

# VMESNO POROČILO POSLOVODSTVA

**OBDOBJE: 01.01.2011 DO 30.09.2011**

Celje, 21.10.2011

## KOMENTAR IN ANALIZA UPRAVE

### ANALIZA PREDSEDNIKA UPRAVE

Poslovanje v devetih mesecih leta 2011 je bilo, po rekordnem letu 2010, izjemno uspešno. Poslovni rezultati so vrhunski, izrazito presegajo vse dosedanje rezultate Cinkarne Celje, d.d., nedvomno govorimo o najboljšem poslovnem letu v skoraj 140 letni zgodovini podjetja.

Strategija osredotočenja na povečevanje tržnih deležev, koncentracijo aktivnosti na najdonosnejših trgih, razvoj dolgoročnih trženjskih partnerstev ter optimiranje surovinskih virov, se je ob konzervativni politiki financiranja pozitivno udeležila v vrhunskih rezultatih oziroma donosih.

Skupna prodaja, donos iz poslovanja in čisti poslovni izid pomembno presegajo rezultate dosežene v istem obdobju preteklega leta, prav tako pa so pomembno višji tudi od sicer previdno zastavljenih ciljev poslovnega načrta 2011.

V obravnavanem obdobju smo posebno intenzivno izvajali aktivnosti vezane na sanacijo starih okoljskih bremen. Po načrtu poteka projekt odvajanja zalednih vod na vzhodnem boku pregradnega telesa deponije Za Travnik. V nadaljevanju tega projekta smo ocenili, da je potrebno obnoviti in delno rekonstruirati del pregradnega telesa, za kar smo v breme devetmesečnega poslovnega izida 2011 oblikovali rezervacije v višini 7 milijonov €. Projektiranje sanacije odlagaljšča trdnih odpadkov Bukovžlak (za sanacijo smo v breme rezultata 2010 oblikovali rezervacijo v višini 5 milijonov evrov), je tako rekoč zaključeno. Ugotavljamo, da je bila rezervacija oblikovana v ustrezni višini, kar pomeni, da vrednost projekta, gleda na trenutno znana dejstva, ne bo bistveno odstopala od višine rezerviranih sredstev. Sprožili pa smo tudi formalne postopke za uničenje nizkoradioaktivnih odpadkov, za kar smo v breme rezultata 2011 oblikovali rezervacije v višini 5 milijonov evrov.

Če so bile ob polletju razmere na področju nosilnih programov še zelo dinamične, tako rekoč pregrete, je v drugem delu tretjega četrletja prišlo do postopnega ohlajanja in posledične stabilizacije. Prodajne cene sicer še vedno rastejo, napredek je bil dosežen tudi za zadnje četrletje leta 2011, vendarle bistveno težje in v omejenem obsegu. Zaradi trenutno še vedno omejene eskalacije cen na nabavni strani, podjetje tekoče ustvarja visok prosti denarni tok, kar omogoča nadaljevanje procesa hitrega zniževanja zadolženosti. Poslovni sistem je trenutno stabilen in dobičkonosen.

Bistveno drugačen je položaj na domačem slovenskem trgu in na Balkanu. Nizka gospodarska aktivnost, podprta s strukturnimi težavami (krizo gradbenega in finančnega sektorja) in sorazmerno neučinkovitim pravnim okvirom, zastruje pogoje in onemogoča normalno poslovanje. Če so bile razmere v prvi polovici leta porazne, so v tretji četrtini občutno slabše, nelikvidnost (v nadaljevanju prisilne poravnave in stečajni) naših do včeraj solidnih parterjev so skorajda dnevno dejstvo. Likvidnostne težave gospodarstva in s tem povezana plačilna nedisciplina na slovenskem trgu dobivata nepredstavljive razsežnosti, s poraznimi posledicami.



## VMESNO POROČILO POSLOVODSTVA

OBDOBJE: 01.01.2011 DO 30.09.2011

Celje, 21.10.2011

Ne glede na omenjene težave bomo cilje, zastavljene s poslovnim načrtom 2011, dosegli in tudi pomembno preseгли.

