

# ČETRTLETNO POROČILO

**OBDOBJE: 1. 1. 2017 DO 30. 9. 2017**

Celje, dne: 22. 11. 2017

## KOMENTAR IN ANALIZA UPRAVE

Odlično poslovanje se je nadaljevalo tudi v tretjem četrtletju 2017. Posledično devetmesečni poslovni rezultati pomembno presegajo rezultate iz istega obdobja 2016, hkrati pa predstavljajo polno izpolnitev, in bistven presežek, celoletnega poslovnega načrta. Vrhunski rezultati so posledica povečanja vrednostnega obsega poslovanja in pomembnega izboljšanja njegove učinkovitosti. Vnovič se potrjuje, da sta bili strateški odločitvi o ustavitvi in likvidaciji grafičnega programa v letu 2016 in programa valjane titancinkove pločevine v letu 2017, tako v časovnem kakor tudi vsebinskem smislu optimalni. Ustvarili sta pogoje, v katerih je podjetje vse svoje potenciale usmerilo v aktivno upravljanje nosilnega programa pigmenta titanovega dioksida in s tem dodobra izkoristilo naraščajočo konjunkturo. Izredno dinamične razmere na trgu pigmenta titanovega dioksida so bile v dosedanjem poteku leta 2017 zaznamovane z naraščajočim povpraševanjem, omejeno ponudbo in posledično rastjo prodajnih cen.

Tudi medpanožne analize, primerjave poslovne uspešnosti ter pregled ravni doseženih prodajnih cen kažejo na zelo dobro in nadpovprečno poslovanje. Cinkarna Celje, d. d. je nesporni del skupine najboljših udeležencev industrije pigmenta titanovega dioksida. Uprava ocenjuje, da so poslovni rezultati objektivno zelo dobri in hkrati presegajo pričakovanja ter načrte.

Mednarodno gospodarsko okolje je bilo v obravnavanem obdobju leta 2017 stabilno in pozitivno. Poslovni analitiki in bonitetne agencije ocenjujejo, da gre za pozitivno nadaljevanje pogojev, okoliščin in trendov značilnih za drugo polovico leta 2016. Gospodarska aktivnost in z njo investicijska poraba v ključnih gospodarstvih Severne Amerike in Evrope se še naprej izboljšujeta in sta že več kot leto na zadovoljivi ravni. Objektivno to pomeni, da je obseg povpraševanja na trgih investicijskih dobrin in osnovnih surovin (tj commodities) brez dvoma visok in stabilen. Značilne razmere potrjujejo tudi naraščajoči trendi tržnih cen na omenjenih trgih. V mednarodni ekonomiji trenutno ne zaznavamo posebnih tveganj in negotovosti, ki bi lahko v naslednjih četrtletjih pomembno vplivale na poslovanje podjetja.

Visoko konjunkturne razmere, kot rečeno zelo pozitivno vplivajo na povpraševanje, prodajne cene in s tem na poslovne rezultate podjetja, hkrati pa so vse bolj očitni tudi pritiski v smeri omejevanja ponudbe in naraščanja cen vhodnih materialov in surovin. Proces prerazdeljevanja poslovnih učinkov po verigi vrednosti pigmentne & barvarske industrije je v polnem teku. Prenos zgornjih razmer na konkretne trge in nosilne proizvode Cinkarne Celje, d. d. seveda pomeni, da smo se pri nabavi ključnih surovin in materialov že prisiljeni dogovarjati in sprejemati povečanja cen. Sočasno neposredno doživljamo omejenost ponudbe, kar zaenkrat uspešno obvladujemo z razvojem alternativnih virov in s postopnim predvidenim povečevanjem obsega varnostnih zalog. Omejenost ponudbe na strani surovin in postopna rast njihovih cen, se bo nadaljevala tudi v prihodnjem letu. Nedvomno se bo naraščanje dobičkovnih stopenj industrije pigmenta umirilo in stabiliziralo.

