobra 2020 je HERA v ta namen objavila podzakonski akt z natančno metodologijo izračuna cene za ta segment odjemalcev.

HERA je 4. aprila 2023 sprejela novo metodologijo, ki je regulirala maloprodajne cene zemeljskega plina na Hrvaškem in uvedla 15-dnevno referenčno obdobje za določitev prodajnih cen plina namesto prejšnjega 11-mesečnega obdobja. Sprememba je retroaktivno posegla v pogodbeno razmerja med dobavitelji in kupci, saj spremenjena metodologija ni upoštevala dejanske vrednosti cene zakupljenega plina, določene po metodologiji iz leta 2020.

Vlada Republike Hrvaške je 7. julija 2023 z uredbo določila mehanizem nadomestil dobaviteljem zemeljskega plina za razliko med ceno, ki jo je treba plačati ob nakupu tega energenta, in ceno, določeno po regulirani metodologiji za oskrbo z zemeljskim plinom. Uredba velja za dobave v obdobju od 1. aprila 2023 do 31. marca 2024.

Vpliv gibanja menjalnega tečaja ameriškega dolarja in evra

V letu 2025 se je menjalni tečaj med ameriškim dolarjem in evrom gibal med 1,02 in 1,18 USD za 1 EUR, pri čemer je povprečni tečaj po podatkih Evropske centralne banke znašal 1,13 USD za 1 EUR. V letu 2024 je povprečni tečaj znašal 1,08 USD za 1 EUR.

2.2 Poslovanje skupine Petrol

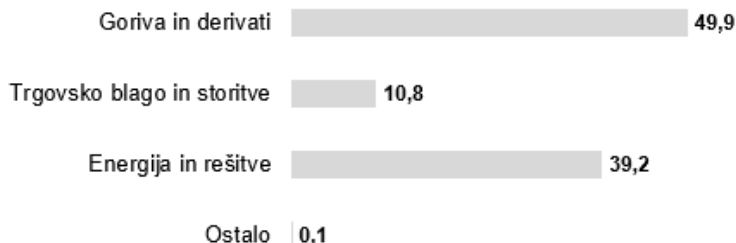
Rezultate poslovanja skupine Petrol poročamo po naslednjih produktnih skupinah:

- **Goriva in derivati**, ki vključuje prodajo naftnih derivatov, utekočinjenega naftnega plina in drugih alternativnih energentov (komprimiranega zemeljskega plina), prevoze, skladiščenje in pretovarjanje goriv, prihodke od plačilnih kartic ter prodajo biomase, pnevmatik, zračnic in akumulatorjev.
- **Trgovsko blago in storitve**, ki vključuje prodajo prehrabnega blaga, galanterije, tobaknih izdelkov, loterije, kuponov in kartic, prodajo Kave na poti in izdelkov iz ponudbe Fresh, prodajo avtokozmetike in rezervnih delov, storitve avtopralnic, pospeševanje prodaje in druge storitve ter oddajanje gostinskih objektov v najem.
- **Energija in rešitve**, ki vključuje prodajo in trgovanje z električno energijo ter zemeljskim plinom, prodajo energetskih rešitev (energetske prenovne objektov, sistemi učinkovite javne razsvetljave, optimizacija sistemov oskrbe s pitno vodo, optimizacija sistemov daljinskega ogrevanja in čiščenja odpadnih voda, zaokrožena gospodarska območja ter energetske rešitve za gospodinjstva in poslovne stranke), prodajo toplote iz toplotnih sistemov, distribucijo zemeljskega plina, mobilnost in proizvodnjo električne energije iz obnovljivih virov.
- **Ostalo**, ki vključuje rudarske storitve, storitve vzdrževanja, najemnine od počitniških kapacitet in plačilno-finančne storitve.

V letu 2025 je skupina Petrol ustvarila 6,1 mrd EUR **prihodkov iz pogodb s kupci**, kar je primerljivo z letom 2024. Na višino prihodkov poleg količinske prodaje v največji meri vpliva

PETROL

gibanje borznih cen, na katere Petrol nima vpliva. Zaradi nižjih cen naftnih derivatov in deloma tudi drugih energentov se prihodki kljub pozitivnim trendom na področju količinske prodaje niso bistveno povečali.

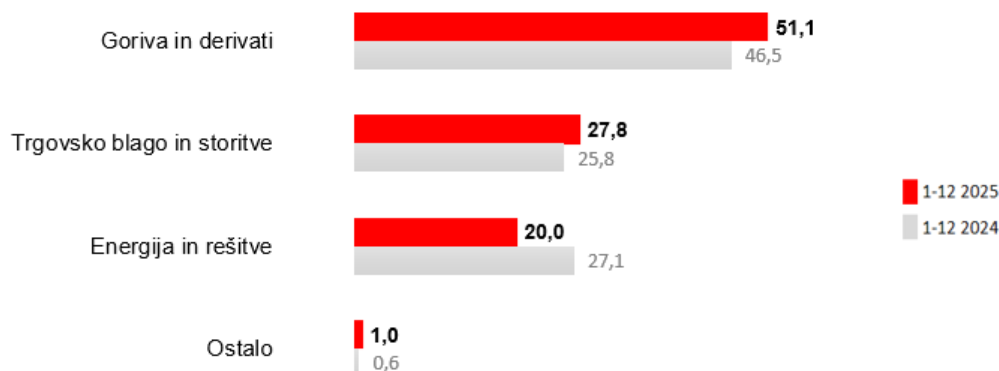
Struktura prihodkov iz pogodb s kupci skupine Petrol v letu 2025 po produktnih skupinah, v %


**Rast količinske prodaje v letu 2025
realizirana na tujih trgih.**

V skupini Petrol smo v letu 2025 prodali 4,1 mio ton goriv in derivatov, kar je 6 odstotkov več kot v letu 2024. Prihodki od prodaje trgovskega blaga in storitev so znašali 661,5 mio EUR, kar predstavlja 4-odstotno rast v primerjavi z letom 2024. Dobre prodajne rezultate pri gorivih in derivatih ter pri trgovskem blagu in storitvah smo dosegli predvsem na trgih jugovzhodne Evrope. K temu je prispevalo tudi dejstvo, da se je del tranzitnih kupcev iz prodajnih mest v Sloveniji preusmeril na prodajna mesta na Hrvaškem, kjer so bile cene goriv kljub višjim maržam nižje kot v Sloveniji. V letu 2025 smo prodali 22,8 TWh zemeljskega plina, 11,8 TWh električne energije in 122,5 tisoč MWh toplote.

Kosmati poslovni izid skupaj z zaprtimi neto izvedenimi finančnimi instrumenti za blago je v letu 2025 znašal 734,4 mio EUR, kar je 2 odstotka manj kot v letu 2024, pri čemer je del pozitivnega rezultata iz naslova ščitenja tečajev, ki se vsebinsko nanaša na osnovne produktne skupine, pripoznan med pozitivnim finančnim rezultatom. V primerjavi s preteklim letom smo pri prodaji goriv in derivatov dosegli boljši rezultat predvsem zaradi višje količinske prodaje na večini tujih trgov. Pozitiven vpliv na rezultate je imela tudi odprava regulacije cen goriv na Hrvaškem julija 2025. V Sloveniji je bila regulirana marža do sredine julija 2025 sicer višja kot v enakem obdobju preteklega leta, vendar je bila od sredine junija 2025 razširjena tudi na prodajna mesta ob avtocestah in ob hitrih cestah. Dobre rezultate smo dosegli tudi na področju prodaje trgovskega blaga in storitev. Uspešni smo bili pri prodaji zemeljskega plina na tuje trge, na področju mobilnosti, pri proizvodnji električne energije iz obnovljivih virov in prodaji energetskih rešitev. Zaradi regulacije cen v Sloveniji v prvih dveh mesecih leta in izrazito neugodnih gibanj cen na trgovnih trgih smo dosegli slabše rezultate pri prodaji in trgovanju z električno energijo. To je bilo delno predvideno že v planu za leto 2025. Dodaten vpliv je imela tudi obstoječa shema net-meteringa za samooskrbo z električno energijo, ki predvideva le delno povračilo škode za obdobje marec–december 2025.

Dobiček in izguba izvedenih finančnih instrumentov, ki jih uporabljamo za obvladovanje količinskih, cenovnih in valutnih tveganj pri prodaji energentov, se v skladu z računovodskimi standardi izkazujeta kot ločena postavka v izkazu poslovnega izida.

Struktura kosmatega poslovnega izida skupine Petrol, povečanega za neto dobiček zaprtih izvedenih finančnih instrumentov za blago, v letih 2025 in 2024 po produktnih skupinah, v %


Stroški iz poslovanja skupine Petrol so v letu 2025 znašali 542,3 mio EUR, kar je 9,6 mio EUR oz. 2 odstotka manj kot v letu 2024.