Globalno poslovno okolje je bilo dovolj vzpodbudno v prvi polovici leta in žal bistveno bolj pesimistično v tretji četrtini leta. Indikatorji stanj in pričakovanj kažejo, da sta bili gospodarska aktivnost in perspektiva v nosilnih gospodarstvih EU še vedno na sorazmerno visoki ravni, da pa so se razmere v tretji četrtini leta občutno spremenile. Bistveno so se znižala izvozna naročila nosilnih gospodarstev EU, pomembno nižja so naročila jeklarske industrije za zadnje četrletje 2011, ponovno so začele drseti cene surovin in energentov... Trenutno so razmere mejne, gospodarska aktivnost se ohlaja, pot naprej je docela nejasna. Tako imenovani »German Angst« je vse bolj otipljivo in razširjeno stanje duha v evropskem gospodarskem prostoru. Povedano drugače, splošna gospodarska kriza (ali pač krivulja oblike W) na hrbtu dolžniške krize v EU postaja vse resnejša možnost.

Razmere na mednarodnem trgu pigmenta titanovega dioksida so se v večji meri stabilizirale, še vedno pa je prisoten določen tržni primanjkljaj, vendarle pa z drugo polovico leta ne gre več za globalni tržni primanjkljaj temveč je le-ta na posameznih trgih bolj in na drugih manj izrazit, posamezni trgi pa so že v ravnovesju. Posledično so razmere v prvi polovici leta dovoljevale hitre in enakomerne popravke cen po različnih prodajnih trgih, med tem kot so se razmere v tretjem četrletju spremenile do te mere, da so pozitivni popravki cen še vedno možni a so glede na geografske trge različno visoki. Vsem pa je skupno, da je odpor kupcev intenziven.

Svetovna poraba pigmenta se je v prvem polletju 2011 dvigovala, v tretji četrtini leta pa je stagnirala, skupna poraba je v devetih mesecih, primerjalno z istim obdobjem 2010, večja za dober odstotek. Poraba je zelo visoka na področju Azije in Pacifika ter zelo solidna v Ameriki in v Evropi. Za desetino nižja pa je na Bližnjem Vzhodu zaradi znanih, nestabilnih politično / varnostnih razmer. Ocenjujemo, da znaša skupna poraba pigmenta titanovega dioksida ekstrapolirana na letno raven preko 5,1 milijonov ton, kar je nekje okoli meje 90 odstotne izkoriščenosti razpoložljivih proizvodnih kapacitet. Zaloge pigmenta pri proizvajalcih znašajo okoli 520 tisoč ton, kar pomeni, da so se od začetka leta nekoliko znižale in predstavljajo nekaj manj kot 40 dni normalne proizvodnje. V obdobju devetih mesecev leta 2011 so se cene na mednarodnem trgu pigmenta povečale za 30 %. V Cinkarni smo omenjenim trendom uspešno sledili in v polni meri izkoristili dane tržne razmere; dosegli smo prej omenjeno povečanje prodajnih cen, proizvodne zmogljivosti so razprodane, raven zaloga pa je na ravni dobrih 18 dni redne proizvodnje. Vendarle pa je potrebno še enkrat poudariti, da so se razmere v tretjem četrletju spremenile, tržni deficit se je zmanjšal, obseg naročil se je stabiliziral in posledično je povečevanje cen bistveno težje kot je bilo v prvi polovici leta.

Vse zapisano v predhodnem odstavku je pomembni razlog izjemno uspešnega poslovanja Cinkarne Celje, d.d. v obravnavanem obdobju. Hkrati s tem, pa je potrebno ponovno z vso resnostjo opozoriti, da so nadpovprečni rezultati tudi posledica ugodnih nabavnih pogodb za surovine in energijo, sklenjenih pred vzletom industrije oziroma trga pigmenta. Te pogodbe bodo z letom 2012 in 2013 potekle, čemur bo sledilo zapiranje nabavno prodajnih škarij in s tem pomembno poslabšanje poslovnih rezultatov.

