

Rezultati ob 15-odstotni donosnosti opredmetenega kapitala (ROTE) potrjujejo odpornost; 3-odstotna četrtna rast prihodkov pa potrjuje zagon rasti

V letu 2025 **je rast poslovanja v naši domači regiji, Jugovzhodni Evropi, ostala stabilna**, povpraševanje po bančnih storitvah **pa visoko**. Okolje v širši regiji je pozitivno vplivalo na uspešnost poslovanja NLB Skupine, kar je **ob koncu leta** privedlo do visokega dobička **v višini 503,1 milijona evrov po davkih**.

Čeprav je ta nižji kot v prejšnjem letu, je dobiček NLB Skupine po davkih že tretje leto zapored presegel pol milijarde evrov, kar potrjuje visoko uspešnost poslovanja Skupine, solidno rast posojil in odpornost poslovnega modela kljub pritiskom na marže. **Kapitalska pozicija ostaja močna, strošek tveganja pa je znašal 29 bazičnih točk**.

Ključni poudarki zadnjega četrtnega in celotnega leta 2025 so sicer podrobno opisani v nadaljevanju, ključne ugotovitve pa lahko strnemo tako:

- Neto obrestna marža se je v četrtem četrtnem letu gibala pri dnu, **čisti obrestni prihodki** pa z relativno višjo rastjo obsega kreditiranja po obdobju premora znova **naraščajo** in se uspešno spoprijemajo z nižjimi obrestnimi merami (ključna obrestna mera ECB se je v letu 2025 znižala za 100 bazičnih točk), ob znatni rasti obsega posojil (14% v primerjavi z enakim obdobjem lani).
- **Lizinsko poslovanje pridobiva na strateškem pomenu** in je k dobičku Skupine prispevalo več kot 35 milijonov evrov.
- Zdrava rast posojil z **visoko enomestno do občasno dvomestno** stopnjo rasti po segmentih in različnih trgih bo prisotna tudi v prihodnje, saj po pričakovanih dejavniki, ki podpirajo povpraševanje, ostajajo nespremenjeni.
- **Rast vlog** je v celoti financirala dvomestno rast posojil, kar zagotavlja zadostno likvidnost za nadaljnjo rast.
- **Čisti prihodki od opravnin** s skoraj dvomestno stopnjo rasti so vse pogostejše rezultat finančnih rešitev in storitev z dodano vrednostjo, kot sta upravljanje sredstev in bančno zavarovalništvo, podpirajo pa jih tudi rastoči prihodki kartičnega poslovanja.
- Po izdaji obveznic AT1 v novembru je **kapitalska struktura** zdaj bližje strateškim ambicijam, saj zagotavlja določene kapitalske rezerve za morebitne priložnosti na področju prevzemov in nakupov. Ob koncu leta 2025 so bili kapitalski kazalniki dovolj močni, da podpirajo nadaljnjo močno organsko rast, izvedbo morebitnih prevzemnih aktivnosti in izplačilo visokih dividend delničarjem.

»NLB Skupina dokazuje stalno, v letu 2025 celo dvomestno rast na svojih ključnih domačih trgih in v osrednjih segmentih. Čisti obrestni prihodki so se stabilizirali in začeli izboljševati, pri čemer so učinki znižanja obrestnih mer v izkazu poslovnega izida in na bilančnih postavkah večinoma že absorbirani, kar predstavlja trdno osnovo za rast prihodkov na podlagi nadaljnje rasti obsega poslovanja,« je ob objavi nerevidiranih poslovnih rezultatov dejal **predsednik Uprave NLB Blaž Brodnjak**. »Ponosni smo, da lahko dosledno upravičujemo zaupanje naših delničarjev – po eni strani z ustvarjanjem vzdržne vrednosti in z dividendnimi donosi, po drugi strani pa z zavestno strateško preobrazbo. Ta sledi načrtani strategiji do leta 2030 in v svoje središče postavlja naše stranke, močno poudarja uporabniško izkušnjo, popolno digitalizacijo bančnih storitev in

rešitev ter celostno avtomatizacijo poslovnih procesov. Prepričani smo, da so vse to odlični temelji za našo dolgoročno konkurenčnost, ki omogoča hitrejšo, učinkovitejšo in uporabniku bolj prilagojeno storitve.«