Stroškovna optimizacija ter aktivnosti za povečevanje produktivnosti so pripomogle, da je delež stroškov iz poslovanja v kosmatelem poslovnem izidu z zaprtimi neto finančnimi instrumenti za blago, v letu 2025 ostal na nizki ravni 73,8 odstotka.

Stroški iz poslovanja skupine Petrol, v mio EUR

	1-12			Indeks 2025/2024	Indeks 2025/2023
	2023	2024	2025		
Stroški materiala	65,6	55,8	51,4	92	78
Stroški storitev	186,3	190,2	188,7	99	101
Stroški dela	160,6	179,1	182,2	102	113
Amortizacija	97,5	99,9	100,5	101	103
Drugi stroški	51,4	27,0	19,6	73	38
- od tega neto popravki finančnih sredstev in sredstev na podlagi pogodb s kupci	-0,5	6,2	1,8	29	-
Stroški iz poslovanja	561,3	552,0	542,3	98	97

Stroški materiala so v letu 2025 znašali 51,4 mio EUR, kar je za 4,4 mio EUR oz. 8 odstotkov manj kot v letu 2024.

- Stroški energije so bili nižji za 4,8 mio EUR oz. 11 odstotkov, predvsem zaradi nižjih cen energentov v primerjavi s preteklim letom.
- Stroški potrošnega materiala so se povečali za 0,4 mio EUR oz. 3 odstotke. Najbolj so se povečali stroški materiala za opravljanje storitev, kar je povezano z večjim obsegom poslovanja na področju energetskih rešitev, predvsem na trgih jugovzhodne Evrope.

Stroški storitev so v letu 2025 znašali 188,7 mio EUR, kar je za 1,5 mio EUR oz. 1 odstotek manj kot v letu 2024.

- Najvišjo postavko med stroški storitev predstavljajo stroški vzdrževanja osnovnih sredstev, ki so znašali 30,7 mio EUR. V primerjavi z letom prej so se povečali za 1,8 mio EUR oz. 6 odstotkov, pri čemer večino povečanja predstavlja rast stroškov vzdrževanja IT-opreme.

PETROL

- Stroški transportnih storitev so znašali 29,8 mio EUR in so bili glede na leto prej nižji za 14,6 mio EUR. Z letom 2025 se vsi stroški prevozov do zadnjega skladišča evidentirajo v okviru nabavne vrednosti prodanega blaga.
- Stroški upravljavcev prodajnih mest so znašali 28,0 mio EUR in so bili glede na leto prej nižji za 1,2 mio EUR oz. 4 odstotke.
- Stroški intelektualnih storitev so v letu 2025 znašali 23,5 mio EUR, kar predstavlja povečanje za 4,8 mio EUR oz. 26 odstotkov glede na preteklo leto. Od tega 1,4 mio EUR predstavlja rast stroškov agencijskih delavcev na hrvaškem trgu, 0,7 mio EUR pa višje stroške študentskega dela, predvsem na prodajnih mestih, kjer se soočamo s pomanjkanjem kadra. Za 1,9 mio EUR so se povečali stroški odvetniških in notarskih storitev, primarno vezanih na enkratne stroške arbitraže, ostale intelektualne storitve pa za 0,6 mio EUR, predvsem zaradi novih energetskih projektov, ustanovitve družbe Geoplin Italia S.R.L. in uvedbe plačilne kartice Petrol Pay Loyalty.
- Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev so znašali 17,8 mio EUR in so bili glede na leto prej višji za 1,8 mio EUR oz. 11 odstotkov, predvsem zaradi višjih stroškov borznih provizij ob večjem obsegu trgovanja z električno energijo.
- Stroški kratkoročnih najemnin so znašali 17,0 mio EUR, kar je 2,2 mio EUR oz. 15 odstotkov več kot v letu 2024. Od tega se je za 1,2 mio EUR povečal strošek najema IT-licenc, za 1,0 mio EUR pa so se zvišali stroški najema prodajnih mest na hrvaškem trgu.
- Stroški podizvajalcev so znašali 14,4 mio EUR in so se v primerjavi z letom 2024 povečali za 4,6 mio EUR oz. 47 odstotkov, predvsem zaradi izvedbe novih projektov energetskih rešitev.
- Stroški sejmov, reklame in reprezentance so znašali 8,9 mio EUR in so bili glede na leto 2024 nižji za 0,2 mio EUR oz. 2 odstotka.
- Stroški zavarovalnih premij so znašali 6,0 mio EUR, kar je 0,6 mio EUR oz. 9 odstotkov manj kot v letu 2024.
- Drugi stroški storitev so znašali 4,0 mio EUR, kar je 0,6 mio EUR oz. 12 odstotkov manj kot v letu 2024.
- Stroški varovanja so v letu 2025 znašali 2,8 mio EUR, kar je za 0,1 mio EUR oz. 4 odstotke več kot v preteklem letu.
- Stroški storitev varstva okolja so znašali 2,7 mio EUR in so bili za 0,1 mio EUR oz. 5 odstotkov višji kot v letu 2024.
- Povračila stroškov zaposlenim so znašala 1,8 mio EUR, kar je za 0,1 mio EUR oz. 7 odstotkov več kot v letu 2024.

S stroškovno disciplino in operativno učinkovitostjo za doseganje ciljnega CIR krepimo dolgoročno finančno stabilnost.

Stroški dela so v letu 2025 znašali 182,2 mio EUR in so se glede na predhodno leto povečali za 3,1 mio EUR oz. 2 odstotka. Rast je posledica kombinacije različnih notranjih in zunanjih dejavnikov, med katerimi izstopajo inflacija in rast življenjskih stroškov, zakonodajne spremembe, povečana konkurenčnost na trgu dela ter naraščajoče zahteve po dodatnih znanjih in veščinah ob padajočem trendu števila zaposlenih.

Zakonodajne spremembe in povečana konkurenčnost na trgu dela imajo največji vpliv na rast stroškov dela.

PETROL

Stroški amortizacije so znašali 100,5 mio EUR in so bili v primerjavi z letom 2024 višji za 1 odstotek oz. 0,6 mio EUR. Povečanje je posledica vlaganj v proizvodnjo energije (vetrne elektrarne), v prodajna mesta in skladišča naftnih derivatov ter širitve poslovanja na področju mobilnosti.

Drugi stroški so znašali 19,6 mio EUR in so bili v letu 2025 za 7,4 mio EUR nižji kot v preteklem letu. Neto popravki finančnih sredstev in sredstev na podlagi pogodb s kupci so bili za 4,4 mio EUR nižji kot leto prej. Ostali drugi stroški so se povečali za 3,5 mio EUR, predvsem zaradi vračunanih stroškov.

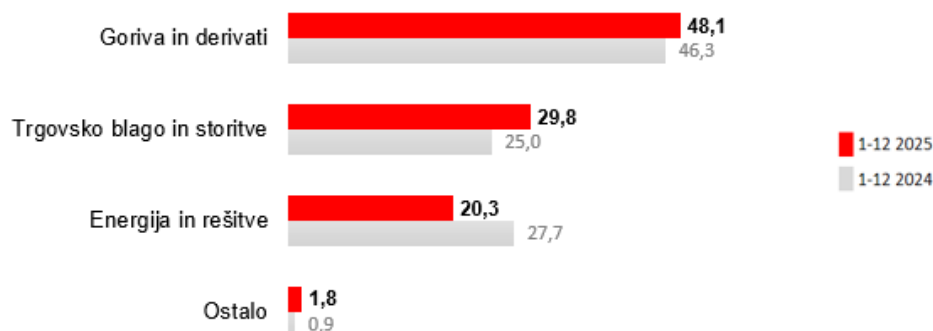
Neto izguba izvedenih finančnih instrumentov je znašala 17,6 mio EUR. Skupina Petrol je izpostavljena cenovnim, količinskim in valutnim tveganjem, ki izhajajo iz poslovanja z energenti (proizvodi iz nafte, zemeljski plin, električna energija in UNP). Tveganja primarno obvladujemo z usklajevanjem nabav in prodaj energentov tako glede količin kot nabavno-prodajnih pogojev, s čimer varujemo ustvarjeno maržo. Glede na poslovni model posameznega energenta so določeni limiti, ki omejujejo izpostavljenost cenovnim, valutnim in količinskim tveganjem. Za varovanje cen naftnih derivatov skupina Petrol uporablja predvsem izvedene finančne instrumente. Tudi pri trgovanju z električno energijo sklepamo izvedene finančne instrumente s finančnimi institucijami, pri čemer je tveganje neizpolnitve sklenjenih pogodb minimalno. Pri tem upoštevamo tudi sprejete limite tržnih vrednosti. Vrednost finančnih poslov se sproti spreminja glede na gibanje tržnih cen in potrebe po varovanju portfelja. Neto rezultat izvedenih finančnih instrumentov je zato treba vsebinsko spremljati skupaj z maržo, ki bo realizirana v prihodnjih obdobjih.

