

**NEREVIDIRANO POROČILO O
POSLOVANJU DRUŽBE
CINKARNE CELJE
V OBDOBJU
JANUAR – MAREC 2026**

VSEBINA

ZBIR NAJPOMEMBNEJŠIH PODATKOV	2
POSLOVNO POROČILO	3
IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE	6
1 PRODAJA	7
1.1 Prodaja po geografskih odsekih	7
1.2 Prodaja po področnih odsekih	8
2 ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA	9
2.1 Poslovni izid	9
2.2 Odhodki in stroški	9
2.3 Sredstva	10
2.4 Obveznosti do virov sredstev	12
3 KADRI	14
3.1 Dodana vrednost na ravni podjetja	15
4 NAJPOMEMBNEJŠA TVEGANJA DELOVANJA PODJETJA	16
5 PODATKI O DELNICAH in LASTNIŠKI STRUKTURI	23
5.1 Lastniška struktura	23
5.2 Trgovanje z delnicami	24
6 TEMELJI RAZVOJA	25
6.1 Naložbe	25
6.2 Razvojna dejavnost	26
6.3 Zagotavljanje kakovosti	26
6.4 Ravnanje z okoljem	27
6.5 Varnost in zdravje	28
7 RAČUNOVODSKI IZKAZI	29
7.1 Izkaz poslovnega izida	29
7.2 Izkaz finančnega položaja družbe	30
7.3 Izkaz gibanja kapitala	32
7.4 Izkaz denarnih tokov za obdobje	33
7.5 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa	34
8 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	35
9 POMEMBNEJŠI POSL. DOGODKI, KI SO NASTOPILI PO KONCU POSL. OBDOBJA	46

ZBIR NAJPOMEMBNEJŠIH PODATKOV

POSLOVANJE v 000 €	I.-III. 2026	I.-III. 2025	2025	2024
Prihodki od prodaje	50.385	58.213	198.801	200.285
Dobiček iz poslovanja (EBIT) ¹	3.717	8.059	22.227	26.664
Dobiček iz poslovanja, povečan za amortizacijo (EBITDA) ²	7.378	11.690	36.098	39.565
Čisti poslovni izid	3.046	6.340	19.470	23.087
Nekratkoročna sredstva (konec obdobja)	119.616	117.122	121.393	116.964
Kratkoročna sredstva (konec obdobja)	147.115	150.177	139.844	154.390
Kapital (konec obdobja)	219.801	217.376	216.755	211.036
Nekratkoročne obveznosti (konec obdobja)	16.409	18.901	17.427	18.925
Kratkoročne obveznosti (konec obdobja)	30.520	31.022	27.054	41.393
Investicije	1.749	4.237	19.525	14.302
KAZALNIKI				
Delež EBIT v prihodkih od prodaje v %	7,38	13,84	11,18	13,31
Delež EBITDA v prihodkih od prodaje v %	14,64	20,08	18,16	19,75
Čisti dobiček v prihodkih od prodaje (ROS) v %	6,05	10,89	9,79	11,53
Donosnost kapitala (ROE) ³ v %	1,40	2,96	9,10	10,68
Donosnost sredstev (ROA) ⁴ v %	1,15	2,35	7,31	8,69
Dodana vrednost na zaposlenega ⁵	25.813	31.007	106.613	107.471
ŠTEVILO ZAPOSLENIH				
Konec leta / obdobja	706	722	726	718
Povprečje konec leta / obdobja	712	723	724	725
PODATKI O DELNICI *				
Skupno število delnic	8.079.770	8.079.770	8.079.770	8.079.770
Število lastnih delnic	299.874	298.404	299.874	298.384
Število delničarjev	3.246	2.976	3.199	2.871
Čisti poslovni izid na delnico v € ⁶	0,38	0,78	2,41	2,86
Dividendna donosnost ⁷	n.p.	n.p.	5 %	17 %
Bruto dividenda na delnico v €	n.p.	n.p.	1,80	4,10
Tečaj delnice konec obdobja v €	28,10	31,30	31,50	27,70
Knjigovodska vrednost delnice v € ⁸	27,20	26,90	26,83	26,12
Tržna kapitalizacija v 000 € (konec obdobja)	227.042	252.897	254.513	223.809

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

** V letu 2023 ni bilo izplačila dividend po Zakonu o pomoči gospodarstvu za omilitev posledic energetske krize (ZPGOPEK).

¹ Razlika med prihodki in odhodki iz poslovanja.

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

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

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

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

⁶ Čisti dobiček/skupno število izdanih delnic.

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

⁸ Kapital konec obdobja/skupno število izdanih delnic.

POSLOVNO POROČILO

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

V prvem četrtletju smo ustvarili 50,4 milijona evrov prihodkov od prodaje, od tega 47,1 milijona evrov na tujih trgih. Čisti dobiček prvih treh mesecev leta 2026 je dosegel višino 3,1 mio € in znaša 48 % doseženega čistega dobička v 2025, ko je le-ta dosegel višino 6,3 mio €. Poslovni izid iz poslovanja povečan za amortizacijo oziroma EBITDA je dosegel 7,4 mio € in znaša 14,6 % dosežene prodaje. V primerjavi z letom poprej je EBITDA nižji za 36,9 %.

V obravnavanem obdobju smo ustvarili nižji poslovni izid v primerjavi z lanskim, predvsem zaradi neugodnih razmer na trgu našega nosilnega proizvoda. Na upad dobičkonosnosti so bistveno vplivale nižje prodajne cene in zmanjšane prodajne količine TiO₂, ki so posledica vztrajno šibkega povpraševanja. Poleg tega so na poslovni rezultat negativno vplivali tudi višji stroški ključnih vhodnih surovin, zlasti žvepla, kar je dodatno obremenilo stroškovno strukturo proizvodnje. Kombinacija nižjih prihodkov in višjih stroškov je povzročila pritisk na marže in posledično rezultirala v nižjem dobičku v primerjavi s preteklim obdobjem.

Razmere na trgu so v prvem četrtletju 2026 ostale zahtevne. Pogodbene cene TiO₂ v Evropi so po več zaporednih znižanjih v letu 2025 v začetku leta stabilizirale, kar pomeni, da se je nadaljnje zniževanje cen ustavilo. Kljub temu okrevanje trga še ni vidno. Zahodni proizvajalci so skušali cene v prvem četrtletju zvišati, predvsem zaradi pritiska na izboljšanje marž in negotovosti po insolventnosti družbe Venator, vendar ti poskusi večinoma niso bili uspešni, saj je povpraševanje ostalo šibko. Dodatni pritisk na cene je povzročilo preusmerjanje kitajskega materiala na evropski trg. To se je nadaljevalo kljub protidampinškim carinam, ki veljajo od januarja 2025, ter zaradi uporabe hibridnih mešanic z nižjo vsebnostjo TiO₂, ki omogočajo izogibanje tarifnim omejitvam. Proti koncu prvega četrtletja so se začeli občutno povečevati tudi stroški surovin (žvepla in žveplove kisline) ter energije zaradi zaostrovanja razmer na Bližnjem vzhodu, kar je dodatno obremenilo stroškovno strukturo proizvajalcev po sulfatnem postopku, vključno s Cinkarno Celje, d. d.

Jedro poslovanja Cinkarne Celje, d. d., ostaja pigment titanovega dioksida, pri čemer se osredotočamo na stalno izboljševanje njegove kakovosti in razvoj trajnostnih aplikacij. Kljub vlogi manjšega proizvajalca, ki sledi tržnim gibanjem, si prizadevamo za učinkovito izkoriščanje priložnosti, ki jih prinašajo stroškovni pritiski na konkurenco in strukturne spremembe v evropski industriji. Našo strategijo vodi osredotočenost na donosne trge, kakovostne kupce in dolgoročna partnerstva, še posebej v razmerah povečane negotovosti glede dobavne verige.

Kazalniki gospodarskega razpoloženja v evrskem območju so se v začetku leta 2026 nekoliko poslabšali, saj je februarja vrednost kazalnika gospodarske klime padla na najnižjo raven v zadnjem letu, z upadom zaupanja v vseh skupinah dejavnosti in med potrošniki. V predelovalnih dejavnostih je bil padec posledica nižjih proizvodnih pričakovanj, povečanja zalog in nekoliko nižjih ocen trenutnih naročil, podjetja pa poročajo o visoki negotovosti. V Sloveniji je bila rast BDP v letu 2025 upočasnjena na 1,1 %, gospodarsko aktivnost pa sta poganjala predvsem gradbeništvo in potrošnja gospodinjstev, medtem ko sta izvoz in predelovalna industrija ostala šibka. Prvi podatki za 2026 kažejo nadaljnje krčenje blagovnega izvoza, napovedni modeli za prvo četrtletje pa nakazujejo zgolj 0,5-odstotno četrtletno rast BDP. Za evrsko območje ECB letos pričakuje rast okoli 1,2 %, kar pomeni, da okrevanje ostaja krhko in neenakomerno, z visokimi tveganji, povezanimi s trgovinskimi napetostmi in geopolitiko.