Pri prodaji titancinkove pločevine so razmere precej težke. Borzna cena cinka je izrazito nihala, hkrati pa je krivulja trendno usmerjena navzdol. Negativni trend so nadgradile še težave pri trženju količin na vzhodne trge (Češko, Poljsko in Madžarsko) v prvi polovici leta, povezane s stopnjevanjem konkurenčnega boja in slabšimi splošnimi gospodarskimi razmerami. Hkrati s tem

# VMESNO POROČILO POSLOVODSTVA

**OBDOBJE: 01.01.2011 DO 30.09.2011**

Celje, 21.10.2011

pa je res, da smo uspeli povečati prodajo pločevine v Nemčijo in na Nizozemsko. Pozitivni premiki na vseh trgih so opazni v tretji četrtini leta, ko so oživali tudi prej omenjeni vzhodni trgi, zato je količinska prodaja višja kot v istem obdobju leta 2010. Rezultati programa so pod pritiskom tudi zaradi visokih stroškov vzdrževanja in nadomestnih delov zaradi obnove in tehnično / tehnološke posodobitve naprav. Po pričakovanjih se bodo rezultati programa v zadnji četrtini leta izboljšali, dodatna izboljšanja poslovanja pa pričakujemo v prihodnjem letu z dokončanjem investicije v opremo za čiščenje in oslojevanje titancinkove pločevine, kar bo izboljšalo njen videz in kakovost.

Poslovanje večine drugih prodajnih programov poteka bolje kot v letu 2010, pod ravni leta 2010 ostaja le gradbeni program, predvsem zaradi svoje regionalne usmerjenosti in odvisnosti od slovenskega gradbenega sektorja, ki je v velikih, pravzaprav vse večjih težavah. Prodaja grafičnega programa je nekoliko nižja kot v letu 2010, in občutno pod načrti. Program je voden krizno, pričakujemo, da bo vrsta ukrepov na področju trženja in organizacije proizvodnje vendarle prinesla zelene rezultate.

Cinkarna Celje, d.d. je v devetih mesecih 2011 ustvarila prihodke od prodaje v višini 147,1 milijonov €, kar je za 28 % več kot v prvih devetih mesecih leta 2010. Načrtovane prihodke od prodaje za prvih devet mesecev smo presegli za 35 % (za 1 % pa tudi že celoletni načrt). Skupna vrednost izvoza je v obravnavanem obdobju dosegla višino 97,7 milijonov €, kar je za 30 % več kot v istem obdobju leta 2010.

Čisti dobiček je v prvih devetih mesecih leta dosegel višino 18,9 milijonov €. Ta poslovni izid je za 195 % višji od doseženega v prvih devetih mesecih leta 2010, ko smo ustvarili 6,4 milijonov € čistega dobička. Pri čemer je potrebno dodati, da je poslovni izid v letu 2011 obremenjen z vzpostavitev okoljskih rezervacij in sicer, za uničenje nizkoradioaktivnih odpadkov v višini 5 milijonov € in za obnovo ter rekonstrukcijo pregradnega telesa deponije Za Travnik v višini 7 milijonov €. Čisti dobiček devetih mesecev 2011 presega načrtovanega za 144 %. S tem je poslovni načrt glede celoletnega dobička presežen že v devetih mesecih leta 2011.

Skupna finančna zadolženost je na dan 30.09.2011 znašala 29,4 milijonov € (oziroma 14,6 % vseh virov), kar je za 17,9 milijonov € manj kot ob koncu leta 2010. Finančne in poslovne obveznosti do kreditodajalcev, dobaviteljev in države smo pokrivali nemoteno in skladno s finančnimi načrti. Likvidnost in solventnost podjetja sta bili vseskozi v okviru optimalne in načrtovane ravni.

V devetih mesecih smo v osnovna sredstva investirali 6,8 milijona €, kar je 39 % več kot v primerjalnem obdobju leta 2010. Dinamika investiranja se je povečala zaradi bistveno boljšega poslovanja in s tem razpoložljivosti finančnih sredstev. Sredstva so bila porabljena za postavitev polindustrijske opreme za proizvodnjo UF titanovega dioksida, obnovo IT podatkovnega centra, postavitev skladiščnih kapacitet za tekoče žveplo, nujno obnovo industrijske infrastrukture ter naložbe na področju ravnanja z okoljem, varnostjo ter zdravjem ljudi.

Na področju razvoja se je, skladno z zastavljeno strategijo podjetja, nadaljevala intenzivna dejavnost predvsem na področju visokotehnološkega ultrafinega titanovega dioksida, pomembnega glede na vrsto oziroma tip zaradi UV absorpcijskih in fotokatalitičnih lastnosti.