Terminski (forward) produkti so bili v letu 2025 izrazito volatilni zaradi povečane geopolitične napetosti, trgovinske vojne med ključnimi svetovnimi gospodarstvi ter negotovosti, povezane z mednarodnimi konflikti, ki vplivajo na cene energentov, zlasti zemeljskega plina in nafte. Posledično se je povečala tudi premija za tveganje, kar se je odrazilo v večjih razhajanjih med posameznimi ročnimi produkti in zahtevnejšem upravljanju cenovnih pozicij.

Drugi prihodki so znašali 16,8 mio EUR, kar je 4,0 mio EUR več kot v letu 2024. **Drugi odhodki** so znašali 0,5 mio EUR, kar je 0,4 mio EUR manj kot v letu 2024.

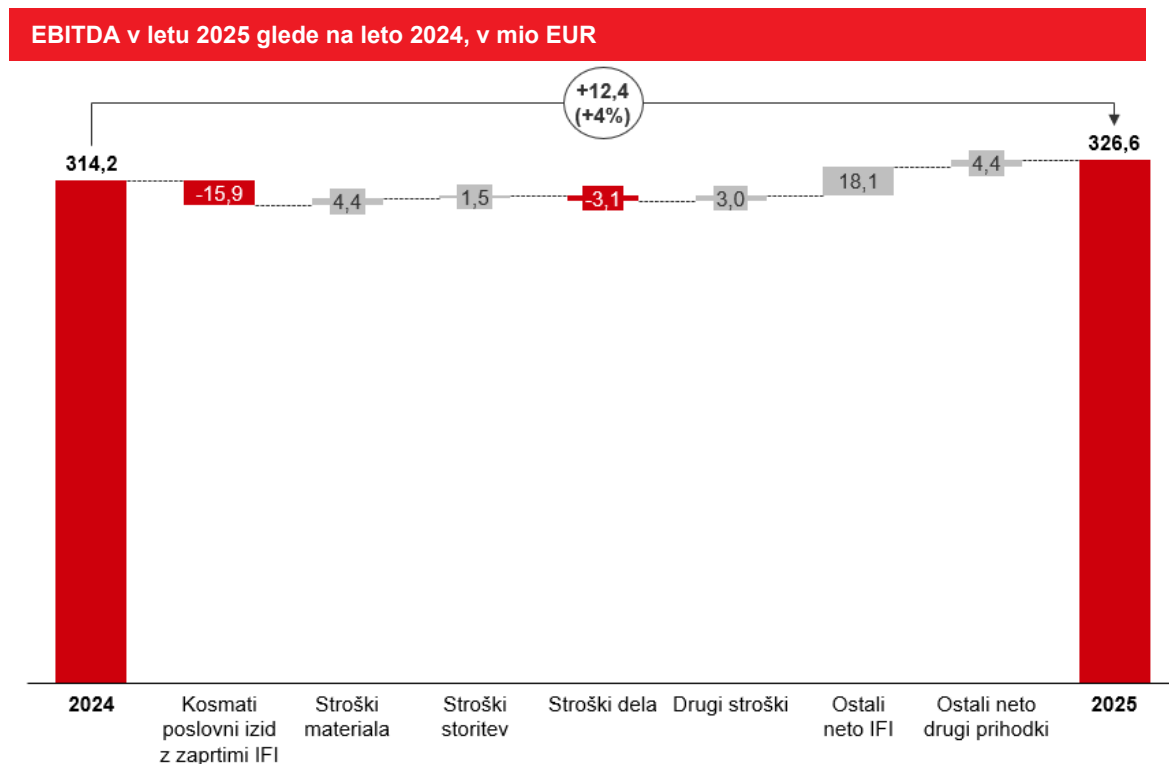
EBITDA je v letu 2025 znašal 326,6 mio EUR, kar je 12,4 mio EUR oz. 4 odstotke več kot v letu 2024, hkrati pa 12,4 mio EUR oz. 4 odstotke manj od načrtovanega.

Struktura EBITDA skupine Petrol v letih 2025 in 2024 po produktnih skupinah, v %



PETROL

V strukturi EBITDA po produktnih skupinah sta se v primerjavi z letom 2024 povečala deleža trgovskega blaga in storitev ter goriv in derivatov, predvsem zaradi dobrih rezultatov na trgih jugovzhodne Evrope in optimizacije stroškov. Delež produktne skupine energija in rešitve se je znižal, zlasti zaradi gibanja cen na trgu električne energije.



Poslovni izid iz poslovanja je znašal 224,4 mio EUR, kar je 16,2 mio EUR oz. 8 odstotkov več kot v letu 2024.

Delež poslovnih izidov naložb, vrednotenih po kapitalski metodi, je znašal 0,2 mio EUR, kar je 1,4 mio EUR manj kot v letu 2024.

Neto finančni odhodki skupine Petrol so znašali 3,5 mio EUR, kar je 18,1 mio EUR manj kot v letu 2024. Neto prihodki iz naslova tečajnih razlik so bili v letu 2025 za 18,3 mio EUR višji kot leto prej, medtem ko so bili neto odhodki od obresti skupaj z obrestnimi zamenjavami višji za 1,1 mio EUR. Drugi neto finančni prihodki so bili 1,0 mio EUR višji kot v letu 2024.

Poslovni izid pred davki je znašal 221,0 mio EUR, kar je 32,9 mio EUR oz. 18 odstotkov več kot v letu 2024. **Čisti poslovni izid** je v letu 2025 znašal 174,2 mio EUR, kar je 28,2 mio EUR oz. 19 odstotkov več kot v letu 2024.

2.3 Finančni položaj skupine Petrol

Bilančna vsota skupine Petrol je 31. decembra 2025 znašala 2,4 mrd EUR in je bila 28,8 mio EUR oz. 1 odstotek nižja kot ob koncu leta 2024. Dolgoročna sredstva so znašala 1,4 mrd EUR, kar je 3 odstotke več kot konec leta 2024, kratkoročna sredstva pa 1,1 mrd EUR, kar je 6 odstotkov manj kot konec leta 2024. Znižanje bilančne vsote je predvsem posledica gibanja cen energentov in optimizacije procesa upravljanja z obratnim kapitalom.

PETROL

Najpomembnejšo postavko med **dolgoročnimi sredstvi** predstavljajo opredmetena in neopredmetena osnovna sredstva ter naložbene nepremičnine, ki so skupaj znašala 1,1 mrd EUR in so bila 25,1 mio EUR višja kot ob koncu leta 2024. Pravica do uporabe najetih sredstev je konec leta 2025 znašala 163,1 mio EUR, kar je na primerljivi ravni kot konec leta 2024.

Obvladovanju **kratkoročnih sredstev**, ki predstavljajo 44 odstotkov vseh sredstev skupine Petrol, namenjamo posebno pozornost. Poslovne terjatve so bile na zadnji dan leta 2025 glede na stanje ob koncu leta 2024 nižje za 1 odstotek oz. 9,2 mio EUR, zaloge pa za 22,9 mio EUR oz. 10 odstotkov.

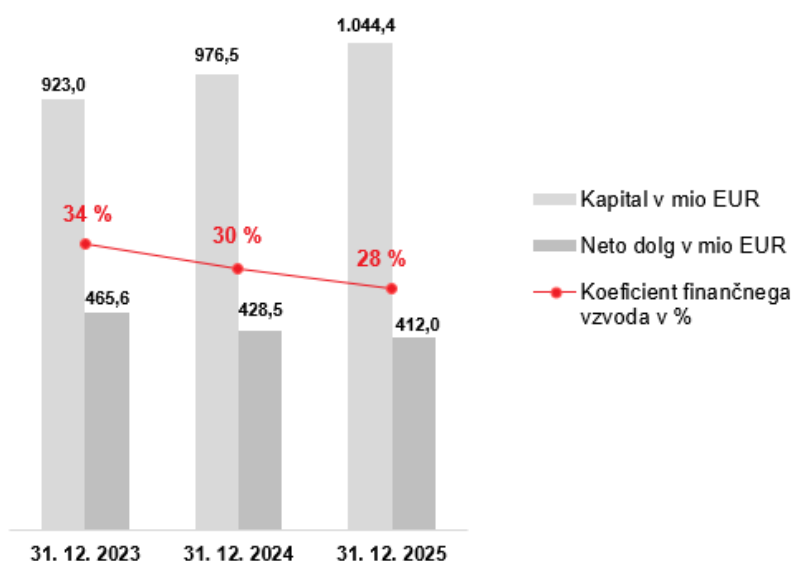
Na področju upravljanja kreditnega tveganja dosledno upoštevamo vse postopke kreditnih zavarovalnic. Skupina Petrol ima zavarovanih 89 odstotkov vseh terjatev, ki posamezno presegajo nominalno vrednost 100.000 EUR. Plačila kupcev spremljamo dnevno in po potrebi sprejemamo ukrepe za zmanjševanje kreditnega tveganja. Kljub negativnim vplivom na gospodarstvo se plačilna disciplina zaenkrat ni bistveno poslabšala.