V takšnem makroekonomskem okolju je industrija TiO₂ prvo četrletje 2026 zaključila v znamenju previdne stabilizacije na nizkih ravneh. V Evropi so se pogodbene cene za prvo četrletje sicer ustalile, vendar ob vztrajno zadržanem povpraševanju iz gradbeništva, premazov in arhitekturnih aplikacij, kjer tipične sezonske okrepitve še ni bilo zaznati. Ponudba je ostajala zadostna, posamični posli v marcu pa so bili povezani predvsem s pričakovani cenovnih zvišanj v drugem četrletju in ne s strukturnim okrevaljem. Za drugo četrletje so vodilni zahodni proizvajalci napovedali cenovna zvišanja v razponu 130–150 EUR/tono, a se bodo zaradi zadostne ponudbe in šibkega povpraševanja na trgu uveljavila na precej nižjih nivojih. V ZDA so se pogodbe v prvem četrletju poravnale med rolloverjem in rahlim zvišanjem na zgornjem delu razpona, pri čemer so kupci obsežno zavračali predlagana dodatna zvišanja zaradi šibkega povpraševanja v gradbeništvu in avtomobilski industriji, vendar je pričakovana stroškovna disciplina proizvajalcev ob dvigu energetske stroškov v drugem četrletju povečala pripravljenost trga za prilagoditve. V Aziji so kitajski proizvajalci po lunarnem novem letu signalizirali zvišanja cen, utemeljena predvsem z rastjo cen žvepla in žveplove kisline, vendar brez jasne podpore na strani končnega povpraševanja.

Zahodni proizvajalci se ob prehodu v drugo četrletje osredotočajo na obnavljanje marž, ohranjanje pozitivnega denarnega toka in visoko izkoriščenost kapacitet, pri čemer zaščitni ukrepi ostajajo izpostavljeni pritiskom hibridnih mešanic in kitajskega uvoza po prilagojenih cenah. Kljub temu podpirne dejavnike za drugo četrletje predstavljajo izpad Venatorjevih kapacitet, zmanjšana ponudba kloridnega TiO₂ za določene plastične aplikacije ter napovedane cenovne prilagoditve, ki se ob rasti stroškov žvepla in energije postopoma uveljavljajo. Kratkoročno se pričakuje sezonsko dopolnjevanje zalog v premazih in gradbeništvu, vendar ocenjujemo, da bo morebitno okrevalje trga TiO₂ še vedno počasno, neenakomerno in tesno povezano z dinamiko gradbenega in industrijskega cikla v ključnih regijah. Takšne razmere zahtevajo previdno upravljanje obratnih sredstev, stroškovno disciplino in aktivno prilagajanje prodajnega miksa v smeri trgov z boljšimi maržami.

Na področju dela z zaposlenimi in upravljanja kadrovskega potenciala smo v tem obdobju nadaljevali z optimizacijo organizacijske strukture, z namenom zagotavljanja nemotenega delovanja podjetja ter ustvarjanja pogojev za varno, zdravo in učinkovito delo zaposlenih. Sledimo načelom uravnotežene in motivirajoče plačne politike ter skrbimo za primerno raven zadovoljstva in zavzetosti zaposlenih, ob hkratnem nadzoru stroškov dela. Vpeljujemo informacijsko podporo za sistematičen razvoj kompetenc in izboljševanje organizacijske klime, skupaj s socialnimi partnerji pa smo pripravili osnutek prenove kompetenčnega in plačnega modela, ki bo omogočal večjo preglednost in dolgoročno vzdržnost sistema nagrajevanja.

V prvih treh mesecih leta 2026 smo za investicije, nabavo osnovnih sredstev in nadomestne opreme namenili 1,8 mio €, pri čemer smo investicijske odločitve usmerjali selektivno in preudarno. Vlagali smo predvsem v programe in projekte z jasnim potencialom rasti ter v proizvodne investicije, ki prispevajo k zniževanju operativnih stroškov, zagotavljanju rentabilnega obsega proizvodnje, izboljšanju kakovosti izdelkov, skladnosti z zakonodajo in večji energetske učinkovitosti. Investicijska aktivnost sledi letnemu planu in strategiji zagotavljanja dolgoročne konkurenčnosti in stabilnosti poslovanja.

Večinoma večletne razvojne naloge sledijo zastavljeni petletni strategiji, ob sprotne prilagajanju novim tržnim okoliščinam. Izvajamo jih ciljno, na podlagi zaznanih priložnosti, lastnega strokovnega znanja ter ob upoštevanju trendov in pričakovanih kupcev, s poudarkom na področjih, kjer lahko ustvarjamo višjo dodano vrednost.

Na področju prostorskih in okoljskih tveganj nadaljujemo z izvajanjem projektov, s katerimi celovito obvladujemo dolgoročna tveganja in zagotavljamo stabilno poslovno okolje. Med pomembnejšimi so še naprej projekt alternativne oskrbe z vodo, uskladitev prostorskih aktov na napravah za zapolnjevanje rdeče sadre Za Travniki in Bukovžlak ter projekti za zagotavljanje stabilnosti pregradnih teles. Dodatno se v tem letu lotevamo naloge celovitega obvladovanja emisij H₂S.

Pri načrtovanju in izvajanju vseh aktivnosti dosledno upoštevamo načela trajnostnega razvoja in krožnega gospodarstva. V okviru zagotavljanja trajnostnega razvoja proizvodnje titanovega dioksida smo nadaljevali projekte celovitega obvladovanja voda in predelave odpadne kisline, se posvečali projektu vrednotenja rdeče sadre in kogeneracije električne energije. Sočasno smo zastavili in izvajali številne manjše aktivnosti na področjih zmanjševanja ogljičnega odtisa, rabe obnovljivih virov energije in ponovne rabe materialov, ob jasnem cilju dolgoročne stroškovne in okoljske vzdržnosti.

V nadaljnjih poglavjih poročila so podrobneje predstavljeni rezultati po posameznih poslovnih področjih ter celovit prikaz finančnega položaja in poslovanja družbe.

Uprava podjetja

IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE

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

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

Odgovornost uprave pri izdelavi računovodskih izkazov zajema sledeče:

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

Uprava po najboljšem vedenju izjavlja:

- da poslovno poročilo družbe Cinkarna Celje, d. d. za prvo četrtno leto 2026 vključuje pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom vseh bistvenih vrst tveganj, ki jim je družba izpostavljena,
- da je računovodsko poročilo družbe Cinkarna Celje, d. d. za prvo četrtno leto 2026 sestavljeno v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in da je resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja, poslovnega izida in vseobsegajočega donosa družbe.

Uprava je računovodske izkaze s pripadajočimi usmeritvami in pojasnili sprejela na seji uprave dne 21. 04. 2026.

Poslovodstvo družbe

Predsednik Uprave

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

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

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

**Članica Uprave –
delavska direktorica**

dr. Nika VERONOVSKI

1 PRODAJA

Skupna prodaja je v preučevanem obdobju dosegla vrednost 50,4 mio € in je za 13 % nižja od prodaje, dosežene v primerljivem obdobju leta 2025.

1.1 Prodaja po geografskih odsekih

Skupna prodaja na tuji trg se je, glede na primerljivo preteklo leto, znižala za 13 %. Padec prodaje na tuje trge je nedvomno posledica slabše prodaje pigmenta na trge EU.

Prodaja po geografskih odsekih

	JAN- MAR 2026	JAN-MAR 2025	Sprememba v %
Slovenija	3.251.125	4.115.435	-21
EU	42.763.633	47.822.445	-11
Tretje države	3.394.430	4.320.693	-21
Tretje države - dolar. trgi	975.418	1.954.760	-50
SKUPAJ	50.384.606	58.213.334	-13

Delež posameznega trga v skupni prodaji podjetja

Prodaja na **trg EU** je bila v preučevanem obdobju za 11 % nižja kot v obdobju preteklega leta, pri čemer so k padcu prispevale slabše prodajne razmere na največjih trgih TiO₂ v EU.

Prodaja na **domaćem trgu** je bila nižja za 21 % glede na primerljivo obdobje preteklega leta, predvsem zaradi občutno nižje prodaje PE polimerov, povezane s projekti regionalne farmacevtske industrije.

Skupna prodaja na **trge tretjih držav** je bila medtem za 30 % nižja, pri čemer smo zaradi cenovne nekonkurenčnosti v določenih bližnjevzhodnih regijah uspešno preusmerili del količin na določene trge EU, kjer smo zaznali boljšo priložnost. Obseg in trajnost tovrstne usmeritve bosta v veliki meri odvisna od nadaljnjega razvoja globalnih trgovinskih razmerij in protekcionističnih ukrepov.

Prodaja po geografskih odsekih

V preučevanem obdobju je delež izvoza v skupni prodaji dosegel 93,5 %, kar pomeni 0,6 odstotne točke manj kot v enakem obdobju lani.

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

Struktura prodaje po posameznih trgih se na četrletni ravni prilagaja operativnim in makroekonomskim razmeram, dolgoročno pa jo usmerjajo razpršitev rizika, kriteriji donosnosti, skladnosti s trženjsko strategijo ter ocene politične in gospodarske stabilnosti. Krepitev antidumpinške zaščite v EU dodatno utrjuje strateški fokus na varnejše in dolgoročno vzdržne trge z višjo dodano vrednostjo, kjer podjetje

vidi največji potencial za stabilno poslovanje. Vzporedno se trženjske aktivnosti usmerjajo tudi v države, ki uvajajo ali napovedujejo uvedbo zaščitnih ukrepov proti dumpinškim praksam cenovno agresivnih konkurentov, saj takšni trgi v prihodnje lahko predstavljajo priložnost za povečanje konkurenčnosti evropskih proizvajalcev.

