

Povzetek poslovnega načrta 2018 z oceno poslovanja 2017

Celje, 13. 12. 2017

Pregled najpomembnejših podatkov

	LETO 2016	OCENA 2017	PLAN 2018	% sprememba pl18/oc17	% sprememba pl18/d16
Prodaja	169.765.430	187.501.729	199.511.453	+6	+18
Izvoz	148.327.343	162.575.862	174.247.808	+7	+18
Poslovni izid iz poslovanja (EBIT)	10.579.068	34.989.456	39.140.247	+12	+270
Poslovni izid iz poslovanja + odpisi vrednosti (EBITDA)	25.369.439	47.574.039	51.240.023	+8	+102
Čisti poslovni izid	9.759.997	28.214.698	32.625.680	+16	+234
Prihodki	167.418.696	188.841.139	202.789.993	+7	+21
Odhodki	156.388.749	154.819.081	163.663.746	+6	+5
Stroški dela	28.190.727	29.653.358	28.719.142	-3	+2
Dodana vrednost	53.560.166	77.227.397	79.959.165	+4	+49
Dodana vrednost na zaposlenega	59.052	86.191	92.545	+7	+57
Proizvodnja v EE	60.060.126	54.870.945	53.928.175	-2	-10
Sredstva	186.021.924	212.067.339	225.217.775	+6	+21
Kapital	145.966.794	166.828.575	185.346.906	+11	+27
Investicije	8.862.325	12.559.962	18.516.044	+47	+109
Finančni dolg	116.858	151.592	150.000	-1	+28
Donos na kapital (ROE)	7,24	20,02	22,40	+12	+209
Število zaposlenih konec obdobja	903	896	895	0	-1

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 2018 z oceno poslovanja 2017

Celje, 13. 12. 2017

Poslovni načrt 2018 – komentar vodstva

Računovodsko in finančno predračunavanje, ki oblikuje ključne elemente plana 2018-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 2017 je bilo izredno dinamično in volatilno. Temeljna značilnost je bila nadaljevanje trenda rasti cen našega nosilnega izdelka pigmenta titanovega dioksida, ki se je napajala z izrazitim primanjkljajem ponudbe, predvsem na evropskem trgu. Nezačeta ponudba je bila posledica izrazito robustnega povpraševanja na eni strani in resnih težav na strani zagotavljanja ponudbe. Slednje je bilo povezano s hudim požarom in posledičnim izpadom finske tovarne, ter težkih nesreč v obeh ukrajinskih tovarnah. Zaradi hitre rasti prodajnih cen in zamika pri povečevanju cen surovin, so se dobičkovne marže bistveno izboljšale, s tem pa so se izboljšali tudi poslovni rezultati. V drugi polovici leta so se pomembno povečali pritiski na povečevanje cen titanonosnih surovin, implementirana pa so bila prva občutnejša povečanja. Na podlagi devetmesečnih rezultatov in projekcij do konca leta, ugotavljamo, da bo podjetje bistveno presešlo konservativno zastavljeni načrt prodaje in dobička za leto 2017. Aktualne medpanožne primerjave jasno kažejo, da je Cinkarna Celje, d. d. ob izteku leta 2017 še vedno med najboljšimi podjetji iz panoge pigmenta titanovega dioksida.

Na podlagi zgornjega opisa razmer v nosilni panogi, podjetje v leto 2018 vstopa izrazito optimistično in ambiciozno. Tržne razmere na nosilnih trgih - predvsem na trgu titanovega dioksida so odlične, povpraševanje je na visokih ravneh, proizvodne zmogljivosti v svetu so omejene (novih projektov trenutno ni), zaloge pigmenta pri proizvajalcih in kupcih pa so na rekordno nizkih ravneh. Pričakujemo, da se bo trend rasti prodajnih cen, ob rasti cen titanonosnih surovin, po sicer položnejši krivulji nadaljeval tudi v letu 2018.

Omenjena in pričakovana prilagoditev nabavnih cen ključnih surovin bo brez dvoma vplivala na umiritev rasti marž (dobičkovnih stopenj) iz poslovanja. Pričakujemo, da se bodo le-te v letu 2018 umirile na ravneh značilnih za drugo polovico leta 2017.

Upoštevajoč trenutne tržne razmere, predvidevanja glede razmer v panogi titanovega dioksida in projekcije sorazmerno stabilnih in ugodnih makroekonomskih pogojev v svetovnem gospodarstvu, smo zastavili načrt 2018, za katerega menimo, da je zelo ambiciozen. Najpomembnejši poudarki v načrt vgrajene poslovne politike so naslednji:

- Izboljševanje marž se bo ustavilo, ob ugodnih makroekonomskih pogojih se bomo tudi v letu 2018 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 najdonosnejših 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.
- Nadaljevali bomo s strategijo alociranja potencialov oziroma virov v najdonosnejša in najperspektivnejša področja in programe. V naslednjem letu bomo izrazito povečali obseg

Povzetek poslovnega načrta 2018 z oceno poslovanja 2017

Celje, 13. 12. 2017

investiranja, predvsem na področjih dviga kakovosti, izboljšanja obratovalne varnosti in povečanja proizvodnih zmogljivosti proizvodnje pigmenta titanovega dioksida.