## VMESNO POROČILO POSLOVODSTVA

**OBDOBJE: 01.01.2011 DO 30.09.2011**

Celje, 21.10.2011

Ob koncu polletja je stekla poskusna proizvodnja. Proizvedli smo prve komercialne količine dveh izdelkov. Razvojna strategija je zastavljena policentrično, zato vzporedno z razvojem osnovnega izdelka poteka tudi razvoj ustreznih aplikacij.

Z novimi cilji nadgrajujemo Integriran sistem vodenja (ISV), ki zagotavlja skladnost našega delovanja s standardi kakovosti (ISO 9001), okolja (ISO 14001), varnosti in zdravja (BS OHSAS 18001), v PE Mozirje pa tudi z uredbo EMAS. Tudi na letošnji zunanji presoji ni bilo ugotovljenih neskladij, presojevalci pa so še vedno pohvalni glede opažene močne zavezanosti vodstva, unikatnega in preglednega sistema, načina njegove uvedbe v prakso ter vključitve širokega kroga zaposlenih v celoten sistem vodenja.

Podrobnejši uvid v poslovno in finančno stanje podjetja omogočata izkaz poslovnega izida in bilanca stanja, zapisani v nadaljevanju.

**Predsednik Uprave – generalni direktor**

Tomaž BENČINA, univ.dipl.inž.metal. in univ.dipl.ekon.



# VMESNO POROČILO POSLOVODSTVA

OBDOBJE: 01.01.2011 DO 30.09.2011

Celje, 21.10.2011

## RAČUNOVODSKI IZKAZI IN BILANCE

### Izkaz poslovnega izida

|  | v €                |                    |                 |
|--|--------------------|--------------------|-----------------|
|  | JAN..SEP<br>2011   | JAN..SEP<br>2010   | Indeks<br>11/10 |
| <b>1. Čisti prihodki od prodaje</b>  | <b>147.142.998</b> | <b>114.516.167</b> | <b>128</b>      |
| - čisti prihodki iz prodaje na domačem trgu  | 19.750.880         | 16.791.435         | 118             |
| - čisti prihodki iz prodaje na tujem trgu  | 127.392.118        | 97.724.732         | 130             |
| <b>2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje</b>          | <b>-1.169.164</b>  | <b>-4.420.766</b>  | <b>26</b>       |
| <b>3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve</b>                          | <b>1.899.501</b>   | <b>1.966.747</b>   | <b>97</b>       |
| <b>4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)</b>       | <b>517.076</b>     | <b>148.100</b>     | <b>349</b>      |
| <b>5. Stroški blaga, materiala in storitev</b>                                     | <b>91.091.393</b>  | <b>70.399.931</b>  | <b>129</b>      |
| a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porab. materiala      | 71.254.458         | 62.384.891         | 114             |
| b) Stroški storitev  | 19.836.935         | 8.015.040          | 247             |
| <b>6. Stroški dela</b>   | <b>22.151.869</b>  | <b>21.032.162</b>  | <b>105</b>      |
| a) Stroški plač  | 16.344.776         | 15.639.492         | 105             |
| b) Stroški socialnih zavarovanj  | 1.243.046          | 1.171.129          | 106             |
| c) Stroški pokojninskih zavarovanj   | 1.782.492          | 1.688.832          | 106             |
| č) Drugi stroški dela  | 2.781.555          | 2.532.709          | 110             |
| <b>7. Odpisi vrednosti</b>   | <b>8.913.771</b>   | <b>8.863.811</b>   | <b>101</b>      |
| a) Amortizacija  | 8.868.517          | 8.788.143          | 101             |
| b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmet. sredstvih in opredmet. OS     | 32.906             | 1.565              | 2103            |
| c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih                        | 12.348             | 74.103             | 17              |
| <b>8. Drugi poslovni odhodki</b>   | <b>1.391.066</b>   | <b>1.129.042</b>   | <b>123</b>      |
| <b>Poslovni izid iz poslovanja</b>   | <b>24.842.312</b>  | <b>10.785.302</b>  | <b>230</b>      |
| <b>9. Finančni prihodki iz deležev</b>   | <b>19.878</b>      | <b>60.367</b>      | <b>33</b>       |
| č) Finančni prihodki iz drugih naložb  | 19.878             | 60.367             | 33              |
| <b>10. Finančni prihodki iz danih posojil</b>                                      | <b>160.309</b>     | <b>114.296</b>     | <b>140</b>      |
| a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini                           | 63.798             | 31.899             | 200             |
| b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim                                      | 96.511             | 82.397             | 117             |
| <b>11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>                                 | <b>497.291</b>     | <b>507.629</b>     | <b>98</b>       |
| b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih                               | 497.291            | 507.629            | 98              |
| <b>12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb</b>               | <b>257</b>         | <b>1.200.000</b>   | <b>0</b>        |
| <b>13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>                                | <b>1.544.253</b>   | <b>2.011.664</b>   | <b>77</b>       |
| b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank                                   | 1.544.253          | 2.011.664          | 77              |
| <b>14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>                                | <b>321.298</b>     | <b>466.053</b>     | <b>69</b>       |
| b) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti | 66.967             | 61.809             | 108             |
| c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti                                 | 254.331            | 404.244            | 63              |
| <b>15. Drugi prihodki</b>  | <b>11.679</b>      | <b>234.822</b>     | <b>5</b>        |
| <b>16. Drugi odhodki</b>   | <b>6.086</b>       | <b>16.315</b>      | <b>37</b>       |
| <b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>   | <b>23.659.575</b>  | <b>8.008.384</b>   | <b>295</b>      |
| <b>17. Davek iz dobička</b>  | <b>5.931.915</b>   | <b>1.601.677</b>   | <b>370</b>      |
| <b>18. Odloženi davki</b>  | <b>1.200.000</b>   | <b>0</b>           | <b>-</b>        |
| <b>19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>                                | <b>18.927.660</b>  | <b>6.406.707</b>   | <b>295</b>      |