1.2 Prodaja po področnih odsekih

Prodaja po področnih odsekih

	JAN-MAR 2026	JAN- MAR 2025	Sprememba v %
Titanov dioksid	42.005.066	47.931.987	-12
- od tega pigment TiO ₂	41.069.751	46.862.134	-12
Laki in mastri	4.279.229	4.321.034	-1
Agro program	3.322.475	4.804.439	-31
Polimeri	598.315	1.045.395	-43
Ostalo	179.521	110.478	+62
SKUPAJ	50.384.606	58.213.334	-13

V obravnavanem obdobju je prodaja nosilnega programa **pigmenta titanovega dioksida** dosegla višino 41,1 mio €, kar predstavlja 12-odstotni padec glede na primerljivo lansko obdobje. V prvem četrletju smo beležili medletno nižje prodane količine pigmenta, hkrati pa so prodajne cene iz meseca v mesec drsele navzdol, kar se je skupaj odrazilo v nižjih prihodkih od prodaje. Čeprav so se pogodbene cene na evropskem trgu na ravni četrletja formalno stabilizirale, je dejanska realizacija sledila postopnemu mesečnemu zniževanju, saj so bili posamezni posli sklenjeni pod pritiskom šibkega povpraševanja in agresivne konkurence. K nižjim količinam je prispevalo vztrajno zadržano povpraševanje iz gradbeništva in arhitekturnih premazov, kjer tipične sezonske okrepitve ni bilo zaznati, ter previdno upravljanje zalog pri kupcih.

Znotraj programov odseka TiO₂ je treba posebej izpostaviti stranski proizvod pri proizvodnji TiO₂ **CEGIPS**, katerega je bilo v prvem četrletju prodanih 38,4 tisoč ton. Ta količinska prodaja je še posebej pomembna, saj s tem zmanjšujemo količino sadre, ki se suho zapolnjuje na napravi za odstranjevanje sadre Za Travnikom. S tem neposredno prispevamo k podaljševanju življenjske dobe naprave.

V obravnavanem obdobju smo zabeležili 1-odstotni padec prodaje v **programu laki in mastri**, pri čemer je glavni razlog zahtevna tržna situacija v tem segmentu. Povpraševanje v tem delu verige ostaja pod pritiskom zaradi šibke industrijske aktivnosti in zadržanosti kupcev pri oblikovanju zalog. Vseeno smo z boljšo prodajo na domačem trgu uspeli minimizirati padec na tujih trgih.

Prodaja **agro programa**, ki vključuje bakrove fungicide, Pepelin, zeleno galico in Humovit, je v preučevanem obdobju padla za 31 % v primerjavi z enakim obdobjem leta 2025. Na rezultat so vplivale nižje prodajne količine. Prodajo Humovita je bila sicer količinsko na višji ravni, vendar ostaja vezana predvsem na domači in bližnje trge. Zaradi dodatnih transportnih stroškov izdelek težje prodira na bolj oddaljene trge, kar omejuje njegov geografski doseg in poudarja pomen optimizacije distribucije na lokalni ravni.

Udeležba posamezne PE v skupni prodaji podjetja

V preučevanem obdobju so se relativna razmerja med poslovnimi enotami ponovno prilagodila. Z izjemo PE Titanov dioksid in PE Kemija Mozirje se je delež preostalih enot znižal.

Prilagoditve v poslovnih modelih prinašajo prestrukturiranje obsega in fokusa posameznih poslovnih enot, kar je že vplivalo na zmanjšanje njihovega števila. V tem okviru pričakujemo dodatno rast

relativnega pomena našega jedrnega programa proizvodnje titanovega dioksida, ki se bo v prihodnjih obdobjih v strukturi našega delovanja še okrepil kot ključni vir ustvarjanja vrednosti.

2 ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA

2.1 Poslovni izid

	31.3.2026	31.3.2025	Spr. v%
Poslovni prihodki	52.013.071	56.896.071	-9
Poslovni odhodki	48.295.937	48.837.504	-1
POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA	3.717.134	8.058.567	-54
Finančni prihodki	188.159	175.014	+8
Finančni odhodki	194	105.237	-100
POSLOVNI IZID pred davki	3.905.099	8.128.344	-52
Davek od dobička	859.122	1.788.236	-52
ČISTI POSLOVNI IZID	3.045.977	6.340.108	-52

V prvem četrtletju leta 2026 je dosežen **poslovni izid iz poslovanja** v višini 3,7 mio €. Ta rezultat dosega le 46 % poslovnega izida iz poslovanja enakega obdobja leta 2025, ko je le ta znašal 8,1 mio evrov. Poslovanje družbe je bilo bistveno slabše od lanskega, vendar pa presega rezultate poslovnega načrta poročanega obdobja. Na omenjeno slabše poslovanje in nedoseganje lanskega rezultata je vplivala nižja prodajna cena in količina nosilnega proizvoda. Poslovni izid iz poslovanja z odpisi oziroma EBITDA je dosegel vrednost 7,4 mio € in znaša 14,6 % dosežene prodaje. V primerjavi s preteklim letom je EBITDA nižji za 36,9 %.

Po obračunu vpliva finančnih prihodkov in odhodkov, je v prvem četrtletju leta 2026 izkazan **poslovni izid pred davki** v višini 3,9 mio €, v enakem obdobju lani je bil dosežen izid pred davki v višini 8,1 mio €. Rezultat pred davki dosega 48 % rezultata preteklega leta.

V prvem četrtletju leta 2026 je podobno kot v letu 2025 dosežen pozitiven saldo iz financiranja in sicer v višini 187.965 € (v enakem obdobju leta 2025 je znašal pozitiven saldo iz financiranja 67.777 €) in je v največji meri ustvarjen iz naslova pozitivnih tečajnih razlik in prihodkov iz kratkoročnih finančnih naložb. Nastali saldo iz financiranja tako izhaja iz pozitivnega salda prihodkov in odhodkov iz naložb in terminskih poslov v višini 188.159 € in odhodkov za obresti v višini 194 €. Pozitivni saldo iz naslova tečajnih razlik (terminski posli) z uporabo instrumentov zavarovanja za obvladovanje volatilnega gibanja valutnega para \$/€ pri nabavi titanonosnih rud ponovno dokazuje učinkovito uporabo tega instrumenta za ščitenje nihanja valutnega para \$/€. Pozitivni saldo iz naslova naložb pa pomeni učinkovito rabo in plasiranje viškov denarja v donosne naložbe.

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja znaša 3,1 mio € in je nižji od realiziranega v enakem obdobju leta 2025 za 52 %, ko je znašal 6,3 mio €. Upoštevajoč razvoj dogodkov v mednarodnem gospodarstvu, na trgu pigmenta titanovega dioksida in predvsem rezultatov konkurentov iz panoge titanovega dioksida, ocenjujemo, da je rezultat še vedno dober in nad načrti ter pričakovanji. Čisti poslovni izid zajema poslovni izid pred obdavčitvijo in obračunani davek od dobička v višini 0,9 mio € (efektivna davčna stopnja znaša 22 %).

2.2 Odhodki in stroški

V strukturi vseh stroškov materialni stroški predstavljajo največji delež in sicer 60,4 %. V strukturi porabe surovin, embalaže in energije so glede na primerljivo obdobje leta 2025 opazna določena

odstopanja, pri čemer je v relativnem smislu najizrazitejše znižanje stroškov embalaže. To je potrebno interpretirati tudi v kontekstu različne strukture prodajnega portfelja.

Nabavne cene titanonosnih surovin so v obravnavanem obdobju na nižjih ravneh kot preteklo leto. Medtem ko so se cene žvepla, ključnega vhodnega materiala za proizvodnjo kisline, zvišale. Obseg proizvodnje je bil nekoliko nižji kot v primerljivem obdobju leta 2025, ob tem je nižji tudi skupni strošek surovin, in sicer za 4%.

V strukturi materialnih stroškov proizvodnje še naprej prevladujejo surovine in materiali, ki predstavljajo 81,7 %, sledijo energija z 16,8 % in embalaža z 1,5 %. Struktura vseh ostalih stroškov družbe je prikazana v grafu v nadaljevanju.

Struktura stroškov (v %)

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

2.3 Sredstva

	31.3.2026	31.12.2025
SREDSTVA		
Neopredmetena sredstva	2.109.392	2.142.639
Opredmetena osnovna sredstva	114.521.155	116.232.009
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	1.709.631	1.709.631
Druga dolgoročna sredstva	83.112	115.376
Odložene terjatve za davek	1.192.860	1.192.860
Skupaj nekratkoročna (dolgoročna sredstva)	119.616.151	121.392.516
Kratkoročna sredstva		
Zaloge	50.270.890	54.460.671
Finančne terjatve	45.380.740	38.456.959
Poslovne terjatve	35.859.074	26.096.057
Terjatve za davek iz dobička	1.774.934	1.283.140
Denar in denarni ustrezniki	13.457.060	19.122.785
Druga kratkoročna sredstva	372.094	424.474
Skupaj kratkoročna sredstva	147.114.791	139.844.086
Skupaj sredstva	266.730.942	261.236.601

Delež nekratkoročnih (dolgoročnih) sredstev v strukturi vseh sredstev se je glede na stanje konec leta 2025 zmanjšal za 1,6 odstotne točke in je znašal 44,8 %. Največja kategorija dolgoročnih sredstev ostajajo opredmetena osnovna sredstva (96 %). Njihova vrednost se je, za razliko med investiranim zneskom v opredmetena osnovna sredstva in obračunano dejansko amortizacijo prvega četrletja leta 2026 glede na stanje konec leta 2025, zmanjšala za 1 %. Dolgoročne finančne naložbe v podjetja elektro dejavnosti so se konec leta 2025 prevrednotile na pošteno vrednost in ob koncu prvega četrletja leta 2026 ostajajo nespremenjene. Nespremenjene glede na stanje konec leta ostajajo prav tako odložene terjatve za davek. Druga dolgoročna sredstva predstavljajo od države brezplačno pridobljeni emisijski kuponi. Njihovo stanje na dan 31. 3. 2026 je za 32,3 tisoč € nižje od stanja na dan 31. 12. 2025 kot posledica zmanjšanja v prvem četrletju leta 2026 zaradi predaje ARSO za izpuste CO₂ za leto 2025 v višini 24.764 kuponov in za prodanih 7.500 kuponov.

