

Povzetek poslovnega načrta 2017 z oceno poslovanja 2016

Celje, 14. 12. 2016

Pregled najpomembnejših podatkov

	LETO 2015	OCENA 2016	PLAN 2017	% sprememba 2017/2016	% sprememba 2017/2015
Prodaja	169.077.061	164.427.407	150.393.064	- 9	- 11
Izvoz	146.586.696	143.541.444	130.036.272	- 9	- 11
Poslovni izid iz poslovanja (EBIT)	8.080.316	9.408.121	11.500.366	+ 22	+ 42
Poslovni izid iz poslovanja + odpisi vrednosti (EBITDA)	21.216.282	24.137.437	23.150.602	- 4	+ 9
Čisti poslovni izid	6.813.544	8.560.380	10.024.458	+ 17	+ 47
Prihodki	171.292.374	165.454.253	153.877.308	- 7	- 10
Odhodki	163.234.218	156.116.385	142.354.942	- 9	- 13
Stroški dela	28.419.832	28.411.944	28.766.295	+ 1	+ 1
Dodana vrednost	49.636.114	52.549.381	51.916.897	- 1	+ 5
Dodana vrednost na zaposlenega	52.525	58.978	59.538	+ 1	+ 13
Proizvodnja v EE	61.699.129	59.992.246	53.095.701	- 11	- 14
Sredstva	180.987.949	182.037.790	185.647.417	+ 2	+ 3
Kapital	140.235.486	145.383.463	151.183.041	+ 4	+ 8
Investicije	6.670.301	6.727.288	14.522.788	+ 116	+ 118
Finančni dolg	41.723	45.120	40.000	- 11	- 4
Donos na kapital (ROE)	5,26	6,27	7,21	+ 15	+ 37
Število zaposlenih konec obdobja	955	932	910	- 2	- 5

Vse vrednosti so v evrih (€) z izjemo:

- Proizvodnje v EE (stalne cene)
- Donosa na kapital (v %)
- Števila zaposlenih konec obdobja (št. ljudi)

Povzetek poslovnega načrta 2017 z oceno poslovanja 2016

Celje, 14. 12. 2016

Poslovni načrt 2017 – komentar vodstva

Računovodsko in finančno predračunavanje, ki oblikuje ključne elemente plana 2017 - predstavljenega v nadaljevanju, je izvedeno z upoštevanjem osnovnih kakovostnih značilnosti poslovnih informacij: razumljivost, ustreznost, zanesljivost (previdnost) in primerljivost. Zapis v nadaljevanju je ocena bodočih pogojev poslovanja in njegove uspešnosti, ki temelji na trenutno razpoložljivem naboru zunanjih in notranjih informacij, zato ga je potrebno razumeti kot napoved, s katero je povezana logična in pričakovana stopnja negotovosti. Pri sestavi smo upoštevali priporočila in usmeritve SRS in MRS.

Poslovno leto 2016 je bilo izredno nepredvidljivo, najpomembnejši pa je preobrat na trgih surovin in polizdelkov do katerega je prišlo v prvi polovici leta. Po tem, ko so v prvi četrtini leta 2016 prodajne cene naših nosilnih izdelkov dosegle dno, so se odbile in vse do konca leta postopno rastle. Upoštevajoč, da dinamika nabavnih cen nekoliko zaostaja za prodajnimi cenami, je prišlo tudi do pomembnega izboljšanja marž in z njimi tudi donosnosti. Na podlagi devetmesečnih rezultatov in projekcij do konca leta, ugotavljamo, da bo podjetje relativno konservativni plan prodaje in dobička za leto 2016 doseglo in pomembno preseгло. Aktualne medpanožne primerjave jasno kažejo, da je Cinkarna Celje, d. d. tudi ob izteku leta 2016 med najboljšimi podjetji iz panoge pigmenta titanovega dioksida.