**VMESNO POROČILO POSLOVODSTVA****OBDOBJE: 01.01.2011 DO 30.09.2011**

Celje, 21.10.2011

**Bilanca stanja**

|   | 30.09.2011         | 30.09.2010         | v €<br>Indeks<br>11/10 |
|---|--------------------|--------------------|------------------------|
| <b>SREDSTVA</b>   | <b>201.801.888</b> | <b>189.354.754</b> | <b>107</b>             |
| <b>A. Dolgoročna sredstva</b>                             | <b>128.732.772</b> | <b>131.014.612</b> | <b>98</b>              |
| I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR               | 3.646.833          | 3.551.442          | 103                    |
| 1. Dolgoročne premoženjske pravice                        | 3.368.167          | 3.176.370          | 106                    |
| 4. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja                 | 272.470            | 147.424            | 185                    |
| 5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve            | 6.196              | 227.648            | 3                      |
| II. Opredmetena osnovna sredstva                          | 118.211.994        | 121.450.324        | 97                     |
| 1a. Zemljišča   | 8.618.818          | 8.618.818          | 100                    |
| 1b. Zgradbe   | 46.290.826         | 48.417.575         | 96                     |
| 2. Proizvajalne naprave in stroji                         | 57.665.010         | 60.086.522         | 96                     |
| 3. Druge naprave in oprema                                | 39.657             | 39.902             | 99                     |
| 4a. Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi    | 5.109.752          | 3.796.296          | 135                    |
| 4b. Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev | 487.931            | 491.211            | 99                     |
| IV. Dolgoročne finančne naložbe                           | 4.013.546          | 4.856.705          | 83                     |
| 1c. Druge delnice in deleži                               | 3.984.611          | 4.802.036          | 83                     |
| 2b. Dolgoročna posojila drugim                            | 28.935             | 54.669             | 53                     |
| VI. Odložene terjatve za davek                            | 2.860.399          | 1.156.141          | 247                    |
| <b>B. Kratkoročna sredstva</b>                            | <b>72.855.831</b>  | <b>58.182.428</b>  | <b>125</b>             |
| II. Zaloge  | 23.688.580         | 18.958.521         | 125                    |
| 1. Material   | 15.353.201         | 12.292.017         | 125                    |
| 2. Nedokončana proizvodnja                                | 1.855.254          | 2.834.187          | 65                     |
| 3. Proizvodi in trgovsko blago                            | 5.786.005          | 3.618.496          | 160                    |
| 4. Predujmi za zaloge                                     | 694.120            | 213.821            | 325                    |
| III. Kratkoročne finančne naložbe                         | 500.000            | 204.000            | 245                    |
| 1c. Druge kratkoročne finančne naložbe                    | 0                  | 204.000            | 0                      |
| 2b. Kratkoročna posojila drugim                           | 500.000            | 0                  | -                      |
| IV. Kratkoročne poslovne terjatve                         | 37.322.658         | 34.919.947         | 107                    |
| 2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev                | 36.110.918         | 32.622.992         | 111                    |
| 3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih                | 1.211.740          | 2.296.955          | 53                     |
| V. Denarna sredstva                                       | 11.344.593         | 4.099.960          | 277                    |
| <b>C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>          | <b>213.285</b>     | <b>157.714</b>     | <b>135</b>             |

