

# ČETRTLETNO POROČILO

**OBDOBJE: 1. 1. 2018 DO 30. 9. 2018**

Celje, dne: 21. 11. 2018

## KOMENTAR IN ANALIZA UPRAVE

V devetih mesecih leta 2018 je prodaja pod ravno primerljivega obdobja leta 2017. Padeč prodaje ustreza očitnim presežkom ponudbe na trgu panoge pigmenta titanovega dioksida. Po rekordnem letu 2017, ki izrazito odstopa od povprečja, se je trg v zadnjih dveh četrletjih umiril. Ob koncu tretjega četrletja 2018 smo ustvarili 134 mio EUR prihodkov od prodaje. Glede na devetmesečne rezultate leta 2017 so se prihodki od prodaje znižali za 6,7 % in hkrati zaostali za poslovnim načrtom, ki predstavlja 87,7 % izpolnitev devetmesečnega načrta. Padeč prodaje in nedoseganje zastavljenega načrta je posledica izredno visoke količine pigmenta na trgu in splošnega upadanja optimizma v gospodarstvu.

Po kapaciteti proizvodnje pigmenta titanovega dioksida smo svetovno gledano med manjšimi proizvajalci. V Evropi smo primerljivi z manjšimi obrati vzhodnoevropskih proizvajalcev. Iz medpanožnih analiz, primerjav poslovne uspešnosti ter ravni doseženih prodajnih cen (poslovnega in tržnega merila uspešnosti) ugotavljamo in vnovič potrjujemo, da sodi Cinkarna Celje, d. d. v sam vrh udeležencev industrije pigmenta titanovega dioksida. Uprava ocenjuje, da je poslovanje podjetja, upoštevajoč razmere na trgu oz. padanju aktivnosti predelovalnega sektorja, objektivno zelo dobro in nekoliko nad pričakovanji za devetmesečje. Vseskozi strmimo k izboljševanju učinkovitosti poslovanja, usmerjanju potencialov v nosilni program pigmenta titanovega dioksida in aktivnemu obvladovanju tveganj.

Evropske institucije so ob polletju upočasnitev evropske gospodarske aktivnosti v EU pripisale začasnim dejavnikom, a se zaupanje in aktivnost do sedaj nista bistveno izboljšali oziroma nakazujeta na umirjanje gospodarstva. Mednarodne institucije so le nekoliko znižale napoved rasti svetovnega gospodarstva. Gospodarstvo v EU je še naprej, kljub postopnemu umiku spodbud, deležno ugodnih monetarnih pogojev, nizkih stroškov financiranja. Vseeno se stopnje rasti vedno bolj razlikujejo med posameznimi državami. Ocene gospodarske rasti pri slovenskih trgovinskih partnericah ostajajo povečini ugodne. Nemški gospodarski sentiment se od začetka leta ohlaja, kar nakazuje na nadaljevanje zmanjševanja tujega povpraševanja in morebitno omejevanje naložb in potrošnje. Svetle točke v makroekonomskih publikacijah so večje zaupanje potrošnikov, okrepljene razmere na trgu dela in večja kupna moč gospodinjestev, ki bodo zagotavljala nadaljevanje rasti zasebne potrošnje. V prihodnje bo potrebno pozorno spremljati dogajanje v svetovnem gospodarstvu, saj nedavna rast cen nafte, volatilitnost valut, protekcionistični ukrepi in zniževanje kazalnikov klime v gospodarstvu, vplivajo na slabše razpoloženje v evrskem gospodarstvu.

Po koncu polletja se razmere na trgu pigmenta titanovega dioksida niso izboljšale. Izredno visoko povpraševanje se je omejilo. Vse bolj so 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 še vedno v 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 začeli soočati z naraščajočimi pritiski v smeri povečevanja cen, delno pa tudi z rahlo omejenostjo ponudbe. Do cenovnih popravkov na surovinskih trgih je že prišlo in jih obvladujemo. Posledično se dobičkovne stopnje industrije pigmenta umirjajo in stabilizirajo. Z zmanjšanjem povpraševanja po pigmentu titanovega dioksida se pričakuje umirjanje rasti nabavnih cen titanonosnih surovin.



