

**NEREVIDIRANO LETNO
POROČILO O POSLOVANJU
CINKARNE CELJE
V OBDOBJU
JANUAR – JUNIJ 2025**

VSEBINA

ZBIR NAJPOMEMBNEJŠIH PODATKOV	2
POSLOVNO POROČILO	3
IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE	5
1 PRODAJA	6
1.1 Prodaja po geografskih odsekih	6
1.2 Prodaja po področnih odsekih	7
2 ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA	9
2.1 Poslovni izid	9
2.2 Odhodki in stroški	10
2.3 Sredstva	10
2.4 Obveznosti do virov sredstev	12
3 KADRI	14
3.1 Dodana vrednost na ravni podjetja	14
4 NAJPOMEMBNEJŠA TVEGANJA DELOVANJA PODJETJA	16
5 PODATKI O DELNICAH in LASTNIŠKI STRUKTURI	23
5.1 Lastniška struktura	23
5.2 Trgovanje z delnicami	24
6 TEMELJI RAZVOJA	25
6.1 Naložbe	25
6.2 Razvojna dejavnost	26
6.3 Zagotavljanje kakovosti	26
6.4 Ravnanje z okoljem	27
6.5 Varnost in zdravje	28
7 RAČUNOVODSKI IZKAZI	29
7.1 Izkaz poslovnega izida	29
7.2 Izkaz finančnega položaja družbe	30
7.3 Izkaz gibanja kapitala	32
7.4 Izkaz denarnih tokov za obdobje	33
7.5 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa	34
8 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	35
9 POMEMBNEJŠI POSL. DOGODKI, KI SO NASTOPILI PO KONCU POSL. OBDOBJA	46

ZBIR NAJPOMEMBNEJŠIH PODATKOV

POSLOVANJE v 000 €	I.– VI. 2025	I.–VI. 2024	2024	2023
Prihodki od prodaje	111.500	100.344	200.285	176.464
Dobiček iz poslovanja (EBIT) ¹	15.594	8.817	26.664	12.723
Dobiček iz poslovanja, povečan za amortizacijo (EBITDA) ²	22.856	15.458	39.565	25.078
Čisti poslovni izid	12.276	7.403	23.087	12.653
Nekratkoročna sredstva (konec obdobja)	116.858	114.260	116.964	114.523
Kratkoročna sredstva (konec obdobja)	145.050	135.447	154.391	145.393
Kapital (konec obdobja)	209.266	196.591	211.036	221.230
Nekratkoročne obveznosti (konec obdobja)	18.430	18.743	18.925	18.844
Kratkoročne obveznosti (konec obdobja)	34.213	34.373	41.393	19.841
Investicije	6.852	5.363	14.302	19.825
KAZALNIKI				
Delež EBIT v prihodkih od prodaje v %	13,99	8,79	13,31	7,21
Delež EBITDA v prihodkih od prodaje v %	20,50	15,40	19,75	14,21
Čisti dobiček v prihodkih od prodaje (ROS) v %	11,01	7,38	11,53	7,17
Donosnost kapitala (ROE) ³ v %	5,84	3,54	10,68	5,88
Donosnost sredstev (ROA) ⁴ v %	4,60	2,91	8,69	4,95
Dodana vrednost na zaposlenega ⁵	59.724	47.599	107.471	80.305
ŠTEVILO ZAPOSLENIH				
Konec leta / obdobja	728	724	718	742
Povprečje konec leta / obdobja	724	726	725	754
PODATKI O DELNICI *				
Skupno število delnic	8.079.770	8.079.770	8.079.770	8.079.770
Število lastnih delnic	299.874	264.650	298.384	264.650
Število delničarjev	3.071	2.845	2.871	2.651
Čisti poslovni izid na delnico v € ⁶	1,52	0,92	2,86	1,57
Dividendna donosnost ⁷ v %	5	13	17	0
Bruto dividenda na delnico v €	1,80	3,20	4,10	0
Tečaj delnice konec obdobja v €	34,50	22,30	27,70	20,50
Knjigovodska vrednost delnice v € ⁸	25,90	24,33	26,12	27,38
Tržna kapitalizacija v 000 € (konec obdobja)	278.752	180.179	223.809	165.635

* za pretekla obdobja preračunana cepitev delnice. Bruto dividenda za 2024 je seštevek dveh dividend izplačanih v zadevnem letu, in sicer 0,9 € bruto na delnico (28. skupščina) in 3,2 € bruto na delnico (izredna skupščina).

¹ Razlika med prihodki in odhodki iz poslovanja.

² Razlika med prihodki in odhodki iz poslovanja, povečana za amortizacijo. Odraža uspešnost poslovanja.

³ Čisti dobiček/povprečno stanje lastniškega kapitala v obdobju. Kazalnik odraža učinkovitost družbe pri ustvarjanju čistega poslovnega izida glede na kapital. Donos na kapital je tudi kazalnik uspešnosti posloводства pri povečanju vrednosti družbe za lastnike. Kazalnik ni anualiziran.

⁴ Čisti dobiček/povprečno stanje sredstev v obdobju. Kazalnik odraža učinkovitost družbe pri ustvarjanju čistega poslovnega izida glede na sredstva. Donos na sredstva je tudi kazalnik uspešnosti posloводства pri učinkovitosti uporabe sredstev za ustvarjanje dobička.

⁵ Poslovni izid iz poslovanja, povečan za amortizacijo in stroške dela, deljeno s povprečnim številom zaposlenih po vseh urah (metodologija GZS). Kazalnik produktivnosti, ki odraža, kakšna je povprečna novo ustvarjena vrednost na zaposlenega v Cinkarni.

⁶ Čisti dobiček/skupno število izdanih delnic.

⁷ Višina dividende/vrednosti delnice (na dan skupščinskega sklepa).

⁸ Kapital konec obdobja/skupno število izdanih delnic.

POSLOVNO POROČILO

Kontinuirano več kot 150-letno poslovanje je Cinkarna Celje, d. d., sodobno in v prihodnost usmerjeno kemijsko podjetje, pričakala v zelo dobri kondiciji, z ambicioznimi cilji trajnostnega poslovanja. Kot del kemijske industrije, ki predstavlja vitalni gradnik evropskega in slovenskega gospodarstva, se zavedamo svoje priložnosti, odgovornosti ter izzivov v kontekstu zelene, nizkoogljične in krožne preobrazbe evropske industrije ter dinamičnosti industrije pigmenta.

V prvem polletju 2025 smo, v primerjavi s prvim polletjem 2024, za 11 % povečali prodajo, na kar vplivajo predvsem višje prodane količine in višje prodajne cene pigmenta titanovega dioksida. Pomnimo, da so v začetku leta začeli veljati stalni antidumpinški ukrepi na uvoz kitajskega pigmenta TiO_2 , ki temeljijo na absolutnih zneskih dajatev in ne več na odstotkih uvozne cene. Višina tarif se razlikuje glede na proizvajalca, pri čemer ima eden od večjih proizvajalcev bistveno nižjo tarifo od ostalih, nekateri tipi pigmentov, kot so tisti za tiskarske barve, pa so izzeti. Prvi tržni odzivi kažejo, da ukrepi zaenkrat niso zagotovili pričakovane zaščite pred cenovnim pritiskom, saj so kitajski proizvajalci prilagodili izhodne cene in absorbirali večji del tarif, hkrati pa še naprej iščejo poti na evropski trg. Kljub zaprtju nekaterih proizvodnih obratov v zahodnem svetu, se industrija trenutno sooča z izrazitim presežkom kapacitet, predvsem kitajskega izvora, kar predstavlja strukturni izziv, še posebej v času manjšega povpraševanja. V drugi polovici leta pričakujemo povečan pritisk na cene in posledično zmanjšane marže, vendar ocenjujemo, da bo načrtovani čisti dobiček za leto 2025 presežen.

Čisti dobiček je dosegel višino 12,3 mio € in je za 66 % višji od doseženega v primerljivem obdobju 2024, ko je le-ta dosegel višino 7,4 mio €. Poslovni izid iz poslovanja povečan za amortizacijo oziroma EBITDA je dosegel 22,9 mio € in znaša 20,5 % od dosežene prodaje. V primerjavi z letom poprej je EBITDA višja za 48 %.

Jedro poslovanja Cinkarne ostaja pigment titanovega dioksida, pri čemer se osredotočamo na stalno izboljševanje njegove kakovosti in razvoj trajnostnih aplikacij. Kljub vlogi manjšega proizvajalca, ki sledi tržnim gibanjem, smo v prvem polletju presegli pričakovanja z učinkovitim izkoriščanjem priložnosti. Našo strategijo vodi osredotočenost na donosne trge, kakovostne kupce in dolgoročna partnerstva.

V prvi polovici leta 2025 je gospodarska rast v EU ostala nizka, z rahlo rastjo v storitvah in stagnacijo industrijske proizvodnje. Kazalniki, kot sta PMI in gospodarska klima, so se sicer nekoliko izboljšali, a ostajajo blizu meje stagnacije, kar kaže na omejeno industrijsko aktivnost in zadržano povpraševanje. Inflacija se je postopno umirjala, vendar določene komponente v povprečju ostajajo višje kot lani, kar ohranja stroškovne pritiske in zmanjšuje kupno moč. Gradbeništvo, kot pomemben gospodarski dejavnik, ostaja šibko zaradi stroškov investiranja, financiranja ter previdnosti investorjev. Negotovosti glede obrestnih mer, trga dela in geopolitičnih razmer še naprej omejujejo investicijsko aktivnost in industrijsko rast v EU, kar bo tudi v prihodnjih mesecih vplivalo na počasno okrevanje industrijskega povpraševanja.

Omenjene makroekonomske razmere in strukturne spremembe na trgu pigmenta pomenijo nadaljevanje zadržanega povpraševanja, saj ključni končni sektorji, gradbeništvo in premazi, še naprej delujejo v nizki prestavi. Tudi napovedi za leto 2025 ostajajo previdne, saj se kupci zaradi negotovih gospodarskih obetov in visokih zalog vedejo zadržano. Ponudba pigmenta TiO_2 v EU kljub letošnji zaustavitvi konkurenčnega EU obrata z zmogljivostjo 90.000 ton ostaja zadostna, medtem ko kitajski proizvajalci, kljub uvedenim ukrepom, še naprej proaktivno iščejo poti na evropski trg, pogosto z nižjimi cenami.

Zahodni proizvajalci poročajo o znižanih maržah zaradi pritiska nižjih cen in povečane konkurence, zato se osredotočajo predvsem na ohranjanje pozitivnega denarnega toka, višjo izkoriščenost kapacitet in zmanjševanje stroškov. Na zaščitene trgih EU se soočajo z dodatnimi količinami pigmenta, ki se preusmerjajo z manj donosnih, netarifnih trgov, kar dodatno krepi cenovni pritisk. Prav tako se pojavljajo hibridne mešanice z znižano vsebnostjo TiO_2 , ki ostajajo pod pragom za tarifne omejitve,

kar postavlja pod vprašaj dolgoročno učinkovitost zaščitnih ukrepov. Pričakovati je, da se bo konkurenca v naslednjih mesecih še zaostрила, zlasti v primeru nadaljevanja šibkega povpraševanja na kitajskem trgu in posledično ohranitve ali morebitnega dodatnega zniževanja že tako nizkih spot cen. V drugi polovici leta bomo še večjo pozornost posvetili ohranjanju visoke izkoriščenosti kapacitet in skrbnemu upravljanju z obratnimi sredstvi, da ohranimo stabilnost poslovanja v zahtevnem tržnem okolju.

Na področju dela z zaposlenimi in upravljanja kadrovskih potencialov pozornost posvečamo optimizaciji organizacijske strukture, s ciljem zagotoviti nemoteno delovanje podjetja ter posledično pogoje maksimalno varnega in zdravega dela zaposlenih. Sledimo načelu pozitivne motivirajoče plačne politike ter zagotavljanju primerne stopnje zadovoljstva in motivacije zaposlenih. Hkrati vpeljujemo informacijsko podporo za razvoj kompetenc in izboljšanje organizacijske klime. S socialnimi partnerji smo oblikovali osnutek prenove kompetenčnega in plačnega modela.

V prvi polovici leta 2025 smo za investicije, nabavo osnovnih sredstev in nadomestne opreme porabili 6,9 mio €. Vlagamo v programe, ki kažejo potencial rasti. Z investicijami v proizvodnji sledimo predvsem ciljem zniževanja operativnih stroškov, zagotavljanja rentabilnega obsega količinske proizvodnje, doseganju višje kakovosti, zakonodajne skladnosti in energetske vzdržnosti.

Z razvojno dejavnostjo sledimo strategiji za petletno obdobje. Razvojne aktivnosti smo izvajali glede na zaznane priložnosti na področjih, ki jih strokovno obvladujemo, glede na trende in pričakovanja kupcev.

V podjetju izvajamo več medsebojno povezanih projektov, s katerimi celovito obvladujemo prostorska in okoljska tveganja. Pomembnejši med njimi so projekt alternativne dobave vode, uskladitev prostorskih aktov na napravah za zapolnjevanje rdeče sadre Za Travniki in Bukovžlak ter zagotavljanje stabilnosti pregradnih teles.

Pri načrtovanju in izvajanju vseh aktivnosti upoštevamo načela trajnostnega razvoja in krožnega gospodarstva. V okviru zagotavljanja trajnostnega razvoja proizvodnje titanovega dioksida smo nadaljevali projekta celovito obvladovanje vod in predelave odpadne kisline ter se posvetili projektu za vrednotenje rdeče sadre. Zastavili in izvajali smo tudi nove aktivnosti na področjih zmanjševanja ogljičnega odtisa, rabe obnovljivih virov energije in ponovne rabe materialov.

V nadaljnjih poglavjih poročila so navedeni podrobnejši podatki po posameznih poslovnih področjih, kakor tudi prikaz finančnega položaja in poslovanja podjetja.

Uprava podjetja

IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

Uprava družbe je odgovorna, da za vsako posamezno obdobje pripravi računovodske izkaze v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), sprejetimi v Evropski uniji in Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD) na način, da ti predstavljajo resnično in pošteno sliko poslovanja družbe Cinkarna Celje, d. d.

Uprava pričakuje, da bo družba v prihodnosti razpolagala z ustreznimi viri za nadaljevanje poslovanja, zaradi tega so računovodski izkazi družbe pripravljeni na osnovi predpostavke o časovni neomejenosti delovanja družbe.

Odgovornost uprave pri izdelavi računovodskih izkazov zajema sledeče:

- računovodske politike so ustrezno izbrane in dosledno uporabljene,
- presoje in ocene so razumne in preudarne,
- računovodski izkazi so sestavljeni v skladu z MSRP, sprejetimi v Evropski uniji, vsa morebitna odstopanja so razkrita in pojasnjena v poročilu.

Uprava po najboljšem vedenju izjavlja:

- da poslovno poročilo družbe Cinkarna Celje, d. d. za prvo polletje leta 2025 vključuje pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom vseh bistvenih vrst tveganj, ki jim je družba izpostavljena,
- da je računovodsko poročilo družbe Cinkarna Celje, d. d. za prvo polletje leta 2025 sestavljeno v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in da je resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja, poslovnega izida in vseobsegajočega donosa družbe.

Uprava je računovodske izkaze s pripadajočimi usmeritvami in pojasnili sprejela dne 25. 7. 2025.

Poslovodstvo družbe

Predsednik Uprave

Aleš SKOK,
univ. dipl. inž. kem. teh., MBA -
ZDA



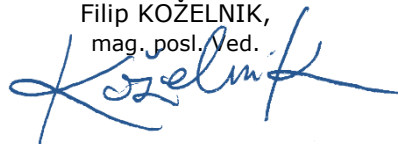
**Članica Uprave –
namestnica predsednika
Uprave - tehnična
direktorica**

Nikolaja PODGORŠEK SELIČ
univ. dipl. inž. kem. inž., spec.



**Član Uprave – delavski
direktor**

Filip KOŽELNIK,
mag. posl. ved.



1 PRODAJA

Skupna prodaja je v preučevanem obdobju dosegla vrednost 111,5 mio € in je za 11 % višja od prodaje, dosežene v primerljivem obdobju leta 2024.

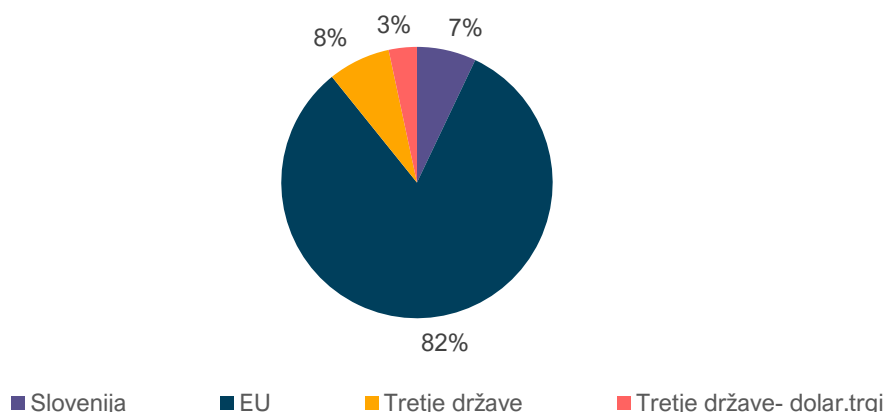
1.1 Prodaja po geografskih odsekih

Skupna prodaja na tuji trg se je, glede na primerljivo preteklo leto, zvišala za 12 %. Dvig prodaje na tuje trge je nedvomno posledica boljše prodaje pigmenta na trge EU, ki je naš najpomembnejši trg.