Medtem ko še naprej ostajamo zavezani pospeševanju na področju hitrosti razvoja novih digitalnih produktov, hitrosti tehnološke izvedbe in posledično višje dobičkonosnosti produktov, že opažamo **napredek pri realizaciji naših strateških ambicij, saj naložbe v IT že prinašajo prve sadove**. Napredek na področju digitalne preobrazbe je našo uporabniško izkušnjo približal najboljšim na tem področju. NLB Klik je bil tako znova prepoznan kot najboljša digitalna banka v Sloveniji. Ta napredek se odraža v ključnih kazalnikih digitalizacije: število digitalno aktivnih uporabnikov se je medletno povečalo za 5,7%, medtem ko se je delež digitalne prodaje ključnih produktov medletno povečal za 8,8 odstotne točke in dosegel 36,0%. Ti rezultati potrjujejo močan zagon banke pri digitalni preobrazbi in njeno sposobnost spodbujanja angažiranosti strank z inovativnimi, uporabniku prilagojenimi rešitvami. Digitalna penetracija Skupine je presegla 60% (medletno povečanje za 5,2 odstotne točke), kar nam omogoča stabilno pozicijo na poti proti ciljni 80% penetraciji do leta 2030. Dosledno visok (transakcijski) kazalnik zadovoljstva strank (NPS) kaže, da naše stranke poročajo o izboljšanem zadovoljstvu pri poslovanju z NLB.

»Nadzorni svet pozdravlja pomembne korake v digitalni preobrazbi banke in jih prepozna kot temeljne gradnike za nadaljnje osredotočanje na hiter razvoj digitalnih produktov in njihovo tehnološko izvedbo ter na preoblikovanje poteka IT za doseganje standardov višje učinkovitosti in kakovosti,« pa je povedal **predsednik Nadzornega sveta NLB Primož Karpe**. »Bančna panoga se približuje odločilni prelomnici. V prihajajočih desetletjih banke ne bodo več nagrajene zgolj za svojo zgodovinsko prevlado oziroma že uveljavljen položaj. Panogo pretresajo velike in hitre spremembe. Ustvarjanje vrednosti bo tako pripadlo bankam, ki bodo znale hitreje, bolj dosledno kot konkurenti ter natančneje ustrezno razporediti kapital, vključevati stranke, uvajati tehnološke rešitve in razvijati svoje poslovne modele. Nadzorni svet verjame, da je NLB Skupina s svojo poslovno strategijo do leta 2030 na dobri poti, da uspešno naslovi omenjene izzive.«

O tem, kako uspešna je NLB Skupina pri izvajanju svoje strategije in preoblikovanju poslovnega modela, se bodo imeli vlagatelji in analitiki priložnost osebno prepričati na naslednjem **Dnevu vlagateljev, ki bo 7. maja 2026 v Sarajevu**. Čeprav smo v NLB trdno prepričani, da so številke pomembne, se pri tem zavedamo, da je še pomembnejša zgodba, ki stoji za njimi. Zato prijazno vabimo vse delničarje, ki jih to zanima, da se nam pridružijo v Sarajevu, kjer boste lahko spoznali oboje.

Ključni poudarki četrtega četrletja in celega leta 2025

Pregled poslovanja: Poudarki in trendi v izkazu poslovnega izida

NLB Skupina je leto 2025 zaključila z dobrim rezultatom, saj je **dobiček po davkih znašal 503,1 milijona evrov** (2-odstotni padec v primerjavi z lanskim letom). Z močno rastjo posojil je Skupina uspešno izničila učinek nižjih obrestnih mer, kar najbolje odraža **1-odstotna rast čistih obrestnih prihodkov (ki so dosegli 946,7 milijona evrov). Dobiček pred oslabitvami in rezervacijami v višini 652,1 milijona evrov se je povečal za 1 %**, kar je še en dokaz, da lahko NLB Skupina preoblikuje svoj operativni model iz produktno usmerjenega v pristop, osredotočen na stranke, ter smiselno uresniči svoje strateške ambicije z vlaganjem v digitalne rešitve in tako ustvarja vrednost za svoje delničarje.

Na ravni Skupine sta bila za rast obrestnih prihodkov pomembna znatno višji obseg posojil (medletna rast je znašala 14%), pri čemer je bila rast skoraj enakomerno porazdeljena med posojili prebivalstvu in posojili podjetjem, in načrtno podaljšanje trajanja naložbenega portfelja, kar je ublažilo znaten vpliv nižjih kratkoročnih obrestnih mer. Ob stabilizaciji okolja obrestnih mer v drugi polovici leta so obrestni prihodki v zadnjem četrletju glede na predhodno četrletje porasli za 3% in so znašali 243,8 milijona evrov.

