

## **POSLOVNO POROČILO**

### **ANALIZA PREDSEDNIKA UPRAVE**

Poslovni rezultati doseženi v prvem polletju 2017 pomembno presegajo rezultate iz prvega polletja 2016, hkrati pa predstavljajo polno izpolnitev, in tudi že presežek, celoletnega poslovnega načrta. Vrhunski rezultati so posledica povečanja vrednostnega obsega poslovanja in pomembnega izboljšanja njegove učinkovitosti. Strateški odločitvi o ustavitvi in likvidaciji grafičnega programa v letu 2016 in programa valjane titancinkove pločevine v letu 2017, sta bili 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 prvi polovici leta 2017 zaznamovane z naraščajočim povpraševanjem, omejeno ponudbo in posledično rastjo prodajnih cen.

Na podlagi intrapanožnih analiz, primerjav poslovne uspešnosti ter ravni doseženih prodajnih cen (poslovnega & tržnega benchmarka) ugotavljamo in vnovič potrjujemo, da sodi Cinkarna Celje, d. d. v sam vrh 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 vzpodbudno. 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 vedno izboljšujeta in sta že dobro 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 četrletjih 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 začeli soočati z naraščajočimi pritiski v smeri povečevanja cen, delno pa tudi z rahlo omejenostjo ponudbe. Do cenovnih popravkov na surovinskih trgih že prihaja, pričakujemo, da se bo proces nadaljeval tudi v prihodnjih četrletjih. Posledično se naraščanje dobičkovnih stopenj industrije pigmenta postopno umirja in stabilizira.

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 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 pripravljeni, 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.

Opis specifičnih razmer na mednarodnih trgih pigmenta titanovega dioksida je potrebno začeti z ugotovitvijo, da so se okoliščine v prvem četrletju, zelo natančno ponovile tudi v drugem četrletju 2017. Tržne razmere in seveda trendi so s tem nespremenjeni že dobro leto dni. Obseg povpraševanja je velik in stabilen, ponudba je še naprej močno omejena, trg je kratek in deficiten. 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 zaloga pigmenta pri proizvajalcih in kupcih ter omogočil vrsto zaporednih popravkov prodajnih cen. Povprečne globalne prodajne cene so se od konca leta 2016 povečale za 6,6 %, od konca junija 2016 pa za 20,5 %. Nekoliko bolj so se povečale tudi cene v Evropi, in sicer od konca leta 2016 za 16,4 % in od konca junija 2016 za 25,8 %. 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 visokokonjunkturnega trga. Primerjava poslovnih rezultatov in trženjskih podatkov kažeta, da je podjetje nadpovprečno uspešno. V prvih 6 mesecih leta 2017 smo proizvedli za 2 % več pigmenta kot v istem obdobju leta 2016, vse kar smo proizvedli smo prodali, naše proizvodne zmogljivosti so razprodane najmanj do konca leta, hkrati pa so se naše povprečne prodajne cene od junija 2016 dvignile za 29,4 % od konca leta 2016 pa za 19,8 %. Zaloge pigmenta predstavljajo konec junija 2017 le še dobrih 11 dni redne proizvodnje.

Poslovanje drugih proizvodno prodajnih programov podjetja je bilo dobro, pri večjem delu smo dosegli viden napredek glede na polletje 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 celo nekoliko nad lanskimi ravnmi, žal je prišlo do sočasne padca tržnih cen.

Cinkarna Celje, d. d. je ob polletju 2017 ustvarila prihodke od prodaje v višini 93,7 milijonov €, kar je za 8 odstotkov več kot v prvih šestih mesecih leta 2016. Prodaja je bila višja od načrtovane za prvo polovico leta za 18 %. Skupna vrednost izvoza je v obravnavanem obdobju dosegla višino 80,5 milijonov €, kar je 6 odstotkov več od izvoza doseženega v prvi polovici leta 2016.

---

<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.

Čisti dobiček je v prvi polovici leta dosegel višino 14 milijonov €. Ta poslovni izid je za 212 % višji od doseženega v prvih šestih mesecih leta 2016, ko smo ustvarili 4,5 milijonov € čistega dobička. Čisti dobiček ob polletju 2017 hkrati presega načrtovani rezultat, in sicer za 179 %. Za to obdobje smo načrtovali 5 milijonov € čistega dobička. Celoletni načrtovani dobiček smo s tem dosegli in presegli.

Podjetje ob polletju 2017 nima bančnih dolgov. Depoziti in sredstva na računih 30. 6. 2017 znašajo 25,4 milijonov €, ker je 94 % več kot konec junija 2016 in 18 % manj 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 prvem polletju leta 2017 smo za naložbe v osnovna sredstva porabili 5,4 milijonov € oziroma 35,6 % vseh planiranih sredstev. Znesek je nižji od planiranega predvsem zato, ker so v prvi polovici leta potekala potrebna testiranja za izbor opreme ter priprava projektov. 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 boljše 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 nadaljnjih poglavjih poročila so navedeni podrobnejši podatki po posameznih poslovnih področjih, kakor tudi prikaz finančnega stanja in poslovanja podjetja v prvih šestih mesecih tega leta.

**Predsednik Uprave – generalni direktor**

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



## PRODAJA

Skupna prodaja podjetja je bila v prvi polovici 2017, ob boljših makroekonomskih razmerah in hkrati bistveno izboljšanemu stanju na mednarodnem trgu pigmenta, za 7,6 % višja, kot v primerljivem obdobju leta 2016; hkrati je bila višja tudi od načrtovane in sicer za 17,7 %. Skupni znesek prodaje, oziroma čistih prihodkov od prodaje, je dosegel vrednost 93,67 milijonov €.

Trg	JAN .. JUN 2016	JAN .. JUN 2017	Sprememba v letu 2017 (%)
Slovenija	11.404.751	13.220.836	+16
EU	60.325.335	62.097.277	+3
Tretje dr. bivše YU	3.765.686	3.683.638	-2
Tretje drž.-ostalo	11.550.653	14.667.499	+27
<b>Skupaj</b>	<b>87.046.425</b>	<b>93.669.250</b>	<b>+8</b>
Slovenija	14 %	14 %	
EU +	69 %	66 %	
Bl./Sred. vzhod & Afrika	3 %	5 %	
Vzhodna Evropa	13 %	14 %	
ZDA & Mercosur	1 %	1 %	

Skupna prodaja na tuji trg se je v obravnavanem obdobju 2017, glede na leto 2016, povečala za 6,4 %. Dvig prodaje na tuje trge je nedvomno posledica bistvenega povečanja povprečnih prodajnih cen pigmenta titanovega dioksida.

V relativnem smislu je najočitnejši dvig prodaje na trge tretjih držav izven EU – dolarski trgi, nanaša pa se predvsem na izrazit dvig količinske prodaje pigmenta v Iran, Izrael in Indijo. Na dolarskih trgih tradicionalno ohranjamo kontrolne tržne deleže, v obdobjih dviga donosnosti teh trgov – to je značilno tudi za trenutno konjunkturo, pa alokacijo količin na te trge povečamo.

Zelo pozitiven je tudi dvig prodaje za 18 % na trge tretjih držav – evrski trgi, kjer skladno z rastjo gospodarske aktivnosti izstopa predvsem izboljšana prodaja v Švico in, po umiritvi politično varnostnih razmer, tudi povečanje prodaje v Turčijo.

Kljub izpadu celotne prodaje titancinkove pločevine na EU trge (v prvem polletju 2016 smo ustvarili 10 milijonov € prodaje), se je skupna prodaja na trg EU v prvi polovici leta 2017 občutno povečala in za 3 % oziroma 1,8 milijona evrov presegla doseženo v primerljivem obdobju preteklega leta. Izboljšanje prodajnih rezultatov potrjuje visoko konjunkturo v industriji pigmenta titanovega dioksida in informacije o vzdržnem izboljševanju obče gospodarske klime in aktivnosti v EU in soodvisnih/povezanih sosednih gospodarstvih.

Prodaja na trge bivše Jugoslavije se je znižala za 2 % kljub povečani prodaji v Srbijo (dvig aktivnosti v predelovalni industriji), predvsem zaradi izrazitega padca prodaje v BiH, povezanega s poraznim stanjem bosanskega gospodarstva.

Prodaja na domačem trgu je za 16 % višja primerjalno na isto obdobje leta 2016. Primarni razlog povečanja prodaje je izrazit dvig prodajnih količin in cen cinkovih zlitin & anod, sekundarni pa je povečanje cen pigmenta titanovega dioksida, namenjenega slovenski industriji barv in lakov.

Prodajni program	JAN .. JUN 2016	str. %	JAN .. JUN 2017	str. %
Titanov dioksid	60.528.295	70	73.808.114	79
Predelava cinka	12.271.865	14	5.397.900	6
Gradbeni program	1.513.056	2	1.449.859	2
Laki, mastri in tisk. barve	6.500.246	7	7.928.115	8
Agro program	2.914.026	3	2.707.613	3
Ostalo	3.318.937	4	2.377.649	3
<b>Skupaj</b>	<b>87.046.425</b>	<b>100</b>	<b>93.669.250</b>	<b>100</b>

Najpomembnejši prodajni program podjetja **pigment titanov dioksid** je v obravnavanem obdobju realiziral 22 % dvig vrednostne prodaje. Dvig vrednostne prodaje je predvsem posledica izrazitega dviga povprečnih prodajnih cen, medtem ko se je količinska prodaja znižala za dobra 2 %. Dvig cen je posledica nezadostne ponudbe in visokega obsega povpraševanja na ključnih mednarodnih trgih. Vrednostna prodaja je dosegla višino 73,8 milijonov evrov. Prodajne cene rastejo vse od začetka drugega četrtletja 2016, ko se je tržno ravnovesje pomembno spremenilo oziroma so tržni presežki pričeli izginjati. V drugi polovici leta 2016 je že prišlo do prvih količinskih tržnih primanjkljajev, ki so se s pričakovanimi in izrednimi ustavitvami proizvodnih enot v svetu, konec leta 2016 in v začetku 2017, le še povečevali. Aktualne tržne razmere lahko opišemo kot izredne, zalog pigmenta ni, na trgu vlada pomanjkanje. Proizvajalci pigmenta z velikimi napori izpolnjujejo zaveze dane pred začetkom leta 2017. Povpraševanje izrazito presega srednjeročne proizvodne potenciale industrije pigmenta. Tržni primanjkljaji posledično, skupaj s pesimističnimi napovedmi glede izboljšanja ponudbe, poganjajo krivulje rasti prodajnih cen. Srednjeročno v industriji ni zaznati indikatorjev, ki bi kazali na tržni preobrat.

Prodajni **program predelave cinka** se je v letu 2017 pri občutno višjih povprečnih borznih cenah cinka vidno skrčil. Padec vrednostne prodaje za 56 % je izključna in pričakovana posledica likvidacije programa titancinkove pločevine. Razveseljuje, da je delujoč preostanek programa predelave cinka (cinkove zlitine in žica) bistveno presegel lanske rezultate in pričakovanja oziroma poslovne načrte, in sicer tako glede prodajnih količin kakor tudi prodajnih cen (slednje je objektivna posledica dviga borznih cen cinka). Ko govorimo o prodajnih količinah pa se je količina prodanih zlitin povečala za 59 %, količina prodane žice (in anod) pa za 62 %.

Prodaja **gradbenega programa**, ki zajema gradbena lepila, malte in omete, se je v letu 2017 vrednostno ponovno znižala, in sicer za 4 %. Padanje vrednostne prodaje se zdržema nadaljuje vse od leta 2008, oziroma od gospodarske krize, ki je pripeljala tudi do zloma slovenskega gradbenega sektorja. Vendarle pa se v zadnjih dveh letih, ob povečevanju slovenskega realnega BDP, povečuje tudi obseg aktivnosti slovenskega gradbeništva. Nekaj optimizma prinaša dejstvo, da se je povpraševanje vendarle začelo izboljševati in da so se prodajne količine začele povečevati. Prodajne količine so se v primerjavi s prvim polletjem 2016 povečale za 8 %, prej omenjeni padec vrednostne prodaje je zato predvsem posledica znižanih povprečnih cen (in nekoliko spremenjene prodajne strukture). Nižje povprečne prodajne cene so odraz izredno hudega konkurenčnega boja. Ob nadaljevanju rasti realnega slovenskega BDP in povečevanju investicijske porabe, lahko pričakujemo postopno izboljševanje poslovanja gradbenega programa.

V obravnavanem obdobju je prišlo primerjalno do 22 % povečanja prodaje **programa laki, mastri in tiskarske barve**, kar se nanaša na dvig količinske prodaje praškastih lakov in masterbatchev ter na povečanje povprečnih prodajnih cen masterbatchev, torej lahko pri obeh najperspektivnejših izdelčnih skupinah govorimo o doseženem pomembnem napredku. Izdelčna skupina klasične antikorozijske je v fazi postopnega ugašanja, med tem ko je količinska prodaja novovključenega (2016) programa flexotiskarskih barv (iz ukinjene izdelčne skupine grafičnih repromaterialov), ostala

na ravni iz predhodnega leta. Dvig prodaje programa je povezan z izboljševanjem mednarodne gospodarske klime in z razvojem novih kakovosti in tipov obstoječih izdelkov.

Prodaja **agro programa**, ki zajema prodajo bakrovih fungicidov, Pepelina, zelene galice in Humovita, se je v primerjavi z letom 2016 znižala za 7 %. Padec je predvsem posledica znižanja povprečnih prodajnih cen bakrovih fungicidov (količine so ostale na ravneh iz leta 2016) in padca prodanih količin rastnih substratov. Povprečne prodajne cene bakrovih fungicidov so padle zaradi strukture prodaje izdelkov z različnimi vsebovanimi aktivnimi snovmi (TBCS, COC in COH).