Prodaja po geografskih odsekih

	2025	2024	Δ%
Slovenija	7.856.430	7.497.744	+5
EU	91.856.621	79.828.310	+15
Tretje države	8.719.955	10.576.112	-18
Tretje države - dolar. trgi	3.067.211	2.441.833	+26
SKUPAJ	111.500.217	100.343.999	+11

Delež posameznega trga v skupni prodaji podjetja

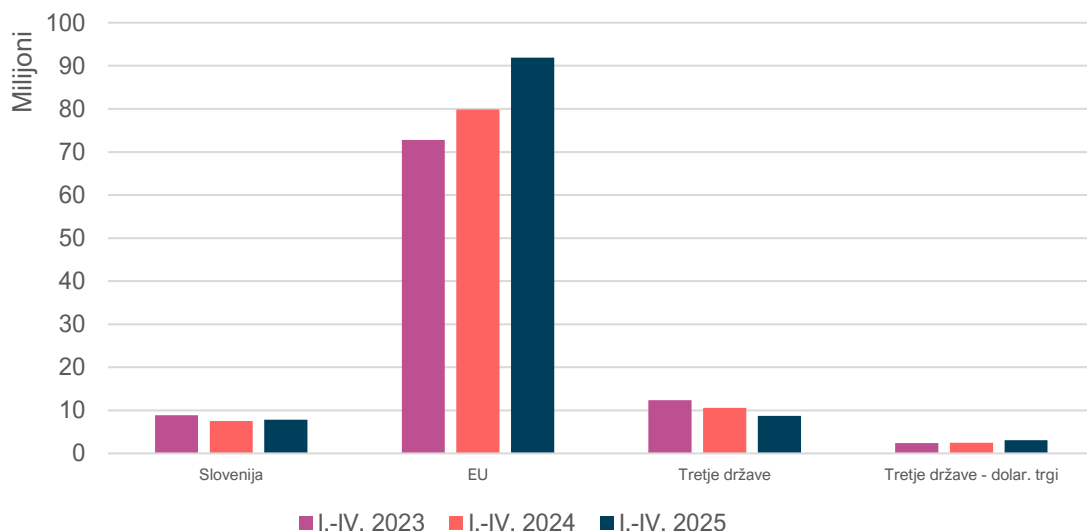


Prodaja na **trg EU** je za 15 % višja od dosežene v primerljivem obdobju preteklega leta. K rasti so prispevale večje prodajne količine in višje cene pigmenta, kar je posledica uvedenih antidumpinških ukrepov na tem trgu.

Prodaja na **domaćem trgu** je za 5 % višja primerjalno na 2024. Na slednje vplivajo investicijski projekti PE Polimeri.

Skupna prodaja na **tretje trge** ostaja na primerljivi ravni, pri čemer smo zaradi cenovne nekonkurenčnosti v določenih bližnjevzhodnih regijah uspešno preusmerili del količin na severnoameriški trg, zlasti v ZDA. V srednjeročnem obdobju načrtujemo okrepitev trženjskih aktivnosti na teh trgih, ki predstavljajo priložnost za večjo geografsko razpršenost in stabilizacijo prihodkov. Obseg in trajnost tovrstne usmeritve bosta v veliki meri odvisna od nadaljnjega razvoja globalnih trgovinskih razmerij in protekcionističnih ukrepov.

Prodaja po geografskih odsekih



V preučevanem obdobju je delež izvoza v skupni prodaji dosegel 93,0 %, kar pomeni 0,5 odstotne točke več kot v enakem obdobju lani. K rasti izvozne intenzivnosti je prispevalo predvsem povečanje vrednostne prodaje na osrednjih trgih EU, ki predstavljajo težišče naše prodaje, pri čemer je bila rast najbolj izrazita na Švedskem, kjer je obseg prodaje porasel za 165 %, medtem ko naša največja izvozna partnerica, Nemčija, beleži 10 % višji obseg prodaje.

Ključni izdelek, pigment titanovega dioksida, ostaja gonilo izvoza in temelj nadaljnje širitve na tujih trgih, kjer si prizadevamo utrjevati prisotnost predvsem na stabilnih, regulativno zaščitanih in dolgoročno perspektivnih trgih.

Struktura prodaje po posameznih trgih se na četrtletni ravni prilagaja operativnim in makroekonomskim razmeram, dolgoročno pa jo usmerjajo razpršitev rizika, kriteriji donosnosti, skladnosti s trženjsko strategijo ter ocene politične in gospodarske stabilnosti. Krepitev antidumpinške zaščite v EU dodatno utrjuje strateški fokus na varnejše in dolgoročno vzdržnejše trge z višjo dodano vrednostjo, kjer podjetje vidi največji potencial za stabilno poslovanje. Vzporedno se trženjske aktivnosti usmerjajo tudi v države, ki uvajajo ali napovedujejo uvedbo zaščitnih ukrepov proti dumpinškim praksam cenovno agresivnih konkurentov, kot sta Brazilija in Indija, saj takšni trgi v prihodnje lahko predstavljajo priložnost za povečanje konkurenčnosti evropskih proizvajalcev.

1.2 Prodaja po področnih odsekih

Prodaja po področnih odsekih

	2025	2024	Δ%
Titanov dioksid	94.843.787	83.502.096	+14
- od tega pigment TiO_2	92.631.454	81.678.311	+13
Laki, mastri in tiskarske barve	8.035.154	8.205.400	-2
Agro program	6.319.264	6.402.991	-1
Polimeri	2.043.734	1.611.676	+27
Ostalo	258.277	621.836	-58
SKUPAJ	111.500.217	100.343.999	+11

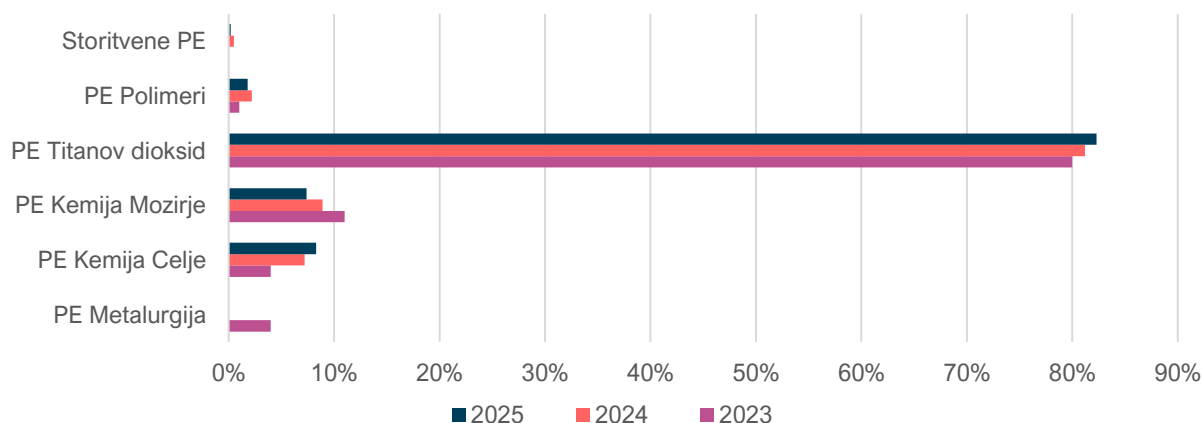
V obravnavanem obdobju je prodaja nosilnega programa **pigmenta titanovega dioksida** dosegla višino 94,8 mio €, kar predstavlja 14-odstotno rast glede na primerljivo lansko obdobje. K rasti je prispevala kombinacija večjih prodajnih količin in višjih cen na evropskih trgih, kjer je povpraševanje v prvem četrtletju okrevalo hitreje od sezonskih pričakovanj. Uvedba trajnih antidumpinških ukrepov v EU je prispevala k večji stabilnosti trga in krepitvi prodaje, zlasti v zahodni in severni Evropi. V drugem četrtletju pa se je začelo že čutiti ohlajanje povpraševanja, kar nakazuje na previdnejše razmere v nadaljevanju leta. Vzporedno s tem nadomeščamo izgubljene tržne deleže na Bližnjem vzhodu z usmerjanjem prodaje na severnoameriški trg in na trge, kjer protekcionistični trendi ter dodatne preiskave in ukrepi proti kitajskemu uvozu ustvarjajo ugodnejše pogoje za zahodne proizvajalce.

Znotraj programov odseka TiO₂ je treba posebej izpostaviti **CEGIPS**, pri katerem je bilo prodanih 87,1 tisoč ton, kar predstavlja 14-odstotno rast glede na prejšnje obdobje. Ta rezultat je posebej pomemben, saj neposredno prispeva k podaljševanju življenjske dobe Za Travnikom.

V obravnavanem obdobju smo zabeležili 2-odstotni padec prodaje v **programu laki in mastri**, pri čemer je glavni razlog zahtevna tržna situacija v tem segmentu. Povpraševanje v tem delu verige ostaja pod pritiskom zaradi šibke industrijske aktivnosti in zadržanosti kupcev pri oblikovanju zalog, kar je značilno predvsem za avtomobilsko in embalažno industrijo.

Prodaja **agro programa**, ki vključuje bakrove fungicide, Pepelin, zeleno galico in Humovit, je v preučevanem obdobju padla za 1 % v primerjavi z enakim obdobjem leta 2024. Na rezultat so vplivale nižje prodajne količine, kjer pa je pomembno poudariti, da se bili sklenjeni posli z višjo dodano vrednostjo. Prodajo Humovita uspevamo ohranjati na ravni preteklih let, vendar ostaja vezana predvsem na domači in bližnje trge. Zaradi dodatnih transportnih stroškov izdelek težje prodira na bolj oddaljene trge, kar omejuje njegov geografski doseg in poudarja pomen optimizacije distribucije na lokalni ravni.

Udeležba posamezne PE v skupni prodaji podjetja



V preučevanem obdobju so se relativna razmerja med poslovnimi enotami ponovno prilagodila. Z izjemo PE Titanov dioksid in PE Kemija Celje se je delež preostalih enot, vključno s PE Polimeri, znižal, kljub izvedbi večjih projektov. Poslovanje PE Polimeri ostaja tesno povezano z investicijsko dinamiko farmacevtskega in petrokemičnega sektorja v regiji, kar potrjuje strateško usmeritev v naročniško proizvodnjo z visoko stopnjo tehnične prilagodljivosti in usmerjenostjo k specifičnim potrebam kupcev. Ta model omogoča diferenciacijo in krepitev dolgoročnih partnerstev, vendar je obenem občutljiv na nihanja v investicijskih ciklih industrije.

Prilagoditve v poslovnih modelih prinašajo prestrukturiranje obsega in fokusa posameznih poslovnih enot, kar je že vplivalo na zmanjšanje njihovega števila. V tem okviru pričakujemo dodatno rast relativnega pomena našega jedrnega programa proizvodnje titanovega dioksida, ki se bo v prihodnjih obdobjih v strukturi našega delovanja še okrepil kot ključni vir ustvarjanja vrednosti.

2 ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA

2.1 Poslovni izid

	30.06.2025	30.06.2024	Δ%
Poslovni prihodki	111.477.907	93.906.020	+19
Poslovni odhodki	95.884.122	85.089.315	+13
POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA	15.593.785	8.816.705	+77
Finančni prihodki	578.518	675.548	-14
Finančni odhodki	434.463	1.831	-
POSLOVNI IZID pred davki	15.737.840	9.490.422	+66
Davek od dobička	3.462.325	2.087.893	+66
ČISTI POSLOVNI IZID	12.275.515	7.402.529	+66

V prvem polletju je dosežen **poslovni izid iz poslovanja** v višini 15,6 mio €. Ta rezultat presega poslovni izid iz poslovanja enakega obdobja leta 2024 za 77 %, ko je le ta znašal 8,8 mio evrov. Poslovanje je bilo bistveno boljše od lanskega in presega rezultate poslovnega načrta. Na omenjeno preseganje planiranega rezultata in rezultata preteklega leta je vplivala boljša količinska in vrednostna prodaja nosilnega proizvoda od napovedi v poslovnem načrtu, kot posledica uvedbe carin na uvoz kitajskega pigmenta. Poslovni izid iz poslovanja z odpisi oziroma EBITDA je dosegel vrednost 22,9 mio € in znaša 20,5 % dosežene prodaje. V primerjavi z letom poprej je EBITDA večji za 48 %.

Po obračunu vpliva finančnih prihodkov in odhodkov, je v polletju izkazan **poslovni izid pred davki** v višini 15,7 mio €, v enakem obdobju lani je bil dosežen dobiček v višini 9,5 mio €. Rezultat pred davki presega rezultat preteklega leta za 66 %.

V letu 2025 je podobno kot v enakem obdobju leta 2024 dosežen pozitiven saldo iz financiranja v višini 144 tisoč € (v prvem polletju leta 2024 je znašal pozitiven saldo iz financiranja 674 tisoč €). Nastali saldo iz financiranja izhaja iz pozitivnega salda prihodkov in odhodkov iz naložb in obresti v višini 579 tisoč € in negativnega salda tečajnih razlik in obresti v višini 435 tisoč €, z uporabo instrumentov zavarovanja za obvladovanje volatilnega gibanja valutnega para \$/€ pri nabavi titanonosnih rud. Pozitiven saldo iz naslova naložb pomeni učinkovito rabo in plasiranje viškov denarja v donosne naložbe.

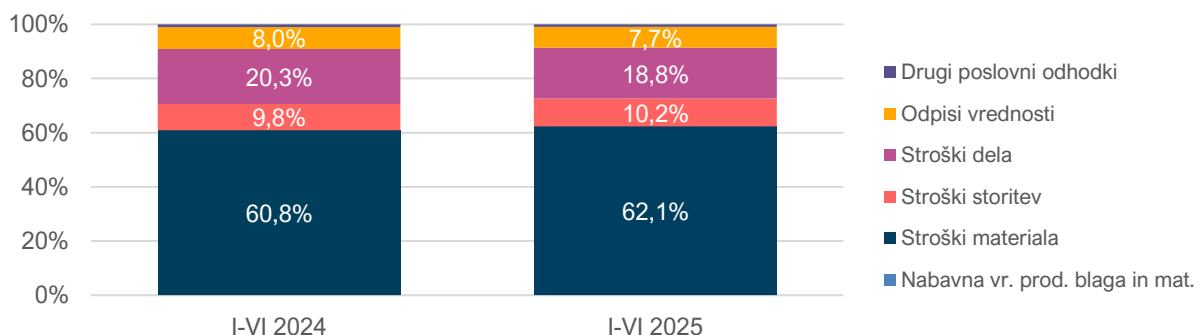
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja znaša 12,3 mio € in je višji od realiziranega v enakem obdobju leta 2024 za 66 %, ko je znašal 7,4 mio €. Upoštevajoč razvoj dogodkov v mednarodnem gospodarstvu, na trgu pigmenta titanovega dioksida in predvsem rezultatov konkurentov iz panoge titanovega dioksida, povzemamo, da je rezultat zelo dober in nad pričakovanji. Čisti poslovni izid zajema poslovni izid pred obdavčitvijo, obračunan davek od dobička v višini 3,5 mio € (efektivna davčna stopnja znaša 22 %).

2.2 Odhodki in stroški

V strukturi vseh stroškov materialni stroški predstavljajo največji delež in sicer 62,1 %. V strukturi porabe surovin, embalaže in energije so glede na primerljivo obdobje leta 2024 opazna določena odstopanja, pri čemer je v relativnem smislu najizrazitejše zvišanje stroškov energentov. To je potrebno interpretirati tudi v kontekstu višje proizvodnje.

Nabavne cene titanonosnih surovin so v obravnavanem obdobju ostale na primerljivih ravneh kot leto prej, razen določenih podpornih kemikalij, kljub temu pa se je skupni strošek surovin povečal za 13 %, predvsem kot posledica višjih proizvodnih količin. V strukturi materialnih stroškov proizvodnje še naprej prevladujejo surovine in materiali, ki predstavljajo 83,2 %, sledijo energija z 15,3 % in embalaža z 1,5 %. Struktura vseh ostalih stroškov družbe je prikazana v grafu v nadaljevanju.

Struktura stroškov (v %)



Struktura stroškov dela je razkrita v poglavju Pojasnila računovodskim izkazov 5 Stroški dela. Bruto plače so se oblikovale po določilih kolektivne pogodbe, upoštevajoč dogovore med sindikati in Upravo. Prevoz na delo in prehrana med delom sta usklajena z veljavnimi predpisi. Stroški dela vključujejo dodatno pokojninsko zavarovanje, izplačila iz naslova uspešnosti poslovanja, odpravnine, druge prejemke zaposlencev, stroške za solidarnostno pomoč, jubilejne nagrade in druge postavke.