- Področje nabave ključnih surovin bo v letu 2018 brez dvoma izjemno pomembno, potencialno, celo kritično. Povečevali se bodo pritiski v smeri dvigov nabavnih cen. Pogajalska moč dobaviteljev izjemno visoka, predvsem zaradi nizke konkurenčnosti oziroma nizkega števila ponudnikov na trgih titanonosnih surovin. Kontinuirano bomo razvijali rešitve, ki bodo z vidika obratovalne varnosti in stroškov optimalne. Aktivnosti se nanašajo na iskanje (testiranje in potrjevanje) novih surovinskih virov, optimiziranje surovinskega miksa, razvijanje sodelovanja z obstoječimi dobavitelji in razvoj novih nabavnih poti.
- Zaradi naraščajočih panožno inherentnih tveganj bomo še naprej konzervativni na področju financiranja in upravljanja denarnih sredstev. Kot že omenjeno načrtujemo v naslednjem letu bistveno povečanje obsega investiranja, hkrati pa bomo zaradi dviga obratovalne varnosti dvignili povprečne ravni kratkoročnih sredstev (zaloge surovin in materialov). Načrt 2018 zajema tudi porabo 2 milijona evrov okolijskih rezervacij usmerjenih v sanacijska dela na lokacijah Bukovžlak in Za Travnik ter proces uničenja TENORM odpadkov.

V nadaljevanju navajamo ključne zunanje predpostavke in določljivke poslovnega načrta 2018. Nabor najpomembnejših dejavnikov se nanaša na okolje podjetja na globalni, regionalni in lokalni ravni. Najpomembnejše konkretne določljivke torej so:

- Referenčni tečaj ameriškega dolarja znaša 1,12 \$ za €, v grobem ostajajo nespremenjene ključne in referenčne obrestne mere, cena za sod nafte bo na ravni 50 \$.
- V letu 2018 bodo, skladno z aktualnimi pozitivnimi pričakovanji, stopnje gospodarske rasti ostale na ravneh podobnih tistim, ki bodo predvideno dosežene v letu 2017, konkretno so napovedi glede dinamike BDP ključnih gospodarstev sledeče (ocena 2017 >> napoved 2018): Svet 2,7 % >> 2,9 %, EU 2,0 % >> 1,9 %, Nemčija 1,8 % >> 1,8 %, Francija 1,5 % >> 1,6 %, Rusija 1,4 % >> 1,5 %, Kitajska 6,5 % >> 6,3 %, ZDA 2,1 % >> 2,2 % in Japonska 1,5 % >> 0,5 %.
- 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 2018 uspešno, zelo verjetno najuspešnejše v dolgi zgodovini podjetja. V letu 2017 smo dosegli rekordno proizvodnjo in rekordno neto količinsko prodajo pigmenta titanovega dioksida (neupoštevajoč spremembe v obsegu zalog gotovega izdelka). Raven prodajnih cen pigmenta vse od prvega četrtertletju 2016 vztrajno raste. Posledično tudi za leto 2018 načrtujemo, da bo fizični obseg poslovanja na rekordnih ravneh in da bodo prodajne cene v povprečju višje kot v letu 2017. Razmere na trgu pigmenta so pozitivne in vzpodbudne, vsekakor pa to pomeni, da bo prišlo tudi do korekcije nabavnih cen titanonosnih surovin, posledično se bo dvigovanje prodajnih marž ustavilo.

Pri metalurškem programu ohranjamo proizvodnjo in prodajo cinkove žice in cinkovih zlitin. Oba programa oskrbujeta lokalne trge, v letu 2018 pa načrtujemo prodor na sosednje regionalne trge in posledično povečanje fizičnega obsega poslovanja. Po zaprtju programa valjene titancinkove pločevine so bili negativni učinki že v letu 2017 celostno sanirani in odpravljeni.

Poslovanje drugih programov smo načrtovali sorazmerno ambiciozno. Napredek v vrednostnem obsegu poslovanja pričakujemo pri vseh preostalih programih podjetja, poudarjeno na področju bakrovih fungicidov, praškastih lakov in masterbatchev. Vendar se bo poslovna uspešnost omenjenih

Povzetek poslovnega načrta 2018 z oceno poslovanja 2017

Celje, 13. 12. 2017

programov in izdelčnih skupin zaradi izjemno hudega konkurenčnega boja ter posledičnega znižanja povprečnih prodajnih marž prehodno 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 za 10 % višji.