## ČETRTLETNO POROČILO

**OBDOBJE: 1. 1. 2018 DO 30. 9. 2018**

Celje, dne: 21. 11. 2018

Temeljni poudarki poslovne politike podjetja so ostali nespremenjeni. Osredotočamo se na fizični obseg proizvodnje, izkoriščanje tržnih potencialov v smeri dvigovanja prodajnih cen, optimizacijo proizvodnih stroškov in izvedbo investicijskih načrtov. Finančno poslovanje je tradicionalno konservativno, podjetje je finančno stabilno, obseg denarnih sredstev je visok in omogoča nemoteno in pravočasno kritje vseh obveznosti. Skladno s sklepom Skupščine podjetja smo sredi junija izplačali dividende v skupni višini 21,60 milijonov evrov (26,52 €/delnico), kar je 193 % več kot v letu 2017.

S podjetjem CDM Smith, ki je v lanskem letu pripravilo Oceno tveganja zaradi starih bremen na lokacijah aktualne proizvodnje Cinkarne, smo pripravili nov program aktivnosti v smeri dodatnih raziskav na lokaciji Celje. Dodatne raziskave so vključevale nove piezometre, nova vzorčenja tal, podzemne in površinske vode ter fitobensa. Dokončali smo Toksikološko oceno tveganja na lokaciji Bukovžlak. Zaključno poročilo ugotavlja, da viseča podzemna voda iz Odlagališča nenevarnih odpadkov Bukovžlak nima vpliva na povišane koncentracije težkih kovin v pridelkih, gojenih v neposredni bližini ONOB. V podjetju aktivno pripravljamo in izvajamo več medsebojno povezanih, delno tudi suplementarnih projektov, na podlagi katerih obvladujemo vsa okoljska tveganja integralno. To trditev potrjuje tudi dejstvo, da smo našli primeren način odstranitve in pridobili ustrezna izvozna dovoljenja za začasno skladiščene NORM odpadke. Odstranitev omenjenih odpadkov bo predvidoma še v letošnjem letu oz. v začetku prihodnjega leta.

Huntsman je javnosti sporočil odločitev, da ne namerava dokončati obnove tovarne na Finskem. Napovedana združitev podjetij Tronox in Cristal je začasno ustavljena. Na Krimskem polotoku je prišlo do uhajanja plina žvepovega dioksida (Crimea Titan). Razglašeno je stanje ekološke nesreče, delavci in bližnji prebivalci so bili evakuirani. Dogajanje v tretjem četrtletju na žalost ni bilo mirno. Ponudba pigmenta že od konca meseca marca ni več omejena. V II. četrtletju so se pojavile dodatne kapacitete (ZDA in Kitajska). Zaloge pigmenta pri kupcih in proizvajalcih so izredno visoke. Prodajne cene so rasle do meseca maja in nato začele padati. Na podlagi trenutnih tržnih razmer in napovedi prihodnjega razvoja na trgu pigmenta ocenjujemo, da bodo cene še naprej padale. V tretjem četrtletju so prodajne cene padle v Evropi (-1,8 %) in Aziji (-2,8 %). Prodajne cene so v omenjenem obdobju višje za 0,4 % v Ameriki, kar verjetno izhaja iz dejstva, da so titanonosne surovine in pigment titanovega dioksida na seznamu tarif. V obdobju zelo omejene ponudbe v Evropi, so vstopili kitajski proizvajalci in ponudili pigment, ki je bistveno cenejši in boljše kvalitete kot v preteklosti. V razmeroma kratkem času so za nekajkrat povečali kapacitete in izvoz pigmenta na evropske trge. Zaostrovanje trgovine med ZDA in Kitajsko bo verjetno še povečalo evropski uvoz kitajskega pigmenta. Učinek kitajskega pigmenta čutijo tudi v Latinski Ameriki in Aziji. Vseeno industrija titanovega dioksida ostaja zanimiva, saj je bilo napovedanih nekaj kapitalskih koncentracij, tako vertikalnih in kot tudi horizontalnih združitvev.

Dogajanje v panogi pigmenta titanovega dioksida ni obšlo ekstraktivnega sektorja. Zvišanje nabavnih cen titanonosnih surovin je sledilo, a z zamikom, podobni dinamiki kot prodajne cene. Trenutno je ponudba omejena, saj so v nekaterih državah prisotne izvozne prepovedi oz. omejitve. Tudi začetek drugega polletja 2018 ni minil brez ustavitve proizvodnje. Povišano povpraševanje preteklih četrtletij po titanonosnih surovinah je sicer pozitivno spodbudilo financiranje in časovni okvir dveh rudnikov. V naslednjih mesecih se pričakuje nadaljnja umiritev panoge pigmenta titanovega dioksida, kar bi se naj odrazilo v nižjih nabavnih cenah surovin.