Delež kratkoročnih sredstev v strukturi vseh sredstev se je, glede na stanje konec predhodnega leta, povečal za 1,6 strukturne točke in je znašal 55,2 %. V strukturi kratkoročnih sredstev so vrednostno najpomembnejše kategorije zaloge (34 %), finančne terjatve (31 %), poslovne terjatve skupaj z drugimi kratkoročnimi sredstvi in terjatvami za davek od dobička (26 %) in denarna sredstva (9 %).

Zaloge so se v primerjavi s stanjem konec leta 2025 zmanjšale za 8 %, pri čemer se je vrednost zalog materiala (upoštevajoč predujme) zmanjšala za 14 %. Vrednost zalog nedokončane proizvodnje se je povečala za 32 %, skupna vrednost zalog gotovih izdelkov in trgovskega blaga podjetja pa se je zaradi povečane prodaje v mesecu marcu 2026 zmanjšala za 4 % (vse v primerjavi s stanjem ob koncu leta 2025). Kot že navedeno je najpomembnejši razlog zmanjšanja zalog gotovih izdelkov višja količinska prodaja pigmenta od njegove proizvodnje v prvem četrtletju leta 2026.

Kratkoročne finančne terjatve na dan 31. 3. 2026 so v glavnem naložbe v zakladne menice s kratkoročno zapadlostjo z namenom učinkovite rabe denarnih sredstev in so se glede na stanje konec leta 2025 povečale za 18 %.

Kratkoročne poslovne terjatve zajemajo kratkoročne poslovne terjatve do kupcev ter kratkoročne poslovne terjatve do drugih (predvsem do države za vstopni DDV) in terjatve iz naslova davka od dobička. V primerjavi s stanjem konec leta 2025 so se poslovne terjatve povečale za 37 %. Terjatve do kupcev so se povečale za 45 %, medtem ko so druge kratkoročne terjatve glede na stanje konec 2025 zmanjšale za 21 %. Terjatve za davek dobička v višini 1,8 mio € se nanašajo na razliko med preveč vplačanimi akontacijami za davek od dobička za leto 2025 in dejansko obračunanim davkom od dobička za leto 2025 ter obračunanim davkom in plačanimi akontacijami prvega četrtletja leta 2026. Pregled terjatev do kupcev po rokih zapadlosti kaže na dejstvo, da je starostna struktura terjatev še naprej kakovostna in zavarovana pri zunanji instituciji ali z drugo obliko zavarovanja.

Denarna sredstva (in denarni ustrezniki) predstavljajo 9 % celotne vrednosti kratkoročnih sredstev, obseg denarnih sredstev se je glede na zadnji dan predhodnega leta zmanjšal za 30 %. Del denarnih sredstev v višini 7 mio € so kratkoročni bančni depoziti.

Druga kratkoročna sredstva so vnaprej plačani stroški. Vrednost se je zmanjšala za 12 %.

2.4 Obveznosti do virov sredstev

	31.3.2026	31.12.2025
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		
Vpoklicani kapital	20.229.770	20.229.770
Kapitalske rezerve	44.284.976	44.284.976
Rezerve iz dobička	125.036.192	125.036.192
Rezerva za pošteno vrednost	-1.354.842	-1.354.842
Zadržani dobički	31.604.967	28.558.990
Skupaj kapital	219.801.063	216.755.086
Rezervacije za zasluge zaposlenih	3.640.233	3.819.086
Druge rezervacije	11.908.756	12.746.394
Dolgoročno odloženi prihodki	860.491	861.858
Skupaj nekratkoročne obveznosti	16.409.480	17.427.338
Finančne obveznosti	111.730	60.832
Poslovne obveznosti	25.596.484	24.885.606
Obveznosti iz pogodb s kupci	184.652	0
Druge kratkoročne obveznosti	4.627.533	2.107.739
Skupaj kratkoročne obveznosti	30.520.399	27.054.177
Skupaj kapital in obveznosti	266.730.942	261.236.601

Vrednost kapitala v strukturi obveznosti do virov sredstev na dan 31. 3. 2026 predstavlja 83 %, kar je enako stanju konec leta 2025. Znesek kapitala se je v primerjavi s stanjem konec leta 2025 povečal za 1 %. Povečanje (3,1 mio €) se nanaša ustvarjen čisti dobiček prvega četrletja leta 2026. Na dan 31. 3. 2026 ima družba 299.874 lastnih delnic (3,7 % vseh delnic). V letu 2026 družba ni pridobivala lastnih delnic. Drugih pomembnejših premikov v kapitalu ni bilo.

V celotnem kapitalu vrednost osnovnega kapitala znaša 20,2 mio €, sestavlja ga 8.079.770, po izvedeni cepitvi v razmerju 1:10 na dan 15. 8. 2022 (od tega je 299.874 lastnih delnic, vpisanih v sklad lastnih delnic), navadnih prosto prenosljivih kosovnih delnic. Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. 3. 2026 znaša 27,2 € (od začetka leta, ko je znašala 26,8 €, se je povečala za 1,4 %).

Rezervacije in dolgoročno odloženi prihodki tvorijo 6,2 % obveznosti do virov sredstev. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti so bile oblikovane na dan 1. 1. 2006 (odpravnine in jubilejne nagrade) ter se letno prilagajajo na podlagi aktuarskih izračunov. Druge rezervacije so bile vzpostavljene v postopku lastninjenja iz naslova rezervacij za ekologijo ter so bile dodatno oblikovane rezervacije za namen sanacije odlagališča trdnih odpadkov Bukovžlak in za sanacijo odlagališča Za Travnik. Konec leta 2025 podobno kot konec leta 2024 smo ponovno preverili obseg rezervacij in jih ustrezno oblikovali/odpravili glede na dejanska tržna stanja in glede na razloge za njihov obstoj. Obseg okolijskih rezervacij se je konec prvega četrletja 2026 glede na stanje na začetku leta 2026 zaradi kritja stroškov sanacijskih projektov zmanjšal za 7 %. Dolgoročni odloženi prihodki, ki so v glavnem pridobljena sredstva za sofinanciranje električnih vozil in sončnih elektrarn, nabavljenih v letu 2024 in 2025, se v prvem četrletju leta 2026 niso bistveno spremenili.

Finančne in poslovne obveznosti so se glede na stanje ob koncu predhodnega leta povečale za 13% zaradi povečanja poslovnih kratkoročnih obveznosti iz naslova obveznosti do dobaviteljev in zaposlenih. Obveznosti do dobaviteljev so se tako povečale za 6 %. Druge kratkoročne poslovne obveznosti so se zmanjšale za 18 % iz naslova nižjih obveznosti do državnih institucij. Druge kratkoročne obveznosti pa so se povečale za 120 % zaradi vkalkuliranih in še neizplačanih obveznosti do zaposlenih iz naslova drugih prejemkov iz delovnega razmerja, ki bodo skladno s sporazumi izplačani

v letu 2026. Vse finančne in poslovne obveznosti imajo kratkoročni značaj. Stopnja bruto zadolženosti podjetja znaša 11,4 %, v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2025 se je povečala za 1,1 %.

Kratkoročne finančne obveznosti na dan 31. 3. 2026 znašajo 112 tisoč €, konec leta 2025 so znašale 61 tisoč €. Stopnja finančne zadolženosti podjetja je torej 0,2 ‰ (konec leta 2025 je znašala 0,1 ‰).

Kratkoročne poslovne obveznosti so se v obravnavanem obdobju povečale za 3 %. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev so na dan 31. 3. 2026 znašale 22,6 mio € in so se v primerjavi s stanjem konec leta 2025 povečale za 6 % zaradi povečanja obveznosti dobaviteljev strateških surovin. Druge poslovne obveznosti so se zmanjšale za 18 % (oziroma za 0,7 mio €). Slednje se nanašajo na obveznosti za izplačilo neto plač zaposlenim in drugih neto izplačil iz delovnega razmerja v višini 1,5 mio €, na obveznosti iz naslova prispevkov in davkov iz in na osebne prejemke skupaj z obveznostmi za DDV ter drugimi obveznostmi do drugih institucij in znašajo 1,5 mio €.

Druge kratkoročne obveznosti so se v obravnavanem obdobju povečale za 120 %. Zajemajo predvsem vkalkulirane obveznosti za letne dopuste in vkalkulirane še neizplačane obveznosti do zaposlenih iz naslova drugih prejemkov iz delovnega razmerja, skladno s sporazumi, sklenjenimi med družbo in reprezentativnima sindikatoma, vnaprej vračunane ekološke prispevke in davke ter DDV od danih predujmov.

