

# ČETRTLETNO POROČILO

**OBDOBJE: 1. 1. 2017 DO 31. 3. 2017**

Celje, dne: 19. 5. 2017

## KOMENTAR IN ANALIZA UPRAVE

Poslovni rezultati doseženi v prvem četrtletju 2017 izrazito presegajo rezultate iz prvega četrtletja 2016, hkrati pa so bistveno boljši tudi od poslovnega načrta. Odlični rezultati se nanašajo tako na dosežen obseg poslovne aktivnosti, kakor tudi na njegovo učinkovitost. Indikativno je dejstvo, da so ti rezultati doseženi kljub ustavitvi in likvidaciji grafičnega programa s 1. 7. 2016 in programa valjane titancinkove pločevine s 1. 1. 2017. Ključna razloga odličnih rezultatov sta naraščajoče cene in količine pigmenta titanovega dioksida, proizvodnja je v celoti razprodana.

Mednarodno gospodarsko okolje je bilo v prvi četrtini leta 2017 stabilno in vzpodbudno. Splošna ocena je, da je šlo za 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 sta na zadovoljivi ravni. Objektivno to pomeni, da je obseg povpraševanja na trgih investicijskih dobrin in osnovnih surovin (tj commodities) sorazmerno visok in dovolj robusten. To v nadaljevanju tudi pomeni, da se na teh trgih nadaljujejo in postopno stopnjujejo trendi naraščanja tržnih cen.

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. Implementacija cenovnih popravkov je, zaradi rahlega časovnega zamika upstream trgov in pa značilne dinamike zalog, pričakovana v drugem in sledečih četrtletjih 2017. Posledično so marže in dobičkovne stopnje v prvi četrtini leta 2017 zelo visoke. Ob nadaljevanju trenutnih specifičnih razmer v verigi vrednosti pigmenta dioksida pričakujemo stabilizacijo marž in z njo donosnosti predvsem zaradi postopne prilagoditve nabavnih cen. Uprava podjetja ocenjuje, da je poslovni načrt za leto 2017 realno dosegljiv in da je podjetje z doseženim v prvem četrtletju, zanesljivo na poti njegove uresničitve.

Ob pomembnem izboljšanju konjunktura v panogi pigmenta titanovega dioksida vztrajamo pri dolgoletni poslovni strategiji, ki temelji predvsem na aktivnem trženjskem pristopu v smeri iskanja in razvoja najdonosnejših kupcev in trgov, povečevanja tržnih deležev na najkakovostnejših trgih in vzpostavljanju dolgoročnih partnerskih donosov s ključnimi strankami. Nadaljujemo z restriktivno politiko na področju upravljanja stroškov materiala, surovin, energije in storitev. Hkrati se zavedamo, da so zaposleni najpomembnejši temelj poslovnega uspeha, zato bomo v dogovoru s reprezentativnimi sindikati in predstavniki zaposlenih zagotovili, da bodo tudi prejemki zaposlenih primerno odražali uspešnost podjetja oziroma kakovost njegovih rezultatov. Finančno poslovanje podjetja je tradicionalno konzervativno, denarni položaj je odličen in omogoča pravočasno in popolno kritje vseh poslovnih obveznosti. Skupščina podjetja bo 6. junija 2017 odločala o usklajenem predlogu Uprave in Nadzornega sveta glede izplačila dividend v višini 7,4 milijonov € (9,05 €/delnico), kar je 115,5 % več kot v letu 2016. Finančni položaj podjetja omogoča suvereno kritje te prihajajoče obveznosti, kakor tudi financiranje tekočega poslovanja in načrtovanih investicijskih aktivnosti.



## ČETRTLETNO POROČILO

**OBDOBJE: 1. 1. 2017 DO 31. 3. 2017**

Celje, dne: 19. 5. 2017

Pri kritični presoji trenutnega makroekonomskega okolja, specifičnih razmer v panogi titanovega dioksida in projekcij oziroma napovedi razvoja razmer v nadaljevanju leta, pričakujemo, da bo okolje še naprej stabilno in vzpodbudno. Pri vrednotenju tveganj mednarodnega okolja trenutno ne zaznavamo potencialnih nevarnosti, ki bi lahko kratkoročno pomembno spremenile razmere in z njimi položaj podjetja. Aktualna in relevantna so predvsem notranja tveganja in nevarnosti povezane z zagotavljanjem ustreznih proizvodnih količin in s tem nemotenim ter pravočasnim servisiranjem izredno dinamičnega trga pigmenta titanovega dioksida.