Temeljni poudarki poslovne politike podjetja so ostali nespremenjeni. Osredotočamo se na fizični obseg proizvodnje, izkoriščanje tržnih potencialov v smeri dvigovanja prodajnih cen, optimizacijo proizvodjalnih stroškov in izvedbo investicijskih načrtov. Finančno poslovanje je tradicionalno konservativno, podjetje je finančno stabilno, obseg denarnih sredstev je visok in omogoča nemoteno



## ČETRTLETNO POROČILO

**OBDOBJE: 1. 1. 2017 DO 30. 9. 2017**

Celje, dne: 22. 11. 2017

in pravočasno kritje vseh obveznosti. Skladno s sklepom Skupščine podjetja smo sredi junija izplačali dividende v skupni višini 7,35 milijonov evrov (9,05 €/delnico), kar je 115,5 % več kot v letu 2016.

V prvi polovici leta 2017 smo izvedli predstavitev poročila o okoljskem pregledu<sup>1</sup>, ki jo je pripravilo nemško podjetje CDM Smith. Poročilo zajema analizo, opredelitev tveganj in nabor predlaganih ukrepov okoljske sanacije. Na kratko lahko povzamemo, da so tveganja vezana na aktualno lokacijo podjetja ob Kidričevi cesti v Celju in odlagališča Bukovžlak. Potencial morebitnih obveznosti vezanih na sanacijo znaša med 1,8 in 6,3 milijoni €. V podjetju aktivno pripravljamo več medsebojno povezanih, delno tudi suplementarnih projektov, na podlagi katerih bomo sanacijo vseh okoljskih tveganj zastavili integralno. Do konca leta 2017 bodo projekti v večjem delu pripravljani, s tem pa bo transparentna tudi finančna plat celostne sanacije. Na podlagi tega bomo preoblikovali in uskladili strukturo in obseg okoljskih rezervacij, ki so za ta namen že vzpostavljene in po potrebi obseg tudi povečali. Medletni izkazi in bilance podjetja v 2017 ne bodo vsebovali popravka obsega rezervacij, ta popravek bo, na podlagi izdelanih projektov, vključen v letne izkaze in bilance 2017.

Na mednarodnih trgih pigmenta titanovega dioksida se nadaljujejo razmere kratkega trga, nezadostne ponudbe in robustnega povpraševanja, pigmenta na trgu preprosto ni dovolj. Ta trend nezadostne oskrbljenosti trga je nespremenjen že dobrih šest četrletij. Omejenost ponudbe se je ob koncu leta 2016 in v začetku leta 2017 dodatno okrepila zaradi težav ukrajinskih proizvajalcev pigmenta (nesreče & ukrajinsko - ruski konflikt), dokončne ustavitve Huntsmanove tovarne v JAR in hudega požara ter posledičnega še vedno trajajočega izpada Huntsmanove tovarne na Finskem. Primanjkljaj ponudbe je povzročil hitro erozijo zalog pigmenta pri proizvajalcih in kupcih ter omogočil vrsto zaporednih popravkov prodajnih cen. Povprečne globalne prodajne cene so se od konca leta 2016 povečale za 13 %, od konca septembra 2016 pa za 20 %. Nekoliko bolj so se povečale tudi cene v Evropi, in sicer od konca leta 2016 za 29 % in od konca septembra 2016 za 29 %. Na podlagi trenutnih tržnih razmer in napovedi prihodnjega razvoja na trgu pigmenta ocenjujemo, da se bodo pozitivni trendi na področju prodajnih cen pigmenta nadaljevali, hkrati pa bodo tej dinamiki sledile tudi nabavne cene titanonosnih surovin.

Cinkarna Celje, d. d. gotovo ni oblikovalec trga in cen, vsekakor pa smo izjemno fleksibilni in odzivni, kar omogoča da znotraj okvira našega strateškega tržnega položaja v največji meri izkoriščamo potencialne, v tem trenutku visokokonjunktturnega trga. Na področju fizičnega obsega proizvodnje in prilagajanja ravni svojih cen, smo bili v primerjavi s panogo nadpovprečno uspešni. V prvih 9 mesecih leta 2017 smo proizvedli za 1 % več pigmenta kot v istem obdobju leta 2016, vse kar smo proizvedli smo prodali, naše proizvodne zmogljivosti so razprodane vsaj do polovice leta 2018. Naše povprečne prodajne cene so se od septembra 2016 dvignile za 38,4 % od konca leta 2016 pa za 36,3 %. Zaloge pigmenta predstavljajo konec septembra 2017 le še slabih 11 dni redne proizvodnje.