Kategorija »ostalo« zajema prodajne programe termoplastov, polimerov, elastomerov, sistemov za transport agresivnih medijev (STAM), žveplove kisline, CEGIPSa, trgovskega blaga, storitev in prodajo opuščeni izdelkov in izdelčnih skupin. Predvsem zaradi dokončne likvidacije PE Grafika je vrednostna prodaja skupine padla za 38 %, gre seveda za enkratne dogodke. Pri ostalih programih te skupine/kategorije je potrebno izpostaviti predvsem 11 % padec vrednostne prodaje žveplove kisline, 24 % padec vrednostne prodaje CEGIPSa in 19 odstotno znižanje vrednostne prodaje STAM. Prodali smo 84,1 tisoč ton CEGIPSa, kar je 16 % več kot v prvi polovici leta 2016, povečanje je izredno pomembno v kontekstu povečevanja življenjske dobe odlagališča Za Travnikom.

## POSLOVNI IZID

V obdobju I. – VI. 2017 je dosežen **poslovni izid iz poslovanja** v višini 17,2 milijonov evrov. Ta rezultat za 210 % presega poslovni izid iz poslovanja, ki je bil dosežen v istem obdobju leta 2016, ko je znašal 5,6 milijonov evrov. Če ga primerjamo z ½ načrtovanega poslovnega izida za leto 2017 (5,8 milijona evrov poslovnega izida iz poslovanja), ugotavljamo, da presegamo načrte za 200 %. Operativno poslovanje je torej objektivno bistveno uspešnejše od lanskega, hkrati pa je izrazito boljše od poslovnih načrtov.

v mio €

Leto	I.-VI. 2003	I.-VI. 2004	I.-VI. 2005	I.-VI. 2006	I.-VI. 2007	I.-VI. 2008	I.-VI. 2009	I.-VI. 2010	I.-VI. 2011	I.-VI. 2012	I.-VI. 2013	I.-VI. 2014	I.-VI. 2015	I.-VI. 2016	I.-VI. 2017
Poslovni izid iz poslovanja	0,6	2,4	2,7	6,0	6,8	4,0	2,6	5,3	14,6	18,2	3,8	9,5	5,2	5,6	17,2

Po obračunu vpliva finančnih prihodkov in odhodkov, je v prvih šestih mesecih leta 2017 izkazan **poslovni izid pred davki** v višini 16,9 milijonov evrov, v letu 2016 pa je bil dosežen dobiček v višini 5,4 milijonov evrov. Rezultat pred davki se je glede na preteklo leto dvignil za 210 %. Poslovni izid pred davki je ob tem tudi bistveno ugodnejši od ½ načrtovanega v letu 2017 in ga presega za 192 %. V prvem polletju smo zabeležili negativni saldo iz financiranja v višini 391 tisoč evrov (v istem obdobju leta 2016 je bil saldo prav tako negativen in je znašal 129 tisoč evrov). Negativni saldo iz financiranja je posledica negativnega salda tečajnih razlik pri terjatvah, obveznostih in denarnih sredstvih na računih. Podjetje nima več bančnih dolgov, zato tudi nima finančnih odhodkov iz posojil in drugih finančnih obveznosti. Z zniževanjem obrestnih mer so se dramatično znižali tudi prihodki iz depozitov.

v mio €

Leto	I.-VI. 2003	I.-VI. 2004	I.-VI. 2005	I.-VI. 2006	I.-VI. 2007	I.-VI. 2008	I.-VI. 2009	I.-VI. 2010	I.-VI. 2011	I.-VI. 2012	I.-VI. 2013	I.-VI. 2014	I.-VI. 2015	I.-VI. 2016	I.-VI. 2017
Čisti dobiček	0,7	1,5	1,9	3,1	3,8	1,4	0,3	3,4	11,0	13,8	3,4	8,0	4,3	4,5	14,0

Obračunani davek od dobička zajema: nominalno davčno stopnjo 19 %, davčne olajšave in znižanja davčne osnove zaradi odpisov. Efektivna davčna stopnja tako znaša 16,8 %, obračunani davek pa 2,8 milijona €. **Čisti poslovni izid obračunskega obdobja** dosega vrednost 14 milijonov evrov, v istem obdobju preteklega leta je znašal 4,5 milijonov evrov. Čisti dobiček se je povečal za 212 %

glede na leto poprej, načrtovani čisti dobiček pa presega za 179 %. Odloženi davki se seveda analogno nanašajo na povečanje davčne osnove zaradi poplačil prevrednotenih terjatev.

Uspešnost poslovanja v prvem polletju 2017 je bila nekoliko nepričakovano na bistveno višji ravni kot v preteklem letu in hkrati tudi bistveno boljša od poslovnih načrtov. Ključni razlog izboljšane poslovanja je nadaljevanje razmer izrazitih tržnih primanjkljajev na trgu pigmenta titanovega dioksida. Omenjeni primanjkljaji so se v začetku leta 2017 pomembno zaostriili zaradi nesreče v Poriju in s tem posledične ustavitve ene največjih tovarn pigmenta v Evropi. Tržne razmere ustvarjajo podlago za učinkovito doseganje zaporednih popravkov povprečnih prodajnih cen pigmenta. Dvig cen pa je v povezavi z omejevanjem neposrednih proizvodnih stroškov, privedel do bistvenega izboljšanja poslovnih rezultatov. Ob predpostavki nespremenjenih makroekonomskih pogojev in pa nadaljevanju trendov na trgu pigmenta titanovega dioksida, lahko ocenimo, da se bo aktualno doseženi presežek poslovnega načrta 2017 še občutno povečal.

## **ODHODKI IN STROŠKI**

Pri analizi stroškov in odhodkov analiziramo predvsem dve ključni skupini, ki imata na poslovanje in njegovo uspešnost največji vpliv. Gre za stroške materialov, surovin in energije ter stroške dela. Stroški financiranja so z odplačilom vseh dolgov postali irelevantni.

V strukturi porabe surovin, embalaže in energije je opaziti manjša odstopanja glede na prvih šest mesecev leta 2016. Razlog je različna dinamika spreminjanja posameznih kategorij neposrednih stroškov proizvodnje in seveda opustitev programa valjane titancinkove pločevine. V absolutnem smislu je najpomembnejše znižanje stroškov surovin za 9 %. Pomembno je tudi povečanje stroškov energije za 6 %, med tem, ko je znižanje stroškov embalaže za 12 % predvsem povezano z vsakokratnim spreminjanjem prodajne strukture izdelkov z vidika zahtev kupcev glede pakiranja. Skupni neposredni strošek materialov, energije in embalaže se je v tem obdobju znižal za 7 odstotkov glede na leto 2016, hkrati se je tudi proizvodnja znižala za 2 odstotka. Brez dvoma ugotavljamo, da smo v relativnem smislu (predvsem upoštevajoč primerjalno dvig nedovršene proizvodnje za 38 %), kakor tudi v absolutnem smislu naredili napredek v smeri znižanja proizvodnih stroškov, hkrati izboljšali razmerja med nabavnimi-prodajnimi cenami in s tem seveda dvignili učinkovitost in donosnost poslovanja. Nadproporcionalno znižanje stroškov surovin se nanaša na opustitev programa titancinkove pločevine (posledično odsotnost porabe večjega dela količin dragega cinka) in na nižje cene porabljenega žvepla za proizvodnjo žveplene kisline. Po večletnem zniževanju cen energije, je prišlo v prvem polletju 2017, glede na isto obdobje leta 2016, do 38 % povečanja cen zemeljskega plina, cene elektrike pa so se neznatno znižale.

Nedvomno lahko ugotovimo, da se je z letom 2017 sprožil proces povečevanja nabavnih cen nosilnih surovin. Najpomembnejši razlog je nedvomno visoka konjunktura na trgu pigmenta titanovega dioksida. V drugem četrtletju 2017 je opazen proces prenosa dela ustvarjenih presežkov navzgor po verigi vrednosti. Premiki v ekstraktivnem sektorju se sicer tradicionalno dogodijo z določenim zamikom, vendar zaradi izjemno visoke pogajalske moči proizvajalcev (rudarjev in topilničarjev), do njih zanesljivo pride. Zaenkrat smo se soočili z zmernimi dvigi titanonosnih surovin, hkrati pa pričakujemo, da se bo trend nadaljeval tudi v naslednjih četrtletjih 2017.

Sicer pa je tudi v I. polletju leta 2017 največji del stroškov proizvodnje odpadel na surovine za proizvodnjo (87,2 %), sledita energija (10,7 %) in embalaža (2,1 %).

Izplačana povprečna bruto plača na delavca je v prvem polletju leta 2017 dosegla znesek 2.314,07 €. V prvih šestih mesecih preteklega leta je povprečna bruto plača dosegla 1.872,22 €, kar pomeni zvišanje v višini 23,6 %. Dvig povprečne polletne plače je posledica izplačila 13. plače v juniju 2017.

Povprečna bruto plača v Republiki Sloveniji je v maju 2017 znašala 1.613,73 €, povprečna bruto plača enakega obdobja v letu 2016 pa 1.561,26 €.

Doseženi stroški dela na ravni celotnega podjetja so v primerjavi z istim obdobjem leta 2016, višji za 15 odstotkov. Stroški dela na zaposlenega so se glede na primerljivo obdobje lanskega leta povečali za 22 odstotkov.

Največji delež v stroških dela predstavljajo stroški bruto plač in sicer 86,1 %. Glede na enako obdobje preteklega leta se je masa bruto plač povečala za 17 odstotkov.

Bruto plače so se oblikovale po določilih kolektivne pogodbe, upoštevajoč dogovore med sindikati in Upravo ter v odvisnosti od uspešnosti poslovanja. Zaradi doseženih odličnih poslovnih rezultatov se je Uprava v dogovoru s sindikati odločila za izplačilo 13. plače, kar je seveda občutno povečalo stroške dela tako v primerjavi s predhodnim letom, kakor tudi z načrtom.

Regres za letni dopust zajema celotni znesek izplačan za leto 2017. Višina regresa na zaposlenega znaša 1.157 € bruto. Prevoz na delo in prehrana med delom sta usklajena z veljavnimi predpisi. Stroški prehrane zajemajo tudi četrletne gotovinske poračune do najvišje neobdavčene vrednosti malice (po kolektivni pogodbi). Drugi stroški dela vključujejo še dodatno pokojninsko zavarovanje, odpravnine, druge prejemke zaposlenecv, stroške za solidarnostno pomoč in jubilejne nagrade.

## SREDSTVA IN VIRI

Komentarji stanj in dinamike sredstev ter njihovih virov v nadaljevanju, temeljijo na stanjih na presečna datuma 31. 12. 2016 in 30. 6. 2017 ter dinamiki obdobja prvih šestih mesecev leta 2017.

**Delež dolgoročnih sredstev** v strukturi vseh sredstev se je glede na stanje konec leta 2016 znižal za 1,8 odstotne točke in je znašal 50,5 %. Največja kategorija dolgoročnih sredstev so opredmetena in neopredmetena osnovna sredstva (97 %). Njihova vrednost se je, za obračunano amortizacijo, nad dejansko investiranim zneskom v opredmetena osnovna sredstva v prvih šestih mesecih leta 2017 znižala za 0,5 milijona evrov oziroma za 1,7 %. Dolgoročne finančne naložbe se v prvih šestih mesecih leta niso spremenile in zajemajo delnice in deleže podjetij ter vrednosti danih dolgoročnih posojil za prodana stanovanja. Odložene terjatve za davek so se znižale za 3 % oziroma 56 tisoč €, nanašajoč se predvsem na poplačilo že prevrednotenih poslovnih terjatev.

**Delež kratkoročnih sredstev** v strukturi vseh sredstev se je, glede na stanje konec predhodnega leta, povečal za 1,8 strukturne točke in je znašal 49,3 %. V strukturi kratkoročnih sredstev sta najpomembnejši kategoriji zaloge (33,6 %) in terjatve (39,5 %).

**Zaloge** so se povečale v primerjavi s stanjem konec leta 2016 za 4 odstotke, pri čemer se je vrednost zalog materiala (upoštevajoč predujme) povečala za 20 %, vrednost zalog nedokončane proizvodnje se je povečala za 38 %, medtem, ko se je skupna vrednost zalog gotovih izdelkov podjetja znižala za 43 % (vse v primerjavi s stanjem ob koncu leta 2016). Najpomembnejši razlog znižanja zalog gotovih izdelkov je dezinvestiranje zalog pigmenta, saj se je obseg le-teh znižal za 40 % (oziroma za 1,4 tisoč ton).

**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 2016 so se povečale za 40 %, na račun 41 odstotnega povečanja terjatev do kupcev, kar gre pripisati 37 % povečanemu obsegu kumulativne prodaje maj/junij 2017 v primerjavi s kumulativno prodajo november/december 2016. Pregled terjatev do kupcev po rokih zapadlosti (Pojasnila k računovodskim izkazom, točka 7) kaže na dejstvo, da je starostna struktura terjatev še vedno zelo dobra. Terjatve do drugih (predvsem do države) pa so se povečale za 17 %, predvsem zaradi dviga terjatev za vstopni DDV.



**Denarna sredstva** (in denarni ustrezniki) predstavljajo 27 % celotne vrednosti kratkoročnih sredstev. Denarna sredstva so namenjena financiranju tekočega poslovanja in investicijam, od konca leta 2016 so se znižala za 18 %.

**KAČR** zajemajo razmejene vnaprej plačane stroške. Vrednost se je znižala za 11 %.

**Vrednost kapitala** v strukturi obveznosti do virov sredstev na dan 30. 6. 2017 predstavlja 79,6 %, kar je 1,1 odstotne točke več kot konec leta 2016. Znesek kapitala se je povečal za 5 %, in sicer predvsem za razliko med ustvarjenim čistim dobičkom v prvem polletju 2017 (14 M€) ter izplačilom dividend v višini 7,3 milijonov evrov. Drugih pomembnejših premikov v kapitalu ni bilo.