V Sloveniji se je gospodarsko stanje izboljšalo in stabiliziralo. Več ali manj so vsi kazalniki ekonomskih in socialnih kategorij bistveno boljši kot v istem obdobju leta 2016, stanje ocenjujemo kot dobro in pozitivno.

Razmere na mednarodnem trgu pigmenta titanovega dioksida se od konca leta 2016 niso v ničemer spremenile. Stanje trga in seveda trendi so enaki tistim, ki so vladali v drugi polovici leta 2016. Povpraševanje je zelo dobro in stabilno, ponudba je izrazito omejena, trg je kratek in deficiten. Omejenost ponudbe se je v relevantnem obdobju, to je v zadnji četrtini leta 2016 in prvi 2017 dodatno zaostila zaradi težav ukrajinskih proizvajalcev pigmenta, dokončne ustavitve Huntsmanove v JAR in hudega požara ter posledičnega še vedno trajajočega izpada Huntsmanove tovarne na Finskem. Razmere so povzročile hitro erozijo zalog pigmenta pri proizvajalcih in kupcih ter kulminirale v več zaporednih popravkih prodajnih cen. Povprečne globalne prodajne cene so se od konca leta 2016 povečale za 3,5 %, od konca marca 2016 pa za 20 %. Podobno so se povečale tudi cene v Evropi, in sicer od konca leta 2016 za 5 % in od konca marca 2016 za 13 %.

Na podlagi vrednotenja trenutnih tržnih razmer ocenjujemo, da se bodo pozitivni trendi na področju prodajnih cen pigmenta nadaljevali, hkrati pa bodo tej dinamiki sledile tudi nabavne cene titanonosnih surovin.

Kot trženjski sledilec Cinkarna Celje, d. d. razume tržna stanja kot dana dejstva in strateško znotraj danih možnosti izkorišča polne potenciale trga tako v smislu ravni kakor tudi časovne dinamike. Sodeč po poslovnih rezultatih in benchmarku smo v tem smislu nadpovprečno uspešni. V prvih treh mesecih leta 2017 smo prodali za 2 % več pigmenta kot v istem obdobju leta 2016, hkrati pa so se naše povprečne prodajne cene dvignile za 20 %. Zaloge pigmenta predstavljajo konec marca 2017 okoli 20 dni redne proizvodnje.

Na področju prodaje titancinkove pločevine smo v prvem četrtletju 2017, skladno z načrtom zaprtja programa, izvajali odprodajo zalog izdelkov in refinanciranja terjatev. Proces je tekel zelo uspešno, preostanek kratkoročnih sredstev, vezanih na program titancinkove pločevine na dan 31. 3. 2017 je neznaten. Del metalurškega programa, ki smo ga obdržali (cinkove zlitine in žica) pa je deloval nad pričakovanji in v vseh pogledih presejal načrte za prvo četrtletje 2017.

Poslovanje drugih prodajnih programov poteka v prvi četrtini leta 2017 v povprečju občutno nad ravnmi doseženimi v letu 2016. Posebno je potrebno izpostaviti bistveno povečanje vrednostne prodaje bakrovih fungicidov, masterbatchev in praškastih lakov. Ocenjujemo, da bomo na področju prodaje praškastih lakov, masterbatchev in bakrovih fungicidov (drugi in tretji strateški steber podjetja) lanskoletne vrednosti in tudi poslovne načrte leta dosegli in presegli.



## ČETRTLETNO POROČILO

**OBDOBJE: 1. 1. 2017 DO 31. 3. 2017**

Celje, dne: 19. 5. 2017

Cinkarna Celje, d. d. je v prvem četrtnem letu 2017 ustvarila prihodke od prodaje v višini 45,1 mio €, kar je za 11 % več kot v prvih treh mesecih leta 2016. Načrt prodaje za prve tri mesece leta 2017 je bil presežen za 20 %. Skupna vrednost izvoza je v obravnavanem obdobju dosegla višino 38,4 mio €, kar je za 10 % več kot v istem obdobju leta 2016.

Čisti dobiček je v prvi četrtini leta dosegel višino 7 milijonov evrov in je kar za 654 % višji od doseženega v prvem četrtnem letu 2016, ko je dosegel višino 0,9 milijonov evrov. Za prvo četrtletje 2017 smo načrtovali 2,5 mio evrov čistega dobička, kar pomeni, da smo okvirno 179 % nad ravnijo ¼ letnega načrta. Pričakujemo, da bo z nadaljevanjem leta donosnost prodaje ostala na podobni ravni.