Čisti prihodki iz provizij in nadomestil, pomemben del čistih neobrestnih prihodkov, **so v primerjavi z letom poprej zabeležili izrazito rast v višini 9% (in dosegli 342,6 milijona evrov)**, zlasti na račun višjih prihodkov od kartic, investicijskih skladov in bančnega zavarovalništva. Zadnji dve dejavnosti sta dosegli izjemno dobre rezultate, močno rast v Sloveniji in na trgih JVE ter pomembno prispevali k skupnim prihodkom od provizij (skupaj z investicijskim bančništvom sta ti dve dejavnosti k čistim prihodkom iz provizij in nadomestil prispevali 79,3 milijona evrov oz. 23,2%). V istem obdobju je družba NLB Skladi, Ljubljana z vzajemnimi skladi ustvarila čiste prilive v višini 245 milijonov evrov, kar predstavlja 46,2% skupnih neto tržnih prilivov in 42,1-odstotni tržni delež. Znatna rast čistih prihodkov iz provizij in nadomestil se je nadaljevala v četrtem četrletju, pri čemer je 6-odstotna rast na četrletni ravni v veliki meri posledica višjih čistih provizij na

področju kartic (medletna rast 13,3%), podprta s sezonskimi učinki in boljšimi pogoji pri ponudnikih storitev. **Čisti neobrestni prihodki (NNII) so** v letu 2025 **dosegli 355,8 milijona evrov**, kar predstavlja **16-odstotno rast**.

Stroški Skupine na primerljivi osnovi, prilagojeni za vključitev Skupine SLS, enkratne splošne in administrativne stroške ter učinke variabilnega nagrajevanja, **so ostali zamejeni pri okoli 4%**. Skupni stroški v znesku 616,8 milijona evrov so se v primerjavi z enakim obdobjem lani povečali za 9%, kot je prikazano spodaj:

- **Stroški zaposlenih** so se glede na preteklo leto povečali za 30,2 milijona evrov. Približno tretjina povečanja je bila posledica variabilnega nagrajevanja, povezanega z rastjo cene delnic NLB, druga tretjina pa je odraz 4-odstotnega povečanja stroškov, povezanih z zaposlenimi v bankah, predvsem zaradi prilagoditev plač ob izrazitejši rasti plač v regiji, medtem ko se preostala tretjina nanaša na strateško poslovno rast, predvsem v segmentu lizinga.
- **Drugi administrativni stroški** so se povečali za 15,1 milijona evrov, pri čemer je približno polovica povečanja posledica rasti poslovanja, zlasti družb, ki se ukvarjajo z lizingom in upravljanjem premoženja. V bankah se je ta strošek povišal za 5%, predvsem zaradi naložb z dodano vrednostjo, zlasti na področju IT, medtem ko so strukturni stroški ostali večinoma stabilni ali pa so upadli, zlasti na področju nepremičnin.
- **Znesek amortizacije** se je povečal za 5,4 milijona evrov, predvsem zaradi konsolidacije Skupine SLS in večjih naložb v prejšnjem letu.

Razmerje med stroški in prihodki (CIR) je (brez davka na bilančno vsoto) znašalo **47,4%, kar je pod pričakovano ravno**.

Kakovost sredstev

V trenutnem makroekonomskem okolju kakovost sredstev NLB Skupine ostaja na visoki ravni. Večina portfelja posojil je razvrščena v 1. skupino (93.0%), razmeroma majhen delež pa v 2. skupino (5.0%) in 3. skupino (2.0%). Do povečanja v 2. skupini je prišlo zlasti na segmentu poslovanja s prebivalstvom, kar je posledica izboljšanih statističnih modelov in sistema identifikacije SICR, ki so ga hčerinske družbe uvedle v drugem četrtletju 2025.

Pri poslovanju s podjetji je banka opazila upad v kreditni sposobnosti večjih podjetij, ki poslujejo v jeklarski in kovinski industriji, zlasti v Sloveniji, kar se je odrazilo v prenosu nekaterih izpostavljenosti iz 2. v 3. skupino v zadnjem četrtletju leta 2025.

NLB Skupina je v letu 2025 **oblikovala 46,6 milijona evrov čistih oslabitev in rezervacij za kreditno tveganje**. Oblikovane oslabitve izhajajo iz dodatnih rezervacij za gibanje portfelja ter so odraz rasti portfelja in prenosov v 3. skupino. Nasprotno pa so pomembna poplačila odpisanih terjatev in spremembe modelov prispevala k manjšemu skupnemu vplivu. V 2025 je letni **strošek tveganja znašal 29 b.t.**, kar je znotraj pričakovanega razpona za konec leta 2025.