Izhajajoč iz stanja opisanega v prvem odstavku podjetje v leto 2017 vstopa sorazmerno optimistično. Tržne razmere na nosilnih trgih, predvsem na trgu titanovega dioksida so solidne, ugotavljamo, da je povpraševanje robustno, da so proizvodne zmogljivosti v svetu limitirane in da so se zaloge pigmenta pri proizvajalcih in kupcih pomembno znižale. Pričakujemo, da se bo trend rasti prodajnih cen, sicer po nekoliko zložnejši krivulji, nadaljeval tudi v letu 2017.

Ocenjujemo, da se bo v prihajajočem letu udejanjila tudi pričakovana prilagoditev nabavnih cen. V mislih imamo predvsem pozitivni popravek cen titanonosnih surovin. To pomeni, da se bo naraščanje marž in donosnosti ustavilo in z manjšimi prilagoditvami kratkoročno stabiliziralo na ravneh doseženih v tretjem četrtletju 2016.

Upoštevajoč trenutne tržne razmere, predvidevanja glede razmer v panogi titanovega dioksida in projekcije glede stabilizacije makroekonomskih pogojev v svetovnem gospodarstvu, smo zastavili načrt 2017, za katerega menimo, da je ambiciozen, a realen. Najpomembnejši poudarki v načrt vgrajene poslovne politike so naslednji:

- Izboljševanje prodajnih marž se bo ustavilo, ob stabilnih makroekonomskih pogojih se bomo tudi v letu 2017 osredotočili na maksimiranje fizičnega obsega poslovanja in s tem na doseganje polne izkoriščenosti razpoložljivih virov podjetja. Na področju pigmenta titanovega dioksida bomo sprotno alocirali fleksibilni del prodajnih količin na najdonosnejše trge, hkrati pa bomo poskrbeli za ohranitev in nadgradnjo tržnih deležev na tradicionalnih evropskih tržiščih. Podobno strategijo, z dodatnim poudarkom na povečevanju količinskega plasmaja bomo zasledovali tudi na področju drugih nosilnih izdelkov, predvsem so to bakrovi fungicidi, praškasti laki in masterbatchi. Pri vseh treh programih načrtujemo vstop na nove trge in razvoj obstoječih trgov.
- Usmerjanje potencialov v najdonosnejša in najperspektivnejša področja in programe, je privedlo tudi do odločitve o ukinitvi programa valjanje titancinkove pločevine. Nadaljujoče negativno poslovanje programa, tehnološka zastarelost, ugašanje trga in odpoved največjega kupca onemogočajo smiselno nadaljevanje poslovanja. Z začetkom januarja 2017 bodo peči valjarne ugasnjene, začel pa se bo proces likvidacije, dezinvestiranja in sanacije. Najpomembnejši posamični gradniki procesa so: produktivna prerazporeditev zaposlenih, likvidacija vseh stroškov

Povzetek poslovnega načrta 2017 z oceno poslovanja 2016

Celje, 14. 12. 2016

vezanih na program, izločitev in pozitivno delovanje donosnega dela metalurškega programa (zlitine, cinkova žica in anode), unovčevanje neto obratnih sredstev, odprodaja strojev in opreme in kar je najpomembnejše, iskanje alternativne donosne uporabe lokacije, nepremičnin in energetske infrastrukture. Glede na leto 2016 se bo zaradi likvidacije programa prodaja znižala za okoli 20 milijonov evrov, na čisti dobiček pa ukinitvev ne bo imela materialno relevantnega vpliva.