Ob visoki nestabilnosti na trgih energentov sta kapitalna trdnost in dobra likvidnost odločilni za uspešno poslovanje.

Na zadnji dan leta 2025 je **obratni kapital** skupine Petrol znašal 149,3 mio EUR, kar je 23,8 mio EUR manj kot leto prej. V primerjavi s koncem leta 2024 so se znižale zaloge, terjatve do kupcev in poslovne obveznosti. Na gibanje obratnega kapitala pomembno vpliva nihanje cen proizvodov iz nafte in drugih energentov.

Denarni tokovi, ustvarjeni pri poslovanju, so v letu 2025 znašali 288,9 mio EUR, kar je 6,1 mio EUR več kot v letu 2024. Ustvarjena lastna sredstva smo v skupini Petrol namenili naložbenim aktivnostim, izplačilu dividend in vračanju posojil. Razmerje med neto finančnimi obveznostmi in kapitalom (**kazalnik neto dolg/kapital**) je na zadnji dan leta 2025 znašalo 0,4, enako kot konec leta 2024. **Kazalnik neto dolg/EBITDA** je konec leta 2025 znašal 1,3 (konec leta 2024 1,4), **koeficient finančnega vzvoda** pa 28 odstotkov (konec leta 2024 30 odstotkov). Zagotavljanje ustrezne likvidnostne strukture ostaja ena ključnih prioritet.

Kapital, neto dolg in koeficient finančnega vzvoda



Za neto naložbe smo v letu 2025 namenili 100,3 mio EUR, kar je 40,2 mio EUR več kot v letu 2024.

Discipliniran in donosno usmerjen pristop k investiranju povečuje EBITDA in dobiček, kar omogoča visoke dividende in tranzicijo v okviru naših bilančnih limitov.

Skupina Petrol je bila pred začetkom energetske krize in posledično regulacije cen v zelo dobri poslovni in finančni kondiciji. Kljub zahtevnim okoliščinam energetske krize, energetske tranzicije ter regulativnim posegom držav in nejasnostim glede povračila nastale škode, zaradi katerih smo morali v preteklih treh letih močno omejiti sredstva za naložbe, smo tudi v letu 2025 uspešno izvajali ključne razvojne projekte. Nadaljevali smo izvajanje strateške usmeritve na področju zadolženosti in v primerjavi s preteklim letom dodatno znižali neto zadolženost.

Še naprej bomo sledili strateškemu cilju zagotavljanja stabilnega poslovanja, tudi z ohranjanjem ustreznega razmerja med zadolženostjo in EBITDA. Kapitalska politika, ki temelji na dolgoročnem maksimiranju donosov delničarjev, kljub zaostrenim poslovnim razmeram ostaja med najpomembnejšimi cilji razvojne strategije. Uprava družbe Petrol d.d., Ljubljana, zagovarja dolgoročno stabilno dividendno politiko, ki je skladna z dolgoročnimi razvojnimi cilji skupine Petrol.

V letu 2025 je bila po sklepu 40. skupščine delničarjev, ki je bila 27. maja 2025, izplačana bruto dividenda na delnico za leto 2024 v višini 2,1 EUR.

Pregled dividend 2019–2024

Poslovno obdobje	Bruto dividenda na delnico (preračun po razdelitvi delnic v razmerju 1 : 20)	Bruto dividenda na delnico
2019	1,10 EUR	22,00 EUR
2020	1,10 EUR	22,00 EUR
2021	1,50 EUR	30,00 EUR
2022	1,50 EUR	
2023	1,80 EUR	
2024	2,10 EUR	

Bonitetna hiša S&P Global Ratings je 13. februarja 2025 družbi Petrol d.d., Ljubljana, potrdila dolgoročno bonitetno oceno »BBB-« in kratkoročno »A-3« ter oceno prihodnjega izgleda bonitetne ocene »stabilno«.

3. Alternativna merila uspešnosti poslovanja

Skupina Petrol za prikaz uspešnosti poslovanja uporablja tudi alternativna merila uspešnosti poslovanja (APM)⁹, kot jih opredeljuje ESMA (European Securities and Markets Authority). Izbrana alternativna merila uspešnosti poslovanja dodatno razkrivajo uspešnost poslovanja skupine Petrol.

Seznam alternativnih meril uspešnosti poslovanja		
Alternativno merilo uspešnosti poslovanja	Pojasnilo izračuna	Razlog za izbor merila
Kosmati poslovni izid	Kosmati poslovni izid = prihodki iz pogodb s kupci - nabavna vrednost prodanega blaga	Skupina Petrol na cene energentov na trgu nima neposrednega vpliva, zato je za spremljanje uspešnosti poslovanja primernejša kategorija kosmati poslovni izid.
Kosmati poslovni izid z IFI	Kosmati poslovni izid + zaprti neto izvedeni finančni instrumenti za blago	Zaprti neto izvedeni finančni instrumenti za blago so namenjeni ščititju cenovnih in količinskih tveganj in s tem višine prihodkov od prodaje in nabavne vrednosti prodanega blaga. Z vidika primerljivosti s preteklim obdobjem je kazalnik ustrežnejši kot zgolj kosmati poslovni izid.
EBITDA	EBITDA = poslovni izid iz poslovanja + neto popravki finančnih sredstev in sredstev na podlagi pogodb s kupci + stroški amortizacije.	EBITDA odraža uspešnost poslovanja, je glavni vir zagotavljanja donosov delničarjem.
EBITDA / (kosmati poslovni izid z IFI)	EBITDA / (kosmati poslovni izid + zaprti neto izvedeni finančni instrumenti za blago)	Delež EBITDA v kosmatem poslovnem izidu, povečanem za zaprte neto izvedene finančne instrumente za blago odraža dober približek deleža prostega denarnega toka v kosmatem poslovnem izidu, povečanem za zaprte neto IFI za blago in zagotavlja večjo primerljivost s preteklim obdobjem in planom.
Stroški iz poslovanja	Stroški iz poslovanja = stroški materiala + stroški storitev + stroški dela + stroški amortizacije + drugi stroški	Merilo je pomembno z vidika stroškovne učinkovitosti poslovanja.
Stroški iz poslovanja / (kosmati poslovni izid z IFI)	Stroški iz poslovanja / (kosmati poslovni izid + zaprti neto IFI za blago)	Kazalnik je pomemben z vidika stroškovne učinkovitosti poslovanja in zagotavlja večjo primerljivost s preteklim obdobjem in planom.
Neto dolg/kapital	Neto dolg = kratkoročne + dolgoročne finančne obveznosti + kratkoročne + dolgoročne obveznosti iz najemov - denar in denarni ustrezniki; kazalnik = neto dolg/kapital	Kazalnik odraža razmerje med dolgom in kapitalom ter je pomemben z vidika spremljanja kapitalske ustreznosti podjetja.
Neto dolg/EBITDA	Kazalnik = neto dolg/EBITDA	Kazalnik odraža sposobnost skupine Petrol za poplačilo finančnih obveznosti, saj odraža, v koliko letih bi se lahko finančni dolg poplačal iz obstoječih likvidnih sredstev in ustvarjenega denarnega toka iz poslovanja.
Donosnost kapitala (ROE)	ROE = čisti poslovni izid/povprečen kapital	Kazalnik odraža učinkovitost skupine Petrol pri ustvarjanju čistega poslovnega izida glede na kapital. Donos na kapital je tudi pokazatelj uspešnosti poslovanja pri povečevanju vrednosti družbe za lastnike.
Donosnost neto sredstev (RONA)	RONA = čisti poslovni izid / (povprečna dolgoročna sredstva + povprečna kratkoročna sredstva - povprečne kratkoročne obveznosti)	Kazalnik odraža učinkovitost skupine pri uporabi sredstev za ustvarjanje čistega poslovnega izida
Donosnost naložbenega kapitala (ROCE)	ROCE = poslovni izid iz poslovanja / (povprečna celotna sredstva - povprečne kratkoročne obveznosti)	Kazalnik odraža kako učinkovito skupina Petrol ustvarja dobiček iz svojih dolgoročnih virov.
Dodana vrednost/zaposlenega	Dodana vrednost na zaposlenega = (EBITDA + vsebinski stroški dela)/povprečno število zaposlenih. Vsebinski stroški dela = stroški dela zaposlenih v skupini Petrol + stroški dela zaposlenih na prodajnih mestih v upravljanju, ki so v letu 2025 znašali 21,3 mio EUR, v letu 2024 pa 22,5 mio EUR.	Kazalnik produktivnosti, ki odraža, kakšna je povprečna novo ustvarjena vrednost na zaposlenega v skupini Petrol.
Obratni kapital	Obratni kapital = poslovne terjatve + sredstva na podlagi pogodb s kupci + zaloge - kratkoročne poslovne obveznosti - obveznosti na podlagi pogodb s kupci	Kazalnik odraža operativno likvidnost skupine Petrol.
Neto naložbe	Neto naložbe = naložbe v osnovna sredstva (v letu 2025 106,6 mio EUR) + dolgoročne finančne naložbe (v letu 2025 0,3 mio EUR) - odprodaje osnovnih sredstev, subvencije in povračila (v letu 2025 6,6 mio EUR)	Podatek o naložbah odraža smer razvoja skupine Petrol.
Knjigovodska vrednost delnice	Knjigovodska vrednost delnice = kapital/skupno število izdanih delnic	Knjigovodska vrednost delnice odraža vrednost celotnega kapitala delniške družbe na delnico.