2.3 Sredstva

	30.6.2025	31.12.2024
SREDSTVA		
Neopredmetena sredstva	2.322.687	2.408.779
Opredmetena osnovna sredstva	111.670.153	111.699.615
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	1.287.325	1.287.325
Druga dolgoročna sredstva	115.376	105.470
Odložene terjatve za davek	1.462.488	1.462.488
Skupaj nekratkoročna (dolgoročna sredstva)	116.858.029	116.963.678
Kratkoročna sredstva		
Zaloge	52.439.036	58.969.428
Finančne terjatve	37.545.867	47.214.859
Poslovne terjatve	37.000.416	30.243.586
Denar in denarni ustrezniki	17.867.099	17.731.407
Druga kratkoročna sredstva	197.415	230.760
Skupaj kratkoročna sredstva	145.049.832	154.390.040
Skupaj sredstva	261.907.861	271.353.718

Delež nekratkoročnih (dolgoročnih) sredstev v strukturi vseh sredstev se je glede na stanje konec leta 2024 povečal za 1,5 odstotne točke in je znašal 44,6 %. Največja kategorija dolgoročnih sredstev ostajajo opredmetena osnovna sredstva (96 %). Njihova vrednost se, za razliko med investiranim zneskom v opredmetena osnovna sredstva in obračunano dejansko amortizacijo prvih šestih mesecev leta 2025 glede na stanje konec leta 2024, ni bistveno spremenila. Dolgoročne finančne naložbe in odložene terjatve za davek se v letu 2025 niso spremenile. Druga dolgoročna sredstva predstavljajo od države brezplačno pridobljeni emisijski kuponi. Njihovo stanje na dan 30. 6. 2025 je za 10 tisoč € višje od stanja na dan 31. 12. 2024 kot posledica salda pridobitve kuponov za leto 2025 in predaje ARSO za izpuste CO₂ za leto 2024.

Delež kratkoročnih sredstev v strukturi vseh sredstev se je, glede na stanje konec predhodnega leta, znižal za 1,5 strukturne točke in je znašal 55,4 %. V strukturi kratkoročnih sredstev so vrednostno najpomembnejše kategorije zaloge (36 %), finančne terjatve (26 %), poslovne terjatve skupaj z drugimi kratkoročnimi sredstvi in terjatvami za davek od dobička (26 %) in denarna sredstva (12 %).

Zaloge so se v primerjavi s stanjem konec leta 2024 zmanjšale za 11 %, pri čemer se je vrednost zalog materiala (upoštevajoč predujme) zmanjšala za 12 %, vrednost zalog nedokončane proizvodnje se je zmanjšala za 3 % ter skupna vrednost zalog gotovih izdelkov in trgovskega blaga podjetja se je pa zmanjšala za 11 % (vse v primerjavi s stanjem ob koncu leta 2024). Najpomembnejši razlog zmanjšanja zalog gotovih izdelkov višja količinska prodaja pigmenta od proizvodnje v letu 2025.

Kratkoročne finančne terjatve na dan 30. 6. 2025 so v glavnem naložbe v zakladne menice s kratkoročno zapadlostjo z namenom učinkovite rabe denarnih sredstev.

Kratkoročne poslovne terjatve zajemajo kratkoročne poslovne terjatve do kupcev ter kratkoročne poslovne terjatve do drugih (predvsem do države za vstopni DDV). V primerjavi s stanjem konec leta 2024 so se poslovne terjatve povečale za 22 %. Terjatve do kupcev so se povečale za 29 % iz naslova večje prodaje, medtem ko so se druge kratkoročne terjatve zmanjšale za 38 % zaradi nižjih terjatev do države iz naslova davka na dodano vrednost. Pregled terjatev do kupcev po rokih zapadlosti kaže na dejstvo, da je starostna struktura terjatev še naprej kakovostna in zavarovana pri zunanji instituciji ali z drugo obliko zavarovanja.

Denarna sredstva (in denarni ustrezniki) predstavljajo 12 % celotne vrednosti kratkoročnih sredstev, obseg denarnih sredstev se je glede na zadnji dan predhodnega leta povečal le za 1 % kljub dobremu poslovanju, saj je družba konec meseca junija 2025 izplačala dividende v višini 14 mio €. Del denarnih sredstev v višini 11 mio € so kratkoročni bančni depoziti.

Druga kratkoročna sredstva so vnaprej plačani stroški. Vrednost se je zmanjšala za 1 %.

2.4 Obveznosti do virov sredstev

	30.6.2025	31.12.2024
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		
Vpoklicani kapital	20.229.770	20.229.770
Kapitalske rezerve	44.284.976	44.284.976
Rezerve iz dobička	125.036.192	125.078.814
Rezerva za pošteno vrednost	-1.650.342	-1.650.342
Zadržani dobički	21.364.959	23.093.258
Skupaj kapital	209.265.555	211.036.476
Rezervacije za zasluge zaposlenecv	3.627.164	3.748.722
Druge rezervacije	13.862.326	14.302.270
Dolgoročno odloženi prihodki	940.180	873.579
Skupaj nekratkoročne obveznosti	18.429.670	18.924.572
Finančne obveznosti	33.676	29.915
Poslovne obveznosti	30.622.127	36.124.537
Obveznosti za davek iz dobička	1.210.799	4.019.469
Obveznosti iz pogodb s kupci	383.143	0
Druge kratkoročne obveznosti	1.962.892	1.218.750
Skupaj kratkoročne obveznosti	34.212.636	41.392.670
Skupaj kapital in obveznosti	261.907.861	271.353.718

Vrednost kapitala v strukturi obveznosti do virov sredstev na dan 30. 6. 2025 predstavlja 79,9 %, kar je 2,1 odstotne točke več kot konec leta 2024. Znesek kapitala se je v primerjavi s stanjem konec leta 2024 zmanjšal za 1 %. Zmanjšanje (1,8 mio €) se nanaša na saldo med čistim dobičkom prvega polletja 2025 v višini 12,3 mio, izdatki za nakupe lastnih delnic v višini 42.622 € in izplačilom dividend na osnovi skupščinskega sklepa 29. redne skupščine delničarje družbe Cinkarna Celje d. d. z dne 21. 5. 2025 v višini 14 mio €. Na dan 30. 6. 2025 ima družba 299.874 lastnih delnic (3,7 % vseh delnic). Skladno s sklepom 28. redne skupščine delničarjev družbe Cinkarne Celje d. d. z dne 19. 6. 2024 je družba v letu 2025 pridobila 1.490 lastnih delnic v vrednosti 42.622 €. Drugih pomembnejših premikov v kapitalu ni bilo.

V celotnem kapitalu vrednost osnovnega kapitala znaša 20.229.769,66 €, sestavlja ga 8.079.770, po izvedeni cepitvi v razmerju 1:10 na dan 15. 8. 2022 (od tega je 299.874 lastnih delnic, vpisanih v sklad lastnih delnic), navadnih prosto prenosljivih kosovnih delnic. Knjigovodska vrednost delnice na dan 30. 6. 2025 znaša 25,90 € (od začetka leta, ko je znašala 26,1 €, se je zmanjšala za 0,8 %).

Rezervacije in dolgoročno odloženi prihodki tvorijo 7 % obveznosti do virov sredstev. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti so bile oblikovane na dan 1. 1. 2006 (odpravnine in jubilejne nagrade) ter se letno prilagajajo na podlagi aktuarskih izračunov. Druge rezervacije so bile vzpostavljene v postopku lastninjenja iz naslova rezervacij za ekologijo in dodatno so bile oblikovane rezervacije za namen sanacije odlagališča trdnih odpadkov Bukovžlak in za sanacijo odlagališča Za Travniki. Konec leta 2024 podobno kot konec leta 2023 smo ponovno preverili obseg rezervacij in jih ustrezno oblikovali/odpravili glede na dejanska tržna stanja in glede na razloge za njihov obstoj. Obseg okolijskih rezervacij se je ob polletju leta 2025 zaradi kritja stroškov sanacijskih projektov zmanjšal za 3 %. Dolgoročni odloženi prihodki so se povečali za 8 % iz naslova pridobljenih sredstev za sofinanciranje električnih vozil, nabavljenih v letu 2024 in pridobitve emisijskih kuponov za izpuste Co2 v letu 2025

Finančne in poslovne obveznosti so se glede na stanje ob koncu predhodnega leta zmanjšale za 17 % zaradi zmanjšanja poslovnih kratkoročnih obveznosti iz naslova poplačila obveznosti do dobaviteljev

in zaposlenih. Obveznosti do dobaviteljev so se tako iz prej navedenega vzroka zmanjšale za 11 %. Druge kratkoročne poslovne obveznosti so se zmanjšale za 40 % iz naslova nižjih obveznosti do zaposlenih in državnih institucij. Obveznosti za plačilo davka od dobička za poslovno leto 2025, zmanjšane za že vplačane akontacije za poslovno leto 2025, po poplačilu obveznosti za leto 2024, na dan 30. 6. 2025 znašajo 1,2 mio €, saj vplačane akontacije tekom leta 2025 v celoti ne pokrivajo obveznosti obračunanega davka za leto 2025. Vse finančne in poslovne obveznosti imajo kratkoročni značaj. Stopnja bruto zadolženosti podjetja znaša 13 %, v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2024 se je zmanjšala za 2,2 %.

Kratkoročne finančne obveznosti na dan 30. 6. 2025 znašajo 34 tisoč €, konec leta 2024 so znašale 30 tisoč €. Stopnja finančne zadolženosti podjetja je torej 0,1 ‰ (konec leta 2024 je prav tako znašala 0,1 ‰).

Kratkoročne poslovne obveznosti so se v obravnavanem obdobju zmanjšale za 15 %. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev so na dan 30. 6. 2025 znašale 27,5 mio € in so se v primerjavi s stanjem konec leta 2024 zmanjšale za 11 % zaradi poplačila obveznosti dobaviteljem strateških surovin. Druge poslovne obveznosti so se zmanjšale za 40 % (oziroma za 2,1 mio €), zajemajo pa predvsem 1,5 mio € obveznosti za izplačilo neto plač in drugih neto izplačil iz delovnega razmerja, 1,6 mio € obveznosti iz naslova prispevkov in davkov iz in na osebne prejemke ter obveznosti za DDV in do drugih institucij.

Druge kratkoročne obveznosti so se v obravnavanem obdobju povečale za 61 %. Zajemajo predvsem vkalkulirane obveznosti za letne dopuste in druge stroške dela, vnaprej vračunane ekološke prispevke in davke ter DDV od danih predujmov.

3 KADRI

Kadrovske aktivnosti so bile usmerjene v pridobivanje strokovno usposobljenega kadra, iskanje inovativnih kadrovskih rešitev ter krepitev socialne kohezije v razmerah, ki jih zaznamujejo napetosti na trgu dela in stroškovni pritiski. Nadaljevali smo z racionalnim pristopom k zaposlovanju, pri čemer smo potrebe po strokovnem kadru z višjo izobrazbo reševali predvsem eksterno, ostale pa z notranjimi prerazporeditvami. Poseben poudarek smo namenili pomladitvi kolektiva, iskanju naravoslovnih profilov in postopnemu dogovarjanju o upokojitvah na kritičnih delovnih mestih.

Na dan 30. 6. 2025 je Cinkarna zaposlovala 728 oseb, kar je za 10 oziroma 1,4 % več kot ob koncu 2024. Po poslovnih enotah so spremembe manjše.

Pri komunikaciji z zaposlenimi spodbujamo predvsem odprto in vsestransko komuniciranje med Upravo podjetja, zaposlenimi, Svetom delavcev in dvema reprezentativnima sindikatoma. Poleg obveščanja zaposlenih o vsesplošnih trenutnih razmerah, je zelo pomembno pridobiti tudi povratne informacije in predloge s strani zaposlenih, kar pozitivno vpliva na pozitivno delovno ozračje v podjetju, spodbuja dobro organizacijsko kulturo in povečuje pripadnost podjetju ter krepi zaupanje s strani zaposlenih v vodstvo podjetja.

Področju komuniciranja je bilo tudi v tem obdobju posvečena s strani Uprave podjetja, direktorjev poslovnih enot in Sveta delavcev velika pozornost preko celega nabora komunikacijskih kanalov. Za posredovanje informacij do naših zaposlenih smo uporabljali tiskane in elektronske medije kot so: Sporočila Uprave podjetja preko elektronske pošte z Aktualnimi novicami za zaposlene in z elektronskim sporočilnim dialogom naših maskot podjetja (Cinko in Cinka), Informator – tiskana verzija, revija podjetja Cinkarnar – 2x letno, aktivno sta delujoči socialni omrežji Facebook in LinkedIn Cinkarne Celje, izdajamo tudi sindikalni informator, vzpostavljen imamo tudi lasten Sharepoint (intranet in ekstranet) ter vedno zanimive in aktivne za objavo novic, oglasne deske. V celotnem podjetju je kot komunikacijsko sredstvo nameščenih več kot 70 oglasnih desk.

Dodatno z novimi nadgradnjami izpopolnjujemo in nadgrajujemo aplikacijo za zaposlene Moja Cinkarna, ki nam služi kot dodatni komunikacijski kanal z zaposlenimi. Aplikacija je med zaposlenimi vedno bolj sprejeta in bo deležna novih funkcionalnosti. Za vse, ki ne uporabljajo aplikacije Moja Cinkarna, smo namestili INFO točko, preko katere lahko do službenih domen, poročili in vsebin dostopajo vsi zaposleni.

Na področju socialnega dela so tudi v zadevnem obdobju potekale aktivnosti v zvezi z individualnim reševanjem problematike delavcev, upravljanju in razporejanjem delovnih invalidov, ergonomiji, preventivi zaposlenih in upokojevanjem tistih zaposlenih, ki izpolnjujejo pogoje za upokožitev.

V prihodnje je predvideno nadaljevanje optimiziranja kadrovske strukture s prezaposlovanjem, optimizacijo poslovnih procesov in pridobivanjem novega mladega ter tehnično usposobljenega kadra. Nadaljevala se bodo tudi vlaganja v razvoj, izobraževanje in nadaljnje izboljšanje delovnega okolja zaposlenih, posebno pozornost pa bomo namenili prenovi in razvoju kadrovskih sistemov.

3.1 Dodana vrednost na ravni podjetja

Dodana vrednost na zaposlenega je v primerjavi s prvim polletjem 2024 višja za 25 %, kar je posledica višje prodaje in hkrati rahlega zmanjšanja števila zaposlenih po vkalkuliranih urah, ki je bilo nižje za 1 % oziroma pet zaposlenih. Kombinacija višjih prihodkov in optimizirane kadrovske strukture je tako pomembno prispevala k izboljšani produktivnosti.

	JAN – JUN 2025	JAN – JUN 2024	ΔPY%
Prihodki od prodaje	111.500.217	100.343.999	+11
Povečanje ali znižanje vrednosti zalog	-1.719.029	-8.896.056	-
Usredstveni lastni proizvodi in storitve	1.212.183	2.115.433	-43
Drugi poslovni prihodki	484.536	342.644	+41
Stroški blaga, materiala in storitev	69.576.416	60.111.662	+16
Drugi poslovni odhodki	930.947	903.618	+3
Dodana vrednost	40.970.544	32.890.740	+25
Povpr. št. zaposlenih po vkalk. urah	686	691	-1
DV (v €) / zaposlenega	59.724	47.599	+25

4 NAJPOMEMBNEJŠA TVEGANJA DELOVANJA PODJETJA

Proces upravljanja tveganj je ključni proces in temelj Integriranega sistema vodenja (ISV). Tveganja obvladujemo s Pravilnikom o upravljanju vplivov, tveganj in priložnosti v Cinkarni Celje, d. d. Pravilnik natančno opredeljuje organizacijo, odgovornosti in uporabljeno metodologijo.

Sistem upravljanja s tveganji vključuje prepoznavanje tveganj, oceno in razvrstitev tveganj, izvajanje ukrepov, nadzor in poročanje. Na podlagi monitoringa in analiz zunanjega in notranjega okolja dobimo vhodne podatke za opredelitev ključnih tveganj in priložnosti, kar je ključnega pomena za naše operativno, taktično in strateško načrtovanje, skladno s cilji trajnostnega razvoja.

V luči poročanja skladno s CSRD smo našemu dosedanjemu načinu obravnavanja tveganj dodali oceno trajnostnih vplivov s tveganji in priložnostmi, ki izhajajo iz njih. Način ocenjevanja trajnostnih vplivov in tveganj smo prepoznali skozi proces ocene dvojne pomembnosti (DMA).

Konec leta 2024 smo po vzoru Evropskih standardov poročanja, kjer je prepoznavanje vplivov usmerjeno v vnaprej definirane trajnostne teme, podteme in podpodteme ta način implementirali tudi na področje ocenjevanja tveganj.

Na Odboru za upravljanje vplivov, tveganj in priložnosti smo opredelili pomembna področja finančnih učinkov na podjetje, ki jih nedvoumno opišemo s temami, podtemami in tudi podpodtemami.