3 KADRI

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

Na dan 31. 3. 2026 je Cinkarna zaposlovala 706 oseb, kar je za 20 oziroma 2,8 % manj kot ob koncu 2025. Po poslovnih enotah so spremembe manjše.

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

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

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

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

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

3.1 Dodana vrednost na ravni podjetja

Dodana vrednost na zaposlenega je bila v prvem četrtnem letu 2026 za 17 % nižja kot v enakem obdobju leta 2025. Znižanje je predvsem posledica nižjih prihodkov od prodaje za 13 %, medtem ko se je število zaposlenih zmanjšalo za 1 %.

	JAN - MAR 2026	JAN - MAR 2025	Spr. v %
Prihodki od prodaje	50.384.606	58.213.334	-13
Povečanje ali znižanje vrednosti zalog	291.049	-2.245.383	-
Usredstveni lastni proizvodi in storitve	594.768	731.367	-19
Drugi poslovni prihodki	742.648	196.754	277
Stroški blaga, materiala in storitev	34.062.334	35.233.798	-3
Drugi poslovni odhodki	527.108	453.254	16
Dodana vrednost	17.423.629	21.209.019	-18
Povprečno število zaposlenih po vkalkuliranih urah	675	684	-1
DV (v €) / zaposlenega	25.813	31.007	-17

4 NAJPOMEMBNEJŠA TVEGANJA DELOVANJA PODJETJA

Proces upravljanja tveganj je ključni proces in temelj Integriranega sistema vodenja (ISV). Obvladovanje tveganj v Cinkarni Celje, d. d., poteka sistematično v skladu s Pravilnikom o upravljanju vplivov, tveganj in priložnosti, ki določa organizacijo, odgovornosti, metodologijo ter način izvajanja in spremljanja ukrepov.

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

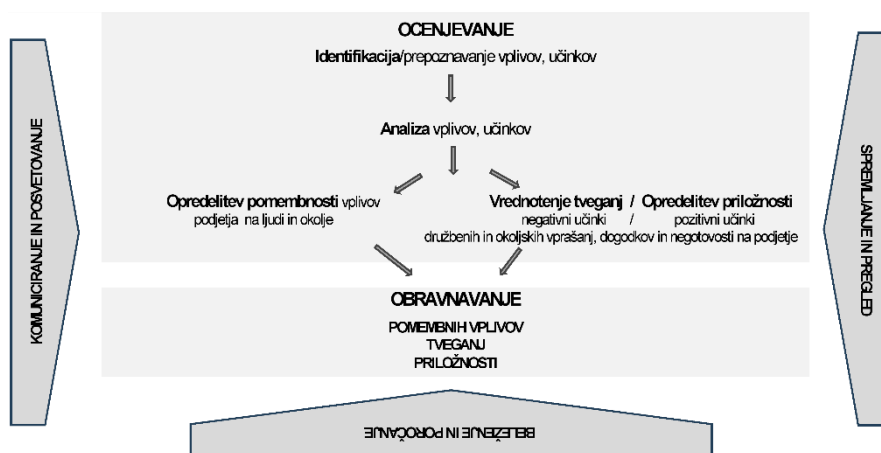
V luči poročanja skladno s CSRD obravnavamo poleg tveganj tudi vplive in priložnosti, ki izhajajo iz njih. Ocenjevanje trajnostnih vplivov in tveganj smo izvedli skozi proces ocene dvojne pomembnosti (DMA).

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

Vplive, tveganja in priložnosti obvladujemo z izvedbenimi cilji ali nalogami, izvajanje katerih sledimo s poročili in/ali zapisniki. Vplive, tveganja in priložnosti lastniki spremljajo kontinuirno, skrbni pregled pa izvaja Odbor za tveganja, vplive in priložnosti enkrat na kvartal. Sledi poročanje na širšem strokovnem kolegiju Uprave. O ključnih vplivih, tveganjih in priložnostih kvartalno seznanjamo Upravo in Nadzorni svet.

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

Pregled ključnih tveganj – preostalo tveganje v nadaljevanju je aktualiziran in opredeljen na stanje in pričakovanja na presečni datum poročanja.



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

Ključna preostala tveganja smo prepoznali na naslednjih področjih:

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

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

Na področju nabave surovin se srečujemo s tremi vrstami tveganj. Izpad proizvodnje in posledično planiranih prihodkov lahko povzroči izpad dobave predmetov dela pri monopolnih dobaviteljih, prav tako pa tudi nepredvidena podaljšanja dobavnih rokov v celotni dobavni verigi. Tveganje predstavlja tudi porast cen v primerih, ko povpraševanje preseže ponudbo.

Skrbimo za pravočasno planiranje potreb in naročanje surovin, upoštevamo izkustvene časovne rezerve in po potrebi povečujemo minimalne zaloge. Za vse strateške surovine neprestano posodabljam poslovni primer in kontrolno listo glede na spremembe na trgu, cene surovin, poslovne potrebe podjetja in druge zunanje dejavnike.

Iščemo, testiramo in uvajamo nove vire surovin v proizvodnjo. Alternativne surovinske vire tudi vrednotimo v smislu izdelave katalogov verificiranih alternativnih surovin in dobaviteljev. Ciljno usmerjeno gradimo dolgoročne in stabilne partnerske odnose. Vzdržujemo redne kontakte tudi z dobavitelji, s katerimi operativno ne poslujemo, vendarle pa predstavljajo kakovostno potencialno alternativo.

Tveganja obvladujemo z uporabo ustrezne zaščite s pogodbo.

V zadnjem obdobju se je še povečalo tveganje na področju dobav žvepla. Hkrati z zmanjševanjem količin tekočega žvepla in prepovedjo izvoza trdnega žvepla v nekaterih državah, se cene na trgu tako tekočega kot trdnega žvepla še povečujejo. Ob nadaljevanju konflikta na Bližnjem vzhodu se povečuje tako tveganje nadaljnje rasti cen žvepla preko ravni, ki je ekonomsko vzdržna za podjetje, kot tudi tveganje fizičnega pomanjkanja žvepla. Pri obeh tveganjih ne moremo izključiti, da bi v zelo zaostrenih razmerah lahko povzročila zmanjšanje proizvodnje in posledično tudi prodaje nosilnega proizvoda titanovega dioksida. Cenovno in količinsko tveganje v okviru možnosti obvladujemo s širjenjem kroga dobaviteljev.

2	Digitalna transformacija
----------	--------------------------

Z digitalizacijo lahko zmanjšujemo tveganja za izgubo količinske proizvodnje, prevelike stroške vzdrževanja, napak pri ročnem vpisovanju podatkov, zmanjšujemo stroške za administrativna dela, bolje obvladujemo varnostna tveganja.

V podjetju to tveganje zmanjšujemo z izvajanjem več izvedbenih ciljev, ki povečujejo stopnjo digitalizacije in informatizirajo ter poenostavljajo poslovne procese (nadgradnja modulov v poslovni analitiki Power BI in v Moja Cinkarna, dokumentni sistem, migracija programov Oracle Forms, vpeljava

sistema mSign, AI agent za prenos znanja, posodobitev vzdrževalskega informacijskega sistema in proizvodnega informacijskega sistema Spekter).

V tem tveganju kot podtemo obravnavamo tudi avtomatizacijo in kibernetiko varnost. Tveganje zmanjšujemo z virtualnim rezervnim okoljem, vpeljavo varnostnih orodij in rednim posodabljanjem kritične strojne in programske opreme.

3	Kadrovski viri
----------	----------------

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

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

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

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

Izdelali in potrdili smo nov kompetenčni model. V njem smo natančno popisali potrebne kompetence za vsa delovna mesta. Na osnovi tega izvajamo sistematično izobraževanje s pomočjo Akademije vodenja za nivo B-1 in za vse zaposlene s pomočjo izobraževalne platforme Smart Arena.

Izvajamo širok projekt Prenos znanja v ključni proizvodnji titanovega dioksida.

Popisana imamo ključna delovna mesta v podjetju, opredeljene možne naslednike, potrebne dodatne kompetence ter definiran čas do potrebnega nadomestila.

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

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

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

Kontinuirano izvajamo organizacijske spremembe in se agilno prilagajamo novim okoliščinam.

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

4	Celokupna učinkovitost opreme (OEE)
----------	-------------------------------------

V podjetju letne in strateške načrte pripravljamo temelječ na doseganju maksimalne izkoriščenosti naprav. Okvare in neplanirani posegi vzdrževanja ter omejene skladiščne kapacitete predstavljajo tveganje za nedoseganje zelenega cilja.

Tveganje v proizvodnji titanovega dioksida na procesu čiščenja dimnih plinov smo občutno zmanjšali z uspešno obnovo dveh elektrofiltrov v letu 2025. V teku je zamenjava še tretjega.

Izvajamo projekt Nadgradnja procesa vzdrževanja v PE Vzdrževanje in Energetika in Projekt Poslovna odličnost v PE Titanov dioksid s številnimi aktivnostmi, ki ciljajo na povečanje OEE.

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

V PE Polimeri večjih tveganj nismo prepoznali.