- Na področju nabave ključnih surovin bo leto 2017 izjemno pomembno, zaradi naraščajočega pritiska v smeri popravkov oziroma dvigov nabavnih cen. Kontinuirano bomo razvijali rešitve, ki bodo z vidika stroškov optimalne. Aktivnosti se nanašajo na uporabo optimalnega surovinskega miksa, razvijanje sodelovanja z obstoječimi dobavitelji in razvoj novih virov ter poti. Menimo, da bo to omogočilo realizacijo objektivnega maksimuma – predvsem na področju nabavnih cen.
- Tradicionalno bomo konzervativni na področju financiranja in upravljanja denarnih sredstev. V naslednjem letu načrtujemo bistveno povečanje obsega investiranja. Glavnina investicij se nanaša na stabilizacijo in modernizacijo proizvodnje titanovega dioksida, na razvoj in optimizacijo energetske oskrbe in naložbe usmerjene v povečevanje okoljske sprejemljivosti našega delovanja in zagotavljanja primernih pogojev ter varnosti pri delu, hkrati s tem pa bomo znižali obseg obratnih sredstev. Načrt 2017 zajema 0,6 milijona evrov usmerjenih v sanacijo pregradnega telesa odlagališča nenevarnih odpadkov Bukovžlak. Nanašajoč se na omenjeno ustavitvev proizvodnje titancinkove pločevine, bomo znižali obseg neto obratnih sredstev.

V nadaljevanju navajamo ključne zunanje predpostavke in določljivke poslovnega načrta 2017. Nabor najpomembnejših dejavnikov se nanaša na okolje podjetja na globalni, regionalni in lokalni ravni. Najpomembnejše konkretne določljivke torej so:

- Referenčni tečaj ameriškega dolarja znaša 1,07 \$ za €, v grobem ostajajo nespremenjene ključne in referenčne obrestne mere, cena za sod nafte bo na ravni 50 \$.
- V letu 2017 bodo, skladno z aktualnimi pozitivnimi pričakovanji, stopnje gospodarske rasti ostale na ravneh iz leta 2016, konkretno so napovedi glede dinamike BDP ključnih gospodarstev sledeče (ocena 2016 >> napoved 2017): Svet 3,1 % >> 3,4 %, EU 1,8 % >> 1,6 %, Nemčija 1,6 % >> 1,4 %, Francija 1,4 % >> 1,4 %, Rusija -1,0 % >> 1,0 %, Kitajska 6,6 % >> 6,2 %, ZDA 1,9 % >> 2,2 % in Japonska 0,5 % >> 0,6 %.
- Politično / varnostne razmere v Evropi, na Bližnjem / Srednjem Vzhodu ter v Ukrajini se ne bodo bistveno spremenile oziroma poslabšale.
- Socialna kohezija, splošna varnost / stabilnost in delovanje gospodarskega sistema v Sloveniji bodo ostale znotraj normativnih okvirov, ki zagotavljajo nemoteno poslovanje gospodarskih subjektov.

Ocenjujemo, da bo poslovanje podjetja v letu 2017 uspešno, najuspešnejše po letu 2014. V letu 2016 smo dosegli rekordno proizvodnjo in rekordno količinsko prodajo pigmenta titanovega dioksida. Raven prodajnih cen pigmenta pa je po prvem četrtletju 2016 vseskozi rasla. Tudi za leto 2017 načrtujemo, da bo fizični obseg poslovanja na rekordnih ravneh in da bodo prodajne cene v povprečju višje kot v letu 2016. Razmere na trgu pigmenta so pozitivne in vzpodbudne, seveda to pomeni da bo prišlo tudi do korekcije nabavnih cen titanonosnih surovin, posledično se bo dvigovanje prodajnih marž ustavilo. Vsekakor smo optimisti, tudi zaradi vse močnejšega dolarja, posledično manjše privlačnosti evropskega trga za proizvajalce z dolarskimi stroški in povečevanja donosnosti mejnih dolarskih trgov.

Pri metalurškem programu zapiramo nosilno izdelčno skupino titancinkove pločevine, hkrati pa načrtujemo polno izkoriščanje proizvodnih zmogljivosti cinkove žice, anod in zlitin. Načrtujemo torej, da bomo v letu 2017 uspešno ustavili in likvidirali program pločevine, hkrati pa celostno sanirali negativne učinke ustavitve.