V letu 2018 bomo skladno s pričakovanji dosegli **199,5 milijonov € prihodkov od prodaje**, kar je optimističen in ambiciozen plan prodaje. Prodajni načrt za leto 2018 presega prodajo, ki bo dosežena v letu 2017 za 6 %, predvsem na račun povečanih povprečnih cen pigmenta titanovega dioksida.

Prodaja na tujih trgih bo v letu 2018 dosegla višino **174,2 milijonov €**, ta vrednost je višja od ravni izvoza doseženega v letu 2017 za 7 %.

Načrtovani **čisti poslovni izid** za leto 2018 znaša **32,6 milijonov € čistega dobička**. Pri čemer znaša aktualna ocena poslovnega izida za leto 2017 pričakovanih 28,2 milijonov € čistega dobička. Govorimo torej o občutnem povečanju čistega dobička, in sicer za 16 %, kar je neposredna posledica bistvenega izboljšanja povprečnih prodajnih marž oziroma v povprečju boljšem razmerju nabavno-prodajnih cen programa pigmenta titanovega dioksida.

Naložbe, ki jih bomo izvajali v letu 2018, bodo z vidika omogočanja rasti prodaje izvedene predvsem v nabavo novih in omogočanje maksimalne razpoložljivosti obstoječih naprav v proizvodnji titanovega dioksida. Najobsežnejša bo naložba v suho in mokro mletje kalcinata, ki ima za osnovni cilj izboljšanje optičnih lastnosti naših pigmentov. Zelo pomembne investicije bodo izvedene v smer zmanjšanja tveganja za negativen vpliv na zunanje okolje (zgoščevanje suspenzije sadre, tretja linija nevtralizacije odpadne kisline, dodatna centrifuga za izločanje bele sadre). Pogoje na delovnem mestu bomo bistveno izboljšali z investicijo v napravo za polnjenje avtociستern. Med obsežnejše naložbe spadata tudi nova linija za barvne masterbatche in linija za praškaste lake. Načrtovani znesek investicij v dolgoročna sredstva je za 47 % višji kot v letu 2017 in bo znašal 18,5 milijonov €. Omenjeni znesek ne vključuje 2 milijona € planiranih za koriščenje okoljskih rezervacij (vzdrževalna dela na lokacijah Bukovžlak in Za Travniki, TENORM odpadki).

Razvojno dejavnost bomo usmerjali predvsem v zagotavljanje pogojev za doseganje proizvodnih količin omejenih z Okoljevarstvenim dovoljenjem. Preverili bomo možnosti za zunanjo rast. Izvajali bomo naloge s področja trajnostnega razvoja, razvijali nove izdelke in pripravili podlage za racionalizacijo proizvodnje.

V letu 2018 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 2017, 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 2017. Ocena izhaja iz že realiziranih vrednosti v obdobju I. - IX. in I. - X. 2017 ter realnih predpostavk o gibanju spremenljivk do konca leta.

Predsednik Uprave – generalni direktor

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

Povzetek poslovnega načrta 2018 z oceno poslovanja 2017

Celje, 13. 12. 2017

Načrtovani izkaz poslovnega izida

	LETO 2016	OCENA 2017	PLAN 2018	Indeks pl/oc
				v €
1. Čisti prihodki od prodaje	169.765.430	187.501.729	199.511.453	106
a) čisti prihodki iz prodaje na domačem trgu	21.438.087	24.925.867	25.263.645	101
b) čisti prihodki iz prodaje na tujem trgu	148.327.343	162.575.862	174.247.808	107
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedok. proizvodnje	-6.190.370	-2.540.000	0	-
3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	1.949.210	2.293.492	2.242.540	98
4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednot. poslovnimi prihodki)	887.831	944.623	590.000	62
5. Stroški blaga, materiala in storitev	111.611.691	103.403.618	121.133.159	117
a) Nabavna vrednost prod. blaga in materiala ter stroški porab. mat.	99.139.072	90.017.319	108.592.928	121
b) Stroški storitev	12.472.619	13.386.299	12.540.231	94
6. Stroški dela	28.190.727	29.653.358	28.719.142	97
a) Stroški plač	20.727.030	22.331.095	21.315.635	95
b) Stroški socialnih zavarovanj	1.596.647	1.668.598	1.679.861	101
c) Stroški pokojninskih zavarovanj	2.337.217	2.035.871	2.135.733	105
č) Drugi stroški dela	3.529.833	3.617.794	3.587.913	99
7. Odpisi vrednosti	14.790.371	12.584.584	12.099.776	96
a) Amortizacija	12.710.917	12.173.311	11.929.776	98
b) Prevrednot. poslovni odhodki pri neopredm. in opredm. OS	1.825.099	49.481	20.000	40
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	254.355	361.792	150.000	41
8. Drugi poslovni odhodki	1.240.244	7.568.829	1.251.669	17
Poslovni izid iz poslovanja	10.579.068	34.989.456	39.140.247	112
9. Finančni prihodki iz deležev	31.568	20.740	21.000	101
č) Finančni prihodki iz drugih naložb	31.568	20.740	21.000	101
10. Finančni prihodki iz danih posojil	2.120	83.000	15.000	18
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	2.120	83.000	15.000	18
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	942.546	529.724	400.000	76
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	942.546	529.724	400.000	76
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	0	291.000	0	-
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	64.832	0	0	-
č) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	64.832	0	0	-
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	378.106	1.308.976	450.000	34
b) Finančni odhodki iz posl. obveznosti do dobavit. in men.obvez.	199.744	258.976	150.000	58
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	178.362	1.050.000	300.000	29
15. Drugi prihodki	30.361	7.831	10.000	128
16. Drugi odhodki	112.778	8.716	10.000	115
Poslovni izid pred obdavčitvijo	11.029.947	34.022.059	39.126.247	115
17. Davek iz dobička	1.394.452	6.377.178	6.359.491	-
18. Odloženi davki	124.502	569.817	-141.076	-
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	9.759.997	28.214.698	32.625.680	116
Osnovni čisti dobiček na delnico ¹	11,98	34,64	40,05	116
Popravljeni čisti dobiček na delnico ²	11,98	34,64	40,05	116

