

# ČETRTLETNO POROČILO

**OBDOBJE: 1. 1. 2018 DO 31. 3. 2018**

Celje, dne: 16. 5. 2018

## KOMENTAR IN ANALIZA UPRAVE

V prvem četrtnetu 2018 je Cinkarna Celje, d. d. vnovič poslovala izrazito dobro in uspešno ter s tem izboljšala poslovno uspešnost iz predhodnega leta in preseгла obdobjne napovedi. Poslovni rezultati so tako na področju obsegov, kakor tudi temeljne uspešnosti boljši od rezultatov iz prvega četrtneta 2017 in občutno boljši od poslovnega načrta za leto 2018. Najpomembnejša gradnika poslovne uspešnosti sta še vedno naraščajoče cene pigmenta titanovega dioksida in racionalizacija portfelja strateških poslovnih področij, ki je usmerjena v osredotočanje na jedrni program in opuščanje nerentabilnih dejavnosti.

Mednarodno gospodarsko okolje se je v prvi četrtini leta 2018 stabiliziralo. Četudi so se stopnje rasti gospodarske aktivnosti nosilnih gospodarstev EU nekoliko znižale, so makroekonomske razmere še vedno relativno ugodne. Vendarle pa zaznavamo prve znake umirjanja konjunktura, posamezni zgodnji makroekonomski indikatorji, predvsem tisti, ki se nanašajo na pričakovanja in napovedi, že kažejo na popuščanje rasti in potencialno znižanje gospodarske aktivnosti. Gospodarska aktivnost in z njo investicijska poraba v ključnih gospodarstvih Severne Amerike in Evrope sta sicer še vedno na vzpodbudni ravni, hkrati pa obseg povpraševanja na trgih investicijskih dobrin in osnovnih surovin (tj. commodities) ni več tako robusten kot je bil v letu 2017. Posledično so se trendi naraščanja tržnih cen na omenjenih trgih umirili.

Opisane makro razmere v kontekstu konkretnih trgov in nosilnih proizvodov Cinkarne Celje, d. d. pomenijo, da so se tako pri prodaji kakor tudi pri nabavi ključnih surovin in materialov začeli pritiski v smeri povečevanja cen umirjati. Zelo verjetno je konjunktura na trgih pigmenta titanovega dioksida in titanonosnih surovin doživela svoj zenit na prehodu iz prvega v drugo četrtnete 2018. Dejstvo je, da se je obseg povpraševanja stabiliziral, ponudba je dohitela povpraševanje, v nadaljevanju pa se je vzpostavilo tržno ravnotežje, zato se je trend naraščanja prodajnih cen s koncem prvega četrtneta ustavil. Kratkoročno lahko pričakujemo, da bodo dobičkovne marže relativno stabilne, z možnim popuščanjem v drugi polovici leta 2018. Uprava podjetja ocenjuje, da je poslovni načrt za leto 2018 realno dosegljiv, da bo dinamika uspešnosti poslovanja zelo verjetno obratna tisti iz predhodnega leta, vsekakor pa je podjetje z rezultati, doseženimi v prvem četrtnetu, zanesljivo na poti uresničitve poslovnega načrta.

Ob stabilizaciji razmer v panogi pigmenta titanovega dioksida vztrajamo pri dolgoletni poslovni strategiji, ki temelji predvsem na aktivnem trženjskem pristopu v smeri iskanja in razvoja najdonosnejših kupcev in trgov, povečevanja tržnih deležev na najkakovostnejših trgih in vzpostavljanju dolgoročnih partnerskih donosov s ključnimi strankami. Nadaljujemo z restriktivno politiko na področju upravljanja stroškov materiala, surovin, energije in storitev. Hkrati se zavedamo, da so zaposleni najpomembnejši temelj poslovnega uspeha, zato bomo v dogovoru s reprezentativnimi sindikati in predstavniki zaposlenih zagotovili, da bodo tudi prejemki zaposlenih primerno odražali uspešnost podjetja oziroma kakovost njegovih rezultatov. Finančno poslovanje podjetja je tradicionalno konzervativno, denarni položaj je odličen in omogoča pravočasno in popolno kritje vseh poslovnih obveznosti ter vračilo dela vloženih sredstev delničarjev. Skupščina podjetja bo 5. junija 2018 odločala o usklajenem predlogu Uprave in Nadzornega sveta glede izplačila dividend v



## ČETRTLETNO POROČILO

**OBDOBJE: 1. 1. 2018 DO 31. 3. 2018**

Celje, dne: 16. 5. 2018

višini 21,5 milijonov € (26,52 €/delnico), kar je 193 % več kot v letu 2017, in od pridobivanju lastnih delnic s sočasnim zmanjšanjem osnovnega kapitala do skupne višine 10 % osnovnega kapitala. Izplačilo dividend in pridobivanje lastnih delnic sta skladna s srednjeročno strategijo podjetja, ki je bila sprejeta 10.4.2018.