**VMESNO POROČILO POSLOVODSTVA****OBDOBJE: 01.01.2011 DO 30.09.2011**

Celje, 21.10.2011

|   | 30.09.2011         | 30.09.2010         | v €<br>Indeks<br>11/10 |
|---|--------------------|--------------------|------------------------|
| <b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>                         | <b>201.801.888</b> | <b>189.354.754</b> | <b>107</b>             |
| <b>A. Kapital</b>   | <b>121.818.594</b> | <b>104.583.996</b> | <b>116</b>             |
| I. Vpoklicani kapital                                       | 20.396.244         | 20.396.244         | 100                    |
| 1. Osnovni kapital  | 20.396.244         | 20.396.244         | 100                    |
| II. Kapitalske rezerve                                      | 44.284.976         | 44.284.976         | 100                    |
| III. Rezerve iz dobička                                     | 36.073.725         | 31.631.568         | 114                    |
| 1. Zakonske rezerve   | 16.931.435         | 16.931.435         | 100                    |
| 2. Rezerve za lastne delnice                                | 238.926            | 238.926            | 100                    |
| 3. Lastne delnice   | -238.926           | -238.926           | 100                    |
| 5. Druge rezerve iz dobička                                 | 19.142.290         | 14.700.133         | 130                    |
| IV. Presežek iz prevrednotenja                              | 1.228.107          | 1.864.501          | 66                     |
| V. Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let                 | 907.882            | 0                  | -                      |
| VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta                     | 18.927.660         | 6.406.707          | 295                    |
| <b>B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmej.</b> | <b>28.996.489</b>  | <b>12.090.628</b>  | <b>240</b>             |
| 1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti           | 3.361.657          | 3.023.895          | 111                    |
| 2. Druge rezervacije  | 24.763.941         | 8.268.975          | 299                    |
| 3. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve                    | 870.891            | 797.758            | 109                    |
| <b>C. Dolgoročne obveznosti</b>                             | <b>3.237.236</b>   | <b>7.857.814</b>   | <b>41</b>              |
| I. Dolgoročne finančne obveznosti                           | 2.945.454          | 7.317.178          | 40                     |
| 2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank                   | 2.945.454          | 7.317.178          | 40                     |
| II. Dolgoročne poslovne obveznosti                          | 0                  | 85.369             | 0                      |
| 5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti                     | 0                  | 85.369             | 0                      |
| III. Odložene obveznosti za davek                           | 291.782            | 455.267            | 64                     |
| <b>Č. Kratkoročne obveznosti</b>                            | <b>45.942.042</b>  | <b>61.208.449</b>  | <b>75</b>              |
| II. Kratkoročne finančne obveznosti                         | 26.468.442         | 45.908.625         | 58                     |
| 2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank                  | 26.371.724         | 45.746.252         | 58                     |
| 4. Druge kratkoročne finančne obveznosti                    | 96.718             | 162.373            | 60                     |
| III. Kratkoročne poslovne obveznosti                        | 19.473.600         | 15.299.824         | 127                    |
| 2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev          | 12.402.884         | 11.138.090         | 111                    |
| 4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov     | 2.249              | 51.283             | 4                      |
| 5. Druge kratkoročne poslovne obveznosti                    | 7.068.467          | 4.110.451          | 172                    |
| <b>D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>            | <b>1.807.527</b>   | <b>3.613.867</b>   | <b>50</b>              |

**CINKARNA CELJE, d.d.  
UPRAVA**