Povzetek poslovnega načrta 2017 z oceno poslovanja 2016

Celje, 14. 12. 2016

Poslovanje drugih programov smo načrtovali sorazmerno ambiciozno. Napredek pričakujemo pri vseh preostalih programih podjetja, poudarjeno na področju bakrovih fungicidov, praškastih lakov, masterbatchev in gradbenih materialov. Poslovna uspešnost omenjenih programov in izdelčnih skupin pa se bo zaradi znižanja povprečnih prodajnih cen nekoliko znižala. Načrt prodaje elastomerov, termoplastov in STEM sistemov enote Polimeri, ki je vezana na obseg regionalne investicijske aktivnosti v petrokemijskem sektorju, je skladno s pričakovanim obsegom investicijske aktivnosti v regiji nekoliko nižji.

V letu 2017 bomo skladno s pričakovanji dosegli **150,4 milijonov € prihodkov od prodaje**, kar je optimističen in ambiciozen plan prodaje. Prodajni načrt za leto 2017 zaostaja za prodajo, ki bo dosežena v letu 2016, za 9 %, izključno zaradi ukinitve prodajno proizvodnega programa titancinkove pločevine (- 20 milijonov €).

Prodaja na tujih trgih bo v letu 2017 dosegla višino **130 milijonov €**, ta vrednost je nižja od ravni izvoza doseženega v letu 2016 za 9 %.

Načrtovani **čisti poslovni izid** za leto 2017 znaša **10 milijonov € čistega dobička**. Pri čemer znaša aktualna ocena poslovnega izida za leto 2016 pričakovanih 8,6 milijonov € čistega dobička. Govorimo torej o izrazitem povečanju čistega dobička, in sicer za 17 %, kar je neposredna posledica bistvenega izboljšanja povprečnih prodajnih marž oziroma širjenja škarij nabavno / prodajnih cen programa pigmenta titanovega dioksida.

Naložbe, ki jih bomo izvajali v letu 2017, bodo z vidika omogočanja rasti prodaje izvedene predvsem v nabavo novih in omogočanje maksimalne razpoložljivosti obstoječih proizvodnih naprav. Med najboljše iz tega sklopa sodita zamenjava dveh dotrajanih mlinov za mletje titanonosnih rud in stroj za valjanje trde cinkove žice. Povečanju varnosti obratovanja ekoloških naprav bo namenjen začetek investicije v tretjo linijo nevtralizacije odpadnih vod in predhodno dekantiranje suspenzije sadre. Načrtovani znesek investicij v dolgoročna sredstva je za 125 % višji kot v letu 2016 in bo znašal 15,1 milijonov €. Omenjeni znesek vključuje tudi 600 tisoč €, stroškov namenjenih sanaciji pregradnega telesa odlagališča nenevarnih odpadkov Bukovžlak.

Razvojno dejavnost bomo usmerjali predvsem v zagotavljanje pogojev za doseganje proizvodnih količin omejenih z Okoljevarstvenim dovoljenjem. Naš cilj je doseči najvišji možni razred kakovosti pigmentnega TiO₂ pridobljenega po sulfatnem postopku. Izvajali bomo naloge s področja trajnostnega razvoja, razvijali nove izdelke in pripravili podlage za racionalizacijo proizvodnje.

Tudi v letu 2017 bomo posebno pozornost namenili zagotavljanju materialne in socialne varnosti zaposlenih ter njihovemu varnemu delu. Politiko in strategijo na tem področju bomo sprejeli in vodili v sodelovanju, posvetovanju in konsenzu z zaposlenimi, njihovimi predstavniki in sindikati.