Ob nestanovitnih makroekonomskih razmerah v letu 2025 je rast novih slabih posojil nekoliko presegla poplačila in izterjavo pri obstoječih slabih posojilih, kar je bilo še posebej izrazito v segmentu podjetij. Posledično je portfelj slabih posojil v letu 2025 zabeležil povečanje v višini 139,2 milijona evrov. Obseg nedonosnih posojil v portfelju se je do konca 2025 v NLB Skupini povečal na 469,5 milijona evrov, v primerjavi s 330,5 milijona evrov konec leta 2024. Zaradi kombinacije rasti portfelja slabih posojil in rasti kakovostnega kreditnega portfelja je **količnik slabih posojil ostal pri zgolj 2,0%**.

V letu 2025 je **stopnja pokritja slabih posojil 1** (pokritje bruto slabih posojil z oslabitvami za vsa posojila) padla na **82,7%**, kar odraža nižjo pokritost novo priznanih slabih posojil podjetij, ki imajo v povprečju nižji delež pokritja kot portfelj starih slabih posojil. Poleg tega je stopnja pokritja slabih posojil 2 (pokritost bruto slabih posojil z oslabitvami za slaba posojila) v Skupini znašala 49,4%, kar je precej nad povprečjem EU, ki ga objavlja EBA (41,9% za tretje četrtletje leta 2025). Poleg tega so slaba posojila pokrita z zavarovanjem, ki predstavlja sekundarni vir poplačila. Konec četrtega četrtletja leta 2025 je stopnja zavarovanja slabih posojil znašala 46,7%.

	1–12 2025	1–12 2024	Letna sprememba	Q4 2025	Q3 2025	Q4 2024	Sprememba v zadnjem četrtletju
Ključni podatki izkaza poslovnega izida							
Čisti prihodki	1.302,5	1.242,0	5%	339,3	328,2	320,1	3%
Čisti obrestni prihodki	946,7	934,2	1%	243,8	236,5	240,0	3%
Čisti neobrestni prihodki	355,8	307,8	16%	95,5	91,7	80,2	4%
od tega							
Čiste opravnine	342,6	312,9	9%	92,5	87,1	81,0	6%
Stroški skupaj	-616,8	-566,2	-9%	-173,2	-147,3	-169,2	-18%
Davek na bilančno vsoto	-33,5	-33,2	-1%	-8,8	-8,5	-8,6	-4%
Rezultat pred oslabitvami in rezervacijami	652,1	642,6	1%	157,4	172,3	142,3	-9%
Oslabitve in rezervacije	-60,2	-37,4	-61%	-46,7	-16,0	-45,3	-192%
<i>Oslabitve in rezervacije za kreditna tveganja</i>	-46,6	-20,6	-126%	-36,4	-16,0	-32,9	-128%
<i>Druge oslabitve in rezervacije</i>	-13,7	-16,9	19%	-10,4	0,0	-12,4	-
Rezultat po davkih	503,1	514,6	-2%	97,0	131,6	87,0	-26%

Poudarki o finančnem položaju banke in razvoj ključnih dogodkov

Bilančna vsota Skupine se je v primerjavi z enakim obdobjem lani **povečala za 12% in je znašala 31.474,8 milijona evrov**, kar odraža nadaljnjo rast bilance stanja na podlagi rasti posojil. Skupina je ohranila zdrav profil financiranja ob zavidljivi rasti posojil, ki je bila v celoti financirana z vlogami strank. Skupina je zabeležila stabilno **razmerje med krediti in depoziti (količnik LTD) v višini 76,3%** in ohranila močno likvidnostno pozicijo. Povečanje razmerja med krediti in depoziti za 2,6 odstotne točke je spremljala rast posojil, ki je bila v celoti financirana z ustreznim povečanjem vlog strank.

Skupina je z dvema izdajama obveznic – v januarju 500 milijonov senior preferred obveznic, namenjenih izpolnjevanju minimalne zahteve glede kapitala in kvalificiranih obveznosti (MREL), in 300 milijonov evrov obveznic za vključitev v dodatni temeljni kapital (AT1) v novembru – dodatno razpršila strukturo financiranja ter okrepila svojo likvidnost in kapitalski položaj.

V letu 2025 je **Skupina** zabeležila **izjemno, 14-odstotno rast posojil**. To je bilo še eno leto, ko je rast posojil v regiji zlahka presegla nominalno rast BDP. Bruto posojila so do konca leta znašala **19.093,4 milijona evrov, kar je povečanje v višini 2.372,0 milijona evrov**. Ugodni makroekonomski pogoji, ki se odražajo v nizki brezposelnosti, naraščajočih dohodkih in vnovičnem zagonu zasebnih naložb, so skupaj z nadaljevanjem rasti javne porabe ustvarili okolje za močno rast posojil.