¹ Čisti dobiček / število vseh delnic

² Vse delnice so navadne, prosto prenosljive in istega razreda



Povzetek poslovnega načrta 2018 z oceno poslovanja 2017

Celje, 13. 12. 2017

Načrtovana bilanca stanja

	v €		
	ocena 31.12.2017	plan 31.12.2018	Indeks pl.18/oc.17
SREDSTVA	212.067.339	225.217.775	106
A. Dolgoročna sredstva	97.999.138	104.300.888	106
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	1.554.056	1.289.099	83
1. Dolgoročne premoženjske pravice	1.528.607	1.273.650	83
4. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	0	0	-
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitev	25.449	15.449	61
II. Opredmetena osnovna sredstva	92.601.192	99.549.975	108
1a. Zemljišča	9.820.982	9.748.940	99
1b. Zgradbe	42.153.153	41.995.087	100
2. Proizvajalne naprave in stroji	32.673.654	29.259.998	90
3. Druge naprave in oprema	31.404	29.906	95
4a. Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	7.286.999	18.516.044	254
4b. Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	635.000	0	-
IV. Dolgoročne finančne naložbe	1.191.363	950.363	80
1c. Druge delnice in deleži	1.191.363	950.363	80
VI. Odložene terjatve za davek	2.652.527	2.511.451	95
B. Kratkoročna sredstva	113.842.201	120.696.887	106
II. Zaloge	33.938.556	31.938.556	94
1. Material	26.500.000	24.500.000	92
2. Nedokončana proizvodnja	1.600.000	1.600.000	100
3. Proizvodi in trgovsko blago	5.538.556	5.538.556	100
4. Predujmi za zaloge	300.000	300.000	-
III. Kratkoročne finančne naložbe	0	0	-
2a. Kratkoročna posojila sružbam v skupini	0	0	-
2b. Kratkoročna posojila drugim	0	0	-
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	33.750.000	35.235.000	104
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	32.250.000	34.185.000	106
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	1.500.000	1.050.000	70
V. Denarna sredstva	46.153.645	53.523.331	116
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	226.000	220.000	97



Povzetek poslovnega načrta 2018 z oceno poslovanja 2017

Celje, 13. 12. 2017

	v €		
	ocena 31.12.2017	plan 31.12.2018	Indeks pl.18/oc.17
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	212.067.339	225.217.775	106
A. Kapital	166.828.575	185.346.906	111
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	88.470.576	104.783.416	118
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	71.539.141	87.851.981	123
V. Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	-431.863	-431.863	100
VI. Preneseni čisti poslovni izid	1.293	1.293	100
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta	14.107.349	16.312.840	116
B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmej.	28.389.556	25.733.209	91
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	2.313.544	2.131.544	92
2. Druge rezervacije	25.491.059	23.061.909	90
3. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	584.954	539.756	92
Č. Kratkoročne obveznosti	16.033.770	13.327.660	83
II. Kratkoročne finančne obveznosti	151.592	150.000	99
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti	151.592	150.000	99
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	15.882.178	13.177.660	83
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	9.500.000	9.300.000	98
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	5.000	0	-
5. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	6.377.178	3.877.660	61
D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	815.438	810.000	99



Povzetek poslovnega načrta 2018 z oceno poslovanja 2017

Celje, 13. 12. 2017

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**