Vse ocenjene vrednosti za leto 2016, ki jih navajamo v poslovnem načrtu v nadaljevanju (in uvodu), kakor tudi primerjave in relacije načrtovanih vrednosti s predhodnim letom, se nanašajo na izdelano oceno poslovanja in poslovne uspešnosti Cinkarne Celje, d. d. v letu 2016. Ocena izhaja iz že realiziranih vrednosti v obdobju I. - IX. in I. - X. 2016 ter realnih predpostavkah o gibanju spremenljivk do konca leta.

Predsednik Uprave – generalni direktor

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



Povzetek poslovnega načrta 2017 z oceno poslovanja 2016

Celje, 14. 12. 2016

Načrtovani izkaz poslovnega izida

v €				
	LETO 2015	OCENA 2016	PLAN 2017	Indeks PI/Oc
1. Čisti prihodki od prodaje	169.077.061	164.427.407	150.393.064	91
- čisti prihodki iz prodaje na domačem trgu	22.490.365	20.885.963	20.356.792	97
- čisti prihodki iz prodaje na tujem trgu	146.586.696	143.541.444	130.036.272	91
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	-2.499.910	-2.346.158	0	-
3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	1.768.574	2.218.127	2.546.000	115
4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki)	2.113.634	803.797	601.244	75
5. Stroški blaga, materiala in storitev	119.503.891	111.249.713	100.572.688	90
a) Nabavna vrednost prod. blaga in materiala ter stroški porabljenega mat.	107.190.583	99.231.054	90.034.263	91
b) Stroški storitev	12.313.308	12.018.659	10.538.425	88
6. Stroški dela	28.419.832	28.411.944	28.766.295	101
a) Stroški plač	21.062.461	20.839.330	21.151.920	102
b) Stroški socialnih zavarovanj	1.624.369	1.617.429	1.641.690	101
c) Stroški pokojninskih zavarovanj	2.212.007	2.363.824	2.399.281	101
č) Drugi stroški dela	3.520.995	3.591.361	3.573.404	99
7. Odpisi vrednosti	13.135.966	14.729.316	11.650.236	79
a) Amortizacija	12.753.775	12.557.851	11.610.236	92
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmet. sred. in opredmet. OS	9.446	2.005.178	10.000	1
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	372.745	166.287	30.000	18
8. Drugi poslovni odhodki	1.319.354	1.304.079	1.050.723	81
Poslovni izid iz poslovanja	8.080.316	9.408.121	11.500.366	122
9. Finančni prihodki iz deležev	23.762	6.410	6.000	94
č) Finančni prihodki iz drugih naložb	23.762	6.410	6.000	94
10. Finančni prihodki iz danih posojil	35.119	1.070	1.000	93
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	35.119	1.070	1.000	93
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	681.010	312.259	300.000	96
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	681.010	312.259	300.000	96
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	109.073	0	0	-
č) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	109.073	0	0	-
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	616.531	405.197	300.000	74
b) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do dobaviteljev in meničnih obvez.	372.314	162.093	200.000	123
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	244.217	243.104	100.000	41
15. Drugi prihodki	93.124	31.341	30.000	96
16. Drugi odhodki	129.571	16.136	15.000	93
Poslovni izid pred obdavčitvijo	8.058.156	9.337.868	11.522.366	123
17. Davek iz dobička	852.078	961.800	1.497.908	156
18. Odloženi davki	-392.534	184.312	0	-
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	6.813.544	8.560.380	10.024.458	117
Osnovni čisti dobiček na delnico ¹	8,36	10,51	12,31	117
Popravljeni čisti dobiček na delnico ²	8,36	10,51	12,31	117