Poslovanje drugih proizvodno prodajnih programov podjetja je bilo dobro, pri najpomembnejših smo dosegli viden napredek glede na devetmesečje 2016. Pomembno smo povečali vrednostno prodajo masterbatchev in praškastih lakov. Razveseljujoče je tudi izrazito ugodno poslovanje in preseganje poslovnih načrtov preostanka programa predelave cinka. Nekoliko slabši so rezultati le pri gradbenem in agro programu, pri čemer je potrebno izpostaviti, da je bil dosežen fizični obseg poslovanja pri gradbenem programu nekoliko nad lanskimi ravnmi, žal je prišlo pri obeh programih do sočasnega padca tržnih cen.

<sup>1</sup> Povzetek poročila je objavljen na spletni strani [www.cinkarna.si](http://www.cinkarna.si), celotno poročilo pa je dostopno na Upravi družbe.



# ČETRTLETNO POROČILO

**OBDOBJE: 1. 1. 2017 DO 30. 9. 2017**

Celje, dne: 22. 11. 2017

Cinkarna Celje, d. d. je v devetih mesecih 2017 ustvarila prihodke od prodaje v višini 143,6 milijonov €, kar je za 9 odstotkov več kot v prvih devetih mesecih leta 2016. Prodaja je bila višja od načrtovane za prvih devet mesecev leta za 27 %. Skupna vrednost izvoza je v obravnavanem obdobju dosegla višino 124,4 milijonov €, kar je 8 odstotkov več od izvoza doseženega v istem obdobju leta 2016.

Čisti dobiček je v devetih mesecih letošnjega leta dosegel višino 25,5 milijonov €. Ta poslovni izid je za 172 % višji od doseženega v prvih devetih mesecih leta 2016, ko smo ustvarili 9,4 milijonov € čistega dobička. Čisti dobiček ob koncu septembra 2017 hkrati presega načrtovani rezultat, in sicer za 239 %. Za to obdobje smo načrtovali 7,5 milijonov € čistega dobička. Celoletni načrtovani dobiček smo s tem dosegli in preseгли.

Podjetje ob koncu devetih mesecev 2017 nima bančnih dolgov. Depoziti in sredstva na računih 30. 9. 2017 znašajo 42,9 milijonov €, ker je 71 % več kot konec septembra 2016 in 38 % več kot konec leta 2016. Likvidnost in solventnost podjetja sta vseskozi v okviru optimalne in načrtovane ravni.

Na področju dela z zaposlenimi in upravljanja kadrovskih potencialov smo pozornost posvečali zagotavljanju socialne varnosti, varnega dela, izboljševanju delovnih pogojev, razvoju potencialov ter izobraževanju zaposlenih. Ob doseženih odličnih poslovnih rezultatih in izrazitem preseganju zastavljenih načrtov smo v dogovoru z reprezentativnimi sindikati v mesecu juniju izplačali 13. plačo in s tem sledili načelom pozitivne plačne politike in zagotovili primerno stopnjo zadovoljstva in motivacije zaposlenih.

V prvih devetih mesecih leta 2017 smo za naložbe v osnovna sredstva porabili 7,7 milijonov € oziroma 53,1 % vseh planiranih sredstev. Znesek je nižji od planiranega predvsem zato, ker so med letom potekala potrebna testiranja za izbor opreme ter priprava projektov, kar je povzročilo nekaj zamud. Zaključili smo sanacijo pregradnega telesa Odlagališča nenevarnih odpadkov Bukovžlak. Izvedli smo nekaj ključnih investicij na področju zmanjševanja vplivov na okolje ter zagotavljanju obratovalne varnosti v proizvodnji in energetiki.

Z razvojno dejavnostjo smo sledili revidirani petletni strategiji in hkrati začeli pripravljati podlage za novo petletno obdobje. Glavnina razvojnih aktivnosti je bila namenjena razvoju novih izdelkov glede na trende oziroma pričakovanja kupcev. V vseh procesih smo izvajali izboljšave, ki omogočajo boljšo kakovost izdelkov, doseganje večjih izkoristkov in kapacitet naprav ter učinkovitejše delo. V okviru zagotavljanja trajnostnega razvoja proizvodnje titanovega dioksida nadaljujemo s projektom celovitega ravnanja z vodami.

V nadaljevanju so izkazani izkaz poslovnega izida, izkaz vseobsegajočega donosa in bilanca stanja za devet mesecev leta 2017.