V NLB je poslovna aktivnost ostala močna. **Bruto posojila podjetjem in državi so se v primerjavi z enakim obdobjem lani povečala za 11%**, predvsem zaradi večje investicijske aktivnosti, večjih potreb po obratnem kapitalu in okrepljenega poslovnega zaupanja ob sproščanju pogojev financiranja. Posojila fizičnim osebam so zabeležila 10-odstotno rast, s pospešeno rastjo stanovanjskih posojil, podprto z višjo prodajo novih posojil skozi leto. Prodaja novih stanovanjskih posojil v letu 2025 je znašala 759,1 milijona evrov (v primerjavi s 509,7 milijona evrov v letu 2024). Potrošniško kreditiranje je prav tako ostalo stabilno, kar odraža vztrajno povpraševanje gospodinjstev s 569,4 milijona evrov novih potrošniških posojil odobrenih v letu 2025 (542,2 milijona evrov v letu 2024).

V bankah JVE je rast posojil presegla stopnjo rasti v Sloveniji, z izjemno visokim medletnim povečanjem tako v segmentu prebivalstva (19%) kot tudi kreditiranju podjetij in države (17%). Slednje se je povečalo na podlagi povečane investicijske aktivnosti in potreb po financiranju obratnega kapitala, podprtih z izboljšanimi gospodarskimi razmerami v regiji. Pri posojilih prebivalstvu je bila zabeležena visoka rast novih posojil, tako potrošniških kot stanovanjskih. Potrošniška posojila so predstavljala več kot 70% vseh novih posojil in so

botrovala višji absolutni rasti v primerjavi s prejšnjim letom (1.521,0 milijona evrov v letu 2025 v primerjavi z 1.206,4 milijona evrov v letu 2024), medtem ko so stanovanjska posojila zabeležila močnejše relativne stopnje rasti (579,9 milijona evrov leta 2025 v primerjavi s 418,7 milijona evrov leta 2024). Te trende so podpirale padajoče obrestne mere, izboljšane gospodarske razmere in močna rast plač, kar je povečalo sposobnost odplačevanja gospodinjstev in podprlo povpraševanje po kreditiranju prebivalstva.

Povprečne posojilne obrestne mere so se v četrtem četrtletju 2025 stabilizirale pri 5,64% v JVE in 4,11% v Sloveniji, kar pomeni povprečno posojilno obrestno mero 5,08% na ravni NLB Skupine.

Obseg vlog strank se je na letnem nivoju povečal za 10% (2.303,6 milijona evrov) in s tem dosegel 24.509,9 milijona evrov, rast vlog pa se je nadaljevala tudi v četrtem četrtletju z rahlim sezonskim povečanjem obsega vlog gospodinjstev na podlagi izplačil nagrad ob koncu leta. Obrestne mere za vloge so se tekom leta znižale na ravni celotne Skupine skladno z znižanjem obrestnih mer centralnih bank, do zadnjega znižanja obrestnih mer pa je prišlo v začetku junija. Dinamika obrestnih mer se je razlikovala med trgi. V Sloveniji so obrestne mere za vloge med letom padale in ostale na splošno stabilne (pri 0,29%) v zadnjem četrtletju. Nasprotno pa je na trgih Jugovzhodne Evrope (kjer je povprečna obrestna mera za vloge 0,85%), več bank v drugi polovici leta uvedlo selektivno zvišanje obrestnih mer za vloge, kar je v zadnjem četrtletju povzročilo rahlo zvišanje obrestnih mer za vloge na ravni Skupine (na 0,54%). Ti ukrepi so bili namenjeni zagotavljanju zadostnega financiranja za podporo močni rasti portfelja posojil ter so odraz proaktivnega upravljanja likvidnosti in financiranja.

Skupni kapitalski količnik (TCR) NLB Skupine je 31. decembra 2025 znašal 20,1% (zvišanje za 1,4 o. t. glede na konec leta 2024), medtem ko je **količnik CET1** znašal **15,5%** (zvišanje za 0,2 o. t. glede na konec leta 2024), **količnik Tier1** pa se je po uspešni izdaji AT1 povečal za 1,7 o. t. glede na konec leta 2024 in je znašal **17,4%**. Višja skupna kapitalska ustreznost izhaja predvsem iz povečanja kapitala (514,3 milijona evrov glede na konec leta 2024), ki je uravnotežilo povečanje tveganju prilagojene aktive (RWA) v višini 1.269,0 milijona evrov glede na konec leta 2024. Skupina je svoj kapital okrepila predvsem z vključitvijo dela dobička v letu 2025 (226,6 milijona evrov) in izdajo instrumenta AT1 (300,0 milijona evrov).