V prvih treh mesecih smo v osnovna sredstva investirali 1,9 mio €, kar je 31 % več kot v prvem četrtnem letu leta 2016 in za 48 % manj kot znaša ¼ investicijskega načrta za leto 2017. Investicijske aktivnosti v prvi četrtini leta 2017 so bile usmerjene predvsem v obnovo energetske in transportne infrastrukture in nadaljevanju projekta modernizacije, stabilizacije in zagotovitve okoljske sprejemljivosti proizvodnje pigmenta titanovega dioksida.

Finančni položaj podjetja je še naprej stabilen, podjetje vse obveznosti poravnava pravočasno in v polnem obsegu. Podjetje nima bančnih dolgov, preostale finančne obveznosti (121,5 tisoč €) se nanašajo na neizplačane dividende in cesijske obveznosti. Denarna sredstva ob koncu marca dosegajo višino 34 mio € in so se v primerjavi s stanjem konec marca leta 2016 povečala za 10 %.

V nadaljevanju so prikazani izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa in bilanca stanja za prve tri mesece leta 2017.

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

# ČETRTLETNO POROČILO

OBDOBJE: 1. 1. 2017 DO 31. 3. 2017

Celje, dne: 19. 5. 2017

## RAČUNOVODSKI IZKAZI IN BILANCE

### Izkaz poslovnega izida

	v €		
	JAN..MAR 2017	JAN..MAR 2016	Indeks 17/16
<b>1. Čisti prihodki od prodaje</b>	<b>45.058.945</b>	<b>40.705.700</b>	<b>111</b>
- čisti prihodki iz prodaje na domačem trgu	6.697.892	5.795.550	116
- čisti prihodki iz prodaje na tujem trgu	38.361.053	34.910.150	110
<b>2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje</b>	<b>-1.703.194</b>	<b>-3.178.825</b>	<b>54</b>
<b>3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve</b>	<b>472.597</b>	<b>505.818</b>	<b>93</b>
<b>4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)</b>	<b>55.094</b>	<b>17.175</b>	<b>321</b>
<b>5. Stroški blaga, materiala in storitev</b>	<b>25.369.576</b>	<b>26.786.845</b>	<b>95</b>
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	22.282.181	24.180.424	92
b) Stroški storitev	3.087.395	2.606.421	118
<b>6. Stroški dela</b>	<b>6.745.269</b>	<b>6.612.376</b>	<b>102</b>
a) Stroški plač	5.240.426	5.123.836	102
b) Stroški socialnih zavarovanj	382.619	373.437	102
c) Stroški pokojninskih zavarovanj	562.936	552.804	102
č) Drugi stroški dela	559.288	562.299	99
<b>7. Odpisi vrednosti</b>	<b>2.924.835</b>	<b>3.091.682</b>	<b>95</b>
a) Amortizacija	2.903.695	3.078.280	94
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmet. sredstvih in opredmet. OS	12.223	1.948	627
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	8.917	11.454	78
<b>8. Drugi poslovni odhodki</b>	<b>279.492</b>	<b>306.689</b>	<b>91</b>
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>8.564.270</b>	<b>1.252.276</b>	<b>684</b>
<b>9. Finančni prihodki iz deležev</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>100</b>
č) Finančni prihodki iz drugih naložb	1	1	100
<b>10. Finančni prihodki iz danih posojil</b>	<b>1.135</b>	<b>307</b>	<b>370</b>
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	1.135	307	370
<b>11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>	<b>120.617</b>	<b>25.746</b>	<b>468</b>
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	120.617	25.746	468
<b>14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>	<b>46.440</b>	<b>163.185</b>	<b>28</b>
b) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti	88	5.533	2
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	46.352	157.652	29
<b>15. Drugi prihodki</b>	<b>2.185</b>	<b>6.047</b>	<b>36</b>
<b>16. Drugi odhodki</b>	<b>3.536</b>	<b>2.547</b>	<b>139</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>8.638.232</b>	<b>1.118.645</b>	<b>772</b>
<b>17. Davek iz dobička</b>	<b>1.641.264</b>	<b>190.170</b>	<b>863</b>
<b>18. Odloženi davki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>6.996.968</b>	<b>928.475</b>	<b>754</b>
Osnovni čisti dobiček na delnico <sup>1</sup>	8,59	1,14	754
Popravljeni čisti dobiček na delnico <sup>2</sup>	8,59	1,14	754