Razmere na mednarodnem trgu pigmenta titanovega dioksida so se od konca leta 2017 začele postopno spreminjati. Ugotavljamo, da na trgu ni več zaznati izrazitega pomanjkanja količin pigmenta, hkrati pa so začele zaloge postopno rasti tako pri kupcih kakor tudi pri dobaviteljih. S postopnim uravnoteženjem ponudbe in povpraševanja ter trendom rasti zalog pigmenta, se je rast prodajnih cen ob koncu prvega četrtertletja umirila in na nekaterih trgih tudi ustavila. Povprečne globalne prodajne cene so se od konca leta 2017 povečale za 1 %, od konca marca 2017 pa za 15 %. Nekoliko bolj so se povečale cene v Evropi, in sicer od konca leta 2017 za 3 % in od konca marca 2017 za 34 %.

Na podlagi vrednotenja trenutnih tržnih razmer ocenjujemo, da se bodo pozitivni trendi na področju prodajnih cen pigmenta ustavili, hkrati pa pričakujemo še nekaj minimalnih povečanj cen titanonosnih surovin.

Cinkarna Celje, d. d. je relativno majhen proizvajalec pigmenta, zato se soočamo s tržnimi stanji in spremembami kot tipičen sledilec, seveda pa poskušamo znotraj danih okvirov kar najbolj izkoristiti potencialne trga v smislu ravni in tudi časovne dinamike. Sodeč po poslovnih rezultatih in benchmarku smo v tem smislu nadpovprečno uspešni. V prvih treh mesecih leta 2018 smo sicer prodali za 12 % manj pigmenta kot v istem obdobju leta 2017, vendar pa so se naše povprečne prodajne cene dvignile za 8 % od konca leta 2017 in za 41 % od marca 2017. Zaloge pigmenta predstavljajo konec marca 2018 okoli 27 dni redne proizvodnje, kar je 7 dni več kot konec marca predhodnega leta. Omeniti velja, da je lanski prvi kvartal zaznamovala nesreča v tovarni na Finskem, ki je povzročila delno paniko na trgu in posledično enormno povpraševanje po pigmentu.

Poslovanje drugih prodajnih programov poteka v prvi četrtini leta 2018 solidno, v povprečju blizu ravni, ki so bile dosežene v letu 2017. Vrednostni obseg prodaje je v povprečju višji od doseženega v istem obdobju predhodnega leta, v negativni smeri nekoliko odstopata le programa gradbenih materialov in praškastih lakov. Dvig prodaje beležimo pri programih masterbatchev, predelavi cinka, bakrovih fungicidih in polimerih. Ocenjujemo, da bomo lahko pri obeh programih, ki v prvem četrtertletju nekoliko zaostajata, v nadaljevanju leta z usmerjenimi trženjskimi aktivnostmi zaostanke znižali in do konca leta izpolnili prodajne načrte.

Cinkarna Celje, d. d. je v prvem četrtertletju 2018 ustvarila prihodke od prodaje v višini 52,5 mio €, kar je za 17 % več kot v prvih treh mesecih leta 2017. Načrt prodaje za prve tri mesece leta 2018 je bil presežen za 5 %. Skupna vrednost izvoza je v obravnavanem obdobju dosegla višino 45,8 mio €, kar je za 19 % več kot v istem obdobju leta 2017.

Čisti dobiček je v prvi četrtini leta dosegel višino 13 milijonov evrov in je kar za 86 % višji od doseženega v prvem četrtertletju 2017, ko je dosegel višino 7 milijonov evrov. Za prvo četrtertletje 2018 smo načrtovali 8,1 mio evrov čistega dobička, kar pomeni, da smo okvirno 60 % nad ravnijo ¼ letnega načrta. Pričakujemo, da se bo z nadaljevanjem leta donosnost prodaje rahlo znižala.