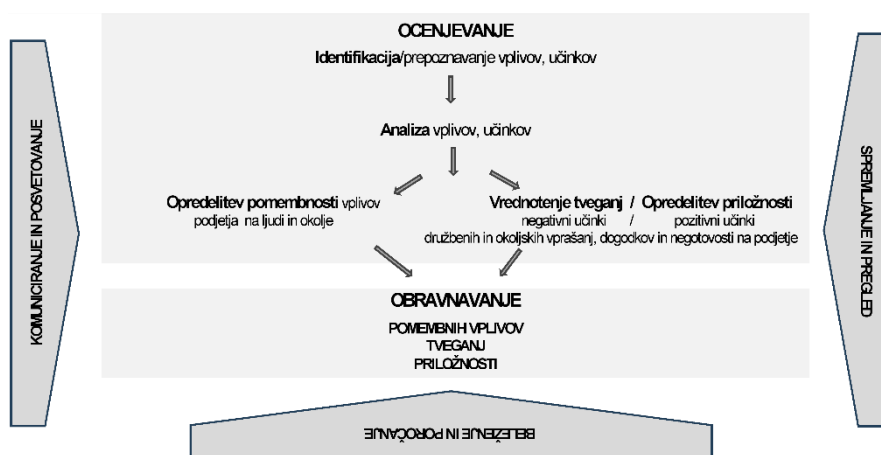
Hkrati s temi spremembami smo izvedli večjo spremembo pri ocenjevanju tveganj na področju predmetov dela, kjer pri oceni tveganja vrednotimo skupino ključnih surovin in energentov.

Nivoji upravljanja posameznih tveganj, priložnosti ostajajo enaki in so odvisni od stopnje finančnega učinka na podjetje.

Vplive, tveganja in priložnosti obvladujemo z izvedbenimi cilji ali nalogami, izvajanje katerih sledimo s poročili in/ali zapisniki. Vplive, tveganja in priložnosti spremljamo kontinuirno, skrbni pregled pa v okviru Odbora izvajamo enkrat na kvartal. Sledi poročanje na Širšem strokovnem kolegiju Uprave. O ključnih vplivih, tveganjih in priložnostih kvartalno seznanjamo Upravo in Nadzorni svet.

O tveganjih delovanja podjetja in njihovem obvladovanju komuniciramo tudi z zunanjo javnostjo, in sicer v medletnih in letnih poročilih, t. j. na tri mesece. Poročila so javno objavljena na portalu SEO-net in na spletni strani podjetja www.cinkarna.si.

Pregled ključnih tveganj – preostalo tveganje v nadaljevanju je aktualiziran in opredeljen na stanje in pričakovanja na presečni datum poročanja za prvo polovico leta 2025 (30. 6. 2025).



Slika 1: Proces upravljanja vplivov, tveganj in priložnosti (IRO)

Ključna preostala tveganja smo prepoznali na naslednjih področjih:

1	Predmeti dela
2	Digitalna transformacija
3	Kadrovski viri
4	Celokupna učinkovitost opreme (OEE)
5	Proizvodi
6	Vodni viri
7	Varnost
8	Zakonodajna skladnost
9	Finančna tveganja

1	Predmeti dela
----------	---------------

Na področju nabave surovin se srečujemo z dvema vrstama tveganj. Izpad proizvodnje in posledično planiranih prihodkov lahko povzroči izpad dobave predmetov dela pri monopolnih dobaviteljih, prav tako pa tudi nepredvidena podaljšanja dobavnih rokov v celotni dobavni verigi. Tveganje obvladujemo z uporabo ustrezne zaščite s pogodbo.

V kritičnih primerih zagotavljamo večje zaloge. Izvajamo temeljito raziskavo trga surovin in morebitnih nadomestkov ter glede na ugotovitve pravočasno ukrepamo.

Iščemo, testiramo in uvajamo nove vire surovin v proizvodnjo. Alternativne surovinske vire tudi vrednotimo v smislu izdelave katalogov verificiranih alternativnih surovin in dobaviteljev. Ciljno usmerjeno gradimo dolgoročne in stabilne partnerske odnose. Sami in s pomočjo tržnih specialistov spremljamo in analiziramo stanje mednarodnih trgov.

Vzdržujemo redne kontakte tudi z dobavitelji, s katerimi operativno ne poslujemo, vendarle pa predstavljajo kakovostno potencialno alternativo.

Pravočasno naročamo, vršimo rezervacije pri dobaviteljih, iščemo alternativne dobavitelje in alternativne preskusne postopke.

Skrbimo za pravočasno planiranje potreb in naročanje surovin, upoštevamo izkustvene časovne rezerve in po potrebi povečujemo minimalne zaloge. Za vse strateške surovine neprestano posodabljam

poslovni primer in kontrolno listo glede na spremembe na trgu, cene surovin, poslovne potrebe podjetja in druge zunanje dejavnike.

2

Digitalna transformacija

Neizkoriščene priložnosti na področju digitalizacije ter dodatni stroški zaradi neuspešne digitalne transformacije ali pomanjkljive digitalne varnosti. Zaostajanje za modernimi tehnologijami lahko privede do večje nekonkurenčnosti. Z digitalizacijo lahko zmanjšujemo tveganja za izgubo količinske proizvodnje, večje stroške vzdrževanja, napak pri ročnem vpisovanju podatkov, zmanjšujemo stroške za administrativna dela, bolje obvladujemo varnostna tveganja.

Tveganje zmanjšujemo z izvajanjem več izvedbenih ciljev, ki povečujejo stopnjo digitalizacije in informatizirajo ter poenostavljajo poslovne procese (nadgradnja modulov v poslovni analitiki Power BI in v Moja Cinkarna, dokumentni sistem, migracija programov Oracle Forms, posodobitev vzdrževalskega informacijskega sistema in proizvodnega informacijskega sistema Spekter).

V tem tveganju kot podtemo obravnavamo tudi avtomatizacijo in kibernetsko varnost. Tveganje zmanjšujemo z virtualnim rezervnim okoljem, vpeljavo varnostnih orodij in rednim posodabljanjem kritičnih elementov.

3

Kadrovski viri

Podjetje se sooča na eni strani z valom upokojevanja in na drugi s pomanjkanjem kadra na trgu delovne sile. Dodatno tveganje predstavlja odstotek bolniških odsotnosti.

Ob velikem številu upokojevanj predstavlja tveganje zagotavljanje ustreznih nasledstev in neustrezne kompetence novo zaposlenih, saj je za pridobivanje le-teh potreben precej dolg čas.

Vzpostavili smo sistem kadrovanja, v katerem sta za vsako delovno mesto predpisana program usposabljanja in mentor.

Popisujemo vsa specifična in splošna znanja v podjetju, prenavljamo sistem vključevanja novo zaposlenih in preverjanje obstoječih znanj za zaposlene.

Izdelali in potrdili smo nov kompetenčni model.

Izvajamo širok projekt Prenos znanja v ključni proizvodnji titanovega dioksida.

Popisali smo ključna delovna mesta v podjetju, opredelili možne naslednike ter definirali čas do potrebnega nadomestila in potrebne dodatne kompetence.

Za najperspektivnejše kandidate izvajamo razvojni vodstveni program Akademija vodenja ter individualne coachinge.

Pri iskanju novih zaposlenih poleg klasičnih načinov iskanja kadrov uporabljamo rešitve rekrutiranja preko socialnih omrežij. Povečali smo sodelovanje z agencijami za posredovanje delovne sile ter za posamezne primere sklepali pogodbe z zunanjimi ponudniki storitev.

Razpisujemo kadrovske štipendije. Aktivno se udeležujemo kariernih sejmov. Poglobili smo sodelovanje s srednjimi šolami. Dijakom in študentom omogočamo opravljanje obvezne prakse in študentskega dela. Študentom omogočamo opravljanje diplomskih, magistrskih in doktorskih nalog v podjetju. Kontinuirano izvajamo organizacijske spremembe in se agilno prilagajamo novim okoliščinam.

Z uvajanjem timskega reševanja nalog in komuniciranjem z zaposlenimi poskušamo povečevati zavzetost zaposlenih. Sistematično obravnavamo področje varnosti na dnevnih sestankih in odpravljamo vzroke za nastanek poškodb. V okviru možnosti zagotavljamo polivalentnost zaposlenih.

4**Celokupna učinkovitost opreme (OEE)**

V podjetju letne in strateške načrte pripravljamo temelječ na doseganju maksimalne izkoriščenosti naprav. Okvare in ne planirani vzdrževalski posegi ter omejene skladiščne kapacitete predstavljajo tveganje za nedoseganje zelenega cilja. V prvem polletju 2025 smo posamično tveganje okvar na opremi evidentirali v vseh proizvodnih poslovnih enotah.

Tveganje v proizvodnji titanovega dioksida na procesu čiščenja dimnih plinov smo občutno zmanjšali z uspešnim zagonom četrtega elektrofiltra. Temu bo zdaj lahko sledila obnova dveh starih elektrofiltrov. Zaznali pa smo nova resnejša tveganja na področju vakuumskega hlajenja, kalcinacije in pranja gela. Potrebna popravila opreme bodo ogrozila doseganje plana proizvodnje. Zastoj bomo znižali na minimum s predpripravo podrobnega plana, nabavo potrebnih delov in učinkovito organizacijo dela med izvedbo.

V PE Kemija Celje tveganje predstavlja možnost okvare ob visoki zasedenosti proizvodne linije. Tveganje obvladujemo s posli, ki zahtevajo manjšo obremenitev linje, s pakiranjem v večjo embalažo in pakiranjem pri podizvajalcih.

V PE Polimeri tveganje za razpoložljivost predstavlja peskalna naprava. Nabava nove je že v teku.

V PE Kemija Mozirje izvajamo razširjeno preventivno vzdrževanje in zagotavljamo zalogo pomembnejših rezervnih delov. Izdelali smo študijo izvedljivosti za postavitev dodatne linije. Pripravljamo projektno dokumentacijo.

5**Proizvodi**

Tako na področju titanovega dioksida kot na področju masterbatchev se zaradi poslabšanega ekonomskega stanja v Evropi in vdora cenениh kitajskih vrst pigmenta, po uvedbi carin pa tudi masterbatchev, opazno spreminja obseg prodaje na naših tradicionalnih trgih. Kot ukrep za obvladovanje povečujemo prodajo pigmenta na skandinavske trge, širimo prodajno mrežo v ZDA in raziskujemo pogoje za širitev na indijski in brazilski trg. Na področju masterbatchev pa povečujemo prodajo v segmentu zahtevnejših aplikacij.

6**Vodni viri**

Gre za tveganje povezano s podnebnimi spremembami, ki lahko povzroči negativni vpliv na poslovanje podjetja zaradi omejitev pri dobavi vode v sušnih obdobjih.

Podjetje kot pomembno tveganje zaradi suše in hkrati priložnost za sledenje trajnostnim načelom poslovanja prepoznava v možnem pomanjkanju vode za napajanje proizvodnje.

Kot najbolj primerna, predvsem pa trajnostno naravnana, se je izkazala rešitev uporabe odpadne vode iz Centralne čistilne naprave Celje (CČN). Ta vir je količinsko trajno zadosten, potrebuje pa dodatno čiščenje. Ob njegovi uporabi se posledično izboljšata tako biološko kot hidromorfološko stanje vodotoka.

Pilotni poskusi z eno vrste tehnologije na lokaciji CČN so zaključeni in predstavljajo podlago za načrtovanje opreme, preverjamo pa še alternativno tehnologijo. V sodelovanju z Mestno občino Celje je v teku postopek priprave OPPN za vgradnjo cevovoda. Sočasno izdelujemo tudi projektno dokumentacijo za gradnjo cevovoda.

7

Varnost

Močne padavine (poplave, plazovi) ali potres predstavljajo tveganje negativnega vpliva na poslovanje podjetja zaradi poškodb na pregradnih telesih, ki bi lahko rezultirale v delni porušitvi in posledičnem poplavnem valu.

Redno poteka tehnično opazovanje in izvajanje monitoringa na področju visokih nasutih pregrad (Bukovžlak in Za Travnikom).

Na osnovi rezultatov opazovanja izvajamo sistematične in dolgoročne vzdrževalne ukrepe za zagotavljanje stabilnosti pregradnih teles oz. po potrebi izvajamo ukrepe za odpravo posledic zaradi neugodnih vremenskih razmer.

Ena od takih je tudi sprožitev plazu po močnih avgustovskih padavinah leta 2023 na spodnjem zahodnem delu visoke nasute pregrade Za Travnik. Plaz nadziramo z meritvami. Izvedli smo nujni sanacijski poseg, ki mu bo sledila tudi celovita sanacija, za kar je oblikovana okoljska rezervacija. Predpogoj za izvedbo sanacije je premestitev kablovoda, ki je že vkopan. Potrebno je samo še izvesti priključitev.

Dogodek v obliki industrijske nesreče predstavlja potencialno tveganje za negativni vpliv na poslovanje podjetja.

Tveganje obvladujemo s sistematičnim vrednotenjem vplivov na okolje in zaposlene, periodičnimi ocenami požarne ogroženosti in s sistematiziranjem delovnih mest glede na oceno tveganj.

Na področju omejevanja vplivov na okolje smo sistematično uvedli evropske okoljevarstvene standarde z uveljavljanjem načel Programa odgovornega ravnanja in harmonizirali svoje delovanje z zahtevami direktive IED in SEVESO.

Izvajamo notranje presoje ustreznosti izvajanja ukrepov, zahtevanih v dovoljenju SEVESO, in odpravljamo ugotovljene pomanjkljivosti.

Na področju požarne varnosti imamo organizirano lastno gasilsko enoto, prav tako je podjetje ustrezno požarno zavarovano.

Na področju delovnih nesreč je organizirana strokovna služba, ki skrbi za nadzor spoštovanja pravil in ukrepov varnosti in zdravja pri delu. Izvajamo redna usposabljanja in izobraževanja zaposlenih. Podjetje je zavarovano za odškodninsko odgovornost.

Z zunanjimi izvajalci sklepamo pisne sporazume in jih izobražujemo. Angažirali smo stalnega koordinatorja za varno in zdravo delo. Uvedli smo navodila za delo za izvajanje vzdrževalnih posegov v smislu požarne preventive, preprečevanja nesreč in izboljševanja čistoče v delovnem okolju.

8

Zakonodajna skladnost

Podjetje odpadno rdečo sadro iz proizvodnje titanovega dioksida zapolnjuje v napravo za odstranjevanje odpadkov Za Travnik. Obstoječa zazidalni načrt (ZN) in gradbeno dovoljenje omogočata zapolnjevanje do kote 300 m nm, ki bo dosežena v 6-7 letih.

Zaradi novo nastalih okoliščin in spoznanj med zapolnjevanjem izvedba, kot je bila zamišljena s projektom, v določenih delih ni možna oziroma bi lahko vodila v porušitev načrtovanih objektov. Drug negativni moment je tudi načrtovano neustrezno odvodnjavanje, ki bi vodilo do ponovnega delnega zalitja lokacije s padavinsko vodo.

Projektant je skupaj s strokovno podporo UL FGG Katedra za geotehniko pripravil novelacijo projekta. Le-ta predvideva povečane količine vgradnje rdeče sadre in drugačno obliko zapolnitve. Predvideni volumni so že vpisani v okoljevarstveno dovoljenje, MOPE pa je izdal sklep, da za načrtovano spremembo ni potrebna ponovna presoja vplivov na okolje. Potrebna pa je sprememba zazidalnega načrta in gradbenega dovoljenja.

Pobudo za spremembo ZN smo oddali na vse tri zadevne občine. Poteka usklajevanje pogojev za podpis pogodbe med občinami, ki mu bo sledila oddaja pobude za spremembo zazidalnega načrta na MOPE.

Glede na zapis v odloku Občine Šentjur bi Cinkarna morala prenehati z zapolnjevanjem 27.10.2023. Zaradi izločanja bele sadre in velikih posedkov, ki jih projekt zapolnjevanja ni predvidel navedeni rok v praksi ni dosegljiv. Predstavnike Občine Šentjur in KS Blagovna smo glede tega obveščali že od leta 2017, vendar so vztrajali na razumevanju potrebe spoštovanja navedenega datuma. Pridobili smo pravno mnenje glede veljavnosti takšnega odloka. Le-to ugotavlja, da je odlok neskladen z veljavno zakonodajo, zato smo na Ministrstvo za naravne vire in prostor (MNVP) poslali pobudo za nadzor nad zakonitostjo Odloka o spremembah in dopolnitvah odloka ZN Za Travniki. Ministrstvo za naravne vire in prostor je prijavo deloma odstopilo v obravnavo Ministrstvu za okolje, energijo in podnebje (MOPE), to pa se je strinjalo s pravnim mnenjem in Občino Šentjur pozvalo k uskladitvi odloka z veljavno zakonodajo v roku 90 dni. Ker tega ni storila je Vlada na predlog MOPE sprožila postopek ustavne presoje.

Podjetje sicer s ciljem trajnostnega razvoja in krožnega gospodarstva ter podaljševanja razpoložljivega časa za odlaganje razvija tudi postopke za zmanjševanje količin rdeče sadre. V izvajanju je postopek spremembe prostorskega akta na drugi lokaciji.

Na lokaciji Odlagališča nenevarnih odpadkov Bukovžlak (ONOB) so bili v daljni preteklosti odloženi tudi odpadki, iz katerih padavinska voda in podtalnica izlužujeta težke kovine. Te izcedne vode sicer delno uspešno zajemamo in vodimo v družbo na čiščenje, delno pa uhajajo v okolje. Da bi ta vpliv minimizirali podjetje izvaja obsežno sanacijo tega območja, za kar ima oblikovano tudi okoljsko rezervacijo. Sanacija zajema ojačitev pregradnega telesa, obnovo drenaže in globokega cevovoda (vse troje že izvedeno), izvedbo kanalet za odvajanje zalednih vod, obnovo C1 drenaže pod visoko nasuto pregrado Bukovžlak, izvedbo tesnilne zavese in minimizirano propustnega pokrova ter preusmeritvenega nasipa.