Cinkarna Celje, d. d. gotovo ni oblikovalec trga in cen, vsekakor pa smo izjemno fleksibilni in odzivni, s tem skušamo znotraj okvira našega strateškega tržnega položaja v največji meri izkoriščati potenciala, v tem trenutku padajočega trga. Primerjava poslovnih rezultatov in trženjskih podatkov



## ČETRTLETNO POROČILO

**OBDOBJE: 1. 1. 2018 DO 30. 9. 2018**

Celje, dne: 21. 11. 2018

kažeta, da je podjetje nadpovprečno uspešno. Čeprav smo v prvih devetih mesecih leta 2018 proizvedli za 3,8 % manj pigmenta kot v istem obdobju leta 2017, je potrebno vzeti v obzir to, da smo uporabljali surovino z manjšo vsebnostjo topnega TiO<sub>2</sub>.

Poslovanje drugih proizvodno prodajnih programov podjetja ocenjujemo kot dobro. Povečali smo vrednostno prodajo agro programa. Razveseljujoče je tudi izrazito ugodno poslovanje in preseganje poslovnih načrtov preostanka programa predelave cinka (primarni zamak). Pri omenjenem programu je potrebno dodati, da se je v lanskem letu vršila še odprodaja zalog iz ukinjenega programa valjane pločevine. Nekoliko slabši rezultati so pri gradbenem programu ter masterbatcih in praškastih lakih, pri čemer je potrebno izpostaviti, da so se tržne cene v povprečju povečale nad lanskimi ravnmi, a je žal prišlo do sočasnega padca obsega količinske prodaje.

Cinkarna Celje, d. d. je ob koncu tretjega četrletja 2018 ustvarila prihodke od prodaje v višini 134 milijonov €, kar je za 7 odstotkov manj kot v prvih devetih mesecih leta 2017. Vrednostna prodaja je bila nižja od načrtovane za primerljivo obdobje leta 2017 za 10 %. Skupna vrednost izvoza je v obravnavanem obdobju dosegla višino 116,3 milijonov €, kar je 6 odstotkov manj od izvoza doseženega v prvih devetih mesecih leta 2017.

Čisti dobiček je v prvih devetih mesecih leta dosegel višino 27,9 milijonov €. Ta poslovni izid je za 10 % višji od doseženega v prvih devetih mesecih leta 2017, ko smo ustvarili 25,5 milijonov € čistega dobička. Čisti dobiček ob devetmesečju 2018 hkrati presega načrtovani rezultat, in sicer za 14 %. Za to obdobje smo načrtovali 24,5 milijonov € čistega dobička.

Podjetje ob koncu septembra 2018 nima bančnih dolgov. Depoziti in sredstva na računih 30. 9. 2018 znašajo 34,9 milijonov €, ker je 16,4 % več kot konec junija 2018. 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. Sledimo načelu pozitivne plačne politike, zagotavljamo primerno stopnjo zadovoljstva in motivacije zaposlenih. V dogovoru z reprezentativnimi sindikati smo v mesecu avgustu izplačali 13. plačo, tako sledimo načelom pozitivne plačne politike in zagotavljamo primerno stopnjo zadovoljstva in motivacije zaposlenih.

V prvih devetih mesecih leta 2018 smo za naložbe v osnovna sredstva porabili 139 % vseh planiranih sredstev in za investicije namenili 19,3 milijona €. Znesek presega tri četrtnine letnega plana, ker so bila potrebna dodatna nepredvidena vlaganja (povečanje skladišča rude za zagotavljanje potrebnih zalog titanove žlindre, rekonstrukcija železniških tirov zaradi dotrajanosti, potrebna dodatna sanacijska dela pri obnovi stavbe Marketinga, potrebna zamenjava pnevmatskega transporta titanovih rud zaradi iztrošenosti, postavitve nadomestne trafo postaje na Končni predelavi v PE TiO<sub>2</sub> zaradi zagotavljanja obratovalne varnosti infrastrukturnih vodov, nujna sanacijska dela za zagotovitev stabilnosti stavbe Črnega mletja v PE TiO<sub>2</sub>, potreba po nadgradnji programske opreme za vodenje Filtracije črne raztopine, potreba po obnovi dotrajanih in neustreznih instalacij ter stavb za širitev proizvodnje PL in MB). Glavnina investicij je namenjena posodobitvam za izboljševanje kakovosti, širitvi kapacitete, zmanjševanju vplivov na okolje ter zagotavljanju obratovalne varnosti v proizvodnji in energetiki.