V celotnem kapitalu je ostala vrednost osnovnega kapitala nespremenjena, to je 20.396.244,37 €, sestavlja ga 814.626 (od tega je 2.149 lastnih delnic) navadnih prosto prenosljivih kosovnih delnic. Knjigovodska vrednost delnice na dan 30. 6. 2017 znaša 187,3 € (od začetka leta se je povečala za 4,5 odstotka).

**Rezervacije in DPČR** tvorijo 12 % obveznosti do virov sredstev. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti so bile oblikovane na dan 1. 1. 2006 za odpravnine in jubilejne nagrade po SRS 10 ter se letno prilagajajo na podlagi aktuarskih izračunov. Druge rezervacije so bile vzpostavljene v postopku lastninjenja iz naslova rezervacij za ekologijo. V zadnjih letih smo dodatno oblikovali sledeče okoljske rezervacije: 5 milijonov evrov v letu 2010 za namen sanacije odlagališča trdnih odpadkov Bukovžlak ter 7 in 5 milijonov evrov v letu 2011 za sanacijo odlagališča Za Travnik in uničenje nizkoradioaktivnih odpadkov. Obseg okoljskih rezervacij se je v obravnavanem obdobju znižal za 3 % oziroma 552 tisoč €, ki so bili namenjeni kritju stroškov zgoraj naštetih sanacijskih projektov. DPČR so se povečale za 11 % zaradi povečanja obračunanih neplačanih obveznosti za ZPIZ.

**Finančne in poslovne obveznosti** so se glede na stanje ob koncu predhodnega leta znižale za 3 odstotke, predvsem zaradi znižanja kratkoročnih obveznosti do dobaviteljev. Vse finančne in poslovne obveznosti imajo kratkoročni značaj. Stopnja bruto zadolženosti podjetja znaša 7,8 %, v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2016, ko je znašala 8,3 %, se je znižala za 0,5 odstotne točke.

**Kratkoročne finančne obveznosti** na dan 30. 6. 2017 znašajo 234 tisoč €, kar je 100 % več kot konec leta 2016, ko so znašale 117 tisoč €. Razlika se nanaša na povečanje obsega asignacij naših obveznosti oziroma cesij terjatev naših dobaviteljev. Stopnja finančne zadolženosti podjetja torej znaša 0,1 % in se je v šestih mesecih leta 2017 povečala za 0,6 ‰. Podjetje nima več bančnih dolgov.

**Kratkoročne poslovne obveznosti** so se v obravnavanem obdobju znižale za 4 %. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev so na zadnji dan junija znašale 9,9 milijonov € in so se znižale v primerjavi s stanjem konec leta 2016 za 5 %. Druge kratkoročne poslovne obveznosti so se povečale za 4 %, zajemajo pa predvsem 2,1 milijona € obveznosti za plače, 0,5 milijona € obveznosti za DDV in 2,2 obveznosti za DDPO nad višino akontacije.

**KPČR** so se v obravnavanem obdobju povečale za 22 %. Zajemajo predvsem vkalkulirane obveznosti za letne dopuste, vnaprej vračunane ekološke prispevke in davke ter DDV od danih predujmov.

## TVEGANJA DELOVANJA PODJETJA in NJIHOVO UPRAVLJANJE

### Tveganja delovanja podjetja in njihovo upravljanje

Cinkarna Celje, d. d., je regionalno podjetje, ki posluje v mednarodnem prostoru in se pri tem srečuje s tveganji ekonomske, socialne in okoljske narave. Z namenom učinkovitega prepoznavanja tveganj (priložnosti), njihovega vrednotenja, prioretizacije, upravljanja in nadzora ter poročanja o tveganjih smo razvili celostni sistem upravljanja s tveganji (SRM). Združuje vrsto podsistemov in orodij, njihovo koordinirano delovanje pa zagotavlja delovanje sistema ne glede na vsebine procesov in hierarhične ravni organizacijske strukture podjetja.

Tveganja opredeljujemo in vrednotimo s pomočjo kombinirane kvalitativno/kvantitativne metode, s katero določamo potencial obsega/vpliva in verjetnost nastanka posameznega dogodka.

Pregledno združujemo posamezna tveganja po sledečih področjih, razdelitev uporabljamo tudi za zunanje poročanje:

- I. Prodajna tveganja.
- II. Proizvodna tveganja.
- III. Finančna tveganja.
- IV. Tveganja prostorske in okoljske zakonodaje.
- V. Kadrovska in organizacijska tveganja.

Proces oziroma delovanje SRM je kontinuirano, poročanje zunanji javnosti pa izvajamo vsakih 6 mesecev, v okviru rednega zakonskega poročanja. Podrobno je SRM razkrit v Letnem poročilu 2016 (strani 32-34).

Pregled ključnih tveganj v nadaljevanju, je aktualiziran in opredeljen na stanje in pričakovanja v času nastanka tega poročila.

### I. Prodajna tveganja

Tveganje prodaje izdelkov	Verjetnost nastanka	Višina škode
	nizka	srednja
Opredelitev	Tveganje je povezano z možnostjo in sposobnostjo uspešne prodaje izdelkov na ciljnih trgih. Nanaša se na naraščanje pogajalske moči kupcev, konjunktorno (ne)stabilnost trgov, naraščanje moči konkurentov (zaradi kapitalskih koncentracij) in ustreznost elementov lastnega tržnega miksa (cena, izdelek, trg, promocija). Tveganje prodaje nosilnega izdelka pigmenta titanovega dioksida se je s povečanjem obsega povpraševanja v obdobju 2013–2015, predvsem pa s pojavom tržnih primanjkljajev v letu 2016, izrazito znižalo. Tveganje prodaje pigmenta se v zadnjih letih učinkovito znižuje tudi zaradi širjenja portfelja kupcev/prodajnih trgov, uvajanja novih izdelkov ter krajšanja prodajnih kanalov. V zadnjih 5 letih so proizvodne zmogljivosti pigmenta titanovega dioksida vseskozi polno zasedene, trg torej ne predstavlja ozkega grla. Doseženi prodajni-proizvodni rekordi v letih 2015–2017 kažejo, nasprotno - da so proizvodne zmogljivosti ozko grlo pri oskrbovanju trga.	

Obvladovanje	Tveganje neposredno omejujemo s širjenjem prodajne mreže, diverzifikacijo proizvodno-prodajnega portfelja, uvajanjem novih in krajšanjem obstoječih prodajnih poti, razvojem trženjskih partnerstev in razvojem novih izdelkov, ki omogočajo vstop na nove trge in panoge. V zadnjih 2 letih tveganje prodaje izdelkov aktivno znižujemo tudi s ciljnimi optimiziranjem prodajnega portfelja v smislu izločevanja izdelkov visokega tržnega tveganja. Posredno upravljamo tveganja prodaje tudi s sistematičnim spremljanjem in primerjalnimi analizami relevantnih panog (konkurentov in kupcev), sodelovanjem na trženjskih & strokovnih srečanjih industrije in uvedbo standardov na področju obvladovanja kakovosti, varnosti, okolja in zdravja. Tveganje obvladujemo tudi s strateškim razvojem in vzdrževanjem tako imenovanih kompenzacijskih trgov (ZDA, Bližnji/Srednji vzhod), kamor lahko, upoštevajoč njihovo vsakokratno donosnost, usmerimo morebitne presežke neprodanih količin.	
Tveganje nabave surovin in energije	Verjetnost nastanka	Višina škode
	<b>nizka</b>	<b>srednja</b>
Opredelitev	Podjetje je izrazito odvisno od nabave kakovostnih in cenovno ustreznih surovin in energije. Gre v veliki meri za standardizirane surovine globalnega značaja (s katerimi se pogosto trguje na organiziranih trgih) predvsem gre za titanonosne rude, baker in žveplo. Pogajalska moč dobaviteljev je visoka (s trendom naraščanja). Tveganje je v dolgoročnem smislu občutno glede cen in tudi razpoložljivosti. Z uravnoveženjem prodajnih trgov pigmenta titanovega dioksida in z razvojem posameznih novih nahajališč titanonosnih materialov v zadnjih letih, so se cene titanonosnih surovin stabilizirale na relativno nizkih ravneh. Tveganje količinske nabave titanove žilindre se je v letu 2016 nekoliko povečalo zaradi prenehanja proizvodnje dolgoletnega dobavitelja (enega od dveh globalnih proizvajalcev), vendar pa smo uspešno vzpostavili poslovanje s kakovostnim nadomestnim dobaviteljem, količine so tako dolgoročno zagotovljene. Upoštevajoč trenutne tržne razmere, izrazitih sprememb srednjeročno ne pričakujemo, vendarle pa je z aktualno rastjo cen pigmenta v letih 2016 in 2017 pričakovati tudi postopno naraščanje pritiskov v smeri dviga cen titanonosnih surovin. Tveganje na področju energentov (plina in elektrike) je pomembno predvsem v dolgoročnem smislu zaradi pričakovanega trenda rasti cen oziroma zaradi dolgoročno objektivne omejenosti virov. Vendar ocenjujemo, da bo v naslednjem srednjeročnem obdobju oskrbljenost z energijo dobra, da bo trg v ravnovesju in da se cenovne ravni ne bodo pomembno spremenile. Posledično je tveganje sorazmerno nizko.	
Obvladovanje	Tveganje obvladujemo z iskanjem in vrednotenjem alternativnih surovinskih virov (izdelani katalogi 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. Razvijamo infrastrukturo, informacijske sisteme, tehnologije in proizvode s katerimi želimo omejiti uporabo ključnih surovin, zmanjšati odvisnost od posameznih dobaviteljev ter omejiti tveganje volatilnosti nabavnih cen. Povsod, kjer je mogoče, sklepamo dolgoročne nabavne pogodbe (z fiksnimi cenami), uporabljamo različne sisteme hedginga, uravnovežujemo strukturo porabe posameznih energentov, izvajamo energetske menedžment in izvajamo stalne ukrepe/projekte optimiziranja rabe energije (ORE). Cilje na področju specifične porabe surovin in energentov standardno vključujemo v integralni sistem vodenja.	

## UPRAVA

Tveganje makro razmer na ciljnih gospodarskih prostorih	Verjetnost nastanka	Višina škode
	nizka	srednja
Opredelitev	Glede na to, da deluje podjetje geografsko neomejeno, je izpostavljeno tudi tveganju sprememb regionalnih in globalnih makroekonomskih pogojev, politično-varnostnih razmer in celo škodnim klimatskim dogodkom. Mednarodno gospodarstvo se je v letu 2013 izvilo iz recesije, v obdobju 2014–2017 pa se nadaljuje postopno globalno ekonomsko okrevanje. Napovedi, projekcije, kazalniki zaupanja in prvi medletni indikatorji za leto 2017 in 2018 so sorazmerno pozitivni in optimistični, zato ocenjujemo, da je splošno tveganje makroekonomskih razmer trenutno sorazmerno nizko, celo več, v zadnjih petih letih se je globalno gospodarstvo izkazalo kot nepričakovano robustno v smislu uspešne kompenzacije mnogih globalnih izzivov. Nekaj skrbi vzbuja specifično tveganje nadaljevanja in morebitno zaostrovanje Ukrajinsko/Ruskega konflikta in politično varnostni debakel na Bližnjem/Srednjem vzhodu. Za Cinkarno Celje, d. d. je posebno pomembna dolgoročna situacija v Turčiji, ki sodi med največje trge pigmenta titanovega dioksida. V letu 2017 in 2018 bo potrebno posebno pozornost namenjati tudi procesom in posledicam načrtovanega brexita in gospodarsko političnih odločitev nove ameriške administracije.	
Obvladovanje	Tveganje omejujemo z osredotočenjem na relativno varne in stabilne trge znotraj EU+ (več kot 80 % prodaje), prodaja izven meja EU+ pa je razporejena po širokem portfelju trgov kot so: ZDA, Bližnji/Srednji in Daljni vzhod. Razvijamo uravnoteženo prodajno strukturo z vidika tveganj/donosov. Pomembni del strategije obvladovanja tega tveganja je fleksibilnost pri usmerjanju prodaje na različne geografske trge. Posledično vzdržujemo optimalni obseg tako imenovanih kompenzacijskih trgov. Ob tem redno spremljamo makroekonomske napovedi in projekcije ter ustrezno prilagajamo svojo poslovno politiko. Razvoj dogodkov v Turčiji podrobno spremljamo, s svojimi lokalnimi partnerji svoje poslovne odločitve sprotno vrednotimo in prilagajamo. Strateško znižujemo obvladljiva tveganja (npr. finančna), da bi lahko povečali kompenzacijsko sposobnost pri objektivnih tveganjih globalnega ekonomskega prostora.	

## II. Proizvodna tveganja

Tveganja razpoložljivosti delovnih sredstev	Verjetnost nastanka	Višina škode
	srednja	visoka
Opredelitev	Cinkarna Celje, d. d., je kapitalno intenzivno podjetje, hkrati s tem pa gre za predelovalno industrijo z velikim deležem kontinuiranih procesov. V glavnem gre z vidika obremenitev in izrabe delovnih sredstev za izredno neugodne razmere (kemijsko agresivne substance, visoke temperature, pritiski...).	
Obvladovanje	Tveganje omejujemo s sistemom strokovno domišljenega-odlično organiziranega vzdrževanja po stanju. Poseben poudarek pa je namenjen preventivnemu vzdrževanju, ki implicira odlično tehnično diagnostiko.	