Na področju kemikalij je vzpostavljena vrsta zahtev po skladnosti z različnimi zakonodajami v državah po svetu (REACH, registracija Cu pripravkov). Potekajo preverjanja potencialne škodljivosti in posledičnega umika izdelkov s trga (TMP, PFAS). Zastrujejo se zahteve na področju uporabe plastike tako za stik z živili kot mikroplastike.

Omenjena zakonodaja se dotika tudi naših izdelkov. Tveganje obvladujemo z različnimi pristopi. Izvajamo potrebne registracijske postopke in iščemo zamenjavo za izdelke, katerih uporaba bo morda omejena ali celo prepovedana.

9	Finančna tveganja
---	-------------------

Kreditno tveganje: Potencialno tveganje predstavlja možnost povečanja odhodkov zaradi neplačil kupcev, pri katerih nimamo zavarovanih terjatev, kar predstavlja ca. 5 % terjatev. Kot zaščito izvajamo interno kreditno kontrolo za posamičnega kupca, ki smo mu določili individualni kreditni limit, in sicer glede na plačilno sposobnost.

Likvidnostno tveganje: Izpad plačil v dogovorjenih rokih zaradi plačilne nezmožnosti ali nediscipline kupcev, lahko povzroči likvidnostne težave. Tveganje upravljamo z zagotavljanjem stabilnega denarnega toka. Poslovanje družbe je tradicionalno konservativno z visoko višino denarnih sredstev. Upravljanje likvidnosti med drugim obsega načrtovanje pričakovanih denarnih obveznosti in njihovo

pokrivanje na dnevni, tedenski, mesečni in letni ravni, tekoče spremljanje plačilne sposobnosti kupcev in redno izterjavo zapadlih terjatev. Redno pridobivamo ažurirane informacije za natančnejše planiranje denarnega toka. Denarni tok je izdelan podrobno, preiščljeno in natančno na tedenski, mesečni in letni ravni.

Valutno tveganje: Izpad prihodkov in višji stroški zaradi valutnega razmerja evro/dolar pri nabavi materialov in surovin v ameriških dolarjih (titanonosne surovine, delno bakrove spojine) je tretje možno finančno tveganje. V izogib realizaciji tega tveganja kontinuirno spremljamo gibanje in napovedi glede dinamike valutnega para EUR/USD. V osnovi kratkoročno tveganje neugodnih sprememb tečaja dolarja omejujemo s standardizirano in konsistentno uporabo finančnih instrumentov (dolarske terminske pogodbe). Prav tako redno pridobivamo natančnejše podatke za vnaprejšnje nakupe deviz.

5 PODATKI O DELNICAH in LASTNIŠKI STRUKTURI

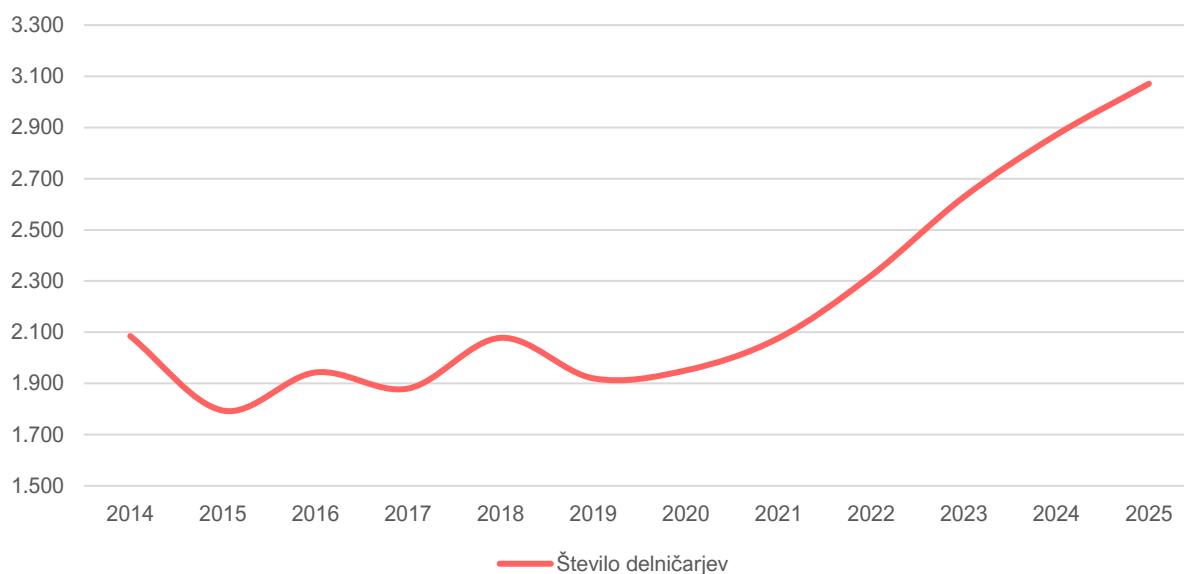
5.1 Lastniška struktura

Osnovni kapital Cinkarne Celje, d. d., ki znaša 20.229.769,66 € je razdeljen na 8.079.770 navadnih prosto prenosljivih kosovnih delnic. Podjetje ima konec obdobja sklad lastnih delnic, ki zajema 298.404 delnic (oziroma 3,7 % celotne izdaje). Število delničarjev konec zadevnega obdobja znaša 3.071. Struktura lastništva konec obdobja je razvidna iz spodnje tabele.

Struktura lastništva delnic Cinkarne Celje, d. d.

	Št. delnic	%
SDH, d.d.	1.974.540	24,44
Modra zavarovalnica, d.d.	1.629.630	20,17
OTP BANKA D.D. - fid.	400.819	4,96
TR5 d.o.o	364.943	4,52
Lastne delnice	298.404	3,69
KRITNI SKLAD PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA	167.050	2,07
RAIFFEISEN BANK AUSTRIA D.D. - FID	157.340	1,95
Intercapital securites Ltd - fid.	83.821	1,04
Generali Jugovzhodna Evropa	75.567	0,94
Zagrebačka banka d.d. - fid.	69.560	0,86
NLB Skladi - Slovenija mešani	66.836	0,83
Notranji delničarji - FO	59.715	0,74
Zunanji delničarji - FO	1.967.083	24,35
Ostali	764.462	9,44

Gibanje števila delničarjev konec leta/obdobja



5.2 Trgovanje z delnicami

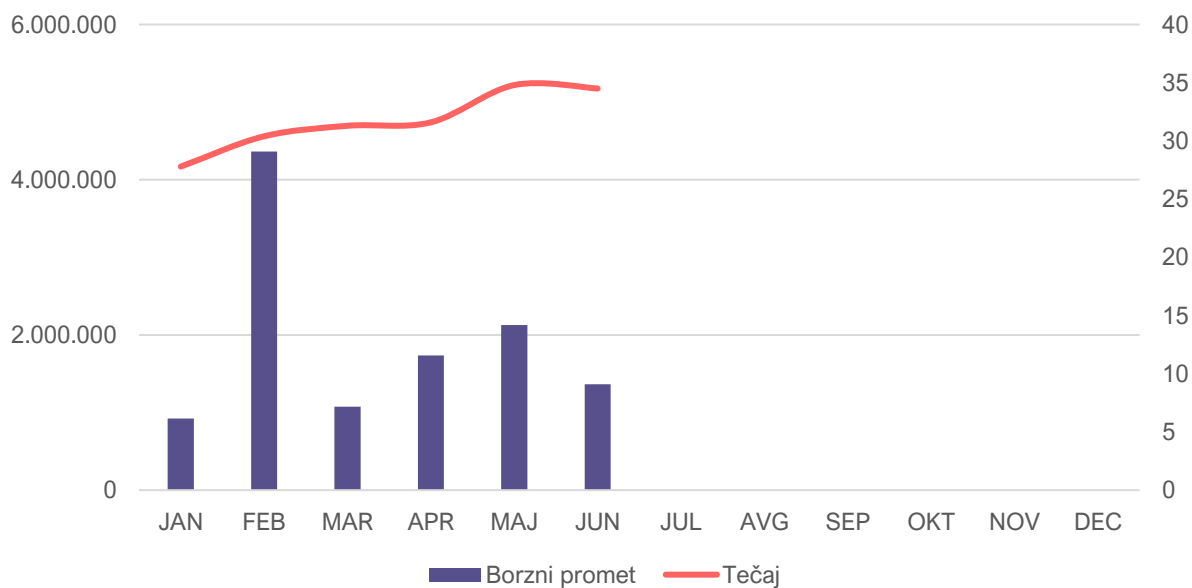
Trgovanje z delnicami Cinkarne z oznako CICG poteka na prostem trgu vrednostnih papirjev. Prvi dan trgovanja je bil 6. 3. 1998. Enotni tečaj delnice na ta dan je znašal 33,71 €. Avgusta 2022 je bila izvedena cepitev delnic, in sicer v razmerju 1:10.

Gibanje tržne vrednosti delnic (enotni tečaj zadnjega dne v mesecu) in vrednost prometa:

	Enotni tečaj		Promet
	Leto 2024	Leto 2025	Leto 2025
JAN	23,6	27,8	924.972
FEB	20,9	30,4	4.362.905
JUN	21,5	31,3	1.077.570
APR	21,8	31,6	1.737.393
MAJ	21,6	34,8	2.128.891
JUN	22,3	34,5	1.366.093
JUL	23,8		
AVG	24,5		
SEP	28,5		
OKT	28,7		
NOV	27,0		
DEC	27,7		

Vrednost delnice Cinkarne Celje, d. d., kotirajoča v prvi kotaciji Ljubljanske borze (z oznako CICG), je v preučevanem obdobju nihala med 27,5 €/delnico in 36,0 €/delnico. Od zadnjega trgovalnega dne v letu 2024 do zadnjega trgovalnega dne preučevanega obdobja je vrednost delnice višja za 24 %.

Gibanje vrednosti delnice (desna os) in borzni promet (leva os) po mesecih



6 TEMELJI RAZVOJA

6.1 Naložbe

V prvem polletju leta 2025 smo za investicije, nabavo osnovnih sredstev in nadomestne opreme porabili 6,85 mio € in s tem dosegli 34,5 % realizacijo poslovnega načrta.

Preglednica naložb po posameznih področjih

	Planirano 2025 (v €)	Realizirano Q1+Q2 2025 (v €)	Realizacija Q1+Q2/ Plan 2025 (%)
Investicije	11.557.900	4.065.112	35.1%
Osnovna sredstva	2.727.000	493.095	18.1%
Nadomestna oprema	5.563.676	2.293.314	41.3%
Skupaj	19.848.576	6.851.521	34.5%

Poraba navedenih sredstev v investicije je potekala predvsem za:

- projektiranje in izvajanje prve faze kogeneracije električne energije iz pare, ki nastaja pri sežigu žvepla;
- naročilo dveh elektrostatičnih filtrov za čiščenje dimnih plinov iz procesa Kalcinacija;
- naročilo filtra za filtriranje tekočega žvepla;
- povečanje kapacitete izločanja bele sadre (priprava projekta);
- nabavo in projektiranje vgradnje stiskalnice za ožemanje gela;
- zagon in odpravo pomanjkljivosti stiskalnice za ožemanje pigmenta;
- zaključne aktivnosti na kadi za skladiščenje raztopine po razklopu 12.10C;
- pripravo projektne dokumentacije za vgradnjo nove linije masterbatchev na lokacijo s pozitivno študijo izvedljivosti.

Na lokaciji v Celju smo vzpostavili 5 G omrežje. Poteka nameščanje strojne opreme in implementacija programske opreme sistema Kadris 4 Cloud.

V skladu z zahtevami izhodiščnega poročila smo v letu 2025 začeli izvajati postopno obnovo površin in kanalizacije kjer se prevažajo/pretakajo zadevno nevarne snovi.

Na področju okoljskih rezervacij je izvajalec za tesnilno zaveso in drenažo C1 v Bukovžlaku pripravil tehnološko ekonomski elaborat, izvedel zakoličbo trase drenaže C1 ter pričel z izvedbo. Dela po izpolnitvi formalnih pogojev zdaj intenzivno potekajo. V prvem polletju smo porabili 17,8% planiranih sredstev.

Pregled naložb po posameznih strateških stebrih

Steber	Planirano 2025 (v €)	Realizirano Q1+Q2 2025 (v €)	Realizacija Q1+Q2/Plan 2025 (%)
Trajnost in energetska transformacija	9.763.515	1.025.125	10,5%
Kakovost in širitev proizvodnje	2.743.073	3.344.663	121,9%
Digitalizacija	664.927	328.838	49,5%
Ostalo	6.677.061	2.152.896	32,2%
Skupaj	19.848.576	6.851.522	34,5%

6.2 Razvojna dejavnost

Hidrofilna&hidrofobna organska obdelava titanovega dioksida

Zaradi klasifikacije TMP kot reprotoksično moramo poiskati ustrezno nadomestno surovino za hidrofilne produkte, ki ne bo imela znaka nevarnosti in bo omogočala enako disperzibilnost pigmenta. Prvo nadomestno surovino je večji kupec zavrnil, zato smo pripravili vzorce z alternativo z nižjo vsebnostjo lahko hlapnih organskih snovi. Na področju hidrofobne obdelave smo našli aditiv, ki bi zmanjšal vsebnost totalnega ogljika v odpadnih vodah za 50 %. Sledi industrijski poskus.

Razvoj in dvig kakovosti pigmentov

Naši cilji so usmerjeni v izboljšanje določenih parametrov (opaciteta, sijaj, disperzibilnost, viskoznost), ki pri uporabi predstavljajo pigment višjega kakovostnega razreda. Aktivnosti izvajamo predvsem na področju uporabe ustreznega omakala in spremenjenega načina peščenega mletja. V Q1 smo izvedli optimizacijo na RC 833. Viskoznost in stabilnost v industrijskih barvah sta se izboljšali, potreben je še pozitiven premik pri pokrivni moči.

Predelava odpadne kisline

V prvem tromesečju smo uspešno izvedli laboratorijsko izločanje TiO_2 . Pripravljen idejni projekt nadgrajujemo s tehnološkim projektom. Nadaljujemo z razvojno nalogo priprave Fe oksalata in njegove predelave v železove okside ter izločanjem drugih redkih kovin.

Vrednotenje rdeče sadre

Priprava inertnega materiala po metodi izluževanja v prilogi 5 Uredbe o odpadkih, kar bi omogočilo uporabo sadre za različna zapolnjevanja oziroma rekultivacijo zaenkrat še ne daje zahtevanih karakteristik.

S FGPA Maribor razvijamo možnosti uporabe rdeče sadre za proizvodnjo gradbenih materialov kot so zeleni beton, geopolimer in protihrupni paneli.

Čiščenje odpadne vode iz KČN Tremerje

Usklajujemo ponudbo za pilotno testiranje na alternativni ultra filtraciji - SiC membrane.

Razvoj postopka pridobivanja raztopine bakrovega sulfata iz pepelov

Cenen vir odpadnega bakra (pepeli iz ribiških mrež) lahko danes uporabljamo le za proizvodnjo oksiklorida. Pri tem nastaja natrijev klorid, za katerega je težko najti namen uporabe. Z definiranjem postopka raztapljanja v žveplovni kislini želimo možnost uporabe cenene bakra uvesti tudi pri proizvodnji tri bazični bakrov sulfat, po možnosti brez problematičnega odpadka. Izvedeni poskusi zaenkrat še ne dajejo ustreznega izkoristka.

6.3 Zagotavljanje kakovosti

Različne vidike poslovanja (kakovost, okolje, varnost in zdravje pri delu, energija) obvladujemo z integriranim sistemom vodenja (ISV). Struktura ISV temelji na standardu ISO 9001, ki je nadgrajen in razširjen z ISO 14001, ISO 45001 in ISO 50001.

Zaključili smo notranje presoje iz leta 2024, pripravili Plan presoj za leto 2025 in izvedli začetni sestanek z notranjimi presojevalci z usmeritvami za izvajanje letošnjih presoj.

Da bi lahko zagotovili kredibilnost ISV in utrjevali zaupanje naših partnerjev, smo ga tudi v letu 2025 certificirali pri neodvisni zunanji instituciji (Slovenski institut za kakovost in meroslovje, SIQ). Presoja po vseh štirih standardih je potekala v mesecu juniju in ni odkrila neskladnosti.

Naši laboratoriji so akreditirani po standardu SIST EN ISO 17025 za monitoring odpadnih vod.

Tveganja obvladujemo v Registru tveganj, ki tveganja razvršča glede na finančno opredeljene razrede. Sistem obvladovanja tveganj smo dopolnili z vplivi in priložnostmi, dopolnili metodologijo ter temu ustrezno prilagodili tudi Pravilnik.

V poslovnih enotah Titanov dioksid in Vzdrževanje uvajamo sistem poslovne odličnosti.

6.4 Ravnanje z okoljem

Za leto 2025 smo si s področja okolja in energije postavili en okvirni cilj (Trajnost -okolje in energija). Znotraj tega okvirnega cilja smo si postavljali izvedbene cilje s področja podnebja, onesnaževanja, vodnih virov, biodiverzitete, rabe virov in krožnega gospodarstva.