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

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

# ČETRTLETNO POROČILO

OBDOBJE: 1. 1. 2017 DO 31. 3. 2017

Celje, dne: 19. 5. 2017

## Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

	JAN..MAR 2017	JAN..MAR 2016	Indeks 17/16
19. Čisti poslovni izid tekočega obdobja	6.996.968	928.475	754
23. Druge sestavine vseobsegajočega donosa	0	0	-
24. Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja (19+20+21+22+23)	6.996.968	928.475	754

v €

# ČETRTLETNO POROČILO

OBDOBJE: 1. 1. 2017 DO 31. 3. 2017

Celje, dne: 19. 5. 2017

## Bilanca stanja

	v €		
	31. 3. 2017	31. 3. 2016	Indeks 17/16
<b>SREDSTVA</b>	<b>191.990.910</b>	<b>179.495.233</b>	<b>107</b>
<b>A. Dolgoročna sredstva</b>	<b>96.443.372</b>	<b>101.620.372</b>	<b>95</b>
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	1.670.129	1.761.342	95
1. Dolgoročne premoženjske pravice	1.597.787	1.302.978	123
4. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	0	58.857	-
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitev	72.342	399.507	18
II. Opredmetena osnovna sredstva	91.498.741	96.708.293	95
1a. Zemljišča	9.947.054	10.016.910	99
1b. Zgradbe	41.106.695	41.843.299	98
2. Proizvajalne naprave in stroji	35.026.021	40.727.510	86
3. Druge naprave in oprema	37.719	36.495	103
4a. Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	3.667.303	3.288.930	112
4b. Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	1.713.949	795.149	216
IV. Dolgoročne finančne naložbe	1.191.792	1.192.529	100
1c. Druge delnice in deleži	1.191.363	1.191.363	100
2b. Dolgoročna posojila drugim	429	1.166	37
VI. Odložene terjatve za davek	2.082.710	1.958.208	106
<b>B. Kratkoročna sredstva</b>	<b>94.610.229</b>	<b>77.722.027</b>	<b>122</b>
II. Zaloge	26.657.901	28.187.500	95
1. Material	18.712.376	15.056.166	124
2. Nedokončana proizvodnja	1.558.695	2.502.440	62
3. Proizvodi in trgovsko blago	6.311.405	10.222.930	62
4. Predujmi za zaloge	75.425	405.964	19
III. Kratkoročne finančne naložbe	50.000	0	-
2.a Kratkoročna posojila družbam v skupini	50.000	0	-
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	33.908.813	30.916.414	110
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	245.566	331.780	74
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	32.446.075	27.588.952	118
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	1.217.172	2.995.682	41
V. Denarna sredstva	33.993.515	18.618.113	183
<b>C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev</b>	<b>937.309</b>	<b>152.834</b>	<b>613</b>

# ČETRTLETNO POROČILO

OBDOBJE: 1. 1. 2017 DO 31. 3. 2017

Celje, dne: 19. 5. 2017

	31.03.2017	31.03.2016	Indeks 17/16
			v €
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>191.990.910</b>	<b>179.495.233</b>	<b>107</b>
<b>A. Kapital</b>	<b>152.963.762</b>	<b>141.163.961</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 pošeni vrednosti	-431.863	211.370	-
VI. Preneseni čisti poslovni izid	7.354.210	3.419.668	215
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta	6.996.968	928.475	754
<b>B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmej.</b>	<b>23.304.130</b>	<b>24.542.658</b>	<b>95</b>
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	2.660.254	2.803.153	95
2. Druge rezervacije	20.077.079	21.081.043	95
3. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	566.797	658.462	86
<b>Č. Kratkoročne obveznosti</b>	<b>14.929.539</b>	<b>13.056.672</b>	<b>114</b>
II. Kratkoročne finančne obveznosti	121.506	39.897	305
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti	121.506	39.897	305
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	14.808.033	13.016.775	114
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	10.026.524	10.046.072	100
4. . Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	5.355	813	659
5. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	4.776.154	2.969.890	161
<b>D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>	<b>793.479</b>	<b>731.942</b>	<b>108</b>

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

CINKARNA CELJE, d. d.  
UPRAVA