⁹ APM – Alternative Performance Measures

4. Delnica in lastniška struktura

Cene delnic na Ljubljanski borzi so se v letu 2025 v primerjavi z letom 2024 večinoma zvišale, kar odraža tudi indeks SBI TOP. Ta je konec leta 2025 pridobil 50,3 odstotka vrednosti glede na konec leta 2024 in leto zaključil pri 2.505,4 točke.

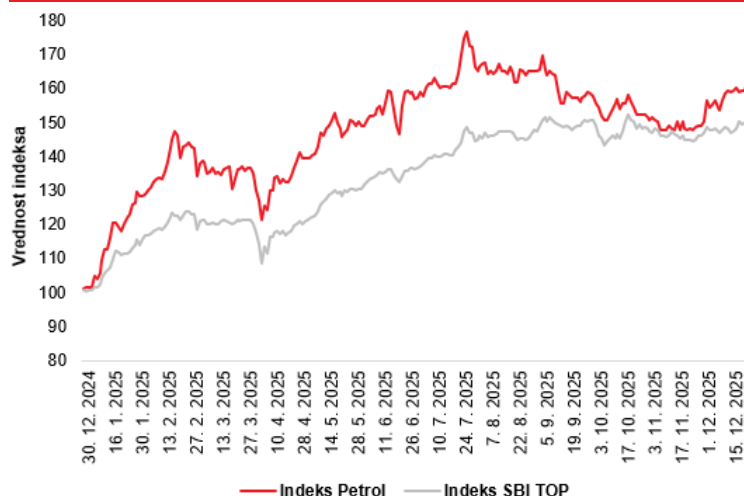
Družba Petrol d.d., Ljubljana, je v letu 2025 za leto 2024 izplačala do zdaj najvišjo dividendo, in sicer v višini 2,1 EUR bruto na delnico.

Petrolova delnica je uvrščena v prvo borzno kotacijo pod oznako PETG in na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev kotira od 5. maja 1997.

4.1 Tečaj delnice Petrola

Petrolova delnica je bila tudi v letu 2025 med najprometnejšimi delnicami na Ljubljanski borzi. Njena cena je bila konec leta 2025 63,8 odstotka višja kot konec leta 2024. Delnica družbe Petrol d.d., Ljubljana, od 22. decembra 2025 v sestavi indeksa SBI TOP predstavlja 19,96-odstotni delež.

Gibanje baznega indeksa za zaključni tečaj delnice družbe Petrol d.d., Ljubljana (PETG), in za indeks SBITOP v letu 2025 glede na konec leta 2024



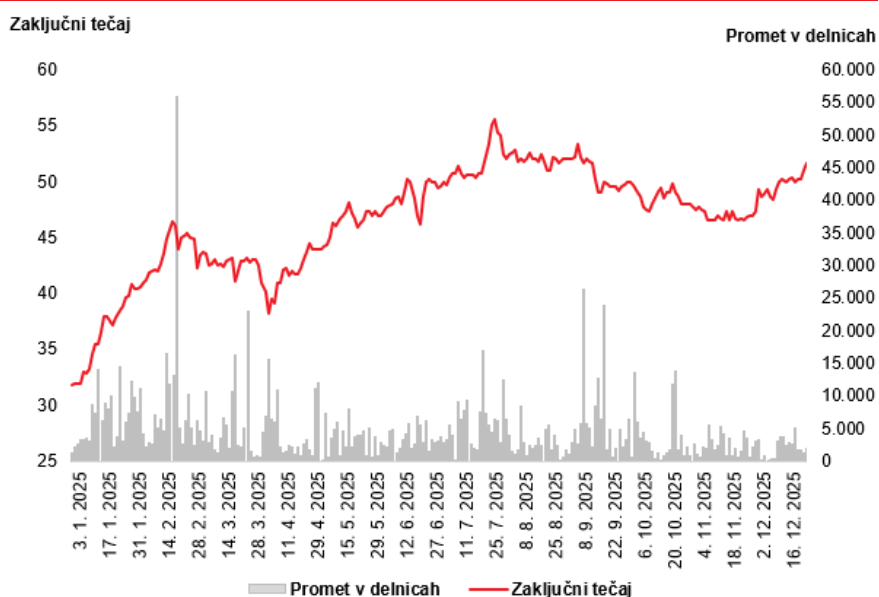
Povprečni zaključni tečaj delnice družbe Petrol d.d., Ljubljana, je v letu 2025 znašal 46,5 EUR, kar je 62,8 odstotka več kot leto prej. Zaključni tečaj delnice PETG se je v letu 2025 gibal med 31,8 EUR in 55,6 EUR za delnico.

PETROL

Tečaji Petrolove delnice v letih 2025 in 2024, v EUR

	2025	2024
Število skupaj izdanih delnic	41.726.020	41.726.020
Najvišji zaključni tečaj v tekočem letu	55,60	32,30
Najnižji zaključni tečaj v tekočem letu	31,80	23,10
Povprečni zaključni tečaj v tekočem letu	46,50	28,56
Zaključni tečaj na zadnji trgovalni dan v tekočem letu	51,60	31,50
Rast/padeč zaključnega tečaja (zaključni tečaj na zadnji trgovalni dan v tekočem letu/zaključni tečaj na zadnji trgovalni dan v prejšnjem letu)	63,81 %	35,19 %

Zaključni tečaj in promet s Petrolovo delnico v letu 2025, v EUR



4.2 Ključni finančni kazalniki delnice

Čisti poslovni izid skupine Petrol, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe, na delnico (EPS) je v letu 2025 znašal 4,23 EUR, denarni poslovni izid na delnico (CEPS) pa 6,68 EUR. Kapitalska donosnost delnice, izračunana na podlagi primerjave zaključnega tečaja ob koncu leta 2025 z zaključnim tečajem ob koncu leta 2024, je znašala 63,8 odstotka. Skupaj s 6,7-odstotno dividendno donosnostjo to predstavlja 70,5-odstotno donosnost delnice v letu 2025.

Skupna donosnost delnice PETG v letu 2025 (vključujoč kapitalski in dividendni donos) je znašala 70,5 odstotka.

Razmerje med tržno ceno delnice in njeno knjigovodsko vrednostjo konec leta 2025, ki je za skupino Petrol znašala 25,03 EUR, je znašalo 2,06 (P/BV) in je bilo tako višje kot ob koncu leta 2024. Razmerje med tržno ceno delnice ob koncu leta 2025 in doseženim čistim poslovnim izidom skupine Petrol na delnico (P/E) pa je znašalo 12,19.

4.3 Lastniška struktura osnovnega kapitala

Lastniška struktura delničarjev družbe Petrol d.d., Ljubljana, konec leta 2025 in konec leta 2024

Petrol d.d., Ljubljana	31. december 2025		31. december 2024	
	Število delnic	v %	Število delnic	v %
Slovenski državni holding, d.d.	5.299.220	12,7 %	5.299.220	12,7 %
Republika Slovenija	4.514.105	10,8 %	4.514.005	10,8 %
Kapitalska družba d.d. s skladi	3.503.677	8,4 %	3.537.602	8,5 %
Domači finančni investitorji in druge pravne osebe	6.012.609	14,4 %	5.905.825	14,2 %
Tuje pravne osebe	12.474.881	29,9 %	12.571.823	30,1 %
Fizične osebe (domače in tuje)	9.307.068	22,3 %	9.283.085	22,2 %
Lastne delnice	614.460	1,5 %	614.460	1,5 %
Skupaj	41.726.020	100,0 %	41.726.020	100,0 %

Največji delničarji družbe Petrol d.d., Ljubljana, 31. decembra 2025

Delničar	Naslov	Število delnic	Delež v %
1. J&T BANKA A.S. - FIDUCIARNI RAČUN	Sokolovská 700/113A, 18600 Praga, Češka	5.333.200	12,78 %
2. SDH, D.D.	Mala ulica 5, 1000 Ljubljana	5.299.220	12,70 %
3. REPUBLIKA SLOVENIJA	Gregorčičeva ulica 20, 1000 Ljubljana	4.514.105	10,82 %
4. KAPITALSKA DRUŽBA, D.D.	Dunajska cesta 119, 1000 Ljubljana	3.452.780	8,27 %
5. OTP BANKA D.D. - FIDUCIARNI RAČUN	Domovinskog rata 61, 21000 Split, Hrvaška	3.013.184	7,22 %
6. ERSTE GROUP BANK AG - FIDUCIARNI RAČUN	Am Belvedere 1 1100 Dunaj, Avstrija	1.881.587	4,51 %
7. VIZIJA HOLDING, D.O.O.	Dunajska cesta 156, 1000 Ljubljana	1.582.480	3,79 %
8. VIZIJA HOLDING ENA, D.O.O.	Dunajska cesta 156, 1000 Ljubljana	1.350.700	3,24 %
9. MUSTAND ENERGY LIMITED	Klimentos 41-43, Klimentos Tower, 1061 Nikozija, Ciper	885.479	2,12 %
10. PERSPEKTIVA FT D.O.O.	Dunajska cesta 156, 1000 Ljubljana	725.240	1,74 %