# ČETRTLETNO POROČILO

**OBDOBJE: 1. 1. 2018 DO 30. 9. 2018**

Celje, dne: 21. 11. 2018

Z razvojno dejavnostjo sledimo letos pripravljeni strategiji 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 2018.

**Predsednik Uprave – generalni direktor**  
Tomaž BENČINA, univ.dipl.inž.metal. in univ.dipl.ekon.



# ČETRTLETNO POROČILO

OBDOBJE: 1. 1. 2018 DO 30. 9. 2018

Celje, dne: 21. 11. 2018

## RAČUNOVODSKI IZKAZI IN BILANCE

### Izkaz poslovnega izida

	JAN...SEP 2018	JAN...SEP 2017	Indeks 18/17
<b>1. Čisti prihodki od prodaje</b>	<b>134.030.285</b>	<b>143.579.025</b>	<b>93</b>
- čisti prihodki iz prodaje na domačem trgu	17.722.116	19.224.600	92
- čisti prihodki iz prodaje na tujem trgu	116.308.170	124.354.425	94
<b>2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje</b>	<b>10.718.526</b>	<b>-3.358.723</b>	<b>-</b>
<b>3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve</b>	<b>2.218.407</b>	<b>1.720.119</b>	<b>129</b>
<b>4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)</b>	<b>2.063.160</b>	<b>354.649</b>	<b>582</b>
<b>5. Stroški blaga, materiala in storitev</b>	<b>82.558.862</b>	<b>78.426.425</b>	<b>105</b>
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	71.960.216	68.386.701	105
b) Stroški storitev	10.598.646	10.039.724	106
<b>6. Stroški dela</b>	<b>23.031.913</b>	<b>22.155.550</b>	<b>104</b>
a) Stroški plač	17.762.395	17.157.385	104
b) Stroški socialnih zavarovanj	1.414.936	1.251.449	113
c) Stroški pokojninskih zavarovanj	1.881.992	1.816.055	104
č) Drugi stroški dela	1.972.591	1.930.661	102
<b>7. Odpisi vrednosti</b>	<b>9.035.288</b>	<b>9.083.246</b>	<b>99</b>
a) Amortizacija	8.952.873	8.712.800	103
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih OS	23.749	28.654	83
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	58.666	341.792	17
<b>8. Drugi poslovni odhodki</b>	<b>927.041</b>	<b>951.622</b>	<b>97</b>
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>33.477.275</b>	<b>31.678.227</b>	<b>106</b>
<b>9. Finančni prihodki iz deležev</b>	<b>38.009</b>	<b>2.211</b>	<b>1719</b>
č) Finančni prihodki iz drugih naložb	38.009	2.211	1719
<b>10. Finančni prihodki iz danih posojil</b>	<b>11.248</b>	<b>64.741</b>	<b>17</b>
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	11.248	64.741	17
<b>11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>	<b>315.064</b>	<b>284.793</b>	<b>111</b>
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	315.064	284.793	111
<b>12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>	<b>831.885</b>	<b>1.236.348</b>	<b>67</b>
b) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti	416.616	194.232	214
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	415.269	1.042.116	40
<b>15. Drugi prihodki</b>	<b>54.459</b>	<b>5.873</b>	<b>927</b>
<b>16. Drugi odhodki</b>	<b>11.307</b>	<b>6.537</b>	<b>173</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>33.052.862</b>	<b>30.792.960</b>	<b>107</b>
<b>17. Davek iz dobička</b>	<b>5.057.088</b>	<b>5.304.958</b>	<b>95</b>
<b>18. Odloženi davki</b>	<b>-67.303</b>	<b>1.717</b>	<b>-</b>
<b>19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>27.928.471</b>	<b>25.489.719</b>	<b>110</b>
Osnovni čisti dobiček na delnico <sup>1</sup>	34,28	31,29	110
Popravljen čisti dobiček na delnico <sup>2</sup>	34,28	31,29	110

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

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

# ČETRTLETNO POROČILO

OBDOBJE: 1. 1. 2018 DO 30. 9. 2018

Celje, dne: 21. 11. 2018

## Izkaz vseobsegajočega donosa

Izkaz vseobsegajočega donosa za leto 2018 in 2017 je izdelan skladno s SRS 21.