Nekaj pomembnejših aktivnosti, ki niso zajete že v drugih poglavjih:

- v PE Kemija Mozirje poteka optimizacija rabe energije po posameznih merilnih mestih z namenom znižanja specifične porabe za 2 %;
- z namenom zagotovitve zakonodajne skladnosti v primeru, da masterbatchi zapadejo pod mikroplastiko, spremljamo razvoj zakonodaje na tem področju;
- zamenjujemo staro razsvetljavo z bolj učinkovito, s ciljem prihranka električne energije za cca. 113 MWh/leto (doseženo 78,7 % planiranega cilja do 2030);
- zamenjali smo 14 elektro motorjev z varčnejšimi; ocenjen prihranek znaša 186,8 MWh/leto (dosegamo 73,8 % glede na planiran cilj do leta 2030);
- vodimo postopek za spremembo programa monitoringa podzemnih voda na ONOB zaradi spremljanja učinkovitosti predvidenih rekonstrukcijskih del;
- za sanacijo plazu na VPN Za Travnikom je projektant oddal recenzijo projekta faze PZI, izbran je izvajalec za prestavitev elektro kabla;
- v PE Polimeri potekajo aktivnosti analize energetske učinkovitosti na področju rabe električne energije;
- v KSS izvajajo aktivnosti za zmanjšanje zavržene hrane in ostalih organskih odpadkov (v tem obdobju je bilo zmanjšanje za 17,1%);
- v OE Marketing poteka implementacija trajnostnih zahtev v spodnjem delu vrednostne verige s ciljem pridobiti trajnostne zaveze glavnih prevoznikov do leta 2030;
- nadaljujemo z aktivnostmi elektrifikacije voznega parka.

V prvem polletju je bil izveden en inšpekcijski pregled s strani inšpektorja za okolje. Pregledana je bila usklajenost zahtev iz okoljevarstvenega dovoljenja in sicer področje odvajanja odpadnih vod. Nepravilnosti niso bile ugotovljene. Zabeležili pa smo osem pritožbo s strani javnosti. Vse so se nanašala na smrad. Izvedli smo potrebne ukrepe.

Glede na zakonodajne zahteve smo pripravili in v roku oddali vsa poročila o monitoringih za leto 2024. Preseganje mejnih vrednosti ni bilo, razen enkratnega preseganja mejne vrednosti Ni v odpadnih vodah iz proizvodnje modrega bakra. Izvedli smo korektivni ukrep in ga potrdili z dodatnimi meritvami.

Prejeli smo odločbo o uspešno rešenem predhodnem postopku za spremembe na napravi za proizvodnjo žveplove kisline in Energetiki. Pripravili smo več dopolnitev na poziv MOPE za spremembo OVD. Na MOPE smo oddali novelacijo obstoječega Programa monitoringa z vključenim Programom ukrepov v primeru preseganja opozorilne spremembe parametrov podzemne vode. Potekajo aktivnosti za usklajevanje okoljevarstvenega dovoljenja zaradi uvedenih sprememb in spremembe po uradni dolžnosti (priprava delnega izhodiščnega poročila) z Ministrstvom za okolje, podnebje in energijo.

Sodelujemo z GZS in ZKI pri usklajevanju zahtev na področju okolja in energije (osnutek ZVO-3, priprava BREF-BAT zaključkov). Objavili smo letno poročilo podjetja, ki vključuje tudi trajnostno izjavo skladno s standardi ESRS o trajnostnem poslovanju in okoljsko trajnostnih gospodarskih dejavnostih in naložbah. Za pripravo slednjega aktivno deluje trajnostni tim. Izjavo so pregledali zunanji revizorji in podali pozitivno mnenje.

Izvedli smo vse obveznosti za ponovno pridobitev certifikata POR, ki je bil podeljen v januarju 2025. Izpolnjujemo tudi vedno več prispelih vprašalnikov o izvajanju zavez trajnostnega razvoja.

6.5 Varnost in zdravje

V polletnem obdobju nismo beležili hujših delovnih nezd. Obravnavali smo 9 lažjih, 1 manj kot v istem obdobju lani.

Izvajamo sistem prepoznavanja potencialnih nevarnosti in ukrepanja ob pojavu skoraj dogodkov. Prepoznali smo 86 potencialnih nevarnosti (90 PN v enakem obdobju lani), ki jih sproti odpravljamo. Prijavljeno je 11 izrednih dogodkov. V proizvodnih delovnih sredinah v različnih oblikah in časovnih intervalih poteka aktivnost Minuta za varnost ter druge oblike ozaveščanja zaposlenih za varno in zdravo delo, prijavo potencialnih nevarnosti in skoraj dogodkov.

Na področju varstva pred požarom smo opravili več pregledov in preizkusov delovanja sistemov avtomatskega javljanja požara in varnostne razsvetljave ter dopolnili en sistem za avtomatsko odkrivanje in javljanje požara ter alarmiranje.

Sodelovali smo pri izvedbi Regijske vaje "Potres ZŠ 2025".

Na področju zdravstvenega varstva zaposlenih je bilo opravljenih 119 obdobjnih, 34 kontrolnih in 21 predhodnih zdravstvenih pregledov.

V skladu z izdelanim programom promocije zdravja smo izvedli 8 aktivnosti, od tega 4 v drugem kvartalu, 2 aktivnosti se mesečno ponavljata.

Posodobili smo organizacijski predpis OP 183 - Sistem obvladovanja varnosti in odziva na izredne dogodke.

Pri vzdrževalnih delih uvajamo sistem LOTO.

7 RAČUNOVODSKI IZKAZI

7.1 Izkaz poslovnega izida

Izkaz poslovnega izida za obdobje od 1. 1. do 30. 6.

	JAN – JUN	JAN – JUN
	2025	2024
Prihodki iz pogodb s kupci	111.500.217	100.343.999
- prihodki iz pogodb s kupci domači trg	7.856.430	7.497.944
- prihodki iz pogodb s kupci tuji trg	103.643.787	92.846.055
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	-1.719.029	-8.896.056
Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	1.212.183	2.115.433
Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	191.723	72.734
Stroški materiala	59.581.236	51.734.461
Stroški storitev	9.803.457	8.304.468
Stroški dela	18.006.561	17.295.684
a) Stroški plač	12.604.841	12.556.261
b) Stroški socialnih zavarovanj	950.123	884.942
c) Stroški pokojninskih zavarovanj	1.362.071	1.247.844
č) Drugi stroški dela	3.089.527	2.606.638
Amortizacija	7.261.966	6.640.910
Drugi poslovni prihodki	484.536	342.644
Drugi poslovni odhodki	1.039.016	1.041.000
Slabitve in odpisi poslovnih terjatev	162	59
Poslovni izid iz poslovanja	15.593.785	8.816.705
Finančni prihodki	578.518	675.548
Finančni odhodki	434.463	1.831
Finančni izid	144.055	673.717
Poslovni izid pred davki	15.737.840	9.490.422
Obračunani davek	3.462.325	2.087.893
Odloženi davek	0	0
Davek od dobička	3.462.325	2.087.893
Čisti poslovni izid poslovnega leta	12.275.515	7.402.529
Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico	1,52	0,92

7.2 Izkaz finančnega položaja družbe

Izkaz finančnega položaja družbe

	30.6.2025	31.12.2024
SREDSTVA		
Nekratkoročna (dolgoročna) sredstva		
Neopredmetena sredstva	2.322.687	2.408.779
Opredmetena osnovna sredstva	111.670.153	111.699.615
Zemljišča	9.515.462	9.551.633
Zgradbe	37.976.716	38.846.617
Proizvajalne naprave in stroji	48.189.982	52.831.132
Druge naprave in oprema	41.704	41.538
Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	13.947.031	8.731.586
Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	1.999.258	1.697.110
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	1.287.325	1.287.325
Finančne terjatve	0	0
Poslovne terjatve	0	0
Druga dolgoročna sredstva	115.376	105.470
Odložene terjatve za davek	1.462.488	1.462.488
Skupaj nekratkoročna (dolgoročna) sredstva	116.858.029	116.963.678
Kratkoročna sredstva		
Sredstva, namenjena prodaji	0	0
Zaloge	52.439.036	58.969.428
Material	35.195.722	40.009.286
Nedokončana proizvodnja	3.292.233	3.407.765
Proizvodi in trgovsko blago	13.790.901	15.421.020
Predujmi za zaloge	160.179	131.357
Sredstva na podlagi pogodb s kupci	0	0
Finančne terjatve	37.545.867	47.214.859
Poslovne terjatve	37.000.416	30.243.586
Terjatve do kupcev	35.051.350	27.100.674
Druge terjatve	1.949.066	3.142.911
Terjatve za davek iz dobička	0	0
Denar in denarni ustrezniki	17.867.099	17.731.407
Druga kratkoročna sredstva	197.415	230.760
Skupaj kratkoročna sredstva	145.049.832	154.390.040
Skupaj sredstva	261.907.861	271.353.718

Izkaz finančnega položaja družbe (nad.)

	30.6.2025	31.12.2024
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		
Kapital lastnikov družbe		
Vpoklicani kapital	20.229.770	20.229.770
Kapitalske rezerve	44.284.976	44.284.976
Rezerve iz dobička	125.036.192	125.078.814
Zakonske rezerve	16.931.435	16.931.435
Rezerve za lastne delnice	5.688.771	5.646.149
Lastne delnice	-5.688.771	-5.646.149
Druge rezerve iz dobička	108.104.757	108.147.379
Rezerva za pošteno vrednost	-1.650.342	-1.650.342
Zadržani dobički	21.364.959	23.093.258
Skupaj kapital	209.265.555	211.036.476
Nekratkoročne obveznosti		
Rezervacije za zaslužke zaposlencev	3.627.164	3.748.722
Druge rezervacije	13.862.326	14.302.270
Dolgoročno odloženi prihodki	940.180	873.579
Finančne obveznosti	0	0
Poslovne obveznosti	0	0
Obveznosti iz pogodb s kupci	0	0
Odložene obveznosti za davek	0	0
Skupaj nekratkoročne obveznosti	18.429.670	18.924.572
Kratkoročne obveznosti		
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	0	0
Finančne obveznosti	33.676	29.915
Poslovne obveznosti	30.622.127	36.124.537
Obveznosti do dobaviteljev	27.547.845	30.982.718
Druge obveznosti	3.074.282	5.141.818
Obveznosti za davek iz dobička	1.210.799	4.019.469
Obveznosti iz pogodb s kupci	383.143	0
Druge kratkoročne obveznosti	1.962.892	1.218.750
Skupaj kratkoročne obveznosti	34.212.636	41.392.670
Skupaj obveznosti	52.642.306	60.317.242
Skupaj kapital in obveznosti	261.907.861	271.353.718

7.3 Izkaz gibanja kapitala

Izkaz gibanja kapitala v letu 2025

Cinkarna, kemična industrija Celje, d.d.	Vpoklicani kapital	Kapital. rezerve	Rezerve iz dobička				Rezerve za pošteno vrednost	Zadržani dobički		Skupaj kapital
			Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Druge rezerve iz dobička		Preneseni poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	
Začetno stanje poroč. obdobja	20.229.770	44.284.976	16.931.435	5.646.149	-5.646.149	108.147.379	-1.650.342	6.007	23.087.251	211.036.476
Sprem.lastniš.kapitala - transakcije z lastniki				42.622	-42.622			14.003.813		14.003.813
Nakup lastnih delnic				42.622	-42.622					
Umik lastnih delnic										
Izplačilo dividend								14.003.813		
Celotni vseobsegajoči donos poročev. obdobja							0	0	12.275.515	12.275.515
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja									12.275.515	12.275.515
Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja										0
B3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0	-42.622	0	23.087.251	-23.087.251	-42.622
Razpored.preostalega dela dobička										0
prim.poroč.obd.na druge sestav.kap.										0
Razpored. dela čist.dob. poroč.obd.na druge sestav.kap.po sklepu organov vodenja in nadzora								23.087.251	-23.087.251	0
Oblikovanje rezerv za lastne delnice										0
Sprostitev rezerv za lastne delnice						-42.622				-42.622
Končno stanje poroč. obdobja	20.229.770	44.284.976	16.931.435	5.688.771	-5.688.771	108.104.757	-1.650.342	9.089.445	12.275.515	209.265.556
BILANČNI DOBIČEK								9.089.445	12.275.515	21.364.959

Izkaz gibanja kapitala v letu 2024

Cinkarna, kemična industrija Celje, d.d.	Vpoklicani kapital	Kapital. rezerve	Rezerve iz dobička				Rezerve za pošteno vrednost	Zadržani dobički		Skupaj kapital
			Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Druge rezerve iz dobička		Preneseni poslovni izid	Čisti poslovni izid	
Začetno stanje poroč. obdobja	20.229.770	44.284.976	16.931.435	4.814.794	-4.814.794	102.652.061	-1.242.486	32.047.999	6.326.704	221.230.458
Sprem.lastniš.kapitala - transakcije z lastniki				0	0			32.041.992		32.041.992
Nakup lastnih delnic										
Umik lastnih delnic										
Izplačilo dividend								32.041.992		
Celotni vseobsegajoči donos poročev. obdobja							0	0	7.402.529	7.402.529
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja									7.402.529	7.402.529
Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja										0
B3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0	6.326.704	0	0	-6.326.704	0
Razpored.preostalega dela dobička						0		0		0
prim.poroč.obd.na druge sestav.kap.								0	0	0
Razpored. dela čist.dob. poroč.obd.na druge sestav.kap.po sklepu organov vodenja in nadzora						6.326.704		0	-6.326.704	0
Oblikovanje rezerv za lastne delnice										0
Sprostitev rezerv za lastne delnice										0
Končno stanje poroč. obdobja	20.229.770	44.284.976	16.931.435	4.814.794	-4.814.794	108.978.765	-1.242.486	6.007	7.402.529	196.590.995
BILANČNI DOBIČEK								6.007	7.402.529	7.408.536

7.4 Izkaz denarnih tokov za obdobje

Izkaz denarnih tokov za obdobje od 1. 1. do 30. 6.

	JAN-JUN 2025	JAN-JUN 2024
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Čisti poslovni izid pred davki	15.737.840	9.490.422
Prilagoditve za:	7.074.308	7.465.184
Amortizacijo +	7.261.966	6.640.910
Dobiček/izguba pri prodaji osnovnih sredstev	7.258	13.115
Oslabitev/odpis (odprava oslabitve) sredstev	100.812	137.382
Neto zmanjšanje/oblikovanje popravka vrednosti terjatev	162	59
Neto finančni prihodki/odhodki	144.055	673.717
Oblikovanje dolgoročnih rezervacij	0	0
Odprava dolgoročnih rezervacij	-439.945	0
Denarni tok iz poslovanja pred spremembo čistih kratkoročnih sredstev (obratnega kapitala)	-12.036.244	20.321.970
Sprememba stanja poslovnih terjatev	-6.756.830	-6.316.951
Sprememba stanja druga dolgoročna in kratkoročna sredstva	33.346	107.169
Sprememba stanja zalog	6.530.392	11.028.312
Sprememba stanja poslovnih obveznosti	-4.853.626	11.301.024
Sprememba stanja rezervacij	-561.503	-316.060
Sprememba stanja odloženih prihodkov	66.601	214.724
Sprememba stanja drugih kratkoročnih obveznosti	744.142	4.553.883
Sprememba stanja obveznosti iz pogodb s kupci	383.143	383.431
Plačan davek od dobička	-7.621.909	-633.563
Čisti denarni tok iz poslovanja	10.775.904	37.277.575
DENARNI TOKOVI PRI INVESTIRANJU		
Prejemki pri investiranju	585.776	461.749
Prejemki od dobljenih obresti	577.797	447.703
Prejemki od dobljenih obresti dividend	721	931
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	7.258	13.115
Izdatki pri investiranju	-6.851.522	-13.146.444
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-106.137	-56.400
Izdatki za pridobitev opredmetenih OS	-6.745.385	-5.306.452
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	0	-7.783.592
Čisti denarni tok pri investiranju	-6.265.746	-12.684.695
Denarni tokovi pri financiranju		
Prejemki pri financiranju	9.668.992	33.152
Prejemki od zmanjšanja finančnih terjatev	9.668.992	33.152
Izdatki pri financiranju	-14.043.458	-32.043.823
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	3.760	0
Izdatki za plačane obresti	-783	-1.830
Izdatki za nakup lastnih delnic	-42.622	0
Izdatki za odplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-14.003.813	-32.041.992
Čisti denarni tok iz financiranja	-4.374.465	-32.010.670
Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	17.867.099	8.270.015
Čisto povečanje/zmanjšanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	135.692	-7.417.790
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov 1.1.	17.731.407	15.687.805

7.5 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za obdobje od 1. 1. do 30. 6.