5. Cilji v poslovnem letu 2026

5.1 Poslovno okolje

Skupina Petrol bo tudi v letu 2026 delovala v razmerah, ki jih zaznamujejo regulacija cen goriv v Sloveniji, geopolitične napetosti in rast stroškov dela. V takšnem okolju bomo iskali nove poslovne priložnosti na regionalnih trgih ter aktivno ohranjali stabilnost poslovanja, pri čemer bomo dodatne aktivnosti namenjali stroškovni optimizaciji ter ustvarjali višjo dodano vrednost. Poslovni načrt za leto 2026 temelji na odgovornem upravljanju energetske tveganj in jasni usmeritvi v projekte, ki pospešujejo prehod v čistejšo energetske rešitve.

V Sloveniji, ki ostaja največji trg Skupine, se potrošnja umirja, rast plač in stroškov dela ostaja visoka, inflacija vztraja nad dolgoročnim povprečjem, regulatorne omejitve pa še naprej predstavljajo izziv. Na Hrvaškem je gospodarska rast stabilna, čeprav nekoliko počasnejša od predhodnih napovedi, v Srbiji pa se zaradi političnih razmer in energetske premikov povečuje negotovost, kar hkrati odpira prostor za nove prodajne možnosti. V takšnem okolju bo Petrol

tudi v prihodnje prilagajal poslovni model razmeram na trgih v želji po maksimiziranju dodane vrednosti za vse deležnike.

Energetski trgi ostajajo pod vplivom geopolitičnih nestabilnosti, ki povzročajo nihanja cen energentov. Na cene nafte vplivajo predvsem spremembe v proizvodnih kvotah skupine OPEC+, cene električne energije in zemeljskega plina pa se spreminjajo glede na vremenske razmere in dinamiko proizvodnje energije iz obnovljivih virov.

5.2 Planirani finančni izkazi za 2026

Za leto 2026 skupina Petrol načrtuje prihodke od prodaje v višini 5,7 mrd EUR in kosmati poslovni izid v višini 792,3 mio EUR. EBITDA je načrtovan v višini 350,2 mio EUR, čisti poslovni izid v višini 191,7 mio EUR, neto dolg/EBITDA pa bo znašal 1,1.

Načrtovane rezultate za leto 2026 bo skupina Petrol dosegla s prodajo 4,2 mio ton goriv in derivatov, 670,4 mio EUR trgovskega blaga in storitev, 9,6 TWh zemeljskega plina (prodaja končnim odjemalcem, brez trgovanja) in 3,4 TWh električne energije (prodaja končnim odjemalcem, brez trgovanja).

Z rastjo prodaje v kombinaciji z ukrepi za večjo učinkovitost bomo ustvarili večjo vrednost za vse deležnike.

Za **neto naložbe** je predvidenih 150 mio EUR, pri čemer bo pomemben del namenjen projektom energetske tranzicije in digitalizacije.

6. Prikaz finančne uspešnosti skupine Petrol in družbe Petrol d.d., Ljubljana

Izkaz poslovnega izida skupine Petrol in družbe Petrol d.d., Ljubljana

(v tisoč EUR)	Skupina Petrol		Petrol d.d.	
	2025	2024	2025	2024
Prihodki iz pogodb s kupci	6.139.821	6.111.679	4.119.887	4.401.582
Nabavna vrednost prodanega blaga	(5.371.816)	(5.381.312)	(3.702.893)	(3.974.791)
Stroški materiala	(51.378)	(55.803)	(39.174)	(43.970)
Stroški storitev	(188.719)	(190.207)	(125.482)	(142.763)
Stroški dela	(182.177)	(179.083)	(113.767)	(116.826)
Amortizacija	(100.458)	(99.866)	(48.842)	(48.121)
Drugi stroški	(19.616)	(27.006)	(2.450)	(16.573)
- od tega neto popravki finančnih sredstev in sredstev na podlagi pogodb s kupci	(1.781)	(6.153)	4.558	1.010
Dobiček izvedenih finančnih instrumentov	77.441	140.505	80.373	143.608
Izguba izvedenih finančnih instrumentov	(95.031)	(122.670)	(86.823)	(117.769)
Drugi prihodki	16.799	12.792	6.938	34.561
Drugi odhodki	(473)	(848)	(46)	(55)
Poslovni izid iz poslovanja	224.393	208.181	87.721	118.883
Delež poslovnih izidov naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	179	1.579	-	-
Prihodki iz dividend odvisnih, pridruženih in skupaj obvladovanih družb	-	-	109.435	44.179
Finančni prihodki	54.381	57.237	45.361	64.086
Finančni odhodki	(57.913)	(78.898)	(50.171)	(73.702)
Finančni izid	(3.532)	(21.661)	(4.810)	(9.616)
Poslovni izid pred davki	221.040	188.099	192.346	153.446
Davek od dobička	(46.880)	(42.184)	(19.821)	(22.934)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	174.160	145.915	172.525	130.512
Čisti poslovni izid poslovnega leta, ki pripada:				
lastnikom obvladujoče družbe	174.045	138.420	172.525	130.512
neobvladujočemu deležu	115	7.495	-	-
Osnovni in popravljeni dobiček na delnico, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe (EUR/delnico)	4,23	3,37	4,18	3,17

Izkaz vseobsegajočega donosa skupine Petrol in družbe Petrol d.d., Ljubljana

(v tisoč EUR)	Skupina Petrol		Petrol d.d.	
	2025	2024	2025	2024
Čisti poslovni izid poslovnega leta	174.160	145.915	172.525	130.512
Učinek zaradi pripojitve	-	-	-	(567)
Učinkoviti del spremembe v pošt. vred. instrumenta za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov	(27.275)	15.620	(7.424)	(5.567)
Sprememba odloženih davkov	5.915	(3.444)	1.633	1.225
Tečajne razlike	(257)	291	-	-
Drugi vseobsegajoči donos, ki bo v prihodnje pripoznan v izkazu poslovnega izida	(21.617)	12.467	(5.791)	(4.909)
Skupaj drugi vseobsegajoči donos, ki bo v prihodnje pripoznan v izkazu poslovnega izida	(21.617)	12.467	(5.791)	(4.909)
Sprememba pošt. vrednosti fin. sredstev prek drugega vseobsegajočega donosa	2.005	846	70	846
Nerealizirani aktuarski dobički in izgube	576	(22)	323	(18)
Sprememba odloženih davkov	(447)	(186)	(15)	(186)
Drugi vseobsegajoči donos, ki v prihodnje ne bo pripoznan v izkazu poslovnega izida	2.134	638	378	642
Pripis sprememb v kapitalu pridruženih družb	-	(18)	-	-
Skupaj drugi vseobsegajoči donos, ki v prihodnje ne bo pripoznan v izkazu poslovnega izida	2.134	620	378	642
Skupaj drugi vseobsegajoči donos po davkih	(19.483)	13.087	(5.413)	(4.267)
Celotni vseobsegajoči donos poslovnega leta	154.677	159.002	167.112	126.245
Celotni vseobsegajoči donos, ki pripada:				
lastnikom obvladujoče družbe	154.562	148.854	167.112	126.245
neobvladujočemu deležu	115	10.148	-	-

Izkaz finančnega položaja skupine Petrol in družbe Petrol d.d., Ljubljana

(v tisoč EUR)	Skupina Petrol		Petrol d.d.	
	31. december 2025	31. december 2024	31. december 2025	31. december 2024
SREDSTVA				
Nekratkoročna sredstva				
Neopredmetena sredstva	237.977	235.837	154.596	152.126
Pravica do uporabe najetih sredstev	163.112	162.099	30.769	32.429
Opredmetena osnovna sredstva	872.848	849.017	390.810	365.068
Naložbene nepremičnine	17.870	18.733	12.169	12.756
Naložbe v odvisne družbe	-	-	596.788	595.955
Naložbe v skupaj obvladovane družbe	342	342	233	233
Naložbe v pridružene družbe	1.058	1.864	-	337
Fin. sr. po pošt. vredn. prek drugega vseobseg. donosa	30.210	27.850	26.052	25.628
Sredstva na podlagi pogodb s kupci	10.186	4.664	-	-
Dana posojila	866	1.154	19.804	22.334
Poslovne terjatve	7.079	7.626	6.093	7.621
Odložene terjatve za davek	24.548	20.690	11.678	11.062
	1.366.096	1.329.876	1.248.992	1.225.549
Kratkoročna sredstva				
Zaloge	198.578	221.494	124.153	148.122
Sredstva na podlagi pogodb s kupci	1.073	617	-	5
Dana posojila	1.307	1.081	39.882	46.828
Poslovne terjatve	671.906	681.109	381.826	417.567
Terjatve za davek od dobička	6.473	909	2.385	-
Izvedeni finančni instrumenti	13.807	25.962	13.661	17.782
Predujmi in druga sredstva	102.032	109.220	53.707	47.765
Denar in denarni ustrezniki	57.089	76.861	24.752	30.555
	1.052.265	1.117.253	640.366	708.624
Skupaj sredstva	2.418.361	2.447.129	1.889.358	1.934.173