Tveganje nastanka nesreč, požarov, nenadzorovanih izpustov snovi v okolje in nesreč pri delu	Verjetnost nastanka	Višina škode
	<b>srednja</b>	<b>visoka</b>
Opredelitev	Kemijско predelovalna in metalurška panoga implicira tveganje nastanka tovrstnih nesreč.	
Obvladovanje	<p>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«, kontinuirano harmoniziramo svoje delovanje z zahtevami IED direktive. Svoje procese izvajamo z upoštevanjem NRT (najboljše razpoložljive tehnike). Kot obrat manjšega tveganja po SEVESO direktivi smo pripravili Zasnovo zmanjšanja tveganja za okolje in v njej obdelali možne scenarije s potrebnimi ukrepi. Na osnovi izdelanih Registrov tveganj za okolje in zaposlene je narejena Ocena ogroženosti z načrtom zaščite in reševanja. Glede požarne varnosti imamo organizirano lastno gasilsko enoto, hkrati pa je podjetje ustrezno požarno zavarovano. V izvajanju je preventivni ukrep s ciljem priprave pregleda možnega nastanka emisij zaradi součinkovanja različnih snovi pri požaru, vzpostavitev sistema obveščanja javnosti o ukrepih v takšnih primerih ter izvajanja preventivnih taktičnih vaj. Na področju delovnih nesreč imamo organizirano strokovno službo, ki skrbi za nadzor spoštovanja pravil in ukrepov varnosti 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 čistote v delovnem okolju. Že od leta 2009 imamo vpeljana in s strani pooblaščenih institucij potrjena in nadzorovana sistema ravnanja z okoljem ISO 14001 in ravnanja z varnostjo in zdravjem BS OHSAS 18001. Del podjetja potrjuje okoljsko skladnost tudi z vpisom v register EMAS na Ministrstvu za okolje. Z letnimi okvirnimi in izvedbenimi cilji identificiramo in odpravljamo procesna tveganja za okolje, varnost in zdravje.</p>	

### III. Finančna tveganja

Valutno tveganje	Verjetnost nastanka	Višina škode
	<b>nizka</b>	<b>nizka</b>
Opredelitev	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 rud in bakrovih spojin.	
Obvladovanje	Gibanje in napovedi glede dinamike valutnega para €/ \$ kontinuirano spremljamo. Na podlagi tržnih podatkov ter cen finančnih instrumentov (stroškov zavarovanja) sproti določamo strategijo (način in obseg) varovanja denarnih tokov. V osnovi tveganje neugodnih sprememb tečaja \$ omejujemo na dva načina, del izpostavljenosti pokrivamo s poslovnim hedgingom, to je valutnim usklajevanjem prodaje in nabave, nepokrito razliko pa, če vrednotenje razmerja izpostavljenosti/stroškov zavarovanja tako narekuje, s finančnimi instrumenti (dolarske terminske pogodbe, valutne opcije).	

Kreditno tveganje	Verjetnost nastanka	Višina škode
	visoka	nizka
Opredelitev	Je tveganje možne neizpolnitve pogodbenih obveznosti kupcev, kar pomeni, da kupci zamujajo oziroma ne plačajo svojih zapadlih 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 se je plačilna nedisciplina v Sloveniji, na Balkanu in Vzhodni Evropi poslabšala, vendar v prihodnjem obdobju na tem področju ne pričakujemo več dodatnega zaostrovanja težav. Pomembnejše a vrednostno omejeno tveganje je povezano z aktualnim preurejanjem/prečiščevanjem portfelja strateških poslovnih področij podjetja, konkretno gre za ukinitve programa grafičnih repromaterialov s polletjem 2016 in programa valjane titancinkove pločevine s koncem leta 2016.	
Obvladovanje	Tveganje omejujemo z razvijanjem dolgoročnih partnerskih odnosov, uveljavljenim preverjanjem bonitete novih domačih in tujih kupcev, izborom zanesljivih kupcev, periodičnim spremljanjem in preverjanjem poslovnega zdravja svojih kupcev. Uporabljamo tudi sistem kreditnih limitov, ki potencial škode sistemsko omejuje. Vzpostavljen imamo oddelek (z ustrezno IT infrastrukturo) za dinamično spremljanje ročnosti odprtih terjatev, stanja zapadlih terjatev ter njihovo izterjavo. Pri mediaciji, sodni in izvensodni izterjavi sodelujemo tudi z zunanjimi ponudniki tovrstnih storitev. Posamično uporabljamo instrumente zavarovanja plačil (avansiranje, menično jamstvo, čeki, dokumentarni akreditiv, bančna garancija in dokumentarni inkaso).	

#### IV. Okoljska, prostorska in zakonodajna tveganja

Sanacija odlagališča nenevarnih odpadkov Bukovžlak	Verjetnost nastanka	Višina škode
	srednja	visoka
Opredelitev	V zadnjem četrtletju leta 2010 je Uprava sprejela odločitev, da se zaradi visokih finančnih obremenitev in omejene razpoložljivosti/zmogljivosti odlagališča nenevarnih odpadkov Bukovžlak omenjeno odlagališče izvzame iz vloge za OVD in da se takoj sproži postopek njegovega zapiranja.	
Obvladovanje	<p>V breme poslovnega izida leta 2010 smo oblikovali okoljsko rezervacijo v višini 5 milijonov €.</p> <p>V izdelavi je Presoja vplivov na okolje. Pridobljena je tudi informativna ponudba za finančno jamstvo. V skladu s spremembami v zakonodaji smo v letu 2016 oddali ponovno vlogo za zaprtje.</p> <p>Projekt celovite sanacije je še vedno v fazi izdelave. Zaradi novih ugotovljenih dejstev so potrebne dodatne raziskave in bilance.</p> <p>Pooblaščenice institucije izvajajo stalno tehnično opazovanje in monitoringe. Rezultati v drugi polovici leta 2016 so pokazali poslabšanje stanja v smislu povišanega nivoja podzemne vode. Na osnovi izdelanega strokovnega mnenja je okoljski inšpektor izdal odločbo z zahtevo o takojšnjem pričetku sanacije pregradnega telesa. Z razmerami in načrtovanim posegom smo takoj seznanili okoliške prebivalce in širšo javnost. Sanacija je izvedena skladno z zahtevo.</p>	

Cevovod za črpanje nevtralizata v napravo za odstranjevanje odpadkov Za Travnik	Verjetnost nastanka	Višina škode
	nizka	nizka
Opredelitev	<p>Za črpanje nevtralizata v napravo za odstranjevanje odpadkov Za Travnik ima podjetje samo en funkcionalen cevovod. Cevovod je delno že zamenjan, delno je nameščen nov večje dimenzije, delno pa je še vedno v obratovanju prvotni.</p> <p>V primeru puščanj je potrebna zaustavitev proizvodnje titanovega dioksida.</p> <p>Dosedanja puščanja smo uspeli sanirati v zadovoljivo kratkih rokih, zato tveganje še vedno ocenjujemo kot nizko.</p>	
Obvladovanje	<p>Kritičen del cevovoda je zamenjan. Za še ne obnovljen del prvotnega cevovoda iščemo potrebne služnosti.</p> <p>V letu 2016 smo namestili novo črpalko za črpanje suspenzije, ki zmanjšuje tveganje za nastanek okvar zaradi hidravličnih udarov. Poteka izbiranje opreme za zgoščevanje suspenzije sadre, kar bo zmanjšalo volumen prečrpavanja in s tem obremenitev cevovoda.</p>	
Spremembe direktive IED - Industrial Emissions Directive (prej IPPC) in posledične spremembe v okoljevarstvenem dovoljenju	Verjetnost nastanka	Višina škode
	nizka	nizka
Opredelitev	<p>Z evropsko uredbo IED, ki predpisuje dovoljene emisije obratov večjega tveganja za onesnaženje okolja, se zahteve glede vplivov na okolje dodatno zaostrojujejo. Zahteve se bodo odrazile v spremenjeni zakonodaji na nacionalni ravni, v nadaljevanju pa se mora po uradni dolžnosti spremeniti tudi naše Okoljevarstveno dovoljenje.</p>	
Obvladovanje	<p>Zakonodaja na nacionalni ravni je prilagojena zahtevam IED. Podjetje ustrezno izpolnjuje nove zakonodajne zahteve in ima od 23. 6. 2017 popolno revidirano Okoljevarstveno dovoljenje.</p> <p>Še naprej sistematično izvajamo vrsto preventivnih ukrepov, s katerimi nižamo emisije na najnižje tehnično možne vrednosti, določene v NRT normah (NRT = najboljše razpoložljive tehnike).</p>	
Razpoložljivost naprave za odstranjevanje odpadkov Za Travnik	Verjetnost nastanka	Višina škode
	nizka	visoka
Opredelitev	<p>Čas do suhe zapolnitve naprave za odstranjevanje odpadkov Za Travnikom je omejen. Odvisen je od prostega volumna, količine proizvodnje pigmenta in količine izločenega stranskega proizvoda. Zapolnitev naprave za odstranjevanje odpadkov pomeni zaustavitev proizvodnje titanovega dioksida.</p>	
Obvladovanje	<p>Povečujemo količino izločenega CEGIPSa. V obratovanju je že peta centrifuga, naročena pa tudi že šesta.</p> <p>Odobrena je uporaba rdeče sadre za izdelavo nepropustnega pokrova pri zapiranju odlagališča nenevarnih odpadkov Bukovžlak.</p> <p>V izvajanju je novelacija projekta zapolnjevanja rdeče sadre v napravo za odstranjevanje odpadka Za Travnik, ki cilja k bolj optimalnemu zapolnjevanju (večji naravni posedki).</p> <p>Z vsemi temi ukrepi se čas do zapolnitve podaljšuje.</p>	

## UPRAVA

Zagotavljanje stabilnosti pregradnih teles	Verjetnost nastanka	Višina škode
	nizka	visoka
Opredelitev	Pregradna telesa predstavljajo nevarnost ob porušitvi. Do nje lahko pride ob močnejšem potresu.	
Obvladovanje	<p>Izvajamo predpisane monitoringe, ki jih enkrat letno analizirajo strokovnjaki UL FGG. Vsa priporočila upoštevamo v obliki sproti izvedenih vzdrževalnih del.</p> <p>Izdelani so projekti porušitvenega vala.</p> <p>Zastavljen je projekt vzdrževalnih del na visoki pregradi Za Travniki, za kar se bo koristila v ta namen leta 2011 oblikovana rezervacija v višini 7 mio €. Izvedena je ojačitev na šibkih delih pregradnega telesa. Dogradili smo mrežo tehničnega opazovanja. Na osnovi novih rezultatov bomo v prihodnje pripravili načrt potrebnih aktivnosti.</p> <p>Izvajamo redno vzdrževanje na visoki pregradi za rdečo sadro Bukovžlak. V pripravi je načrt možnih aktivnosti za zagotavljanje dolgoročne varnosti objekta.</p> <p>Sanacija pregradnega telesa Odlagališča nenevarnih odpadkov Bukovžlak je izvedena skladno s projektom.</p>	
Začasno skladiščenje NORM odpadkov	Verjetnost nastanka	Višina škode
	nizka	srednja
Opredelitev	V procesu proizvodnje titanovega dioksida nastajajo v manjši meri tudi NORM odpadki (odpadki s tehnološko povečanimi vsebnostmi naravnih radioaktivnih materialov). Njihov izvor je v rudi z aktivnostjo rahlo nad naravnim ozadjem. V procesu proizvodnje pride na določenih delih opreme do koncentracije radionuklidov, zato deli opreme po končani dobi uporabe zapadejo pod NORM odpadke. Cinkarna Celje, d. d., ima za začasno skladiščenje dovoljenje URSJV do decembra leta 2026.	
Obvladovanje	<p>Izvajamo vse predpisane postopke nadzora, ki jih zahteva dovoljenje za začasno skladiščenje.</p> <p>Izvedena je meritev aktivnosti uskladiščenih odpadkov.</p> <p>S pomočjo ARAO smo navezali stike v ZDA in Kanadi, kjer je možno odlaganje tovrstnih odpadkov. Poteka preverjanje izpolnjevanja kriterijev sprejemljivosti za oddajo (analize vzorcev pri pooblaščenih izvajalcih).</p> <p>Z uvedeno spremembo v tehnološkem postopku smo preprečili nadaljnjo nastajanje teh odpadkov in za rešitev pridobili tudi dovoljenje URSJV.</p>	
Okoljevarstveno dovoljenje po SEVESO direktivi	Verjetnost nastanka	Višina škode
	nizka	nizka
Opredelitev	Seveso direktiva zahteva za obrate, ki predstavljajo vir tveganja za nesrečo z nevarnimi snovmi, posebno okoljevarstveno dovoljenje. Cinkarna Celje, d. d., je s trenutnimi količinami uskladiščenih surovin, polproizvodov in proizvoda Modrega bakra, topil za PE Grafika in hidrazinom za proizvodnjo žveplove kisline uvrščena med obrate manjšega tveganja. Leta 2015 smo pridobili potrebno dovoljenje. Z zaprtjem PE Grafika so nastopile spremenjene okoliščine. Izšla je tudi sprememba uredbe, ki zahteva uskladitev z novo direktivo GHS označevanja do marca 2017.	
Obvladovanje	V skladu s spremembo uredbe je bila oddana revidirana vloga v predpisanem roku.	