	JAN-JUN 2025	JAN-JUN 2024
Čisti dobiček	12.275.515	7.402.529
Drugi vseobsegajoči donosi v letu	0	0
Drugi vseobsegajoči donosi v letu, ki bodo v prihodnje priznani v izkazu poslovnega izida	0	0
Sprememba po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	0	0
Preračun pozaposlitvenih zaslužkov	0	0
Vpliv odloženih davkov	0	0
Čisti drugi vseobsegajoči donosi v letu, ki v prihodnje ne bodo priznani v izkazu poslovnega izida	0	0
Drugi vseobsegajoči donosi v letu skupaj (po davku)	0	0
Vseobsegajoči donosi v letu skupaj (po davku)	12.275.515	7.402.529

8 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

1 Poročanje po odsekih

Prodaja po področnih odsekih

	JAN-JUN 2025	JAN-JUN 2024
Titanov dioksid	94.843.787	83.502.096
- od tega pigment TiO_2	92.631.454	81.678.311
Laki, mastri	8.035.154	8.205.400
Agro program	6.319.264	6.402.991
Polimeri	2.043.734	1.611.677
Ostalo	258.277	621.836
SKUPAJ	111.500.217	100.343.999

Prodaja po območnih odsekih

	JAN-JUN 2025	JAN-JUN 2024
Slovenija	7.856.430	7.497.744
Evropska unija	91.856.621	79.828.310
Tretje države	8.719.955	10.576.112
Tretje države – dolarski trg	3.067.211	2.441.833
SKUPAJ	111.500.217	100.343.999

Poslovni izid po področnih odsekih

	Titanov dioksid		Laki, mastri		Agro program		Polimeri		Ostalo		Skupaj	
	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025
Prihodki iz pogodb s kupci	83.502.096	94.843.787	8.205.400	8.035.154	6.402.991	6.319.264	1.611.676	2.043.734	621.835	258.277	100.343.999	111.500.217
Drugi poslovni prihodki	89.561	128.231	20.360	33.505	16.375	16.955	164.002	206.872	2.167.778	1.311.155	2.458.077	1.696.719
Sprememba vrednosti zalog	-7.467.682	-1.701.215	-479.319	-6.361	-567.710	-11.453	0	0	-381.345	0	-8.896.056	-1.719.029
Stroški poslovanja	-68.249.953	-79.122.580	-7.488.429	-7.629.875	-5.639.843	-5.833.041	-1.130.199	-1.640.482	-2.580.890	-1.658.142	-85.089.314	-95.884.122
-od tega amortizacija	-4.867.160	-5.165.085	-247.694	-202.156	-146.042	-172.665	-105.438	-112.929	-1.274.576	-1.609.131	-6.640.910	-7.261.966
Poslovni izid iz poslovanja	7.874.022	14.148.223	258.012	432.423	211.813	491.725	645.479	610.124	-172.622	-88.710	8.816.705	15.593.785
Prihodki od obresti											447.609	577.797
Drugi finančni prihodki											336.808	284.052
Odhodki od obresti											1.830	783
Drugi finančni odhodki											108.869	717.011
Finančni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	673.717	144.055
Odloženi davki											0	0
Davek od dobička											2.087.893	3.462.325
Čisti dobiček	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.402.529	12.275.515

2 Prihodki iz pogodb s kupci

Prihodke iz pogodb s kupci sestavljajo prodajne vrednosti prodanih proizvodov, trgovskega blaga, materiala in opravljenih storitev v obračunskem obdobju. Razčlenitev čistih prihodkov od prodaje po področnih in območnih odsekih je prikazana v nadaljevanju.

	JAN-JUN 2025	JAN-JUN 2024
Čisti prihodki iz pogodb s kupci proizvodov in storitev	111.095.155	100.109.990
Čisti prihodki iz pogodb s kupci blaga in materiala	405.062	234.009
SKUPAJ	111.500.217	100.343.999

3 Drugi poslovni prihodki

	v €	
Prihodek	JAN-JUN 2025	JAN-JUN 2024
Dobiček pri prodaji in odpisi sredstev	6.862	13.115
Prihodki iz refundacijskih zahtevkov	438.991	298.854
Izterjane odpisane terjatve	1.982	0
Prejete odškodnine	26.911	21.857
Drugi prihodki	9.790	8.817
SKUPAJ	484.536	342.644

4 Stroški po naravnih vrstah

	v €	
	JAN-JUN 2025	JAN-JUN 2024
Stroški materiala	59.581.236	51.734.461
Stroški storitev	9.803.457	8.304.468
Nabavna vrednost prodanega materiala in blaga	191.723	72.734
Drugi poslovni odhodki	1.039.016	1.041.000
SKUPAJ	70.615.432	61.152.662

5 Stroški dela

	v €	
Strošek dela	JAN-JUN 2025	JAN-JUN 2024
Plače in nadomestila	12.604.841	12.556.261
Prispevki za socialno varnost	2.070.930	1.910.437
Povračila stroškov in drugi prejemki zaposlenih	3.089.527	2.606.638
Dodatno pokojninsko zavarovanje	241.265	222.349
SKUPAJ	18.006.561	17.295.684

V družbi je bilo na dan 30. 6. 2025 zaposlenih 728 oseb. Povprečno število zaposlenih je znašalo 724.

6 Amortizacija

Družba časovno enakomerno amortizira osnovna sredstva v času pričakovane življenjske dobe posameznega osnovnega sredstva. Amortizacija bremeni vrednost posameznega osnovnega sredstva.

	v €	
Opis	JAN-JUN 2025	JAN-JUN 2024
Amortizacija		
- neopredmetena sredstva	192.227	152.900
- služnostne pravice	36.172	36.172
- zgradbe	1.629.355	1.601.773
- proizvodna oprema	5.403.689	4.849.228
- druga oprema	523	837
SKUPAJ	7.261.966	6.640.910

7 Poslovni odhodkiPoslovni odhodki

	v €	
Odhodek	JAN-JUN 2025	JAN-JUN 2024
Nabavna vrednost prodanega materiala in blaga	191.723	72.734
Stroški materiala	59.581.236	51.734.461
Stroški storitev	9.803.457	8.304.468
Stroški dela	18.006.561	17.295.684
Amortizacija	7.261.966	6.640.910
Drugi poslovni odhodki	1.039.016	1.041.000
Slabitve in odpisi poslovnih terjatev	162	59
SKUPAJ	95.884.122	85.089.316

Drugi poslovni odhodki

v €		
Drugi poslovni odhodki	JAN-JUN 2025	JAN-JUN 2024
Ekološke takse in povračila	195.370	233.551
Nagrade študentom in dijakom na praksi	63.493	76.884
Prispevek za uporabo stavbnega zemljišča	500.751	481.513
Prevrednotenje zalog materiala in blaga	100.812	1.590
Izguba pri prodaji (izločitvi) osnovnih sredstev in slabitve	7.258	135.851
Drugi stroški in odhodki	171.332	111.611
SKUPAJ	1.039.016	1.041.000

8 Finančni prihodki in odhodki

v €		
Prihodek	JAN-JUN 2025	JAN-JUN 2024
Neto tečajne razlike	0	226.914
Prihodki od obresti	577.797	447.703
Prihodki od dividend	721	931
Finančni prihodki skupaj	578.518	675.548
Neto tečajne razlike	-433.680	0
Odhodki za obresti	-783	-1.831
Finančni odhodki skupaj	-434.463	-1.831
Neto finančni izid	144.055	673.717

9 Davek od dobička

Odmerjeni davek od dobička po 22 % efektivni davčni stopnji znaša 3,5 mio €.

10 Neopredmetena sredstva

v €						
Skupina neopredmetenih sredstev za leto 2025	Nabavna vrednost		Popravek vrednosti		Neodpisana vrednost	
	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Premoženjske pravice	6.157.077	5.690.758	4.770.784	4.630.393	1.386.293	1.060.366
Sredstva v pridobivanju	936.394	1.348.412	0	0	936.394	1.348.412
SKUPAJ	7.093.471	7.039.170	4.770.784	4.630.393	2.322.687	2.408.779

Dobe koristnosti neopredmetenih sredstev so končne. Družba je preverila njihove vrednosti in ugotovila, da njihova sedanja vrednost ne presega njihove nadomestljive vrednosti.

11 Opredmetena osnovna sredstva

v €						
Skupina opredmetenih OS za leto 2025	Nabavna vrednost		Popravek vrednosti		Neodpisana vrednost	
	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Zemljišča	10.895.071	10.895.071	1.379.609	1.343.438	9.515.462	9.551.633
Zgradbe	132.400.613	131.641.160	94.423.897	92.794.543	37.976.716	38.846.617
Oprema	245.570.223	245.772.392	197.338.537	192.899.723	48.231.686	52.872.669
Sred. v pridobivanju	13.947.031	8.731.586	0	0	13.947.031	8.731.586
Predujmi	1.999.258	1.697.110	0	0	1.999.258	1.697.110
SKUPAJ	404.812.197	398.737.319	293.142.044	287.037.704	111.670.153	111.699.615

Družba je preverila njihove vrednosti in ugotovila, da njihova sedanja vrednost ne presega njihove nadomestljive vrednosti. Družba nima sredstev v finančnem najemu, prav tako po stanju na dan 30. 6. 2025 družba nima sredstev, zastavljenih za kakršna koli jamstva.

12 Finančna sredstva

v €

Skupina nekratkoročne finančne naložbe leto 2025	Nabavna vrednost		Popravek vrednosti		Poštena vrednost	
	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Druge naložbe	2.077.692	2.077.692	790.367	790.367	1.287.325	1.287.325
SKUPAJ	2.077.692	2.077.692	790.367	790.367	1.287.325	1.287.325

Naložbe v delnice Elektro Celje in Elektro Maribor so vrednotene po modelu poštene vrednosti, njihov delež v vseh delnicah omenjenih družb predstavlja manj kot 1 % delež.

Člani Uprave in Nadzornega sveta niso prejeli nobenega dolgoročnega posojila. Cinkarna Celje, d. d., nima drugih odvisnih ali pridruženih podjetij in ne posluje z drugimi povezanimi osebami.

13 Druga dolgoročna sredstva

v €

Skupina drugih dolgoročnih sredstev za leto 2025	Nabavna vrednost		Popravek vrednosti		Neodpisana vrednost	
	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Emisijski kuponi	115.376	105.470	0	0	115.376	105.470
SKUPAJ	115.376	105.470	0	0	115.376	105.470

Družba je v letu 2025 ARSO za izpuste CO₂ predala 23.273 emisijskih kuponov za poslovno leto 2024 ter na osnovi odločbe vrnila 3.609 kuponov. Prav tako je družba za poslovno leto 2025 prejela 36.788 kuponov.

14 Odložene terjatve in obveznosti za davek

v €

Opis	30.6.2025	31.12.2024	Obveznosti 2025	Obveznosti 2024
Stanje začetek obdobja	1.536.620	1.572.841	74.132	133.797
Povečanje med letom	0	68.796	0	0
Zmanjšanje med letom	0	105.017	0	59.665
Stanje konec obdobja	1.536.620	1.536.620	74.132	74.132
Pobotanje	-74.132	-74.132	-74.132	-74.132
Stanje konec obdobja	1.462.488	1.462.488	0	0

15 Kratkoročne finančne terjatve

v €

Skupina kratkoročnih finančnih terjatev za leto 2025	Vrednost naložb		Popravek naložb		Neto naložbe	
	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Kratkoročne finančne terjatve-zakladne menice	37.545.867	47.150.115	0	0	37.545.867	47.150.115
Poštena vrednost izvedenih finančnih instrumentov	0	64.744	0	0	0	64.744
SKUPAJ	37.545.867	47.214.859	0	0	37.545.867	47.214.859

16 Zaloge

v €

Skupina zalog	30.6.2025	31.12.2024	Iztržljiva vrednost
Material	35.195.722	40.009.286	35.195.722
Nedokončana proizvodnja	3.292.233	3.407.765	3.292.233
Proizvodi	13.750.739	15.354.235	19.890.119
Trgovsko blago	40.162	66.785	40.162
Dani predujmi	160.179	131.357	160.179
SKUPAJ	52.439.036	58.969.428	58.578.417

Zaloge niso zastavljene za jamstva. Dani predujmi predstavljajo sredstva, dana za nakup surovin in materiala. Čista iztržljiva vrednost zalog na dan 30. 6. 2025 presega njihovo knjigovodsko vrednost.

17 Poslovne terjatveKratkoročne terjatve do kupcev

v €

Skupina terjatev leto 2025	Vrednost terjatev		Popravek vrednosti		Neto terjatev	
	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024	30.6.2025	31.12.2024
Kupci v državi	3.811.342	2.157.838	273.233	273.233	3.538.109	1.884.604
Kupci v tujini	31.811.178	25.408.800	361.737	363.719	31.449.441	25.045.081
Posredni izvozniki	63.800	170.989	0	0	63.800	170.989
SKUPAJ	35.686.320	27.737.626	634.970	636.952	35.051.350	27.100.674

Terjatve do kupcev so od 1. 6. 2021 zavarovane pri zunanji instituciji.

Gibanje popravkov vrednosti kratkoročnih terjatev do kupcev

v €

Leto 2025	Stanje 31.12.2024	Popravek 2025	Oblikovan popravek vrednosti 2025	Odpisi popravka vrednosti preteklih let	Plačane odpisane terjatve	Stanje 30.6.2025
Kupci v državi	273.233	0	0	0	0	273.233
Kupci v tujini	363.720	0	0	0	1.982	361.738
SKUPAJ	636.952	0	0	0	1.982	634.970

Skupina terjatve do kupcev po rokih zapadlosti

v €

Skupina terjatev po zapadlosti	Bruto vrednost 30.6.2025	Popravek 30.6.2025	Bruto vrednost 31.12.2024	Popravek 31.12.2024
Nezapadlo	31.425.271	4.298	21.758.815	4.298
Že zapadlo do 15 dni	2.908.531	919	4.776.348	919
Že zapadlo od 16 do 60 dni	554.514	440	402.918	440
Že zapadlo od 61 do 180 dni	31.044	30.202	30.602	30.202
Že zapadlo nad 180 dni	766.961	599.111	768.943	601.093
SKUPAJ	35.686.320	634.970	27.737.626	636.952

Kratkoročne druge terjatve

v €

Skupina druge terjatve	30.6.2025	31.12.2024
Terjatve za DDV	1.916.463	2.697.649
Terjatve do državnih institucij	3.946	2.990
Terjatve do zaposlenih	4.804	6.297
Druge terjatve	23.852	435.975
SKUPAJ	1.949.066	3.142.911

Družba nima terjatev do članov Uprave in Nadzornega sveta.

18 Denar in denarni ustrezniki

v €

Skupina sredstev	30.6.2025	31.12.2024
Denarna sredstva v blagajni	30	30
Denarna sredstva na računih	3.442.573	9.218.478
Kratkoročni depoziti	11.000.000	8.040.374
Devizna sredstva na računih	3.424.496	472.524
SKUPAJ	17.867.099	17.731.407

Denarna sredstva so naložena pri domačih bankah in obrestovana s fiksno letno obrestno mero.

19 Druga kratkoročna sredstva

Med kratkoročnimi drugimi obveznostmi družba izkazuje kratkoročno v naprej plačane stroške oziroma odhodke ter DDV od prejetih predujmov.

v €

Opis	30.6.2025	31.12.2024
Vnaprej plačani stroški	196.957	179.975
DDV prejetih predujmov	136	2.100
Drugo	322	48.686
SKUPAJ	197.415	230.760

20 Kapital lastnikov družbe

	v €	
Postavke kapitala	30.6.2025	31.12.2024
Vpoklicani kapital	20.229.770	20.229.770
Kapitalske rezerve	44.284.976	44.284.976
Zakonske rezerve	16.931.435	16.931.435
Rezerve za lastne delnice	5.688.771	5.646.149
Lastne delnice	-5.688.771	-5.646.149
Druge rezerve iz dobička	108.104.757	108.147.379
Rezerva za pošteno vrednost	-1.650.342	-1.650.342
Zadržani dobički	21.364.959	23.093.258
SKUPAJ KAPITAL	209.265.555	211.036.476

Delniški kapital družbe sestavlja 8.079.770 prosto prenosljivih kosovnih delnic istega razreda. Vse kosovne delnice imajo enako nominalno vrednost in so v celoti vplačane. Na bilančni dan 30. 6. 2025 znaša vrednost osnovnega kapitala 20.229.770 €.

Na osnovi skupščinskega sklepa 29. redne skupščine delničarje družbe Cinkarna Celje, d. d. z dne 21. 5. 2025 je družba konec meseca junija 2025 izplačala dividende v višini 14 mio €.

Na dan 30. 6. 2025 ima družba 299.874 lastnih delnic (3,7 % vseh delnic). Skladno s sklepom 28. redne skupščine delničarjev družbe Cinkarne Celje d. d. z dne 19. 6. 2024 je družba v letu 2025 pridobila 1.490 lastnih delnic v vrednosti 42.622 €.

	Število lastnih delnic	Tržna povprečna cena delnice (v EUR)	Vrednost lastnih delnic (v EUR)
Stanje na dan 31.12.2024	298.384		5.646.149
Nakupi v letu 2025	1.490	28,61	42.622
Stanje na dan 30.6.2025	299.874		5.688.771

21 Nekratkoročne obveznosti

	v €	
Rezervacije in DPČR	30.6.2025	31.12.2024
Rezervacije za zasluške zaposlencev	3.627.164	3.748.722
Rezervacije za okolje	13.862.326	14.302.270
Prejete državne podpore-emisijski kuponi	115.376	78.675
Odloženi prihodki	824.804	794.904
SKUPAJ	18.429.670	18.924.572

Pozaposlitveni zasluški zaposlencev

	v €	
Pozaposlitveni zasluški zaposlenih	30.6.2025	31.12.2024
Rezerv. za odpravnine	2.875.294	2.947.434
Rezerv. za jubilejne nagrade	751.870	801.288
SKUPAJ	3.627.164	3.748.722

	v €		
Pozaposlitveni zasluški zaposlencev leto 2025	31.12.2024	Namenska poraba	30.6.2025
Rezerv. za odpravnine	2.947.434	72.140	2.875.294
Rezerv. za jubilejne nagrade	801.288	49.417	751.870
SKUPAJ	3.748.722	121.557	3.627.164

Rezervacije

v €				
Rezervacije za ekološke namene 2025	Stanje na dan 31.12.2024	Letni plan namenske rabe 2025	Poraba 2025	Stanje na dan 30.6.2025
Rezervacije za odlagališče za Travnik	1.937.448	922.000	33.580	1.903.868
Rezervacije za odlagališče Bukovžlak (ONOB)	8.586.266	1.410.000	396.994	8.189.272
Rezervacija za visoko nasuto pregrado Bukovžlak	1.811.864	133.000	9.370	1.802.494
Rezervacija za ekologijo - Ekološka naložba s področja proizvodnje TIO ₂	1.966.691	0	0	1.966.691
SKUPAJ	14.302.270	2.465.000	439.944	13.862.326

Porabo okoljskih rezervacij v letu 2025 predstavljajo stroški izvajalcev za opravljena dela v višini 439.944 €.