PETROL

(v tisoč EUR)	Skupina Petrol		Petrol d.d.	
	31. december 2025	31. december 2024	31. december 2025	31. december 2024
KAPITAL IN OBVEZNOSTI				
Kapital, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe				
Vpoklicani kapital	52.241	52.241	52.241	52.241
Kapitalske rezerve	80.991	80.991	80.991	80.991
Zakonske rezerve	61.988	61.988	61.750	61.750
Rezerve za lastne delnice	4.708	4.708	4.708	4.708
Lastne delnice	(4.708)	(4.708)	(2.605)	(2.605)
Druge rezerve iz dobička	406.940	341.328	418.883	353.699
Rezerve za pošteno vrednost	4.861	2.903	43.575	43.424
Rezerve za varovanje pred tveganjem	(7.132)	14.218	5.600	11.391
Prevedbene rezerve	(9.423)	(9.166)	-	-
Zadržani poslovni izid	452.437	429.734	86.430	65.196
	1.042.903	974.237	751.573	670.795
Neobvladujoči delež	1.515	2.306	-	-
Skupaj kapital	1.044.418	976.543	751.573	670.795
Nekratkoročne obveznosti				
Rezervacije za pozaposlitvene in druge dolgoročne za- sluške zaposlencev	7.714	7.983	6.352	6.396
Druge rezervacije	46.712	44.618	39.644	40.159
Odloženi prihodki	34.194	38.918	24.989	30.046
Prejeta posojila in druge finančne obveznosti	183.116	254.380	152.537	260.948
Obveznosti iz najemov	135.552	130.942	27.998	29.461
Poslovne obveznosti	377	442	377	442
Odložene obveznosti za davek	19.684	20.006	-	-
	427.349	497.289	251.897	367.452
Kratkoročne obveznosti				
Druge rezervacije	2.210	5.233	301	3.742
Odloženi prihodki	6.436	12.315	5.744	11.866
Prejeta posojila in druge finančne obveznosti	129.482	99.496	356.394	276.372
Obveznosti iz najemov	20.980	20.556	5.862	5.723
Poslovne obveznosti	690.830	707.998	461.407	504.620
Izvedeni finančni instrumenti	19.220	21.516	2.430	16.240
Obveznosti za davek od dobička	9.643	12.416	-	1.732
Obveznosti na podlagi pogodb s kupci	31.438	22.136	23.526	16.227
Druge obveznosti	36.355	71.631	30.224	59.404
	946.594	973.297	885.888	895.926
Skupaj obveznosti	1.373.943	1.470.586	1.137.785	1.263.378
Skupaj kapital in obveznosti	2.418.361	2.447.129	1.889.358	1.934.173

PETROL

Izkaz gibanja kapitala skupine Petrol

(v tisoč EUR)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička				Rezerve za pošteno vrednost	Rezerve za varovanje pred tveganjem	Prevedbene rezerve	Zadržani dobiček	Kapital, ki pripada lastnikom obvladujoče družbe	Neobvladujoči delež	Skupaj
			Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Druge rezerve iz dobička							
Stanje 1. januarja 2024	52.241	80.991	61.988	4.708	(4.708)	293.492	2.283	6.078	(9.455)	402.974	890.592	32.451	923.043
Izplačilo dividend za leto 2023	-	-	-	-	-	(27.598)	-	-	-	(46.403)	(74.001)	-	(74.001)
Prenos dela čistega poslovnega izida leta 2024	-	-	-	-	-	65.256	-	-	-	(65.256)	-	-	-
Povečanje/(zmanjšanje) neobvladujočega deleža	-	-	-	-	-	10.178	-	(1.385)	-	-	8.793	(40.293)	(31.500)
Transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	47.836	-	(1.385)	-	(111.659)	(65.208)	(40.293)	(105.501)
Čisti poslovni izid tekočega leta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	138.420	138.420	7.495	145.915
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	-	-	620	9.525	289	-	10.434	2.653	13.087
Celotni vseobsegajoči donos	-	-	-	-	-	-	620	9.525	289	138.420	148.854	10.148	159.002
Stanje 31. decembra 2024	52.241	80.991	61.988	4.708	(4.708)	341.328	2.903	14.218	(9.166)	429.734	974.237	2.306	976.543
Stanje 1. januarja 2025	52.241	80.991	61.988	4.708	(4.708)	341.328	2.903	14.218	(9.166)	429.734	974.237	2.306	976.543
Izplačilo dividend za leto 2024	-	-	-	-	-	(21.078)	-	-	-	(65.256)	(86.334)	-	(86.334)
Prenos dela čistega poslovnega izida leta 2025	-	-	-	-	-	86.262	-	-	-	(86.262)	-	-	-
Povečanje/(zmanjšanje) neobvladujočega deleža	-	-	-	-	-	428	-	10	-	-	438	(905)	(467)
Transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	65.612	-	10	-	(151.518)	(85.896)	(905)	(86.801)
Čisti poslovni izid tekočega leta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	174.045	174.045	115	174.160
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	-	-	1.958	(21.360)	(257)	176	(19.483)	-	(19.483)
Celotni vseobsegajoči donos	-	-	-	-	-	-	1.958	(21.360)	(257)	174.221	154.562	115	154.677
Stanje 31. decembra 2025	52.241	80.991	61.988	4.708	(4.708)	406.940	4.861	(7.132)	(9.423)	452.437	1.042.903	1.515	1.044.418

PETROL

Izkaz gibanja kapitala družbe Petrol d.d., Ljubljana

(v tisoč EUR)	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička				Rezerve za pošteno vrednost	Rezerve za varovanje pred tveganjem	Zadržani dobiček	Skupaj
			Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Druge rezerve iz dobička				
Stanje 1. januarja 2024	52.241	80.991	61.750	4.708	(2.605)	316.608	42.782	15.733	46.343	618.551
Izplačilo dividend za leto 2023	-	-	-	-	-	(27.598)	-	-	(46.403)	(74.001)
Prenos dela čistega poslovnega izida leta 2024	-	-	-	-	-	65.256	-	-	(65.256)	-
Transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	37.658	-	-	(111.659)	(74.001)
Čisti poslovni izid tekočega leta	-	-	-	-	-	-	-	-	130.512	130.512
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	-	(567)	642	(4.342)	-	(4.267)
Celotni vseobsegajoči donos	-	-	-	-	-	(567)	642	(4.342)	130.512	126.245
Stanje 31. decembra 2024	52.241	80.991	61.750	4.708	(2.605)	353.699	43.424	11.391	65.196	670.795
Stanje 1. januarja 2025	52.241	80.991	61.750	4.708	(2.605)	353.699	43.424	11.391	65.196	670.795
Izplačilo dividend za leto 2024	-	-	-	-	-	(21.078)	-	-	(65.256)	(86.334)
Prenos dela čistega poslovnega izida leta 2025	-	-	-	-	-	86.262	-	-	(86.262)	-
Transakcije z lastniki	-	-	-	-	-	65.184	-	-	(151.518)	(86.334)
Čisti poslovni izid tekočega leta	-	-	-	-	-	-	-	-	172.525	172.525
Drugi vseobsegajoči donos	-	-	-	-	-	-	151	(5.791)	227	(5.413)
Celotni vseobsegajoči donos	-	-	-	-	-	-	151	(5.791)	172.752	167.112
Stanje 31. decembra 2025	52.241	80.991	61.750	4.708	(2.605)	418.883	43.575	5.600	86.430	751.573