**Predsednik Uprave – generalni direktor**

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

# ČETRTLETNO POROČILO

OBDOBJE: 1. 1. 2017 DO 30. 9. 2017

Celje, dne: 22. 11. 2017

## RAČUNOVODSKI IZKAZI IN BILANCE

### Izkaz poslovnega izida

	JAN..SEP 2017	JAN..SEP 2016	Indeks 17/16
<b>1. Čisti prihodki od prodaje</b>	<b>143.579.025</b>	<b>131.789.636</b>	<b>109</b>
- čisti prihodki iz prodaje na domačem trgu	19.224.600	16.692.525	115
- čisti prihodki iz prodaje na tujem trgu	124.354.425	115.097.111	108
<b>2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje</b>	<b>-3.358.723</b>	<b>-6.646.158</b>	<b>51</b>
<b>3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve</b>	<b>1.720.119</b>	<b>1.663.595</b>	<b>103</b>
<b>4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)</b>	<b>354.649</b>	<b>51.579</b>	<b>688</b>
<b>5. Stroški blaga, materiala in storitev</b>	<b>78.426.425</b>	<b>84.742.377</b>	<b>93</b>
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	68.386.701	75.728.383	90
b) Stroški storitev	10.039.724	9.013.994	111
<b>6. Stroški dela</b>	<b>22.155.549</b>	<b>20.445.686</b>	<b>108</b>
a) Stroški plač	17.157.385	15.482.653	111
b) Stroški socialnih zavarovanj	1.251.449	1.144.054	109
c) Stroški pokojninskih zavarovanj	1.816.055	1.687.618	108
č) Drugi stroški dela	1.930.661	2.131.361	91
<b>7. Odpisi vrednosti</b>	<b>9.083.246</b>	<b>9.307.057</b>	<b>98</b>
a) Amortizacija	8.712.800	9.235.592	94
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih OS	28.654	5.178	553
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	341.792	66.287	516
<b>8. Drugi poslovni odhodki</b>	<b>951.622</b>	<b>978.059</b>	<b>97</b>
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>31.678.228</b>	<b>11.385.473</b>	<b>278</b>
<b>9. Finančni prihodki iz deležev</b>	<b>2.211</b>	<b>6.408</b>	<b>35</b>
č) Finančni prihodki iz drugih naložb	2.211	6.408	35
<b>10. Finančni prihodki iz danih posojil</b>	<b>64.741</b>	<b>948</b>	<b>6.829</b>
a) Finančni prihodki iz posojil, dani družbam v skupini	381	0	-
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	64.360	948	6789
<b>11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>	<b>284.793</b>	<b>234.194</b>	<b>122</b>
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	284.793	234.194	122
<b>14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>	<b>1.236.348</b>	<b>303.898</b>	<b>407</b>
b) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti	194.232	121.570	160
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	1.042.116	182.328	572
<b>15. Drugi prihodki</b>	<b>5.873</b>	<b>23.506</b>	<b>25</b>
<b>16. Drugi odhodki</b>	<b>6.537</b>	<b>14.522</b>	<b>45</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>30.792.960</b>	<b>11.332.109</b>	<b>272</b>
<b>17. Davek iz dobička</b>	<b>5.304.958</b>	<b>1.892.462</b>	<b>280</b>
<b>18. Odloženi davki</b>	<b>1.717</b>	<b>-61.648</b>	<b>-</b>
<b>19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>25.489.719</b>	<b>9.377.999</b>	<b>272</b>
Osnovni čisti dobiček na delnico <sup>2</sup>	31,29	11,51	272
Popravljeni čisti dobiček na delnico <sup>3</sup>	31,29	11,51	272

<sup>2</sup> Čisti dobiček / število vseh delnic

<sup>3</sup> Vse delnice so navadne, prosto prenosljive in istega razreda

# ČETRTLETNO POROČILO

OBDOBJE: 1. 1. 2017 DO 30. 9. 2017

Celje, dne: 22. 11. 2017

## Izkaz vseobsegajočega donosa

Izkaz vseobsegajočega donosa za leto 2017 in 2016 je izdelan skladno s SRS 21.