V prvih treh mesecih smo v osnovna sredstva investirali 5,6 mio €, kar je 200 % več kot v prvem četrtertletju leta 2017 in za 22 % več kot znaša ¼ investicijskega načrta za leto 2018. Investicijske aktivnosti v prvi četrtini leta 2018 so bile usmerjene predvsem v nadaljevanje modernizacije, intenzifikacije, dviga energetske učinkovitosti in zagotovitve okoljske sprejemljivosti proizvodnje pigmenta titanovega dioksida.

## ČETRTLETNO POROČILO

**OBDOBJE: 1. 1. 2018 DO 31. 3. 2018**

Celje, dne: 16. 5. 2018

Finančni položaj podjetja je še naprej stabilen, podjetje vse obveznosti poravnava pravočasno in v polnem obsegu. Podjetje nima bančnih dolgov, preostale finančne obveznosti (156 tisoč €) se nanašajo na cesijske obveznosti. Denarna sredstva ob koncu marca dosegajo višino 54,3 milijonov € in so se v primerjavi s stanjem konec leta 2017 povečala za 22 %.

V nadaljevanju so prikazani izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa in bilanca stanja za prve tri mesece leta 2018.

**Predsednik Uprave – generalni direktor**

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



# ČETRTLETNO POROČILO

OBDOBJE: 1. 1. 2018 DO 31. 3. 2018

Celje, dne: 16. 5. 2018

## RAČUNOVODSKI IZKAZI IN BILANCE

### Izkaz poslovnega izida

	v €		
	JAN... MAR	JAN... MAR	Indeks
	2018	2017	18/17
<b>1. Čisti prihodki od prodaje</b>	<b>52.533.991</b>	<b>45.058.945</b>	<b>117</b>
- čisti prihodki iz prodaje na domačem trgu	6.776.446	6.697.892	101
- čisti prihodki iz prodaje na tujem trgu	45.757.545	38.361.053	119
<b>2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje</b>	<b>2.946.324</b>	<b>-1.703.194</b>	<b>-</b>
<b>3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve</b>	<b>813.330</b>	<b>472.597</b>	<b>172</b>
<b>4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)</b>	<b>90.590</b>	<b>55.094</b>	<b>164</b>
<b>5. Stroški blaga, materiala in storitev</b>	<b>29.680.758</b>	<b>25.369.576</b>	<b>117</b>
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	26.100.977	22.282.181	117
b) Stroški storitev	3.579.780	3.087.395	116
<b>6. Stroški dela</b>	<b>7.003.937</b>	<b>6.745.269</b>	<b>104</b>
a) Stroški plač	5.452.484	5.240.426	104
b) Stroški socialnih zavarovanj	397.548	382.619	104
c) Stroški pokojninskih zavarovanj	583.148	562.936	104
č) Drugi stroški dela	570.758	559.288	102
<b>7. Odpisi vrednosti</b>	<b>2.984.251</b>	<b>2.924.835</b>	<b>102</b>
a) Amortizacija	2.982.553	2.903.695	103
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih OS	1.337	12.223	11
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	362	8.917	4
<b>8. Drugi poslovni odhodki</b>	<b>285.953</b>	<b>279.492</b>	<b>102</b>
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>16.429.336</b>	<b>8.564.270</b>	<b>192</b>
<b>9. Finančni prihodki iz deležev</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
č) Finančni prihodki iz drugih naložb	0	1	-
<b>10. Finančni prihodki iz danih posojil</b>	<b>9.255</b>	<b>1.135</b>	<b>815</b>
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	9.255	1.135	815
<b>11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>	<b>86.496</b>	<b>120.617</b>	<b>72</b>
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	86.496	120.617	72
<b>14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>	<b>422.899</b>	<b>46.440</b>	<b>911</b>
b) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti	296.100	88	-
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	126.799	46.352	274
<b>15. Drugi prihodki</b>	<b>2.216</b>	<b>2.185</b>	<b>101</b>
<b>16. Drugi odhodki</b>	<b>4.970</b>	<b>3.536</b>	<b>141</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>16.099.434</b>	<b>8.638.232</b>	<b>186</b>
<b>17. Davek iz dobička</b>	<b>3.058.892</b>	<b>1.641.264</b>	<b>186</b>
<b>18. Odloženi davki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>13.040.542</b>	<b>6.996.968</b>	<b>186</b>
Osnovni čisti dobiček na delnico <sup>1</sup>	16,01	8,59	186
Popravljen čisti dobiček na delnico <sup>2</sup>	16,01	8,59	186