## UPRAVA

Skrbni okoljski pregled – faza II	Verjetnost nastanka	Višina škode
	<b>visoka</b>	<b>visoka</b>
Opredelitev	Rezultati okoljskega skrbnega pregleda – faza II so pokazali, da je obstoječa proizvodna lokacija v Celju zgrajena na odpadkih pretekle dejavnosti. Odloženi odpadki imajo vpliv na podtalnico, kar lahko vpliva na zdravje ljudi in okolje.	
Obvladovanje	Maja 2017 je podjetje CDM Smith predstavilo Oceno tveganja za zdravje ljudi in okolje. Podani so bili predlogi za nadaljnje delo. V prvi fazi bomo pristopili k izdelavi toksikološke ocene tveganja za zdravje ljudi v okolici ONOB zaradi uživanja pridelkov ter pripravi modela širjenja onesnažil v vodotoka Hudinja in V Ložnica.	
Vodno dovoljenje za črpanje tehnološke vode iz reke Hudinje	Verjetnost nastanka	Višina škode
	<b>visoka</b>	<b>visoka</b>
Opredelitev	Pridobiti moramo okoljevarstveno soglasje za črpanje tehnološke vode in izpolnjevati zahteve iz vodnega dovoljenja. Zahtevana je kontinuirana meritev s stalnimi podatki o pretoku in količini črpanja na ARSO. Pri danem ekološko sprejemljivem pretoku je v sušnih mesecih možna omejitev proizvodnje.	
Obvladovanje	Iščemo tehnično rešitev za možno večje recikliranje vode. Inštitut za vode je izdelal študijo za določitev ekološko sprejemljivega pretoka. Študija je pokazala precejšnjo možnost za znižanje le-tega. Zaradi spremenjenih okoliščin je v teku revizija.	
Klasifikacija TiO <sub>2</sub> v skupino 1B kancerogeno v EU	Verjetnost nastanka	Višina škode
	<b>visoka</b>	<b>visoka</b>
Opredelitev	Maja 2016 je francoska Agencija za hrano, okolje in zdravje ter varnost pri delu (ANSES) na Evropsko kemijsko agencijo (ECHA) poslala predlog za razvrstitev titanovega dioksida v skupino kancerogenih snovi 1B, s stavkom nevarnosti H350i – lahko povzroči raka pri inhalaciji. Komite za oceno tveganja (RAC), ki deluje v okviru ECHE, mora najkasneje do novembra 2017 oddati svoje mnenje. Tega bo proučila EU komisija in sprejela predlog o morebitni implementaciji. Predlog mora nato potrditi EU parlament. V primeru klasifikacije bi nastale bistvene spremembe v industriji, ki bi povzročile omejitve pri proizvodnji, transportu in uporabi. Posledica bi se odrazila v povečanju stroškov, zmanjšanju povpraševanja in posledičnem padcu prodajnih količin.	
Obvladovanje	RAC je na junijskem sestanku soglasno zavrnil predlog ANSES-a za razvrstitev v kategorijo 1 B. Podprli pa so razvrstitev v kategorijo 2. Septembra pričakujemo tudi uraden zapis mnenja in nadaljevanje postopkov v okviru EU komisije. V okviru združenja proizvajalcev TiO <sub>2</sub> v EU (TDMA) je organiziranih mnogo aktivnosti za zbiranje dokazov, informiranje uporabnikov in komuniciranje z odločevalci. Kot člani pri tem aktivno sodelujemo.	

**V. Kadrovska tveganja in organizacijska tveganja**

Zagotavljanje kontinuitete kadrovskih resursov	Verjetnost nastanka	Višina škode
	nizka	srednja
Opredelitev	Narava poslovanja podjetja je inherentno kompleksna in specifična, saj posluje v vrsti med sabo nepovezanih panog in hkrati oskrbuje končne odjemalce iz zelo različnih industrijskih področij. Posledično se pojavlja tveganje gradnje, interakcij in predvsem prenosa stoga vodstvenega, inženirskega in podpornega »know-howa« v podjetju. Gre tako za tveganja povezana s kadrovsko strukturo, kot tudi s sistemom kontinuiranega učenja in prenosa osvojenih znanj in informacij, to je z delovanjem komunikacijskih poti in struktur.	
Obvladovanje	Na vseh ravneh organizacijske strukture podjetja z usmerjenim programom usposabljanja in pripravljamo odgovorne naslednike za prevzem najpomembnejših funkcij. V vseh fazah poslovanja organizacijskih enot, se s stalno komunikacijo, obveščanjem in usklajenim delovanjem med vsemi ključnimi kadri, zagotavlja ustrezen pretok informacij ključnih vodstvenih in ekspertnih področij. Nasledniki aktivno sodelujejo, delujejo in so aktivno seznanjeni z delovanjem in problematiko zagotavljanje nemotenega delovanja poslovnih funkcij in procesov. S tem se ob podpori strokovnih služb zagotavlja nemoten prevzem ključnih funkcij v podjetju, v primeru predvidljivih in tudi izrednih dogodkov (bolezen oziroma daljše odsotnosti, odpovedi in upokojevanje).	

**TEMELJI RAZVOJA in DRUŽBENA ODGOVORNOST****KADRI**

Na dan 30. 6. 2017 je bilo v Cinkarni 900 zaposlenih, kar pomeni, da se je glede na stanje konec leta 2016 znižalo za 3 zaposlene, oziroma za 0,3 odstotka. Opazne so manjše spremembe v številu zaposlenih po posameznih poslovnih enotah. Predvsem se je zaradi opustitve OE Valjarna izrazilo znižalo število zaposlenih v PE Metalurgija.

Povprečno število zaposlenih je v prvih šestih mesecih leta 2017 znašalo 899, kar je 53 zaposlenih manj (6 % manj), kot je znašalo povprečno število zaposlenih v istem obdobju leta 2016 in za 15 zaposlenih manj, kot znaša planirano povprečno število zaposlenih v letu 2017.

Od leta 1985, ko je vodstvo družbe pričelo z dolgoročno restriktivno kadrovsko strategijo, se je število zaposlenih zmanjšalo za 1572 zaposlenih oziroma za 63 %.

Povprečni obseg odsotnosti zaposlenih z dela se je v obdobju I. – VI. 2017 v primerjavi z istim obdobjem preteklega leta povečal za 1,8 odstotne točke in je znašal 21,8 % (od tega predstavlja 6,1 odstotnih točk odsotnost zaradi bolezni). Odstotek bolezni se primerjalno ni spremenil.

**NALOŽBE**

V prvem polletju leta 2017 smo za investicije in usredstvene lastne proizvode in storitve porabili 5,4 milijonov € oziroma 35,6 % planiranih sredstev. Znesek je nižji od planiranega predvsem zato, ker so v prvi polovici leta potekala potrebna testiranja za izbor opreme ter priprava projektov.

Sanacija pregradnega telesa na Odlagališču nenevarnih odpadkov (ONOB) je končana. Nadaljujemo z izvedbo vrtin za določitev trase drenažnega cevovoda, ki bo podlaga za zaključek projekta in pripravo Presoje vplivov na okolje.

Postavljen je obrat za vgradnjo 5. in 6. centrifuge za izločanje CEGIPSa. Vgrajena in v obratovanju je 5. centrifuga, naročena pa 6.

V zaključni fazi je posodobitev kotlarne. Poskusno obratovanje je planirano v sredini avgusta.

Zaključuje se tudi investicija v dodatni rezervoar za tekoče žveplo. Zagon je predviden v začetku avgusta.

Vgrajena sta hladilna stolpa za kondenzacijske vode, ki s svojim obratovanjem omogočata boljšo učinkovitost čistilne naprave za čiščenje razklopnih plinov.

V polnem teku je zamenjava mlinov A in B za mletje titanonosne rude z zmogljivejšim mlinom ter postavitev dodatnega hidrolizerja, ki bo omogočil nemoteno proizvodnjo v času remonta obstoječih naprav.

Pripravili smo projekt umestitve proizvodnje masterbatchev in praškastih lakov v obrat Valjarne vključno s finančnim načrtom, omejitvami in tveganji. Na osnovi tega smo sprejeli odločitev za širitev v možnem obsegu na obstoječi lokaciji.

## **RAZVOJNA DEJAVNOST**

Razvojno dejavnost v letu 2017 spremljamo s tremi okvirnimi cilji, ki jih postavlja Uprava.

### **I. Razviti nove izdelke, storitve**

Skupno je planiranih 42 aktivnosti, ki zajemajo tako nove izdelke in storitve, kot tudi študije novih možnosti. Vse potekajo skladno s planom.

### **II. Izboljšati obstoječe izdelke/storitve**

V načrtu je 46 izboljšav na področju kakovosti izdelkov, izboljšanja izkoristkov, metod dela, tehnologij in odpravi tveganj. Pri treh evidentiramo težave, ki bodo verjetno povzročile potrebo po podaljšanju roka, ena je že zaključena. Ostale tečejo v skladu s pričakovanji.

### **III. Uvesti trženje lani razvitih novih izdelkov.**

Rezultati trženja novo razvitih izdelkov v prvem polletju niso dosegli načrtovane vrednosti. Na letnem nivoju smo planirali 1,5 % od celotne prodaje, v prvih šestih mesecih pa dosegli le 0,2 %. Za trženje novih izdelkov je potreben določen čas. Rezultat je zato pričakovano boljši v drugi polovici leta. Nadaljujemo s trženjskimi aktivnostmi po zastavljenem planu.

## **ZAGOTAVLJANJE KAKOVOSTI**

V letu 2017 po planu izvajamo 11 sklopov notranjih presoj; zaključujemo lanske presoje in pregledujemo učinkovitost predhodnih presoj. Poleg tega presojamo PE, ki v zadnjem času niso bile v planu. Posebno pozornost posvečamo novim področjem različice standarda ISO 9001:2015 (tveganja, priložnosti, kontekst organizacije, organizacijska znanja), kot predpriprava na certificiranje po tej izdaji standarda v prihodnjem letu.

Zunanji presojevalci so že izvedli presozo skladnosti z ISO 9001 za leto 2017 in niso odkrili nobenega neskladja.

Število reklamacij, pritožb in pripomb kupcev redno spremljamo in se nanje odzivamo s korektivnimi ukrepi. V polletju smo dosegli 92 % realizacijo reševanja. Razvrščamo jih tudi po velikosti tveganja. Takšnih, ki predstavljajo večje tveganje, je bilo 8. V vseh primerih smo ustrezno ukrepali.

Nenehne izboljšave, ki nam jih narekujejo standardi in smernice kakovosti, so gonilna sila napredka in stalnega izboljševanja na vseh področjih delovanja družbe. S sistemom zbiranja koristnih predlogov – CC UM smo sprožili 0,26 izboljšave na zaposlenega.

## **RAVNANJE Z OKOLJEM**

V planu smo si zastavili cilj Trajnostno upravljanje z viri in proizvodi, ki zajema projekte za zniževanje porabe energije, zniževanje količine odpadkov in revizijo študije življenjskega cikla za naš glavni proizvod titanov dioksid.

Sedem projektov, ki bodo prispevali k zmanjšanju porabe energije je v izvajanju. Pri treh je v fazi zaključevanja študija izvedljivosti, ki bo pokazala finančno upravičenost vlaganja. Izvedba ostalih štirih ni vprašljiva.

Na področju ravnanja z odpadki je v izvajanju 8 izboljšav. Proizvodnja CEGIPSa presega načrtovano vrednost za 3 % in dosega 2,41 t/t pigmenta. Tudi pri ostalih nalogah sledimo zastavljenemu cilju. Revizija študije življenjskega cikla TiO<sub>2</sub> je končana.

Izvajanje aktivnosti na področju zagotavljanja skladnosti delovanja z zakonodajnimi zahtevami in odstranitvijo NORM odpadkov potekajo skladno s planom.

V sklopu trajnostnega razvoja pripravljamo načrt celovitega obvladovanja vod.

Skladno z novimi zahtevami ISO 14001:2015 poteka več nalog s ciljem identificiranja in razčlenjevanja procesnih tveganj, ki lahko povzročijo negativen vpliv na zunanje okolje.

ARSO je po uradni dolžnosti spremenil naše okoljevarstveno dovoljenje. Delna odločba je bila izdana sicer že v mesecu decembru. Za manjkajoči program monitoringov površinskih in podzemnih vod smo oddali vlogo s predlogom programa, ki jo je ARSO pozitivno rešil in 23.6.2017 izdal dopolnilno odločbo. S tem je naše Okoljevarstveno dovoljenje popolno.

V prvem polletju 2017 smo oddali na Agencijo za okolje štiri vloge za spremembo Okoljevarstvenega dovoljenja:

- dopolnitev vloge s programi monitoringa podzemnih in površinskih vod,
- zgoščevanje suspenzije sadre pred črpanjem na filtracijo v obrat Za Travniki,
- ukinitvev obrata Valjarna,
- izvedba nove kotlarne.

Oddali smo tri prijave spremembe v obratovanju naprave za predhodno presojo vplivov na okolje, ki jih ARSO še obravnava:

- zamenjava mlinov A in B za mletje titanonosnih rud,
- hladilni stolpi za kondenzacijske vode,
- tretja linija nevtralizacije.

Glede na zakonodajne zahteve so bila pripravljena in v roku oddana vsa poročila o monitoringih za leto 2016. Preseganje mejnih vrednosti ni bilo.

Z izpolnjenimi obveznostmi za leto 2015 smo ponovno pridobili pravico do uporabe loga odgovornega ravnanja POR (CEFIC) do konca januarja 2018.

Z zaprtjem PE Grafika so nastopile spremenjene okoliščine glede dovoljenja po SEVESO direktivi. Izšla je tudi sprememba uredbe, ki zahteva uskladitev z novo direktivo GHS označevanja do marca 2017. V skladu s spremembami smo oddali vlogo, ki je ARSO še ni zaključil.

V tem letu smo imeli skupaj 5 inšpekcijskih pregledov s področja okolja (1 na lokaciji v Mozirju , 4 na lokaciji v Celju). Neskladnosti ni bilo.

V Službi za varstvo okolja so prejeli eno pritožbo javnosti. Nanašala se je na smrad. Vzrok je bil v motenem delovanju opreme za čiščenje dimnih plinov zaradi nujnih vzdrževalnih del.

Izvedena je bila zunanja presoja po standardu ISO 14001 in uredbi EMAS, ki ni odkrila nobenih neskladij.