Izkaz denarnega toka skupine Petrol in družbe Petrol d.d., Ljubljana

(v tisoč EUR)	Skupina Petrol		Petrol d.d.	
	2025	2024	2025	2024
Denarni tokovi pri poslovanju				
Čisti poslovni izid	174.160	145.915	172.525	130.512
Prilagoditve za:				
Davek od dobička	46.880	42.184	19.821	22.934
Amortizacija opred. osn. sredstev, nal. neprem. in pravice do uporabe najetih sredstev	89.261	87.703	39.169	38.495
Amortizacija neopredmetenih sredstev	11.197	12.163	9.673	9.626
(Dobiček)/izguba iz naslova prodaje deleža pridružene družbe	-	1.962	-	(15.412)
Ostali (dobički)/izgube pri prodaji nekratkoročnih sredstev	(833)	613	(216)	(34)
Oslabitev/(odprava oslabitve) zalog	326	1.784	332	1.341
Prihodki od sredstev v upravljanju	(65)	(65)	(65)	(65)
Prih. iz naslova odpisanih obveznosti do dobaviteljev	(4.851)	-	-	-
Neto (zmanjšanje)/oblikovanje rezervacij za dolgoročne zasluge zaposlenecv	212	405	184	447
Neto (zmanjšanje)/oblikovanje drugih rezervacij	(833)	2.165	(3.860)	9.663
Neto (zmanjšanje)/oblikovanje odloženih prihodkov	(10.603)	5.808	(11.178)	6.077
Neto (presežki)/primanjkljaji blaga	(2.829)	(3.987)	(1.888)	(1.976)
Neto (zmanjšanje)/oblikovanje popravka vrednosti finančnih sredstev in sredstev na podlagi pogodb s kupci	1.781	6.153	(4.558)	(1.011)
Neto finančni (prihodki)/odhodki	8.639	8.501	9.695	(3.358)
Slabitev naložb	(355)	1.841	(849)	3.747
(Prih.)/odh. iz naslova prevrednotenja preostalega deleža	-	1.399	-	(11.544)
Delež poslovnih izidov naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	(179)	(1.579)	-	-
Prihodki iz dividend	-	-	(109.435)	(44.179)
Denarni tok iz poslovanja pred spremembo obratnega kapitala	311.908	312.965	119.350	145.263
Neto (zmanjšanje)/oblikovanje drugih obveznosti	(35.266)	22.345	(29.180)	21.271
Neto zmanjšanje/(oblikovanje) drugih sredstev	20.691	1.944	7.242	10.025
Sprememba zalog	25.375	(13.511)	25.526	(31.532)
Sprememba posl. in drugih terjatev ter sredstev na podlagi pogodb s kupci	(17.755)	136.130	24.872	134.382
Sprememba posl. in drugih obveznosti ter obv. na podlagi pogodb s kupci	(16.030)	(177.018)	(49.121)	(165.964)

PETROL

(v tisoč EUR)	Skupina Petrol		Petrol d.d.	
	2025	2024	2025	2024
Denar, ustvarjen pri poslovanju	288.923	282.855	98.689	113.445
Izdatki za obresti	(21.133)	(26.961)	(31.719)	(22.878)
Vračilo/(plačilo) davkov	(53.354)	(53.339)	(22.534)	(39.698)
Čista denarna sredstva iz poslovanja	214.436	202.555	44.436	50.869
Denarni tokovi iz naložbenja				
Izdatki pri naložbah v odvisne družbe, neto pridobljen denar	-	(2.000)	(340)	(2.050)
Prejemki pri naložbah v pridružene družbe	622	-	622	-
Prejemki od prodaje neopredmetenih sredstvih	549	438	458	427
Izdatki pri neopredmetenih sredstvih	(13.766)	(10.253)	(12.602)	(10.544)
Prejemki od prodaje opredmetenih osnovnih sredstvih	5.689	5.839	211	424
Izdatki pri opredmetenih osnovnih sredstvih	(92.414)	(55.144)	(58.039)	(31.933)
Izdatki pri naložbenih nepremičninah	(176)	(855)	-	-
Prejemki pri danih posojilih	781	319	40.012	52.951
Izdatki pri danih posojilih	(789)	(579)	(30.149)	(48.912)
Prejete obresti	13.305	19.175	8.679	14.797
Prejete dividende	691	2.451	14.318	15.652
Čista denarna sredstva iz naložbenja	(85.508)	(40.609)	(36.830)	(9.188)
Denarni tokovi iz financiranja				
Izdatki pri izdanih obveznicah	-	(32.828)	-	(32.828)
Plačilo najemnin	(21.071)	(20.743)	(6.231)	(5.390)
Prejemki pri prejetih posojilih	1.044.374	334.542	2.674.894	2.911.419
Izdatki pri prejetih posojilih	(1.085.160)	(398.014)	(2.595.635)	(2.843.443)
Transakcije z neobvladujočimi deleži	(340)	(50)	-	-
Izplačane dividende delničarjem	(86.334)	(74.001)	(86.334)	(74.001)
Čista denarna sredstva iz financiranja	(148.531)	(191.094)	(13.306)	(44.243)
Povečanje/(zmanjšanje) denarja in denarnih ekvivalentov	(19.603)	(29.148)	(5.700)	(2.562)
Gibanje denarja in denarnih ekvivalentov				
Na začetku leta	76.861	105.937	30.555	33.020
Tečajne razlike	(146)	72	(103)	25
Denarna sredstva iz naslova sprememb lastništva	(23)	-	-	72
Povečanje/(zmanjšanje)	(19.603)	(29.148)	(5.700)	(2.562)
Na koncu leta	57.089	76.861	24.752	30.555

7. Organizacijska struktura družb v skupini Petrol

Družbe v skupini Petrol				
Skupina Petrol, 31. december 2025	Goriva in derivati	Trgovsko blago in storitve	Energija in rešitve	Ostalo
Matična družba				
Petrol d.d., Ljubljana	•	•	•	•
Odvisne družbe				
Petrol d.o.o. (100 %)	•	•	•	•
Petrol javna rasvjeta d.o.o. (100 %)			•	
Petrol BH Oil Company d.o.o. Sarajevo (100 %)	•	•	•	
Petrol d.o.o. Beograd (100 %)	•	•	•	
Petrol Lumennis PB JO d.o.o. Beograd (100 %)			•	
Petrol Lumennis VS d.o.o. Beograd (100 %)			•	
Petrol Lumennis ZA JO d.o.o. Beograd (100 %)			•	
Petrol Lumennis ŠI JO d.o.o. Beograd (100 %)			•	
Petrol KU 2021 d.o.o. Beograd (100 %)			•	
Petrol Lumennis KI JO d.o.o. Beograd (100 %)			•	
Petrol Lumennis SU JO d.o.o. Beograd (100 %)			•	
Petrol Lumennis MI JO d.o.o. Beograd (100 %)			•	
Petrol Lumennis MN JO d.o.o. Beograd (100 %)			•	
Petrol Crna Gora MNE d.o.o. (100 %)	•	•		
Petrol Trade HandelsGES.m.b.H. (100 %)	•			
Beogas d.o.o. Beograd (100 %)			•	
Petrol LPG d.o.o. Beograd (100 %)	•			
Petrol LPG HIB d.o.o. (100 %)	•			
Petrol Power d.o.o. Sarajevo (100 %)			•	
Petrol-Energetika DOOEL Skopje (100 %)			•	
Petrol Bucharest ROM S.R.L. (100 %)			•	
Petrol Hidroenergija d.o.o. Teslić (80 %)			•	
Vjetroelektrane Glunča d.o.o. (100 %)			•	
IG Energetski Sistemi d.o.o. (100 %)			•	
Petrol Geo d.o.o. (100 %)				•
Zagorski metalac d.o.o. (75 %)			•	
Petrol Pay d.o.o. (100 %)				•
Atet d.o.o. (96 %; 100 % glasovalnih pravic)			•	
Atet Mobility Zagreb d.o.o. (100 %)			•	
E 3, d.o.o. (100 %)			•	
STH Energy d.o.o. Kraljevo (80 %)			•	
Petrol - OTI - Terminal L.L.C. (100 %)	•			
Petrol BHEE d.o.o. (100 %)			•	
Geoplin d.o.o. Ljubljana (99,81 %; 100 % glasovalnih pravic)			•	
Geoplin d.o.o., Zagreb (100 %)			•	
Geoplin Italia S.R.L. (100 %)			•	
Zagorski metalac d.o.o. (25 %)			•	
Skupaj obvladovane družbe				
Soenergetika d.o.o. (25 %)			•	
Vjetroelektrana Dazlina d.o.o. (50 %)			•	
Pridružene družbe				
Knešča d.o.o. (47,27 % družbe je v lasti družbe E 3, d.o.o.)			•	

Shema skupine Petrol na 31. december 2025 ne vključuje neaktivnih družb.

PETROL

PETROL**NEREVIDIRANI REZULTATI POSLOVANJA SKUPINE PETROL IN
DRUŽBE PETROL D.D., LJUBLJANA, ZA LETO 2025**

Petrol, Slovenska energetska družba, d.d., Ljubljana

Dunajska cesta 50, 1000 Ljubljana, Slovenija

Matična številka: 5025796000

Vpis v sodni register: Okrožno sodišče v Ljubljani, pod vložno številko 1/05773/00

Osnovni kapital: 52.240.977,04 EUR

ID za DDV: SI80267432

Tel.: +386 (0)1 47 14 232

www.petrol.si, www.petrol.eu

Marec 2026