Skupna izplačila delničarjem v letu 2025 so znašala **257,2 milijona evrov. Izplačilo dividend v višini 50% dobička iz leta 2024** je bilo strukturirano v dve tranši. Prvi del v višini 128,6 milijona evrov je bil izplačan junija 2025, sledil pa je drugi del v enakem znesku (128,6 milijona evrov) decembra 2025. Glede na ceno delnice ob koncu leta je znašal **dividendni donos 7,0%, kar je delničarjem zagotovilo oprijemljivo in pomembno izplačilo.** Pričakovano razmerje izplačil v višini 55% v letu 2026 (za podrobnosti glejte Napoved) dodaja še eno leto k zgodovini naraščajočih izplačil dividend.

	v mio EUR , % in o.t.				
	31. dec 25	30. sep 25	31. dec 24	Letna sprememba	Sprememba v zadnjem četrtletju
Ključni podatki izkaza finančnega položaja					
Bilančna vsota	31.474,8	30.393,3	28.035,4	12%	4%
Bruto krediti strankam	19.093,4	18.588,6	16.721,4	14%	3%
Neto krediti strankam	18.705,5	18.212,0	16.363,6	14%	3%
Depoziti strank	24.509,9	23.633,4	22.206,3	10%	4%
Kapital (brez kapitala manjšinskih lastnikov)	3.781,6	3.512,5	3.226,0	17%	8%
Ostali ključni finančni kazalci					
LTD	76,3%	77,1%	73,7%	2,6 o.t.	-0,7 o.t.
Količnik navadnega lastniškega kapitala (količnik CET1)	15,5%	14,7%	15,3%	0,2 o.t.	0,8 o.t.
Količnik temeljnega kapitala (količnik Tier 1)	17,4%	15,1%	15,8%	1,7 o.t.	2,3 o.t.
Količnik skupnega kapitala	20,1%	17,9%	18,7%	1,4 o.t.	2,3 o.t.
Tveganju prilagojena aktiva (RWA)	19.485,1	19.116,6	18.216,1	7%	2%
Zaposleni					
Število zaposlenih	8.107	8.179	8.322	-215	-72

Neto obrestna marža Skupine se je medletno zmanjšala za 32 bazičnih točk na **3,32%**, kar odraža nižje obrestne mere na posojila strankam in stanje pri centralnih bankah. Na dinamiko marže so vplivali tudi dogodki na področju financiranja. V Sloveniji so se obrestne mere na depozite znižale v skladu z monetarnim sproščanjem, kar je prispevalo k postopnemu zmanjševanju stroškov financiranja. Nasprotno pa so v določenih trgih v Jugovzhodni Evropi povečane potrebe po financiranju zaradi močnega povpraševanja po posojilih privedle do začasno višjih obrestnih mer na depozite za zagotovitev zadostne likvidnosti. Proti koncu leta so **neto obrestne marže pokazale znake stabilizacije in dosegle dno**, pri čemer se je ta trend najprej pojavil v Sloveniji in naj bi se postopoma razširil tudi na trge Jugovzhodne Evrope, saj se bodo cenovne dinamike še naprej normalizirale. Podobno se je marža operativnega poslovanja zmanjšala za 36 bazičnih točk na 4,60%.

	v %, o.t. in b.t.		
	1-12 2025	1-12 2024	Letna sprememba
Ključni finančni kazalci			
Donos na kapital po davkih (ROE po davkih)	14,5%	16,5%	-2,0 o.t.
Donos na opredmeteni kapital po davkih (ROTE po davkih) ⁽ⁱ⁾	15,2%	17,1%	-1,9 o.t.
Donos na kapital po davkih (ROE po davkih) normalizirani ⁽ⁱⁱ⁾	20,5%	25,5%	-5,0 o.t.
Donos na sredstva po davkih (ROA po davkih)	1,7%	1,9%	-0,2 o.t.
Neto obrestna marža (na obrestonosnih sredstvih)	3,32%	3,64%	-0,32 o.t.
Marža operativnega poslovanja	4,60%	4,97%	-0,36 o.t.
Delež stroškov v čistih prihodkih (CIR) ⁽ⁱⁱⁱ⁾	47,4%	45,6%	1,8 o.t.
Strošek tveganja (b.t.)	29	14	14