Podjetje CDM Smith je maja predstavilo rezultate druge faze izdelave Ocene tveganja za zdravje ljudi in okolje zaradi odkritih starih bremen na aktualnih lokacijah proizvodnje. Rezultate smo predstavili širši zainteresirani javnosti ter ločeno tudi predstavnikom MOP, ARSO in IO. S CDM Smith je že podpisana pogodba za nadaljevanje del, ki bo usmerjeno v:

- toksikološko oceno tveganja za zdravje ljudi v okolici Odlagališča nenevarnih odpadkov Bukovžlak zaradi uživanja pridelanih vrtnin in sadja
- ter pripravo modela širjenja onesnažil v Hudinjo in v Ložnico na lokaciji aktualne proizvodnje v Celju.

## **VARNOST IN ZDRAVJE**

V polletnem obdobju nismo beležili hujših delovnih nezdod, lažjih pa je bilo 6, kar je 3 manj kot v istem obdobju lani.

Izvajamo sistem prepoznavanja potencialnih nevarnosti in reševanja skoraj dogodkov. Prepoznali smo 42 potencialnih nevarnosti in jih polovico že odpravili. Prijavljenih je bilo 6 skoraj dogodkov. V proizvodnih delovnih sredinah v različnih oblikah in časovnih intervalih poteka aktivnost Minuta za varnost.

V vseh proizvodnih PE izvajamo identificiranje in razčlenjevanje procesnih tveganj s področja zagotavljanja varnosti in zdravja na delovnem mestu.

Izvajamo širok program promocije zdravja (kontrola sladkorja in maščob v krvi, predavanja, enkrat mesečno brezplačno razdeljevanje zajtrka, članki za interna glasila, zloženke, popusti v zdraviliščih...).

Izvedena je bila zunanja presoja po standardu BS OHSAS 18001, ki ni odkrila nobenih neskladij.

## POVZETEK RAČUNOVODSKEGA POROČILA

## IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

	v €		
	JAN..JUN 2017	JAN..JUN 2016	Indeks 17/16
<b>1. Čisti prihodki od prodaje</b>	<b>93.669.250</b>	<b>87.046.425</b>	<b>108</b>
- čisti prihodki iz prodaje na domačem trgu	13.220.836	11.404.751	116
- čisti prihodki iz prodaje na tujem trgu	80.448.414	75.641.674	106
<b>2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje</b>	<b>-2.804.765</b>	<b>-6.312.160</b>	<b>44</b>
<b>3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve</b>	<b>1.113.780</b>	<b>1.029.694</b>	<b>108</b>
<b>4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)</b>	<b>262.294</b>	<b>48.390</b>	<b>542</b>
<b>5. Stroški blaga, materiala in storitev</b>	<b>52.793.494</b>	<b>55.679.435</b>	<b>95</b>
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	46.100.432	49.550.239	93
b) Stroški storitev	6.693.062	6.129.196	109
<b>6. Stroški dela</b>	<b>15.807.217</b>	<b>13.741.624</b>	<b>115</b>
a) Stroški plač	12.028.134	10.258.568	117
b) Stroški socialnih zavarovanj	876.936	748.242	117
c) Stroški pokojninskih zavarovanj	1.262.302	1.107.411	114
č) Drugi stroški dela	1.639.845	1.627.403	101
<b>7. Odpisi vrednosti</b>	<b>5.845.014</b>	<b>6.229.427</b>	<b>94</b>
a) Amortizacija	5.807.270	6.157.160	94
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih OS	28.006	4.428	632
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	9.738	67.839	14
<b>8. Drugi poslovni odhodki</b>	<b>552.582</b>	<b>593.880</b>	<b>93</b>
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>17.242.252</b>	<b>5.567.983</b>	<b>310</b>
<b>9. Finančni prihodki iz deležev</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>150</b>
č) Finančni prihodki iz drugih naložb	3	2	150
<b>10. Finančni prihodki iz danih posojil</b>	<b>4.533</b>	<b>570</b>	<b>795</b>
a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini	381	0	-
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	4.152	570	728
<b>11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>	<b>214.289</b>	<b>152.856</b>	<b>140</b>
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	214.289	152.856	140
<b>14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>	<b>609.358</b>	<b>281.965</b>	<b>216</b>
b) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti	29.236	120.956	24
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	580.122	161.009	360
<b>15. Drugi prihodki</b>	<b>2.219</b>	<b>16.860</b>	<b>13</b>
<b>16. Drugi odhodki</b>	<b>6.484</b>	<b>13.575</b>	<b>48</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>16.847.454</b>	<b>5.442.731</b>	<b>310</b>
<b>17. Davek iz dobička</b>	<b>2.824.217</b>	<b>910.458</b>	<b>310</b>
<b>18. Odloženi davki</b>	<b>-56.229</b>	<b>-61.648</b>	<b>91</b>
<b>19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>13.967.008</b>	<b>4.470.625</b>	<b>312</b>
Osnovni čisti dobiček na delnico <sup>2</sup>	17,15	5,49	312
Popravljeni čisti dobiček na delnico <sup>3</sup>	17,15	5,49	312

<sup>2</sup> Čisti dobiček / število vseh delnic<sup>3</sup> Vse delnice so navadne, prosto prenosljive in istega razreda

**BILANCA STANJA**

v €

	30. 6. 2017	30. 6. 2016	Indeks 17/16
<b>SREDSTVA</b>	<b>191.616.830</b>	<b>182.757.467</b>	<b>105</b>
<b>A. Dolgoročna sredstva</b>	<b>96.722.679</b>	<b>100.511.884</b>	<b>96</b>
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	1.595.350	1.700.469	94
1. Dolgoročne premoženjske pravice	1.523.008	1.242.106	123
4. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	0	58.857	-
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	72.342	399.506	18
II. Opredmetena osnovna sredstva	91.909.485	95.722.449	96
1a. Zemljišča	9.947.055	10.019.361	99
1b. Zgradbe	40.485.069	41.183.190	98
2. Proizvajalne naprave in stroji	33.239.055	38.769.883	86
3. Druge naprave in oprema	39.571	37.311	106
4a. Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	6.786.332	5.102.536	133
4b. Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	1.412.403	610.168	231
IV. Dolgoročne finančne naložbe	1.191.363	1.192.406	100
1c. Druge delnice in deleži	1.191.363	1.191.363	100
2b. Dolgoročna posojila drugim	0	1.043	-
VI. Odložene terjatve za davek	2.026.481	1.896.560	107
<b>B. Kratkoročna sredstva</b>	<b>94.516.368</b>	<b>82.106.639</b>	<b>115</b>
II. Zaloge	31.745.143	34.393.125	92
1. Material	15.462.654	16.000.720	97
2. Nedokončana proizvodnja	2.169.497	2.997.138	72
3. Proizvodi in trgovsko blago	4.566.508	6.522.793	70
4. Predujmi za zaloge	9.546.484	8.872.474	108
III. Kratkoročne finančne naložbe	50.245	50.000	100
2a. Kratkoročna posojila družbam v skupini	50.000	50.000	100
2b. Kratkoročna posojila drugim	245	0	-
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	37.305.017	34.572.225	108
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	267.500	359.240	74
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	35.210.456	31.815.491	111
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	1.827.061	2.397.494	76
V. Denarna sredstva	25.415.963	13.091.289	194
<b>C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>377.783</b>	<b>138.944</b>	<b>272</b>

	v €		
	30. 6. 2017	30. 6. 2016	Indeks 17/16
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>191.616.830</b>	<b>182.757.467</b>	<b>105</b>
<b>A. Kapital</b>	<b>152.580.885</b>	<b>141.293.708</b>	<b>108</b>
I. Vpoklicani kapital	20.396.244	20.396.244	100
1. Osnovni kapital	20.396.244	20.396.244	100
II. Kapitalske rezerve	44.284.976	44.284.976	100
III. Rezerve iz dobička	74.363.227	71.923.228	103
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	54.991.793	104
V. Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	-431.863	211.370	-
VI. Preneseni čisti poslovni izid	1.293	7.265	18
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta	13.967.008	4.470.625	312
<b>B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmej.</b>	<b>22.965.724</b>	<b>24.375.756</b>	<b>94</b>
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	2.549.062	2.689.594	95
2. Druge rezervacije	19.819.804	20.989.743	94
3. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	596.858	696.419	86
<b>Č. Kratkoročne obveznosti</b>	<b>14.982.676</b>	<b>16.087.068</b>	<b>93</b>
II. Kratkoročne finančne obveznosti	233.513	3.452.300	7
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti	233.513	3.452.300	7
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	14.749.163	12.634.768	117
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	9.886.332	9.372.768	105
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	5.405	56.471	10
5. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	4.857.426	3.205.529	152
<b>D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>	<b>1.087.545</b>	<b>1.000.935</b>	<b>109</b>



**IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA**

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

		v €		
		30. 6. 2017	30. 6. 2016	Indeks 17/16
19.	Čisti poslovni izid tekočega obdobja	13.967.008	4.470.625	312
24.	Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	13.967.008	4.470.625	312

## IZKAZ GIBANJA KAPITALA

## Izkaz gibanja kapitala v letu 2017

v €

Izkaz gibanja kapitala 30.6.2017	Osnovni kapital	Kapital. rezerve	Rezerve iz dobička				Druge rezerve iz dobička	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslov. leta	Skupaj kapital
			Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice						
			III/1	III/2	III/3	III/5					
	I/1	II	III/1	III/2	III/3	III/5	V	VI/1	VII/1	VIII	
A2. Začetno stanje poroč. obdobja	20.396.244	44.284.976	16.931.435	238.926	-238.926	57.431.792	-431.863	34.212	7.319.998	145.966.794	
B1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastnik								7.352.917		7.352.917	
g) Izplačilo dividend								7.352.917		7.352.917	
B2. Celotni vseobsegajoči donos poročev. obdobja									13.967.008	13.967.008	
a) Vnos čistega poslovnega izida poročev. obdobja									13.967.008	13.967.008	
B3. Spremembe v kapitalu								7.319.998	-7.319.998	0	
a) Razpored. preostalega dela čist. dob. prim. poroč. obd. na druge sestav. kap.								7.319.998	-7.319.998	0	
C. Končno stanje poroč. obdobja	20.396.244	44.284.976	16.931.435	238.926	-238.926	57.431.792	-431.863	1.293	13.967.008	152.580.885	

## Izkaz gibanja kapitala v letu 2016

v €

Izkaz gibanja kapitala 30.6.2016	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička				Druge rezerve iz dobička	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vred.	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslov. leta	Skupaj kapital
			Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice						
			III/1	III/2	III/3	III/5					
	I/1	II	III/1	III/2	III/3	III/5	V	VI/1	VII/1	VIII	
A2. Začetno stanje poroč. obdobja	20.396.244	44.284.976	16.931.435	238.926	-238.926	54.991.793	211.370	12.896	3.406.772	140.235.486	
B1. Spremembe lastniškega kapitala - transakcije z lastnik								3.412.403		3.412.403	
g) Izplačilo dividend								3.412.403		3.412.403	
B2. Celotni vseobsegajoči donos poročev. obdobja									0	0	
a) Vnos čistega poslovnega izida poročev. obdobja									0	0	
B3. Spremembe v kapitalu								3.406.772	-3.406.772	0	
a) Razpored. preostalega dela čist. dob. prim. poroč. obd. na druge sestav. kap.								3.406.772	-3.406.772	0	
C. Končno stanje poroč. obdobja	20.396.244	44.284.976	16.931.435	238.926	-238.926	54.991.793	211.370	7.265	0	136.823.083	

## IZKAZ DENARNIH TOKOV

v €

	30. 6. 2017	30. 6. 2016	Ind. 17/16
<b>A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>			
<b>a) Čisti poslovni izid</b>	<b>13.967.008</b>	<b>4.470.625</b>	<b>312</b>
Poslovni izid pred obdavčitvijo	16.847.454	5.442.731	310
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	2.880.446	972.106	296
<b>b) Prilagoditve za</b>	<b>5.765.669</b>	<b>6.214.200</b>	<b>93</b>
Amortizacijo +	5.807.270	6.157.160	94
Prevrednotovalne poslovne prihodke -	74.809	14.655	510
Prevrednotovalne poslovne odhodke +	37.744	72.267	52
Finančne prihodke brez finančnih prihodkov iz poslovnih terjatev -	4.536	572	793
<b>c) Spremembe čistih obr. sredst. (in ČR, rezervacij ter odloženih terjatev in obv. za davek) poslovnih postavk BS</b>	<b>-12.690.188</b>	<b>-7.685.892</b>	<b>165</b>
Začetne manj končne poslovne terjatve	-10.604.662	-7.951.495	133
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitev (AČR)	47.242	592.639	8
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	56.229	61.648	91
Začetne manj končne zaloge	-1.176.280	2.310.597	-
Končni manj začetni poslovni dolgovi	-463.859	-2.544.948	18
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitev (PČR) in rezervacije	-548.858	-154.333	356
<b>č) Pozitivni ali negativni denarni izid pri poslovanju (a+b+c)</b>	<b>7.042.489</b>	<b>2.998.933</b>	<b>235</b>
<b>B. DENARNI TOKOVI PRI INVESTIRANJU</b>			
<b>a) Prejemki pri investiranju</b>	<b>79.713</b>	<b>15.534</b>	<b>513</b>
Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na investiranje	4.536	572	793
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	74.809	14.655	510
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	368	307	120
<b>b) Izdatki pri investiranju</b>	<b>5.378.878</b>	<b>3.949.582</b>	<b>136</b>
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	2.117	2.454	86
Izdatki za pridobitev opredmetenih OS	5.376.761	3.897.128	138
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	0	50.000	-
<b>c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju (a-b) ali (b-a)</b>	<b>-5.299.165</b>	<b>-3.934.048</b>	<b>135</b>
<b>C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>			
<b>b) Izdatki pri financiranju</b>	<b>7.359.385</b>	<b>1.825</b>	<b>-</b>
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	7.359.385	1.825	-
<b>c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju (a-b) ali (b-a)</b>	<b>-7.359.385</b>	<b>-1.825</b>	<b>-</b>
<b>Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV</b>	<b>25.415.963</b>	<b>13.091.289</b>	<b>194</b>
<b>x) Denarni izid v obdobju (seštevek denarnih izidov Ač, Bc, Cc)</b>	<b>-5.616.061</b>	<b>-936.940</b>	<b>599</b>
<b>y) Začetno stanje denarnih sredstev 1.1.</b>	<b>31.032.024</b>	<b>14.028.229</b>	<b>221</b>

**POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM****I. Podlage za pripravo računovodskih izkazov in računovodske usmeritve**

so opisane v letnem poročilu 2016 na straneh od 65 do 72 in se za medletno poročanje niso spremenile. Izjema je vrednotenje zalog gotovih izdelkov, ki so zaradi desezoniranja vrednotene z neposrednimi stroški materiala, energije in proizvodnih storitev, manjši del proizvodjalnih stroškov pa je evidentiran neposredno v odhodke. Ob letnem poročanju ta del stroškov bremeni zalogo.