V PE Kemija Mozirje tveganje izpada proizvodnje zaradi okvare delovnih sredstev obvladujemo z razširjenim preventivnim vzdrževanjem in zagotavljanjem zaloge pomembnejših rezervnih delov.

5	Proizvodi
----------	-----------

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

Izvajamo tudi optimizacijo stroškov.

6	Vodni viri
----------	------------

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

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

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

Pilotni poskusi z eno vrste tehnologije na lokaciji KČN so zaključeni in predstavljajo podlago za načrtovanje opreme, nadaljujemo s pilotnim testiranjem alternativne tehnologije. V sodelovanju z Mestno občino Celje je v teku postopek priprave OPPN za vgradnjo cevovoda. Sočasno izdelujemo tudi projektno dokumentacijo za gradnjo cevovoda.

Z različnimi ukrepi smo delno že povečali uporabo notranjih reciklov vode ter zagotovili možnost kratkotrajnega zasilnega napajanja, kar preprečuje potrebo po ustavitvi proizvodnje.

Zasilno delno napajanje, ki bi preprečilo ustavitev proizvodnje, smo zagotovili s pridobitvijo vodnega dovoljenja in povezavami s pitno vodo.

7

Varnost

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

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

Na osnovi rezultatov opazovanja izvajamo sistematične in dolgoročne vzdrževalne ukrepe za zagotavljanje stabilnosti pregradnih teles oz. po potrebi izvajamo ukrepe za odpravo posledic zaradi neugodnih vremenskih razmer. Ena od takih je tudi sprožitev plazu po močnih avgustovskih padavinah leta 2023 na spodnjem zahodnem delu visoke nasute pregrade Za Travnik. Plaz nadziramo z meritvami. Izvedli smo nujni sanacijski poseg, ki mu sledi tudi celovita sanacija v letu 2026.

Dogodek v obliki industrijske nesreče predstavlja potencialno tveganje za negativni vpliv na poslovanje podjetja. Konec leta je na našem območju pri razkladanju rude prišlo do železniške nesreče, ki pa zaradi ustrezne organizacije dela ni povzročila izpada proizvodnje in negativnih vplivov na okolje. Poteka sanacija opreme, tirov in stavbe. V vmesnem času pa proces skladiščenja in priprave rude obvladujemo s prilagojeno logistiko.

Varnost zagotavljamo tudi z vrednotenjem vplivov na okolje in zaposlene, periodičnimi ocenami požarne ogroženosti in s sistematiziranjem delovnih mest glede na oceno tveganj.

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

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

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

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

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

8

Zakonodajna skladnost

Podjetje odpadno rdečo sadro iz proizvodnje titanovega dioksida zapolnjuje v napravo za odstranjevanje odpadkov Za Travnik. Obstoječi zazidalni načrt (ZN) in gradbeno dovoljenje omogočata zapolnjevanje do kote 300 m nm, ki bo po zadnjih projekcijah dosežena v 5-6 letih.

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

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

Pobudo za spremembo ZN smo oddali na vse tri zadevne občine. Potreben je sprejem sklepa o začetku spremembe zazidalnega načrta s strani vseh treh občin. Zaenkrat ena od občin temu ni naklonjena.

Glede na zapis v odloku Občine Šentjur bi Cinkarna morala prenehati z zapolnjevanjem 27. 10. 2023. Zaradi izločanja bele sadre in velikih posedkov, ki jih projekt zapolnjevanja ni predvidel navedeni rok v praksi ni dosegljiv. Predstavnike Občine Šentjur in KS Blagovna smo glede tega obveščali že od leta 2017, vendar so vztrajali na razumevanju potrebe spoštovanja navedenega datuma. Pridobili smo pravno mnenje glede veljavnosti takšnega odloka. Le-to ugotavlja, da je odlok neskladen z veljavno zakonodajo, zato smo na Ministrstvo za naravne vire in prostor (MNVP) poslali pobudo za nadzor nad zakonitostjo Odloka o spremembah in dopolnitvah odloka ZN Za Travnik. Ministrstvo za naravne vire in prostor je prijavo deloma odstopilo v obravnavo Ministrstvu za okolje, energijo in podnebje (MOPE), to pa se je strinjalo s pravnim mnenjem in Občino Šentjur pozvalo k uskladitvi odloka z veljavno zakonodajo v roku 90 dni. Ker tega ni storila je Vlada na predlog MOPE sprožila postopek ustavne presoje.

Podjetje sicer s ciljem trajnostnega razvoja in krožnega gospodarstva ter podaljševanja razpoložljivega časa za odlaganje razvija tudi postopke za zmanjševanje količin rdeče sadre. Nadaljujemo z izvajanjem korakov v smeri sprejema novega ustreznega prostorskega akta za zapolnjevanje sadre na drugi lokaciji.

Na lokaciji Odlagališča nenevarnih odpadkov Bukovžlak (ONOB) so bili v daljni preteklosti odloženi tudi odpadki, iz katerih padavinska voda in podtalnica izlužujeta težke kovine. Te izcedne vode sicer delno uspešno zajemamo in vodimo v družbo na čiščenje, delno pa uhajajo v okolje. Da bi ta vpliv minimizirali podjetje izvaja obsežno sanacijo tega območja, za kar ima oblikovano tudi okoljsko rezervacijo. Sanacija zajema ojačitev pregradnega telesa, obnovo drenaže in globokega cevovoda, izvedbo kanalet za odvajanje zalednih vod, obnovo C1 drenaže pod visoko nasuto pregrado Bukovžlak, izvedbo tesnilne zavese in minimizirano propustnega pokrova ter preusmeritvenega nasipa. V letu 2026 potekajo intenzivna dela na obnovi drenaže C1 in izgradnji tesnilne zavese.

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

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

9

Finančna tveganja

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

Likvidnostno tveganje: Izpad plačil v dogovorjenih rokih zaradi plačilne nezmožnosti ali nediscipline kupcev, lahko povzroči likvidnostne težave. Tveganje upravljamo z zagotavljanjem stabilnega

denarnega toka. Poslovanje družbe je tradicionalno konservativno z visoko višino denarnih sredstev. Upravljanje likvidnosti med drugim obsega načrtovanje pričakovanih denarnih obveznosti in njihovo pokrivanje na dnevni, tedenski, mesečni in letni ravni, tekoče spremljanje plačilne sposobnosti kupcev in redno izterjavo zapadlih terjatev. Redno pridobivamo ažurirane informacije za natančnejše planiranje denarnega toka. Denarni tok je izdelan podrobno, preiščeno in natančno na tedenski, mesečni in letni ravni.

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

5 PODATKI O DELNICAH in LASTNIŠKI STRUKTURI

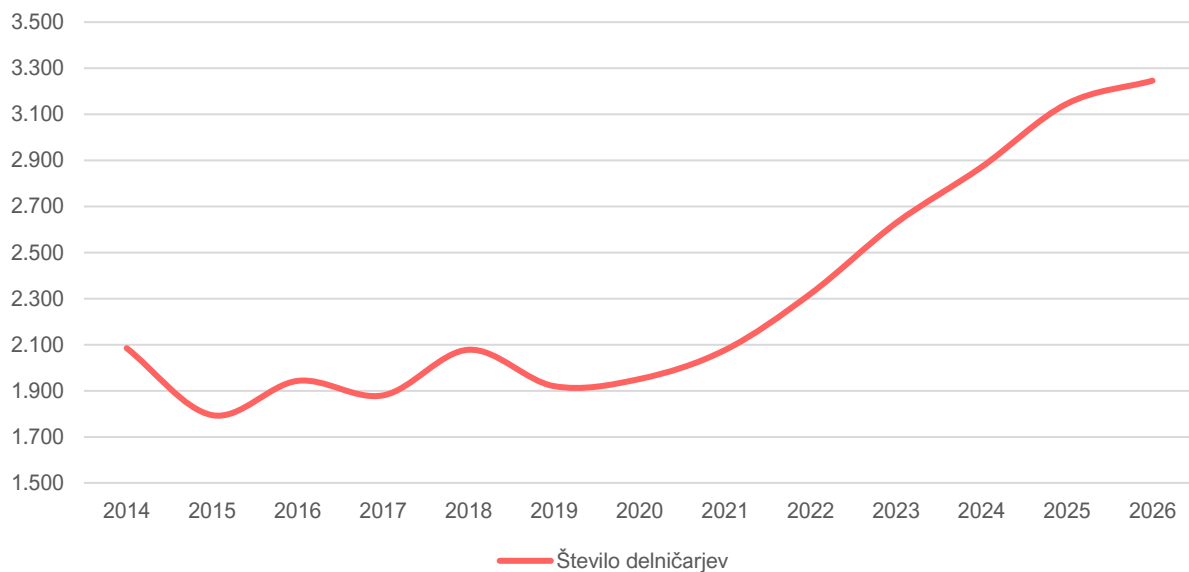
5.1 Lastniška struktura

Osnovni kapital Cinkarne Celje, d. d., ki znaša 20.229.769,66 € je razdeljen na 8.079.770 navadnih prosto prenosljivih kosovnih delnic. Podjetje ima konec obdobja sklad lastnih delnic, ki zajema 299.874 delnic (oziroma 3,7 % celotne izdaje). Število delničarjev konec zadevnega obdobja znaša 3.246. Struktura lastništva konec obdobja je razvidna iz spodnje tabele.

Struktura lastništva delnic Cinkarne Celje, d. d.