(i) ROTE po davkih (Donos na opredmeteni kapital po davkih) = rezultat po davkih, zmanjšan za AT1 kupone, deljen s povprečnim kapitalom, ki je zmanjšan za povprečna neopredmetena sredstva in povprečen AT1 kapital

(ii) Normalizirani ROE po davkih = rezultat po davkih, zmanjšan za AT1 kupone, deljen s povprečnim tveganju prilagojenim kapitalom. Povprečni tveganju prilagojeni kapital je izračunan v višini strateškega cilja CET1 kapitala za povprečno tveganju prilagojeno aktivo in zmanjšan za kapitalski prispevek manjšinskih lastnikov. Po izdaji AT1 obveznice v novembru 2025 se pri izračunu normaliziranega ROE od ustvarjenega rezultata po davkih odštevajo AT1 kuponi. Povprečen, tveganju prilagojen kapital pa se izračunava glede na CET1 cilj v višini 13%, namesto regulatorne zahteve za Tier1 kapital. Normalizirani ROE za leto 2025 po prejšnjem pristopu bi znašal 20,6%.

(iii) Iz izračuna je izključen davek na bilančno vsoto. Od junija 2025 dalje in za prejšnja obdobja se CIR prilagodi novi metodologiji. Operativni najem je prikazan na neto osnovi: neobrestni prihodki in pripadajoči stroški so zmanjšani za znesek amortizacije.

Napoved in strateške prioritete¹

NLB Skupina je izpolnila vse finančne cilje in preseгла svoje napovedi za leto 2025 na več ključnih kazalnikih. Močna, široko zasnovana rast posojil, dobičkonosno in učinkovito poslovanje, stabilna kakovost sredstev in dosledna osredotočenost na donose za delničarje ostajajo osrednjega pomena za strateške ambicije Skupine. Trenutni naložbeni cikel – ki ga spodbujata digitalna transformacija in racionalizacija procesov – naj bi prispeval k povečanemu obsegu poslovanja, pospešil strukturno zniževanje stroškov in omogočil rast prihodkov. Močan kapitalski položaj Skupine, ki ga je še okrepila novembrska izdaja obveznic AT1 v višini 300 milijonov evrov, omogoča **hkratno uresničevanje organske rasti posojil in privlačnih donosov za delničarje**. Banka za leto 2026 pričakuje, da bo **izplačala 55% lanskoletnega dobička** (če ne bo pomembnih združitvev in prevzemov), kar predstavlja **povečanje izplačilnega razmerja za 5 o.t. To pomeni visoko enomestno rast dividend in privlačen dividendni donos**, kar utrjuje status NLB Skupine kot privlačne naložbene priložnosti, za katero so značilne visoke in dosledno rastoče dividende ob hkratnem doseganju močne organske stopnje rasti.

Po izdaji obveznic AT1 Skupina prilagaja kazalnike dobičkonosnosti, da bi bolje odražali novo kapitalsko strukturo. Sterilizacija za vpliv obveznic AT1 na izračun donosa ima le skromen vpliv na izračunane donose: ROTE za leto 2025 je znašal 15,2%, medtem ko bi ROE, kot je bil izračunan prej, znašal 14,5%. Poleg tega je bila nekoliko spremenjena tudi metodologija za izračun normaliziranega ROE; namesto normalizacije za zahtevo Tier 1 se uporablja strateški cilj CET1 v višini 13%, rezultat pa se zmanjša za kupone AT1, kar ima za posledico 15 bazičnih točk nižji normalizirani ROE po novem pristopu.

V letu 2026 Skupina pričakuje **trdno rast prihodkov, podprto z nadaljevanjem močne rasti posojil pri visokih enomestnih številkah in stabilnim okoljem obrestnih mer**. Prva bi morala nadgraditi močan zagon prejšnjega leta, ki ga dodatno podpirata naraščajoči razpoložljivi dohodek gospodinjstev in pričakovana oživitvev regionalne gospodarske aktivnosti. Možnosti kreditiranja v celotni NLB Skupini bi se

¹ Navedene napovedi so izjave o prihodnosti, ki so predmet številnih dejavnikov tveganja in niso jamstvo za prihodnjo finančno uspešnost. Napovedi glede obrestnih mer so negotove, posebej zaradi prilagajanja denarne politike ECB in lokalnih centralnih bank splošnemu gospodarskemu razpoloženju.

morale še izboljšati, saj znižane inflacijske stopnje in nižje obrestne mere zvišujejo realne dohodke in zmanjšujejo breme servisiranja dolga. Predvideva se, da bodo redni prihodki podprti s solidno rastjo dejavnosti, ki temeljijo na provizijah, zlasti na področju plačilnega prometa, bančnega zavarovalništva in upravljanja premoženja.