Odloženi prihodki

v €		
Odloženi prihodki	30.6.2025	31.12.2024
Sredstva prejeta iz EU sklada	35.341	35.341
Emisijski kuponi	115.376	78.675
Subvencije fotovoltaike	789.463	759.562
SKUPAJ	940.180	873.579

22 Kratkoročne finančne obveznosti

v €		
Skupina obveznosti	30.6.2025	31.12.2024
Kratkoročne finančne obveznosti - asignacije, cesije	33.676	29.915
SKUPAJ	33.676	29.915

23 Kratkoročne poslovne obveznosti

v €		
Skupina obveznosti	30.6.2025	31.12.2024
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev v državi	9.290.645	13.112.651
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev v tujini	16.831.113	17.830.038
Kratkoročne obveznosti za nezaračunano blago in storitve	1.426.087	40.029
Kratkoročne obveznosti na podlagi predujmov	246.121	749.351
Kratkoročne obveznosti do zaposlencev	1.541.576	2.508.986
Kratkoročne obveznosti za prispevke izplačevalca	859.448	1.288.315
Kratkoročne obveznosti do državnih in drugih inštitucij	417.837	559.614
Druge kratkoročne obveznosti	9.300	35.554
SKUPAJ	30.622.127	36.124.537

24 Obveznosti za plačilo davka od dobička

v €		
Davek od dobička	30.6.2025	31.12.2024
Kratkoročna obveznost za davek od dobička	1.210.799	4.019.469
SKUPAJ	1.210.799	4.019.469

25 Obveznosti iz pogodb s kupci

v €		
Obveznosti na podlagi pogodb iz kupci	30.6.2025	31.12.2024
Obveznosti na podlagi pogodb iz kupci	383.143	0
SKUPAJ	383.143	0

Obveznosti na podlagi pogodb s kupci so nastale zaradi pogodbenih zavez kupcem iz naslova dogovorjenih nadomestil za večji plasma.

26 Druge kratkoročne obveznosti

Druge kratkoročne obveznosti zajemajo vnaprej vračunane stroške oziroma odhodke.

Opis	30.6.2025	31.12.2024
Vračunana neizrabljena pravica za letni dopust	851.641	851.641
Vračunani stroški	979.951	277.173
DDV od danih predujmov	45.120	2.100
Prejeta evropska sredstva	86.180	86.180
Drugo	0	1.656
SKUPAJ	1.962.892	1.218.750

27 Pogojna sredstva in obveznosti

Opis	30.6.2025	31.12.2024
Dane garancije	2.131.657	2.131.657
Terminski posli	9.898.697	3.966.896
Plačilna kartica VISA in Mastercard	60.000	60.000
Material v dodelavi in predelavi	59.726	59.726
SKUPAJ	12.150.079	6.218.279

28 Poštena vrednost

	30.6.2025		31.12.2024	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	1.287.325	1.287.325	1.287.325	1.287.325
Kratkoročne finančne terjatve	37.545.867	37.545.867	47.214.859	47.214.859
Terjatve do kupcev	35.051.350	35.051.350	27.100.674	27.100.674
Denar in denarni ustrezniki	17.867.099	17.867.099	17.731.407	17.731.407
Finančne obveznosti	-33.676	-33.676	-29.915	-29.915
Obveznosti do dobaviteljev	-27.547.845	-27.547.845	-30.982.718	-30.982.718
Obveznosti iz pogodb s kupci	-383.143	-383.143	0	0
Skupaj	63.786.977	63.786.977	62.321.632	62.321.632

Finančne naložbe so glede na izračun poštene vrednosti razvrščene v tri skupine:

- I. skupina sredstev-sredstva po tržni ceni,
- II. skupina sredstev-sredstva, ki niso uvrščena v skupini I., njihova vrednost se določa neposredno ali na podlagi primerljivih tržnih podatkov,
- III. skupina sredstev-sredstva, za katere tržnih podatkov ni mogoče pridobiti.

Poštena vrednost sredstev	30.6.2025				31.12.2024			
	1. skupina	2. skupina	3. skupina	Skupaj	1. skupina	2. skupina	3. skupina	Skupaj
Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	0	1.287.325	0	1.287.325	0	1.287.325	0	1.287.325
Skupaj sredstva merjena po poštenu vrednosti	0	1.287.325	0	1.287.325	0	1.287.325	0	1.287.325
Sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita								
Kratkoročne finančne terjatve	37.545.867	0	0	37.545.867	47.150.115	0	64.744	47.214.859
Terjatve do kupcev	0	0	35.051.350	35.051.350	0	0	27.100.674	27.100.674
Denar in denarni ustrezniki	0	0	17.867.099	17.867.099	0	0	17.731.407	17.731.407
Skupaj sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita	37.545.867	0	52.918.449	90.464.316	47.150.115	0	44.896.825	92.046.940
Skupaj	37.545.867	1.287.325	52.918.449	91.751.641	47.150.115	1.287.325	44.896.825	93.334.265

Poštena vrednost obveznosti	30.6.2025				31.12.2024			
	1. skupina	2. skupina	3. skupina	Skupaj	1. skupina	2. skupina	3. skupina	Skupaj
Finančne obveznosti	0	0	33.676	33.676	0	0	29.915	29.915
Obveznosti do dobaviteljev	0	0	27.547.845	27.547.845	0	0	30.982.718	30.982.718
Obveznosti iz pogodb s kupci	0	0	383.143	383.143	0	0	0	0
Skupaj obveznosti za katere je razkrita poštena vrednost	0	0	27.964.664	27.964.664	0	0	31.012.633	31.012.633

III IZKAZ DENARNIH TOKOV

Izkaz denarnih tokov prikazuje spremembe stanja denarnih sredstev in njihovih ustreznikov za poslovno leto kot razliko med stanjem 30. 6. 2025 in 31. 12. 2024. Sestavljen je po posredni metodi iz izkaza finančnega položaja na dan 30. 6. obračunskega leta in izkaza finančnega položaja na dan 31. 12. 2024 ter iz dodatnih podatkov, potrebnih za prilagoditev prihodkov in odhodkov ter za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk. Teoretično možne postavke niso prikazane, vrednosti pa so izkazane za tekoče in preteklo obdobje.

IV IZKAZ GIBANJA KAPITALA

Izkaz gibanja kapitala ima obliko sestavljene razpredelnice sprememb vseh sestavin kapitala. Teoretično možne postavke niso prikazane. Spremembe lastniškega kapitala se nanašajo na sklep skupščine o razporeditvi bilančnega dobička predhodnega leta za izplačilo dividend lastnikom, ki so bile ali bodo izplačane ter na nakup lastnih delnic. Na podlagi 14. točke 64. člena ZGD-1 je izkazu gibanja kapitala dodana ugotovitev bilančnega dobička.

V FINANČNI INSTRUMENTI IN FINANČNA TVEGANJA

Finančna tveganja (likvidnostno in obrestno)

Likvidnostno tveganje

Cinkarna Celje, d. d. je poslovni partner, znan po plačilni disciplini tako na domačem kot na tujem trgu, podjetje, ki nima bančnih dolgov in ima stabilne denarne tokove. Poslovanje družbe je tradicionalno konservativno z visokim denarnim tokom. Upravljanja likvidnostni med drugim obsega načrtovanje pričakovanih denarnih obveznosti in njihovo pokrivanje, tekoče spremljanje plačilne sposobnosti kupcev in redna izterjava zapadlih terjatev. Bonitetna ocena je AAA, družba je prejemnik platinaste bonitetne ocene (Dun & Bradstreet).

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje pomeni možnost izgub zaradi neugodnega gibanja obrestnih mer na trgu. Podjetje nima dolgoročnih finančnih obveznosti in iz tega naslova nima vzpostavljenih ukrepov. V kolikor se bi to dejstvo spremenilo, bi vzpostavili primerne ukrepe za obvladovanje tovrstnega tveganja.

Zaradi ugodnega finančnega stanja družba z namenom povečevanja finančnih prihodkov pri bankah sklepa kratkoročne depozitne pogodbe s pozitivnimi obrestnimi merami. Na dan bilance stanja 30. 6. 2025 depoziti znašajo 11 mio €. Prav tako družba z namenom učinkovite rabe viškov denarnih sredstev le te plasira v naložbe zakladnih menic s kratkoročno dobo dospelosti, ki na zadnji na dan 30. 6. 2025 znašajo 37,6 mio €.

Kreditno tveganje

Ključno kreditno tveganje družbe Cinkarna Celje, d. d. je tveganje, da kupci ob zapadlosti ne bi poravnali svojih obveznosti. Tveganje je omejeno, saj poslujemo pretežno z dolgoletnimi partnerji, ki so pogosto znana tradicionalna evropska industrijska podjetja z visoko boniteto. V zadnjih letih smo zaznavali, da je plačilna disciplina v Sloveniji, na Balkanu in Vzhodni Evropi relativno slaba, vendar v prihodnjem obdobju na tem geografskem področju ne pričakujemo več težav oziroma se je potencial tveganja pomembno znižal. Z preureditvijo/prečiščenjem portfelja strateških poslovnih področij podjetja, konkretno gre za ukinitve programa grafičnih repromaterialov, programa valjane titancinkove pločevine, programa antikorozijskih premazov in programa gradbenih materialov, se je izpostavljenost kreditnemu tveganju pomembno znižala, kar dokazuje podatek o zapadlosti terjatev in dejstvo, da praktično več nimamo dodatnega oblikovanja popravkov vrednosti terjatev zaradi dvoma v plačilo oziroma neplačila izkazanih terjatev do kupcev.

Družba Cinkarna Celje, d. d., že vrsto let izvaja interno kreditno kontrolo za posamičnega kupca, ki mu je določila individualni kreditni limit in sicer glede na plačilno disciplino, bonitetno oceno in dobro poslovanje z družbo. Proces

spremljanja in obvladovanja kreditnega tveganja se je še dodatno povečal sredi leta 2021 z nastopom zavarovanja terjatev pri zunanji instituciji, kjer se kreditni limiti določajo, spremljajo in spreminjajo na dnevni bazi.

Poleg rednega spremljanja kreditnega limita za posameznega kupca, se na dnevni bazi spremlja plačilna disciplina kupca in objave na AJPES-u v zvezi z objavo postopkov po Zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju (ZFPPIPP). Prav tako se s trenutkom zapadlosti terjatve opominja kupca na zapadlost terjatve z opominom najprej telefonsko, nato pa pismo, vse od dneva zapadlosti do poplčila se obračunajo zamudne obresti. Proces rednega spremljanja in kontrole portfelja terjatev do kupcev je stalnica družbe, ki rezultira v majhnem deležu odpisa ali slabitve terjatev glede na delež v prodaji.

Knjigovodska vrednost finančnih sredstev, ki so bila izpostavljena kreditnemu tveganju, je bila na datum poročanja naslednja:

	Pojasnila	30.6.2025	31.12.2024
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	3	1.287.325	1.287.325
Finančne terjatve	7	37.545.867	47.214.859
Terjatve do kupcev	8	35.051.350	27.100.674
Denar in denarni ustrezniki	9	17.867.099	17.731.407
SKUPAJ		91.751.641	93.334.265

Družba ima zdravo strukturo terjatev do kupcev, kar je razvidno v Pojasnilu 17 Poslovne terjatve v tabeli zapadlost terjatev po rokih zapadlosti in v tabeli gibanja popravka vrednosti kratkoročnih terjatev do kupcev.

Valutno tveganje

Cinkarna Celje, d. d., nabavlja in prodaja na svetovnem trgu, zato je izpostavljena tudi tveganju razvoja neugodnih medvalutnih razmerij. Predvsem gre za valutno razmerje €/\$. Ker se glavnina prodaje vrši v evrih, je izpostavljenost pereča predvsem pri dolarski nabavi titanonosnih surovin, izjemoma tudi žvepla in bakrovih spojin. Po obsegu bistveno manjša je izpostavljenost na področju dolarsko nominirane prodaje.

Gibanje in napovedi glede dinamike valutnega para €/ \$ kontinuirano spremljamo. V osnovi kratkoročno tveganje neugodnih sprememb tečaja \$ omejujemo s standardizirano in konsistentno uporabo finančnih instrumentov (dolarske terminske pogodbe). Dosegamo tako rekoč popolno pokritost relevantnih poslovnih dogodkov, ki vključujejo valutni par €/ \$.

Izpostavljenost tveganju spremembe deviznih tečajev

	30.6.2025		31.12.2024	
	EUR*	USD	EUR*	USD
Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	1.287.325	0	1.287.325	0
Kratkoročne finančne terjatve	37.545.867	0	47.214.859	0
Terjatve do kupcev	34.164.696	1.021.700	26.086.389	1.059.110
Denar in denarni ustrezniki	17.867.099	0	17.731.407	0
Kratkoročne finančne obveznosti	-33.676	0	-29.915	0
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	-18.356.050	-13.894.656	-17.429.009	-14.177.564
Izpostavljenost izkaza finančnega položaja (neto)	72.475.261	-12.872.956	74.861.056	-13.118.454

*EUR je funkcionalna valuta in ne predstavlja izpostavljenosti tveganju spremembe deviznih tečajev. Poleg funkcionalne valute EUR družba uporablja še valuto USD (ameriški dolar), ki je bil uporabljen pri preračunu bilančnih postavk na dan 30. 6. oz. 31. 12. in je enak referenčnemu tečaju Evropske centralne banke in sicer število ene nacionalne valute za 1 eur na dan 30. 6. 2025 znaša 1,172 ter na dan 31. 12. 2024 1,0389.

Analiza občutljivosti

Sprememba vrednosti valute USD za 1 % glede na EUR na dan 30. 6. 2025 oziroma 31. 12. 2024 bi poslovni izid pred davki spremenila za vrednosti, navedene v tabeli v nadaljevanju. Analiza, ki je za obe leti narejena na enak način, predpostavlja, da vse spremenljivke, predvsem obrestne mere, ostanejo nespremenjene. Pri izračunu vpliva spremembe tečaja ameriškega dolarja je upoštevano stanje terjatev in obveznosti, ki so nominirane v dolarjih.

v €

	30.6.2025		31.12.2024	
Sprememba valute USD	1%	-1%	1%	-1%
Vpliv na poslovni izid pred davki	-108.750	108.750	125.002	-125.002

Vsaka nadaljnja sprememba tečaja ameriškega dolarja za 1 % glede na EUR bi pomenila dodatno spremembo poslovnega izida pred davki za zgoraj navedene vrednosti.

Upravljanje kapitala

Prvi cilj upravljanja kapitala družbe Cinkarna Celje, d. d., je zagotavljanje visokega kreditnega ratinga in ustreznih kazalnikov financiranja, s čimer zagotavlja ustrezen razvoj svojega poslovanja in ustvarja čim večjo vrednost za svoje delničarje.

Družba Cinkarna Celje, d. d., želi z upravljanjem in prilagajanjem kapitalske strukture slediti spremembam v ekonomskem okolju. Dividende izplačuje enkrat na leto v skladu s sprejeto dividendno politiko in sklepi skupščine. Družba Cinkarna Celje, d. d., nima posebnih ciljev glede lastništva zaposlenih in nobenega programa delniških opcij. V letu 2025 ni prišlo do sprememb v načinu upravljanja kapitala. Družba Cinkarna Celje, d. d., za nadzor nad kapitalom uporablja kazalnik finančnega vzvoda, ki prikazuje delež neto zadolženosti v kapitalu in neto zadolženosti skupaj. Neto zadolženost vključuje finančne in poslovne obveznosti, zmanjšane za denar in njegove ustreznike s finančnimi terjatvami (zakladne menice).

v €

	30.6.2025	31.12.2024
Finančne obveznosti	33.676	29.915
Poslovne in druge kratkoročne obveznosti	32.585.018	37.343.286
Denar in denarni ustrezniki ter finančne terjatve	-54.867.514	-64.881.522
Neto zadolženost	-22.248.820	-27.508.321
Kapital	209.265.555	211.036.476
Kazalnik finančnega vzvoda	-12%	-15%

9 POMEMBNEJŠI POSL. DOGODKI, KI SO NASTOPILI PO KONCU POSL. OBDOBJA

Po datumu bilance stanja ni bilo zabeleženih nobenih pomembnih dogodkov, ki bi imeli vpliv na računovodske izkaze, izkazane na dan 30. 6. 2025.