	Št. delnic	%
SDH, d.d.	1.974.540	24,44
Modra zavarovalnica, d.d.	1.629.630	20,17
OTP BANKA D.D. - fid.	424.649	5,26
TR5 d.o.o	364.943	4,52
Lastne delnice	299.874	3,71
KRITNI SKLAD PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA	165.117	2,04
RAIFFEISEN BANK AUSTRIA D.D. - FID	157.340	1,95
NLB Skladi - Slovenija mešani	131.680	1,63
Intercapital securites Ltd - fid.	82.884	1,03
Zagrebačka banka d.d. - fid.	69.380	0,86
Privredna banka Zagreb d.d. - fid.	65.985	0,82
Generali Jugovzhodna Evropa	50.000	0,62
Notranji delničarji - FO	48.062	0,59
Zunanji delničarji - FO	1.989.697	24,63
Ostali	625.989	7,73

Gibanje števila delničarjev konec leta/obdobja



5.2 Trgovanje z delnicami

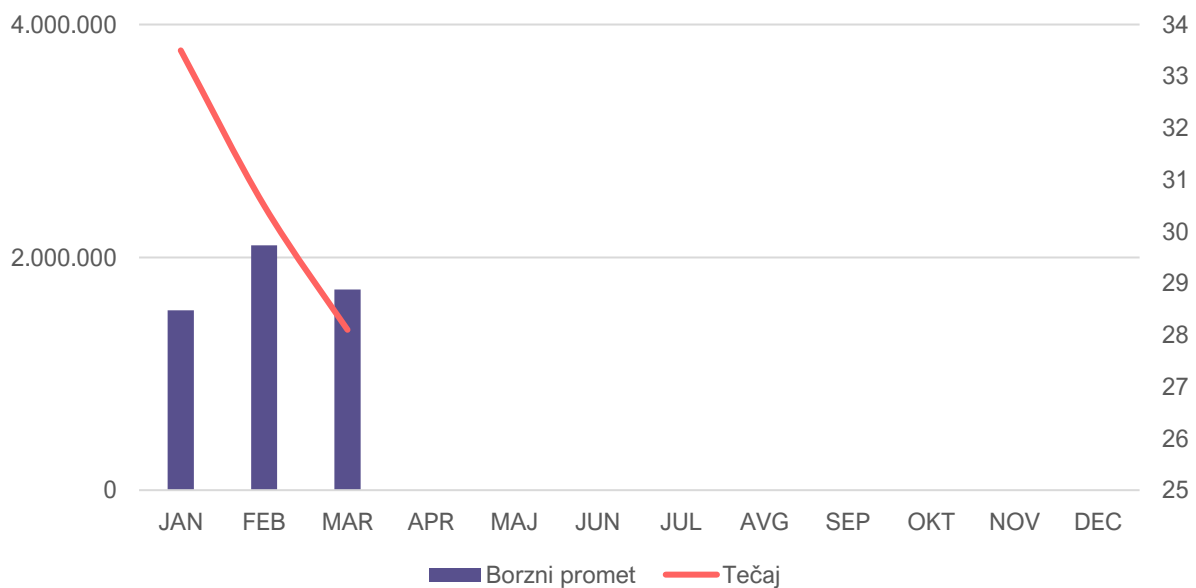
Trgovanje z delnicami Cinkarne z oznako CIGC poteka na prostem trgu vrednostnih papirjev. Prvi dan trgovanja je bil 6. 3. 1998. Enotni tečaj delnice na ta dan je znašal 33,71 €. Avgusta 2022 je bila izvedena cepitev delnic, in sicer v razmerju 1:10.

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

	Enotni tečaj		Promet
	Leto 2025	Leto 2026	Leto 2026
JAN	27,80	33,50	1.544.098
FEB	30,40	30,50	2.104.588
MAR	31,30	28,10	1.724.123
APR	31,60		
MAJ	34,80		
JUN	34,50		
JUL	33,00		
AVG	34,60		
SEP	35,10		
OKT	33,80		
NOV	32,50		
DEC	31,50		

Vrednost delnice Cinkarne Celje, d. d., kotirajoča v prvi kotaciji Ljubljanske borze (z oznako CIGC), je v preučevanem obdobju nihala med 27,0 €/delnico in 34,1 €/delnico. Od zadnjega trgovalnega dne v letu 2025 do zadnjega trgovalnega dne preučevanega obdobja je vrednost delnice nižja za 11 %.

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



6 TEMELJI RAZVOJA

6.1 Naložbe

V prvem kvartalu 2026 smo za investicije, nabavo osnovnih sredstev in nadomestne opreme porabili 1.749.446 € in s tem dosegli 10,2 % realizacijo plana. Koriščenje sredstev po kvartalnih praviloma ni enakomerno razporejeno, saj se v prvi fazi pripravlja predvsem dokumentacija.

Pregled naložb po posameznih področjih

	Realizirano Q1 2026 (v €)
Investicije	877.006
Osnovna sredstva	286.205
Nadomestna oprema	586.235
Skupaj	1.749.446

V teku je zamenjava tretjega elektrostatičnega filtra za čiščenje dimnih plinov iz procesa Kalcinacija in vgradnja filtra za filtriranje tekočega žvepla.

Intenzivno potekajo aktivnosti na vgradnji stiskalnice za ožemanje gela.

Pridobili smo gradbeno dovoljenje za 7. centrifugo. Zaključujemo pripravo PZI.

Naročamo opremo, sproščamo prostor in pridobivamo gradbeno dovoljenje za vgradnjo parne turbine.

Sprožena je investicija v nabavo baterijskih hranilnikov.

Intenzivno potekajo tudi investicije iz okvira okoljskih rezervacij. V Bukovžlaku poteka gradnja tesnilne zavese na SV pregrade Odlagališča nenevarnih odpadkov Bukovžlak (ONOB) in drenaže C1.

Glede na plan in sprotne potrebe smo nabavili tudi nekaj osnovnih sredstev (električna vozila, aparat za merjenje specifične površine ipd.) in nadomestne opreme (sanacija delov opreme in lovilnih bazenov).

Pregled naložb po posameznih strateških stebrih

Steber	Realizirano Q1 2026 (v €)
Trajnost in energetske transformacije	245.531
Kakovost in širitev proizvodnje	655.143
Digitalizacija	134.166
Ostalo	714.607
Skupaj	1.749.446

6.2 Razvojna dejavnost

Razvojne naloge smo si zastavili predvsem na področju titanovega dioksida, bakrovih fungicidov, masterbatchev in praškastih lakov s ciljem razvoja novih produktov in uvajanja izboljšav na že obstoječih tehnoloških postopkih in proizvodih. Usmerjene so predvsem na področja:

- razvoja izdelkov iz odpadnih tokov v proizvodnji titanovega dioksida,
- novega produkta UF titanovega dioksida za uporabo v kmetijstvu,
- izboljšanja kakovosti pigmentnega titanovega dioksida,
- novih vrst combo in vremensko obstojnih masterbatchev,
- praškastih lakov s širšim temperaturnim območjem utrjevanja,
- višjega nivoja kakovosti praškastih lakov,
- odprava odpadka pri proizvodnji fungicidov,
- zmanjšanja izmeta oziroma izboljšanja izkoristkov kemijskih reakcij,
- uporabe alternativnih surovin,
- zmanjševanju emisij v zrak.

V prvih treh mesecih leta 2026 so potekale aktivnosti na vseh razvojnih nalogah. Pozitiven rezultat v smislu izdelka, ki ga že tržimo, smo dosegli na področju combo masterbatchev.

6.3 Zagotavljanje kakovosti

Različne vidike poslovanja, kot so kakovost, varstvo okolja, varnost in zdravje pri delu ter učinkovita raba energije, obvladujemo z integriranim sistemom vodenja (ISV). Struktura ISV temelji na standardu ISO 9001, ki je nadgrajen in razširjen z zahtevami standardov ISO 14001, ISO 45001 in ISO 50001.

V mesecu marcu smo potrdili nov Plan notranjih presoj in izvedli začetni sestanek z notranjimi presojevalci. Za zagotavljanje kredibilnosti ISV in krepitev zaupanja naših partnerjev bomo sistem tudi v letu 2026 certificirali pri neodvisni zunanji instituciji Slovenski institut za kakovost in meroslovje (SIQ). Presoja po vseh štirih standardih bo izvedena v juniju.

Naši laboratoriji so dodatno akreditirani po standardu SIST EN ISO 17025 za izvajanje monitoringa odpadnih vod, kar predstavlja pomembno podporo zagotavljanju kakovosti ter skladnosti z zakonodajnimi zahtevami. Slovenska akreditacija je v marcu izvedla zunanjo presojo in potrdila skladnost delovanja s standardom.

Tveganja obvladujemo v Registru tveganj, kjer so razvrščena glede na finančno opredeljene razrede. Sistem obvladovanja tveganj zajema tudi vidike vplivov in priložnosti.

V poslovnih enotah Titanov dioksid in Vzdrževanje nadaljujemo z uvajanjem sistema poslovne odličnosti, s čimer krepimo kulturo stalnih izboljšav in dolgoročne konkurenčnosti.

Pomemben element našega pristopa k izboljšavam predstavlja aktivno vključevanje zaposlenih. Vzpostavljen imamo sistem nagrajevanja predlogov izboljšav, ki ga spremljamo tudi kot ključni kazalnik uspešnosti. V prvem tromesečju leta 2026 smo zabeležili 39 koristnih predlogov oziroma 0.05 predloga na zaposlenega.