Tabela 13: **Izkaz vseobsegajočega donosa**

		v €		
		30. 9. 2018	30. 9. 2017	Indeks 18/17
19.	Čisti poslovni izid tekočega obdobja	27.928.471	25.489.719	110
24.	Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	27.928.471	25.489.719	110

# ČETRTLETNO POROČILO

OBDOBJE: 1. 1. 2018 DO 30. 9. 2018

Celje, dne: 21. 11. 2018

## Bilanca stanja

	30.9.2018	31.12.2017	Indeks 18/17
<b>SREDSTVA</b>	<b>213.545.818</b>	<b>219.731.072</b>	<b>97</b>
<b>A. Dolgoročna sredstva</b>	<b>107.297.275</b>	<b>99.132.889</b>	<b>108</b>
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	1.446.501	1.642.406	88
1. Dolgoročne premoženjske pravice	1.407.168	1.587.646	89
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	39.333	54.760	72
II. Opredmetena osnovna sredstva	102.319.205	93.891.611	109
1a. Zemljišča	9.880.454	9.874.712	100
1b. Zgradbe	42.292.011	41.278.843	102
2. Proizvajalne naprave in stroji	30.338.759	31.716.610	96
3. Druge naprave in oprema	42.620	41.122	104
4a. Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	19.389.030	8.611.333	225
4b. Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	376.331	2.368.991	16
IV. Dolgoročne finančne naložbe	950.363	950.363	100
1a. Druge delnice in deleži	950.363	950.363	100
VI. Odložene terjatve za davek	2.581.206	2.648.509	97
<b>B. Kratkoročna sredstva</b>	<b>105.871.958</b>	<b>120.239.680</b>	<b>88</b>
II. Zaloge	39.485.837	41.314.607	96
1. Material	20.498.024	25.594.946	80
2. Nedokončana proizvodnja	2.336.214	1.727.210	135
3. Proizvodi in trgovsko blago	16.636.015	6.574.598	253
4. Predujmi za zaloge	15.584	7.417.853	-
III. Kratkoročne finančne naložbe	200.000	0	-
2. Kratkoročna posojila	200.000	0	-
2b. Kratkoročna posojila drugim	200.000	0	-
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	31.247.257	34.473.658	91
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	29.673.984	32.575.764	91
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	1.573.273	1.897.894	83
V. Denarna sredstva	34.938.864	44.451.415	79
<b>C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>376.585</b>	<b>358.503</b>	<b>105</b>

# ČETRTLETNO POROČILO

OBDOBJE: 1. 1. 2018 DO 30. 9. 2018

Celje, dne: 21. 11. 2018

	v €		
	30.9.2018	31.12.2017	Indeks 18/17
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>213.545.818</b>	<b>219.731.072</b>	<b>97</b>
<b>A. Kapital</b>	<b>171.776.903</b>	<b>166.520.502</b>	<b>103</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	80.429.371	81.554.551	99
1. Zakonske rezerve	16.931.435	16.931.435	100
2. Rezerve za lastne delnice	1.364.106	238.926	571
3. Lastne delnice	-1.364.106	-238.926	571
5. Druge rezerve iz dobička	63.497.936	64.623.116	98
V. Rezerve nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	-1.265.277	-1.265.277	100
VI. Preneseni čisti poslovni izid	3.118	-23.965	-
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta	27.928.471	21.573.973	129
<b>B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve</b>	<b>27.648.047</b>	<b>28.428.742</b>	<b>97</b>
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	3.071.196	3.318.225	93
2. Druge rezervacije	24.081.478	24.622.438	98
3. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	495.373	488.079	101
<b>Č. Kratkoročne obveznosti</b>	<b>13.345.609</b>	<b>23.827.392</b>	<b>56</b>
II. Kratkoročne finančne obveznosti	84.662	77.573	109
1. Druge kratkoročne finančne obveznosti	84.662	77.573	109
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	13.260.947	23.749.819	56
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	9.794.644	14.543.172	67
2. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	138.750	95.457	145
3. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	3.327.553	9.111.190	37
<b>D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>	<b>775.259</b>	<b>954.436</b>	<b>81</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