Pričakuje se izboljšana operativna učinkovitost, s ciljnim deležem stroškov v čistih prihodkih (CIR) pod 48% v letu 2026, ki naj bi v letu 2027 še dodatno padel pod 47%. Nenehne naložbe v IT ostajajo osrednjega pomena za razvoj NLB Skupine v digitalno, agilno in na stranke usmerjeno sodobno banko ter bodo po pričakovanjih še naprej prinašale pomembne izboljšave učinkovitosti. Te naložbe se izvajajo nadzorovano, da podpirajo strateške prioritete Skupine, hkrati pa so v celoti usklajene z merili in dolgoročnim finančnim okvirjem.

Po pričakovanjih bo strošek tveganja v letu 2026 ostal v razponu med 30 in 50 b. t., skladno z discipliniranim apetitom Skupine za tveganje.

	Zadnja napoved za leto 2025	Doseženo v 2025	Napoved za leto 2026	Napoved za leto 2027
Redni prihodki	~ 1.200 mio EUR	1.282 mio EUR	> 1.300 mio EUR	~ EUR 1.500 mio EUR
Delež stroškov v čistih prihodkih (CIR)	~ 49%	47,4%	pod 48%	pod 47%
Strošek tveganja	30–50 b.t.	29 b.t.	30–50 b.t.	30–50 b.t.
Rast kreditov	Nizko dvomestno število	14%	Visoko enomestno število	Visoko enomestno število
Dividende	50% dobička iz leta 2024	257.2 mio EUR (50% dobička iz leta 2024)	55% dobička iz leta 2025	50%–60% dobička iz leta 2026
ROE po davkih	~ 14.5%	14,5%		
ROTE po davkih ⁽ⁱⁱ⁾		15,2%	~ 15%	~ 15%
Normalizirani ROE po davkih ⁽ⁱⁱⁱ⁾	~ 19.5%	20,5%	~ 20%	~ 20%
Zmogljivost za združitve in prevzeme	Zmogljivost za združitve in prevzeme do 4 mrd EUR tveganju prilagojene aktive ^(iv)			

(i) Iz izračuna je izključen davek na bilančno vsoto.

(ii) ROTE po davkih (Donos na opredmeteni kapital po davkih) = rezultat po davkih, zmanjšan za AT1 kupone, deljen s povprečnim kapitalom, zmanjšanim za povprečna neopredmetena sredstva in povprečen AT1 kapital.

(iii) Normalizirani ROE po davkih = rezultat po davkih, zmanjšan za AT1 kupone, deljen s povprečnim tveganju prilagojenim kapitalom. Povprečni tveganju prilagojeni kapital je izračunan v višini strateškega cilja CET1 kapitala za povprečno tveganju prilagojeno aktivo in zmanjšan za kapitalski prispevek manjšinskih lastnikov. Po izdaji AT1 obveznice v novembru 2025 se pri izračunu normaliziranega ROE od ustvarjenega rezultata po davkih odštevajo AT1 kuponi. Povprečen, tveganju prilagojen kapital pa se izračunava glede na CET1 cilj v višini 13%, namesto regulatorne zahteve za Tier1 kapital. Normalizirani ROE za leto 2025 po prejšnjem pristopu bi znašal 20,6%.

(iv) Možnost iz naslova kapitala iz izdaj obveznic AT1 in začasnega zmanjšanja izplačila dividend.

Vljudno vabljeni k spremljanju spletne predstavitve rezultatov za četrto četrletje in za celotno leto

Vse zainteresirane deležnike vljudno vabimo k spremljanju spletne **predstavitve poslovnih rezultatov NLB Skupine za četrto četrletje in za celotno leto 2025**, ki jih bodo predstavili člani Uprave NLB d.d. Predstavitev bo v četrtek, 12. februarja 2026, ob 16.00 CEST/15.00 UK in bo dostopna na <https://www.nlbgroup.com/si-sl/vlagatelji/dogodki>.

Člani Uprave bodo, kot običajno, vaša vprašanja sprejemali in nanj odgovarjali v živo, a če morda že veste, kaj jih želite vprašati, lahko vprašanja pošljete že zdaj. Če se prijavite na dogodek, boste vprašanja lahko postavili v spletni aplikaciji, lahko pa jih preprosto pošljete tudi na elektronski naslov IR@nlb.si.