**II. Pojasnila****1. Neopredmetena sredstva in dolgoročne časovne razmejitve**

v €

Skupina neopredmetenih sredstev za leto 2017	Nabavna vrednost		Popravek vrednosti		Neodpisana vrednost	
	30. 6. 2017	30. 6. 2016	30. 6. 2017	30. 6. 2016	30. 6. 2017	30. 6. 2016
Dolg. premoženjske pravice	6.566.355	6.052.937	4.347.276	4.042.454	2.219.079	2.010.483
- služnostne pravice	-1.460.775	-1.460.775	-764.704	-692.396	-696.071	-768.379
Odloženi stroški razvijanja	0	58.857	0	0	0	58.857
Druge neopredmetena sredstva	52.245	1	0	0	52.245	1
Sredstva v izdelavi	20.097	399.507	0	0	20.097	399.507
<b>SKUPAJ</b>	<b>5.177.922</b>	<b>5.050.527</b>	<b>3.582.572</b>	<b>3.350.058</b>	<b>1.595.350</b>	<b>1.700.469</b>

Neopredmetena sredstva vključujejo tehnično, projektno in registracijsko dokumentacijo, pravice služnosti na zemljiščih po katerih poteka cevovod do odlagališča Za Travnikom. V izkazu bilance stanja na dan 30. 6. 2017, služnostne pravice povečujejo vrednost zemljišč. Druge neopredmetena sredstva predstavljajo 52.245 emisijskih kuponov, ki so po pojasnilu 1 k SRS 2/2016 vrednoteni po 1 €. Sredstva v pridobivanju v višini 20.097 € se nanašajo na računalniške programe.

**2. Opredmetena osnovna sredstva**

v €

Skupina opredmetenih OS za leto 2017	Nabavna vrednost		Popravek vrednosti		Neodpisana vrednost	
	30. 6. 2017	30. 6. 2016	30. 6. 2017	30. 6. 2016	30. 6. 2017	30. 6. 2016
Zemljišča	9.250.984	9.250.983	0	0	9.250.984	9.250.983
- služnostne pravice	1.460.775	1.460.775	764.704	692.396	696.071	768.379
Zgradbe	112.234.135	110.552.398	71.749.066	69.369.208	40.485.069	41.183.190
Oprema	215.152.539	211.617.212	181.873.913	172.810.018	33.278.626	38.807.194
Sredstva v pridobivanju	6.786.332	5.102.536	0	0	6.786.332	5.102.536
Predujmi	1.416.561	614.326	4.158	4.158	1.412.403	610.168
<b>SKUPAJ</b>	<b>346.301.326</b>	<b>338.598.230</b>	<b>254.391.841</b>	<b>242.875.780</b>	<b>91.909.485</b>	<b>95.722.450</b>

Po bilančnem stanju na dan 31. 12. 2016 je družba opravila cenitev strojev in opreme valjarne titancinkove pločevine PE Metalurgija, ki je zaradi dolgoletnega negativnega poslovanja, tehnološke zastarelosti in presežnih proizvodnih kapacitet na evropskem trgu ter zaradi oddaljenosti od nabavnih in prodajnih trgov in ukinitvijo tega dela poslovanja pri največjem kupcu, ustavljena. Cenitev opreme in strojev je opravil pooblaščen ocenjevalec vrednosti strojev in opreme g. Jožef Murko iz podjetja Dodoma d.o.o., Maribor, vpisan v register ocenjevalcev vrednosti strojev in opreme pri Slovenskem inštitutu za revizijo. Na osnovi cenitvenega poročila je družba po stanju na dan 31. 12. 2016 opravila slabitev strojev in opreme valjarne titancinkove pločevine v skupni višini 1.752.462 €, saj je knjigovodska vrednost teh strojev in opreme znašala 1.803.612 €, njihova ocenjena poštna vrednost, znižana za stroške prodaje pa le 51.150 €, ker je oprema specifična in večinoma neprodaljiva. Učinki slabitev sredstev v višini 1,7 milijona evrov so bili izkazani med prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki.

Družba nima sredstev v finančnem najemu.

Med osnovnimi sredstvi so tudi nepremičnine, vpisane v zemljiško knjigo Okrajnega sodišča v Celju, ki so s pogodbo o zastavi nepremičnin obremenjena z maksimalno hipoteko 16.000.000 € v korist Abanke d. d., (Banke Celje), s katero je zavarovana manjša komercialna garancija, ki se izteče v letu 2017. Kot pogoj pridobitve okoljskega dovoljenja za zaprtje deponije nenevarnih odpadkov Bukovžlak, bo potrebno predložiti ARSU finančno jamstvo. Ena od možnosti je bančna garancija (zavarovana z hipoteko), zato se zdi zaradi nepotrebnih stroškov, nesmiselno brisati in ponovno vzpostavljati hipoteko.

### 3. Finančne naložbe in dana posojila

v €

Skupina DFN leto 2017	Nabavna vrednost		Popravek vrednosti		Neodpisana vrednost	
	30. 6. 2017	30. 6. 2016	30. 6. 2016	30. 6. 2016	30. 6. 2017	30. 6. 2016
Cinkarna BH, d. o. o.	580.503	580.503	339.503	339.503	241.000	241.000
Druge naložbe	950.363	950.363	0	0	950.363	950.363
Dolgoročna posojila	245	1.043	0	0	245	1.043
- od tega kratk.del	-245	0	0	0	-245	0
<b>SKUPAJ</b>	<b>1.530.866</b>	<b>1.531.909</b>	<b>339.503</b>	<b>339.503</b>	<b>1.191.363</b>	<b>1.192.406</b>

Leto 2017	Elektro Celje, d.d.	Elektro Maribor, d.d.
Število navadnih delnic	165.818	18.350
Nominalna vrednost delnice €	5,10	5,50
Vrednost v poslovnih knjigah €	5,10	5,50

Člani Uprave in Nadzornega sveta niso prejeli nobenega dolgoročnega posojila.

#### Razmerje med lastnikom in družbo Cinkarna BH, d. o. o.

Cinkarna Celje, d. d., dobavlja odvisni družbi predmešanice za proizvodnjo gradbenih lepil, Cinkarna BH, d. o. o., pa nabavlja kvarčni pesek. Smisel omenjenega je v tem, da predmešanico z visoko dodano vrednostjo proizvajamo v Cinkarni Celje, d. d., ceneni pesek ter cenovno ugodni cement pa vgrajujemo neposredno na ciljnim prostoru.

Stanje kratkoročnih finančnih obveznosti do nadrejene družbe Cinkarna Celje, d. d., na dan 30.6.2017 znaša 50.000 €.

Računovodski izkazi odvisne družbe Cinkarna BH, d. o. o., Tuzla, se ne konsolidirajo skladno z 2. členom Pravilnika o računovodstvu in financah družbe Cinkarna Celje, d. d., in sedmim odstavkom 56. člena ZGD-1. Kriterij pomembnosti opredeljenih postavk je v višini 5 % deleža v skupnih prihodkih, prodaji, kapitalu in sredstvih obvladujoče družbe.

Leto 2017	Cinkarna Celje, d. d.		Cinkarna BH, d. o. o.		Skupaj		Delež Cinkarne BH, d.o.o. v skupni vrednosti v %	
	30.6.2017	30.6.2016	30.6.2017	30.6.2016	30.6.2017	30.6.2016	30.6.2017	30.6.2016
Skupni prihodki	95.266.368	88.294.797	227.970	380.382	95.494.338	88.675.179	0,24	0,43
Prodaja	93.669.250	87.046.425	201.392	374.566	93.870.642	87.420.991	0,21	0,43
Kapital	152.580.885	141.293.708	143.887	168.536	152.724.772	141.462.244	0,09	0,12
Skupna sredstva	341.516.503	316.634.930	573.249	923.484	342.089.752	317.558.414	0,17	0,29

Podatki so na dan bilanciranja preračunani iz izvorne valute (KM) v obračunsko valuto (€) po mesečnem tečaju Banke Slovenije za junij 2017 in junij 2016 (1,95583 KM/€).

Cinkarna Celje, d. d., nima drugih odvisnih ali pridruženih podjetij in ne posluje z drugimi povezanimi osebami.

## 4. Odložene terjatve in obveznosti za davek

v €

Opis	Terjatve		Obveznosti	
	leto 2017	leto 2016	leto 2017	leto 2016
Stanje na dan 1. 7. pred. leta	1.896.560	2.020.880	0	0
Povečanje	325.435	62.132	0	0
Zmanjšanje	195.514	186.452	0	0
Stanje na dan 30. 6. tek. leta	2.026.481	1.896.560	0	0

Povečanje terjatev predstavlja oblikovanje rezervacij v drugi polovici leta 2016 (opisano v letnem poročilu na str. 77). Zmanjšanje terjatev za odloženi davek se nanaša na porabo rezervacij v obravnavanem obdobju, sestavljeno iz odprave oblikovanih popravkov vrednosti terjatev.

Spremembe v stanju odloženih terjatev za davek so imele negativen vpliv na izkaz poslovnega izida.

## 5. Zaloge

v €

Skupina zalog	30. 6. 2017	30. 6. 2016	Indeks 17/16
Material	15.462.654	16.000.720	97
Nedokončana proizvodnja	2.169.497	2.997.138	72
Proizvodi	4.485.282	6.340.616	71
Trgovsko blago	81.226	182.177	45
Dani predujmi	9.546.484	8.872.474	108
<b>SKUPAJ</b>	<b>31.745.143</b>	<b>34.393.125</b>	<b>92</b>

Vrednost zalog gotovih proizvodov in proizvodnje se je v primerjavi s koncem leta 2016 zmanjšala za 2.804.765 €. Dane predujme predstavljajo sredstva, dana za nakup osnovne surovine. Zaloge niso zastavljene za jamstva.

## 6. Kratkoročne finančne naložbe

Družba izkazuje kratkoročno posojilo v višini 50.000 € dano hčerinski družbi Cinkarna BH, d.o.o. in kratkoročni del stanovanjskega posojila.

## 7. Poslovne terjatve

Terjatve do kupcev

v €

Skupina terjatev leto 2017	Vrednost terjatev		Popravek vrednosti		Neto terjatev	
	30. 6. 2017	30. 6. 2016	30. 6. 2017	30. 6. 2016	30. 6. 2017	30. 6. 2016
Kupci v državi	6.033.767	5.117.340	423.538	457.365	5.610.229	4.659.975
Kupci v tujini	29.337.184	27.610.313	815.979	734.128	28.521.205	26.876.185
Posredni izvozniki	1.339.586	630.298	0	0	1.339.586	630.298
Dani predujmi	6.936	8.273	0	0	6.936	8.273
<b>SKUPAJ</b>	<b>36.717.473</b>	<b>33.366.224</b>	<b>1.239.517</b>	<b>1.191.493</b>	<b>35.477.956</b>	<b>32.174.731</b>

Kratkoročne terjatve po rokih zapadlosti

v €

Območni odsek	Skupaj terjatve 30. 6.		Nezapadle		Zapadle							
	leto 2017	leto 2016	leto 2017	leto 2016	0 do 15 dni		od 16 do 60 dni		od 61 do 180 dni		nad 180 dni	
					leto 2017	leto 2016	leto 2017	leto 2016	leto 2017	leto 2016	leto 2017	leto 2016
Kupci v državi	5.610.229	4.659.975	5.203.900	4.040.643	242.310	360.634	153.174	231.622	963	24.702	9.882	2.374
Kupci v tujini -EU in tretje države	26.651.159	24.863.622	25.618.212	23.092.931	781.416	1.084.009	219.995	418.232	1.841	267.996	29.695	454
Kupci na trgih bivše Jugoslavije	1.870.046	2.012.563	1.568.671	1.474.199	71.100	202.367	24.352	87.336	35.090	104.362	170.833	144.299
Posredni izvozniki	1.339.586	630.298	1.270.676	618.721	68.910	11.577						
Dani predujmi	6.936	8.273	6.936	8.273								
<b>SKUPAJ terjatve do kupcev</b>	<b>35.477.956</b>	<b>32.174.731</b>	<b>33.668.395</b>	<b>29.234.767</b>	<b>1.163.736</b>	<b>1.658.587</b>	<b>397.521</b>	<b>737.190</b>	<b>37.894</b>	<b>397.060</b>	<b>210.410</b>	<b>147.127</b>

Terjatev do odvisne družbe Cinkarna BH, d.o.o., znaša 267.500 €, od tega predstavljajo zapadle terjatve 225.226 €.