Tabela 13: **Izkaz vseobsegajočega donosa**

		v €		
		30. 9. 2017	30. 9. 2016	Indeks 17/16
19.	Čisti poslovni izid tekočega obdobja	25.489.719	9.377.999	272
24.	Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	25.489.719	9.377.999	272

# ČETRTLETNO POROČILO

OBDOBJE: 1. 1. 2017 DO 30. 9. 2017

Celje, dne: 22. 11. 2017

## Bilanca stanja

	v €		
	30.9.2017	31.12.2016	Indeks 17/16
<b>SREDSTVA</b>	<b>204.064.733</b>	<b>186.021.924</b>	<b>110</b>
<b>A. Dolgoročna sredstva</b>	<b>97.967.474</b>	<b>97.235.306</b>	<b>101</b>
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	1.673.240	1.746.692	96
1. Dolgoročne premoženjske pravice	1.620.995	1.674.350	97
4. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	0	0	-
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	52.245	72.342	72
II. Opredmetena osnovna sredstva	93.018.444	92.214.541	101
1a. Zemljišča	9.893.023	9.947.054	99
1b. Zgradbe	40.597.578	41.745.313	97
2. Proizvajalne naprave in stroji	31.538.287	37.015.967	85
3. Druge naprave in oprema	40.938	38.174	107
4a. Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	7.673.972	2.001.595	383
4b. Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	3.274.646	1.466.438	223
IV. Dolgoročne finančne naložbe	1.191.363	1.191.363	100
1a. Druge delnice in deleži	1.191.363	1.191.363	100
VI. Odložene terjatve za davek	2.084.427	2.082.710	100
<b>B. Kratkoročna sredstva</b>	<b>105.865.060</b>	<b>88.361.593</b>	<b>120</b>
II. Zaloge	24.741.679	30.569.235	81
1. Material	18.266.261	20.890.259	87
2. Nedokončana proizvodnja	1.648.458	1.571.971	105
3. Proizvodi in trgovsko blago	4.497.592	8.078.556	56
4. Predujmi za zaloge	329.368	28.449	1158
III. Kratkoročne finančne naložbe	50.061	50.613	99
2a. Kratkoročna posojila družbam v skupini	50.000	50.000	100
2b. Kratkoročna posojila drugim	61	613	10
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	38.214.610	26.709.721	143
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	0	255.247	0
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	36.606.992	24.899.172	147
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	1.607.618	1.555.302	103
V. Denarna sredstva	42.858.710	31.032.024	138
<b>C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>232.199</b>	<b>425.025</b>	<b>55</b>

# ČETRTLETNO POROČILO

OBDOBJE: 1. 1. 2017 DO 30. 9. 2017

Celje, dne: 22. 11. 2017

	v €		
	30.9.2017	31.12.2016	Indeks 17/16
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>204.064.733</b>	<b>186.021.924</b>	<b>110</b>
<b>A. Kapital</b>	<b>164.103.596</b>	<b>145.966.794</b>	<b>112</b>
I. Vpoklicani kapital	20.396.244	20.396.244	100
1. Osnovni kapital	20.396.244	20.396.244	100
II. Kapitalske rezerve	44.284.976	44.284.976	100
III. Rezerve iz dobička	74.363.227	74.363.227	100
1. Zakonske rezerve	16.931.435	16.931.435	100
2. Rezerve za lastne delnice	238.926	238.926	100
3. Lastne delnice	-238.926	-238.926	100
5. Druge rezerve iz dobička	57.431.792	57.431.792	100
V. Rezerve nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	-431.863	-431.863	-
VI. Preneseni čisti poslovni izid	1.293	34.212	4
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta	25.489.719	7.319.998	348
<b>B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmej.</b>	<b>22.713.903</b>	<b>23.713.344</b>	<b>96</b>
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	2.463.544	2.804.680	88
2. Druge rezervacije	19.620.208	20.371.489	96
3. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	630.152	537.175	117
<b>Č. Kratkoročne obveznosti</b>	<b>16.435.445</b>	<b>15.453.003</b>	<b>106</b>
II. Kratkoročne finančne obveznosti	151.592	116.858	130
1. Druge kratkoročne finančne obveznosti	151.592	116.858	130
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	16.283.853	15.336.145	106
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	9.558.007	10.459.753	91
2. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	5.405	192.177	3
3. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	6.720.440	4.684.215	143
<b>D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>	<b>811.789</b>	<b>888.783</b>	<b>91</b>

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

CINKARNA CELJE, d. d.  
UPRAVA