<sup>1</sup> Čisti dobiček / število vseh delnic

<sup>2</sup> Vse delnice so navadne, prosto prenosljive in istega razreda

# ČETRTLETNO POROČILO

OBDOBJE: 1. 1. 2018 DO 31. 3. 2018

Celje, dne: 16. 5. 2018

## Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

	JAN..MAR 2018	JAN..MAR 2017	Indeks 18/17
19. Čisti poslovni izid tekočega obdobja	13.040.542	6.996.968	186
23. Druge sestavine vseobsegajočega donosa	0	0	-
24. Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja (19+20+21+22+23)	13.040.542	6.996.968	186

# ČETRTLETNO POROČILO

OBDOBJE: 1. 1. 2018 DO 31. 3. 2018

Celje, dne: 16. 5. 2018

## Bilanca stanja

	31.3.2018	31.12.2017	Indeks 18/17
<b>SREDSTVA</b>	<b>230.529.645</b>	<b>219.731.072</b>	<b>105</b>
<b>A. Dolgoročna sredstva</b>	<b>101.918.916</b>	<b>99.132.889</b>	<b>103</b>
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	1.578.652	1.642.406	96
1. Dolgoročne premoženjske pravice	1.523.892	1.587.646	96
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	54.760	54.760	100
II. Opredmetena osnovna sredstva	96.741.392	93.891.611	103
1a. Zemljišča	9.856.627	9.874.712	100
1b. Zgradbe	40.582.324	41.278.843	98
2. Proizvajalne naprave in stroji	29.975.895	31.716.610	95
3. Druge naprave in oprema	41.847	41.122	102
4a. Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	13.775.338	8.611.333	160
4b. Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	2.509.361	2.368.991	106
IV. Dolgoročne finančne naložbe	950.363	950.363	100
1a. Druge delnice in deleži	950.363	950.363	100
VI. Odložene terjatve za davek	2.648.509	2.648.509	100
<b>B. Kratkoročna sredstva</b>	<b>127.415.784</b>	<b>120.239.680</b>	<b>106</b>
II. Zaloge	33.192.793	41.314.607	80
1. Material	21.742.780	25.594.946	85
2. Nedokončana proizvodnja	2.033.604	1.727.210	118
3. Proizvodi in trgovsko blago	9.194.838	6.574.598	140
4. Predujmi za zaloge	221.571	7.417.853	3
III. Kratkoročne finančne naložbe	1.752	0	-
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	1.752	0	-
1c. Druge kratkoročne finančne naložbe	1.752	0	-
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	39.915.601	34.473.658	116
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	38.103.367	32.575.764	117
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	1.812.234	1.897.894	95
V. Denarna sredstva	54.305.638	44.451.415	122
<b>C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>1.194.945</b>	<b>358.503</b>	<b>333</b>

# ČETRTLETNO POROČILO

OBDOBJE: 1. 1. 2018 DO 31. 3. 2018

Celje, dne: 16. 5. 2018

	v €		
	31.3.2018	31.12.2017	Indeks 18/17
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>230.529.645</b>	<b>219.731.072</b>	<b>105</b>
<b>A. Kapital</b>	<b>179.561.044</b>	<b>166.520.502</b>	<b>108</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	81.554.551	81.554.551	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	64.623.116	64.623.116	100
V. Rezerve nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	-1.265.277	-1.265.277	100
VI. Preneseni čisti poslovni izid	21.550.008	-23.965	-
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta	13.040.542	21.573.973	60
<b>B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmej.</b>	<b>28.412.185</b>	<b>28.428.742</b>	<b>100</b>
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	3.304.309	3.318.225	100
2. Druge rezervacije	24.572.051	24.622.438	100
3. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	535.825	488.079	110
<b>Č. Kratkoročne obveznosti</b>	<b>21.805.576</b>	<b>23.827.392</b>	<b>92</b>
II. Kratkoročne finančne obveznosti	155.889	77.573	201
1. Druge kratkoročne finančne obveznosti	155.889	77.573	201
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	21.649.687	23.749.819	91
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	11.361.502	14.543.172	78
2. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	25.405	95.457	27
3. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	10.262.780	9.111.190	113
<b>D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>	<b>750.840</b>	<b>954.436</b>	<b>79</b>

Pri medletnem poročanju Cinkarne Celje, d. d., so zaradi desezoniranja, zaloge gotovih izdelkov vrednotene po neposrednih stroških materiala, energije in proizvodnih storitev, manjši del proizvodjalnih stroškov pa je evidentiran neposredno v odhodke. Ob koncu leta se ta del stroškov preknjiži na zalogo.

CINKARNA CELJE, d. d.  
UPRAVA