¹ Čisti dobiček / število vseh delnic

² Vse delnice so navedene, prosto prenosljive in istega razreda



Povzetek poslovnega načrta 2017 z oceno poslovanja 2016

Celje, 14. 12. 2016

Načrtovana bilanca stanja

	v €		
	ocena 31.12.2016	plan 31.12.2017	Indeks pl.17/oc.16
SREDSTVA	182.037.790	185.647.417	102
A. Dolgoročna sredstva	95.188.307	98.124.008	103
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	860.706	630.823	73
1. Dolgoročne premoženjske pravice	848.597	628.714	74
4. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	0	0	-
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	12.109	2.109	17
II. Opredmetena osnovna sredstva	90.993.655	94.159.302	103
1a. Zemljišča	10.693.693	10.693.693	100
1b. Zgradbe	41.542.308	39.798.776	96
2. Proizvajalne naprave in stroji	35.168.910	29.083.257	83
3. Druge naprave in oprema	37.776	37.576	99
4a. Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	3.550.968	14.546.000	410
4b. Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	0	0	-
IV. Dolgoročne finančne naložbe	1.191.426	1.191.363	100
1c. Druge delnice in deleži	1.191.363	1.191.363	100
2b. Dolgoročna posojila drugim	63	0	-
VI. Odložene terjatve za davek	2.142.520	2.142.520	100
B. Kratkoročna sredstva	86.539.483	87.173.409	101
II. Zaloge	34.554.756	32.554.756	94
1. Material	20.977.541	18.977.541	90
2. Nedokončana proizvodnja	2.981.109	2.580.000	87
3. Proizvodi in trgovsko blago	10.596.106	10.997.215	104
4. Predujmi za zaloge	0	0	-
III. Kratkoročne finančne naložbe	735	0	-
2b. Kratkoročna posojila drugim	735	0	-
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	24.425.524	22.240.000	91
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	22.890.000	21.390.000	93
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	1.535.524	850.000	55
V. Denarna sredstva	27.558.468	32.378.653	117
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	310.000	350.000	113



Povzetek poslovnega načrta 2017 z oceno poslovanja 2016

Celje, 14. 12. 2016

	v €		
	ocena 31.12.2016	plan 31.12.2017	Indeks pl.17/oc.16
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	182.037.790	185.647.417	102
A. Kapital	145.383.463	151.183.041	104
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	76.203.418	76.203.418	100
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	59.271.983	59.271.983	100
V. Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	211.370	211.370	100
VI. Preneseni čisti poslovni izid	7.265	62.575	861
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta	4.280.190	10.024.458	234
B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmej.	23.101.564	21.718.320	94
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	2.495.085	2.313.085	93
2. Druge rezervacije	20.090.841	19.027.809	95
3. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	515.638	377.426	73
Č. Kratkoročne obveznosti	12.745.763	11.946.056	94
II. Kratkoročne finančne obveznosti	45.120	40.000	89
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti	45.120	40.000	89
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	12.700.643	11.906.056	94
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	9.137.000	8.954.260	98
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	0	0	-
5. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	3.563.643	2.951.796	83
D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	807.000	800.000	99



Povzetek poslovnega načrta 2017 z oceno poslovanja 2016

Celje, 14. 12. 2016

Pojasnilo

Dokument in njegovi sestavni deli se nanašajo na prihodnje poslovanje podjetja in na prihodnje finančno stanje družbe. Dokument je zasnovan na trenutnem stanju, ocenah, analizah in tudi na predpostavkah, predvidevanjih in napovedih relevantnih institucij in industrijskih analitikov. Dokument vsebuje tudi poglede, pričakovanja in sklepanja Uprave, pri čemer gre za področja, ki so objektivno izven vplivnega območja podjetja in Uprave. Napovedi in načrti prihodnjega poslovanja podjetja in njegovega finančnega stanja so zato povezani z vrsto negotovosti in tveganji uresničitve predpostavk, kakor tudi samih načrtov. Podjetje in Uprava ne prevzemata odgovornosti za obseg, vsebino in stopnjo uresničitve prej omenjenih predpostavk, izhodišč in posledičnih napovedi. Podjetje in Uprava tudi ne prevzemata obveze medletnega prilagajanja in popravljanja napovedi in načrtov ob vsakokratnih spremembah predpostavk oziroma osnov in temeljev teh napovedi in načrtov.

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