## Kratkoročne terjatve do drugih

v €

Skupina terjatev leto 2017	Vrednost terjatev		Popravek vrednosti		Neto terjatev	
	30. 6. 2017	30. 6. 2016	30. 6. 2017	30. 6. 2016	30. 6. 2017	30. 6. 2016
Terjatve za DDV	1.742.062	2.188.561	0	0	1.742.062	2.188.561
Terjatve do inštitucij	82.407	183.099	0	0	82.407	183.099
Terjatve do zaposlenih	19	23.360	0	0	19	23.360
Terjatev za davek od dohodka	0	0	0	0	0	0
Druge terjatve	2.573	2.474	0	0	2.573	2.474
<b>SKUPAJ</b>	<b>1.827.061</b>	<b>2.397.494</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.827.061</b>	<b>2.397.494</b>

Družba nima terjatev do članov Uprave in Nadzornega sveta. Terjatve niso zavarovane.

## 8. Denarna sredstva

v €

Skupina sredstev	30. 6. 2017	30. 6. 2016	Indeks 17/16
Denarna sredstva v blagajni	514	466	110
Denar na poti	4.381.584	719	-
Denarna sredstva na računih	1.446.087	5.652.208	26
Kratkoročni depoziti na odpoklic	15.561.212	7.190.881	216
Devizna sredstva na računih	4.026.566	247.015	1.630
<b>SKUPAJ</b>	<b>25.415.963</b>	<b>13.091.289</b>	<b>194</b>

## 9. Kapital

v €

Postavke kapitala	30. 6. 2017	30. 6. 2016	Indeks 17/16
Osnovni kapital	20.396.244	20.396.244	100
Kapitalske rezerve	44.284.976	44.284.976	100
Zakonske rezerve	16.931.435	16.931.435	100
Rezerve za lastne delnice	238.926	238.926	100
Lastne delnice	-238.926	-238.926	100
Druge rezerve iz dobička	57.431.792	54.991.793	104
Rezerve nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	-431.863	211.370	-
Preneseni čisti poslovni izid	1.293	7.265	18
Čisti poslovni izid poslovnega leta	13.967.008	4.470.625	312
<b>SKUPAJ KAPITAL</b>	<b>152.580.885</b>	<b>141.293.708</b>	<b>108</b>

Delniški kapital družbe sestavlja 814.626 prosto prenosljivih kosovnih delnic istega razreda. Vse kosovne delnice imajo enako nominalno vrednost in so v celoti vplačane. Družba ima v lasti 2.149 lastnih delnic, kar predstavlja 0,26 % osnovnega kapitala.

Druge rezerve iz dobička predstavljajo zadržani dobički preteklih let.

Bilančni dobiček leta 2016 je bil, na podlagi sklepa skupščine delničarjev družbe, razporejen za izplačilo dividend delničarjem v višini 7.352.917 €, ostanek 1.293 € je ostal nerazporejen.

## 10. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

Leto 2017	1. 7. 2016	Povečanje	Zmanjšanje	30. 6. 2017
Presežek iz prevrednotenja DFN	1.277	0	0	1.277
Aktuarska izguba / dobiček	210.093	0	643.233	-433.140
<b>SKUPAJ</b>	<b>211.370</b>	<b>0</b>	<b>643.233</b>	<b>-431.863</b>

Rezervacije in DPČR	30. 6. 2017	30. 6. 2016	Indeks 17/16
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	2.549.062	2.689.594	95
Druge dolgoročne rezervacije: za ekologijo	19.776.579	20.974.050	94
Vračunani stroški	15.692	15.692	100
Prejete državne podpore	27.533	1	-
Odloženi prihodki	596.858	696.419	86
<b>SKUPAJ</b>	<b>22.965.724</b>	<b>24.375.756</b>	<b>94</b>

Rezervacije in DPČR leto 2017	1. 7. 2016	Oblikovanje	Poraba	Odprava/PI	Odprava/K	30. 6. 2017
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	2.689.594	790.692	927.983	3.241	0	2.549.062
Dolgoročno vračunani stroški	15.692	0	0	0	0	15.692
Ekološke rezervacije	20.974.050	0	1.197.471	0	0	19.776.579
Emisijski kuponi	1	52.244	24.712	0	0	27.533
Odstopljivi prispevki za zaposlovanje invalidov	87.184	129.561	149.491	0	0	67.254
Dolgoročno odloženi prihodki za opremo invalidov	263.695	0	45.042	0	0	218.653
Sredstva prejeta iz ESRR	331.845	0	31.165	0	0	300.680
Drugi odloženi prihodki	13.695	0	3.424	0	0	10.271
<b>SKUPAJ</b>	<b>24.375.756</b>	<b>972.497</b>	<b>2.379.288</b>	<b>3.241</b>	<b>0</b>	<b>22.965.724</b>

## 11. Kratkoročne obveznosti

Skupina obveznosti	30. 6. 2017	30. 6. 2016	Indeks 17/16
Kratkoročne obveznosti v zvezi z razdelitvijo poslovnega izida	233.513	3.452.300	7
<b>Skupaj finančne obveznosti</b>	<b>233.513</b>	<b>3.452.300</b>	<b>7</b>
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev v državi	6.961.835	7.887.731	88
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev v tujini	2.548.677	1.459.060	175
Kratkoročne obveznosti za nezaračunano blago in storitve	375.820	25.977	1447
Kratkoročne obveznosti na podlagi predujmov	5.405	56.471	10
Kratkoročne obveznosti do zaposlencev	1.865.033	1.924.478	97
Kratkoročne obveznosti za prispevke in davek od izplačanih plač	283.336	285.657	99
Kratkoročna obveznost za davek od dobička	2.174.840	555.426	392
Kratkoročne obveznosti do državnih in drugih inštitucij	524.718	433.483	121
Druge kratkoročne obveznosti	9.499	6.485	146
<b>Skupaj poslovne obveznosti</b>	<b>14.749.163</b>	<b>12.634.768</b>	<b>117</b>
<b>SKUPAJ</b>	<b>14.982.676</b>	<b>16.087.068</b>	<b>93</b>



**12. Kratkoročne aktivne in pasivne časovne razmejitve**

Med kratkoročnimi aktivnimi časovnimi razmejitvami družba izkazuje kratkoročno odložene stroške oziroma odhodke in druge AČR.

Opis	30. 6. 2017	30. 6. 2016
Vnaprej plačani stroški	376.954	99.301
DDV od prejetih predujmov	621	0
Druge AČR	208	39.643
<b>SKUPAJ</b>	<b>377.783</b>	<b>138.944</b>

Kratkoročne pasivne časovne razmejitve zajemajo vnaprej vračunanane stroške oziroma odhodke.

Opis	30. 6. 2017	30. 6. 2016
Vnaprej vračunani stroški oziroma odhodki	1.053.411	858.135
DDV od danih predujmov	34.134	39.276
Kratkoročno odloženi prihodki in druge PČR	0	103.524
<b>SKUPAJ</b>	<b>1.087.545</b>	<b>1.000.935</b>

**13. Pogojne obveznosti**

Opis	30. 6. 2017	30. 6. 2016	Ind. 17/16
Dane garancije	1.038.998	1.284.807	81
Plačilna kartica VISA+MASTER	53.500	53.500	100
<b>SKUPAJ</b>	<b>1.092.498</b>	<b>1.338.307</b>	<b>82</b>

**14. Prihodki**Prodaja po področnih odsekih

Prodajni program	Doseženo		Indeks 17/16
	jan..jun 2017	jan..jun 2016	
Titanov dioksid	73.808.114	60.528.295	122
Predelava cinka	5.397.900	12.271.865	44
Gradbeni program	1.449.859	1.513.056	96
Laki, mastri in tisk.barve	7.928.115	6.500.246	122
Agro program	2.707.613	2.914.026	93
Ostalo	2.377.649	3.318.937	72
<b>SKUPAJ</b>	<b>93.669.250</b>	<b>87.046.425</b>	<b>108</b>

Prodaja po območnih odsekih

Trg	Doseženo		Indeks 17/16
	jan..jun 2017	jan..jun 2016	
Slovenija	13.220.836	11.404.751	116
Evropska unija	62.097.277	60.325.335	103
Trg držav bivše Jugoslavije	3.683.638	3.765.686	98
Tretje države	10.927.202	9.279.478	118
Tretje države – dolarski trg	3.740.297	2.271.175	165
<b>SKUPAJ</b>	<b>93.669.250</b>	<b>87.046.425</b>	<b>108</b>

## Poslovni izid po področnih odsekih

v €

Opis	jan..jun 2017	jan..jun 2016	Indeks 17/16
Titanov dioksid	18.081.255	8.246.992	219
Ostalo	678.584	501.560	135
<b>SKUPAJ</b>	<b>18.759.839</b>	<b>8.748.552</b>	<b>214</b>

## 15. Drugi poslovni prihodki

v €

Opis	jan..jun 2017	jan..jun 2016	Indeks 17/16
Sredstva, prejeta iz prorač. in razvojnih sklad.	620	0	-
Sredstva prejeta iz naslova zavarovanja prem.	2.168	6.529	33
Trošarina energentov	27.370	30.841	89
Prevrednotovalni poslovni prihodki	74.809	14.655	510
Izterjane odpisane terjatve	159.426	922	-
Drugi prihodki	120	12.303	1
<b>SKUPAJ</b>	<b>264.513</b>	<b>65.250</b>	<b>405</b>

## 16. Stroški dela

v €

Strošek dela	jan..jun 2017	jan..jun 2016	Indeks 17/16
Plače in nadomestila	12.028.134	10.258.568	117
Prispevki za socialno varnost	1.946.971	1.660.702	117
Povračila stroškov zaposlenim	1.639.845	1.627.403	101
Dodatno pokojninsko zavarovanje	192.267	194.951	99
<b>SKUPAJ</b>	<b>15.807.217</b>	<b>13.741.624</b>	<b>115</b>

V družbi je bilo na dan 30. junij 2017 zaposlenih 900 oseb.  
Povprečno število zaposlenih je v polletju 2017 znašalo 899 oseb.

Izobrazbena struktura zaposlenih je naslednja:

Stopnja izobrazbe	2017		2016	
	št. zaposlenih	Str. %	št. zaposlenih	Str. %
VIII	23	2,5	19	2,0
VII	125	13,9	116	12,2
VI	60	6,7	63	6,7
V	278	30,9	283	29,9
IV, III	289	32,1	312	32,9
II, I	125	13,9	154	16,3
<b>Stanje 30. 6.</b>	<b>900</b>	<b>100,0</b>	<b>947</b>	<b>100,0</b>

## 17. Odhodki

v €

Odhodek	jan..jun 2017	jan..jun 2016	Indeks 17/16
Stroški materiala	45.709.348	49.275.701	93
Stroški storitev	6.693.062	6.129.196	109
Nabavna vrednost prodanega materiala in blaga	391.084	274.538	142
Drugi poslovni odhodki	552.582	593.880	93
<b>SKUPAJ</b>	<b>53.346.076</b>	<b>56.273.315</b>	<b>95</b>

**18. Finančni prihodki in odhodki**

	jan..jun 2017	jan..jun 2016	Indeks 17/16
Prihodki od obresti	14.279	13.018	110
Tečajne razlike	204.546	140.410	146
<b>Skupaj prihodki</b>	<b>218.825</b>	<b>153.428</b>	<b>143</b>
Odhodki za obresti	91	73	125
Tečajne razlike	609.267	281.892	216
<b>Skupaj odhodki</b>	<b>609.358</b>	<b>281.965</b>	<b>216</b>
<b>NETO finančni izid</b>	<b>-390.533</b>	<b>-128.537</b>	<b>304</b>

**19. Davek iz dobička**

Obračun davka iz dobička pravnih oseb je obračunan po nominalni stopnji 19 % od davčne osnove, ki jo zmanjšujejo odprave oblikovanih popravkov vrednosti poslovnih terjatev in poraba rezervacij.

Efektivna davčna stopnja izračunana kot razmerje med odhodki za davek in računovodskim poslovnim izidom znaša 16,76 %.

Zmanjšanje se nanaša na razliko med:

Opis	Obd. 1. 1. - 30. 6. 2017	Obd. 1. 1. - 30. 6. 2016
Poraba rezervacij	-27.969	-45.280
Odprava oblikovanega popravka vrednosti terjatev in naložb	-28.260	-16.368
<b>SKUPAJ</b>	<b>-56.229</b>	<b>-61.648</b>

**IZJAVA ČLANOV POSLOVODSTVA IN OSEB ODGOVORNIH ZA SESTAVO  
POLLETNEGA POROČILA**

Spodaj navedeni in podpisani člani posloводства ter osebe odgovorne za sestavo polletnega poročila v smislu 3. točke, 1. odstavka, 113. člena ZTFI potrjujemo, da je po našem najboljšem vedenju:

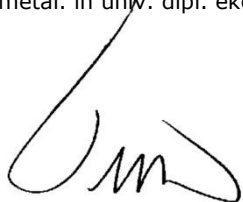
- I. Povzetek polletnega računovodskega poročila skladen z ustreznim okvirom računovodskega poročanja, to je SRS. Takšen daje resničen in pošten prikaz sredstev, obveznosti, poslovnega izida in finančnega položaja družbe.
- II. V vmesnem poslovnem poročilu zajet pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganja, ki jim je družba izpostavljena danes in v prihodnosti ter opisom pomembnih poslov s povezanimi osebami.

Polletno poročilo ni revidirano.

**Posloводство družbe**

**Predsednik Uprave – generalni  
direktor**

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



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

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



**Član Uprave – za področje  
financ, računovodstva in  
informatike**

mag. Jurij VENGUST



**Posloводство družbe**

**Član Uprave – delavski  
direktor**

Marko CVETKO  
dipl. inž. kem. inž., spec.



**Osebi odgovorni za sestavo Polletnega poročila**

**Član Uprave – za področje  
financ, računovodstva in  
informatike**

mag. Jurij VENGUST



**Vodja službe računovodstva**

Irena LEŠČAK ZALOKAR, ekon.



V Celju, september 2017