Proizvodne procese redno spremljamo z uporabo kazalnikov kakovosti in stabilnosti ter z analiziranjem odstopanj, kar nam omogoča pravočasno ukrepanje in preprečevanje neskladnosti.

V prvem četrtletju tega leta smo skupno na vseh programih zabeležili 3 reklamacije z zanemarljivim stroškom in tveganjem.

Kakovost razumemo kot odgovornost vseh zaposlenih in temelj dolgoročne konkurenčnosti podjetja, zato bomo tudi v prihodnje nadaljevali z izboljšavami procesov ter krepitvijo zaupanja kupcev in drugih deležnikov.

6.4 Ravnanje z okoljem

Naše upravljanje okoljskih vplivov v letu 2026 temelji na zahtevah standarda ESRS. Pri tem smo se osredotočili na pomembne teme, ki smo jih prepoznali v okviru implementacije standardov ESRS in jih povezali s ključnimi usmeritvami trajnostne strategije podjetja. Na tej podlagi smo oblikovali izvedbene cilje na področjih podnebja, onesnaževanja, upravljanja vodnih virov, rabe virov ter krožnega gospodarstva, ki skupaj podpirajo celovito in odgovorno upravljanje okoljskih vplivov.

Za doseganje teh ciljev smo v letu 2026 izvajali vrsto ukrepov, usmerjenih v uresničevanje zavez iz trajnostne strategije.

V letu 2026 smo imeli štiri inšpekcijske preglede na področju okolja. Trije pregledi so se izvajali na področju preverjanja usklajenosti zahtev iz okoljevarstvenega dovoljenja za naprave, ki lahko povzročijo onesnaževanje večjega obsega in sicer zaradi pritožb (smradu in onesnaženosti vodotoka). Inšpektor je izvedel pregled že izvedenih ukrepov in pregledal obstoječe stanje. S sklepom je bilo ugotovljeno, da so bili sprejeti ukrepi za preprečevanje smradu in izpolnjene vse zahteve v dogovorjenem roku. Na področju onesnaževanja vod ni bilo ugotovljenih nepravilnosti. En inšpekcijski pregled je bil s strani Finančne uprave o davčnem nadzoru, katerega predmet so bile okoljske dajatve za obdobje od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024 v povezavi z obračunavanjem in plačevanjem okoljskih dajatev za embalažo in odpadno embalažo, električno in elektronsko opremo, mazalna olja in odpadne vode za poslovno leto 2024. Inšpektor ni ugotovil večjih pomanjkljivosti pri obračunavanju, poročanju in plačevanju okoljskih dajatev.

Zabeležili smo tri pritožbe s strani javnosti in sicer zaradi smradu, hrupa in onesnaženja vodotoka. Pritožbe smo sprti obravnavali. Navedene pritožbe je obravnaval tudi inšpektor na dveh izrednih inšpekcijskih pregledih. Izvedli smo ukrepe za odpravo vzrokov - za odpravo smradu in hrupa, onesnaženje vodotoka pa ni bila posledica naše dejavnosti.

V letu 2025 smo izvedli vse predpisane monitoringe in do 31. 3. 2026 v roku oddali vsa poročila. Na podlagi sprotih pregledov rezultatov monitoringov, ki ne vključuje končnih ocen obremenitev, ocenjujemo, da so le ti skladni z zahtevami zakonodaje. Preseganj mejnih vrednosti ni bilo.

Na odlagališču nenevarnih odpadkov Bukovžlak je zaznan vpliv na podzemne vode. V izvajanju je celovita sanacija, ki bo ta vpliv zmanjšala.

Na MOPE obravnavajo naše vloge za spremembe na napravi za proizvodnjo žveplove kisline (povečanje kapacitete proizvedene kisline, povečanje količine predelave odpadne pogače, umestitev parne turbine) in potrebnih sprememb zaradi vgradnje turbine v postrojenju priprave vode v Energetiki.

V marcu 2026 smo prejeli odločbo o spremembi OVD na področju emisije snovi v zrak.

Zaradi spremembe zakonodaje je potrebno dopolniti izvajanje trajnih meritev na izpustih iz predsušenja v proizvodnji TiO₂ in vzpostaviti telemetrično sporočanje izmerjenih vrednosti na ARSO do 5. 1. 2027. V vmesnem času pa je potrebno mesečno poročanje in objavljanje podatkov na spletni strani podjetja.

Redno spremljamo vse spremembe zakonodajnih zahtev s področja okolja, jih implementiramo v poslovanje podjetja in sodelujemo pri pripravi novih predpisov. Sodelujemo z GZS in ZKI pri pripravi novih predpisov in usklajevanju zahtev na področju okolja in energije (spremembe na področju ravnanja z embalažo in odpadno embalažo, energetskega zakona, zakona o varstvu okolja, priprava

BREF-BAT zaključkov, spremembi Direktive o industrijskem onesnaževanju, standardov na področju trajnosti ter drugih ukrepov s področja sprejemanja zahtev - Omnibus).

Za izpolnitev zahtev na področju trajnostnega upravljanja podjetja in priprave trajnostnega poročila skladno s standardi ESRS deluje Trajnostni tim. Pripravljeno je bilo Letno poročilo podjetja Cinkarna Celje d. d. s Trajnostno izjavo za leto 2025. Izvedena je bila zunanja revizija, ki je podala omejeno zagotovilo s priporočili nizke pomembnosti.

Izvedli smo vse obveznosti za ponovno pridobitev certifikata POR, ki je bil podeljen v januarju 2026.

6.5 Varnost in zdravje

V prvem četrtletju leta 2026 smo zabeležili tri lažje nezgode pri delu. Skupni vzrok vseh nezgod sta bila zdrs in padec. Na podlagi analiz smo izvedli korektivne ukrepe, predvsem smo dodatno označili stopnišča z opozorilnimi tablamami o obvezni uporabi ograje ter izvedli aktivnost »Minuta za varnost« s poudarkom na varni hoji in prepoznavanju nevarnosti.

V obravnavanem obdobju smo prejeli 35 prijav potencialnih nevarnosti, od katerih smo jih 5 že zaključili. Prijave so bile v največji meri povezane s stanjem delovne opreme in urejenostjo delovnega okolja.

Evidentirali smo osem izrednih dogodkov. Analize kažejo, da so bili njihovi vzroki pretežno povezani z motnjami v delovanju delovne opreme. V vseh primerih smo nemudoma izvedli ustrezne ukrepe za stabilizacijo procesov ter zmanjšanje vplivov na okolje.

Na področju požarne varnosti smo izvajali predvidene redne aktivnosti. Gasilska enota je v prvem tromesečju izvedla osem izobraževanj s področja poznavanja navodil za delo in seznanitve z objekti. Poleg tega smo izvedli tudi sestanek z izmenovodji z namenom izboljšanja operativne usklajenosti in obvladovanja tveganj.

V obdobju januar–marec 2026 je bilo opravljenih skupno 86 preventivnih zdravstvenih pregledov.

Na področju promocije zdravja smo izvedli več aktivnosti:

- izvajali smo redne mesečne meritve maščob, glukoze v krvi ter telesne sestave,
- ozaveščali smo o zdravem življenjskem slogu preko Novičnika in ohranjevalnikov zaslona,
- izvedli smo tri delavnice na teme: Osnove zdrave prehrane; Samooskrba – shramba: nasveti naših babic; Priprava površin za samooskrbo ter spoznavanje vrtnin in zelišč za samooskrbo,
- izvedli smo cepljenje proti klopnemu meningoencefalitisu,
- izvedli smo preventivne preglede kože in pigmentnih znamenj.

Preglede in preizkuse delovne opreme izvajamo redno, ugotovljene pomanjkljivosti pa postopno odpravljamo.

7 RAČUNOVODSKI IZKAZI

7.1 Izkaz poslovnega izida

Izkaz poslovnega izida za obdobje od 1. 1. do 31. 3.

	JAN - MAR 2026	JAN - MAR 2025
Prihodki iz pogodb s kupci	50.384.606	58.213.334
- prihodki iz pogodb s kupci domači trg	3.251.125	4.115.435
- prihodki iz pogodb s kupci tuji trg	47.133.481	54.097.898
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	291.049	-2.245.383
Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	594.768	731.367
Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	48.009	164.756
Stroški materiala	29.312.919	30.418.667
Stroški storitev	4.701.407	4.650.375
Stroški dela	10.036.524	9.410.943
a) Stroški plač	6.333.372	6.334.048
b) Stroški socialnih zavarovanj	536.062	461.331
c) Stroški pokojninskih zavarovanj	689.838	666.387
č) Drugi stroški dela	2.477.253	1.949.177
Amortizacija	3.661.121	3.631.364
Drugi poslovni prihodki	742.648	196.754
Drugi poslovni odhodki	535.666	561.238
Slabitve in odpisi poslovnih terjatev	291	162
Poslovni izid iz poslovanja	3.717.134	8.058.567
Finančni prihodki	188.159	175.014
Finančni odhodki	194	105.237
Finančni izid	187.965	69.777
Poslovni izid pred davki	3.905.099	8.128.344
Obračunani davek	859.122	1.788.236
Odloženi davek	0	0
Davek od dobička	859.122	1.788.236
Čisti poslovni izid poslovnega leta	3.045.977	6.340.108
Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico	0,38	0,78

7.2 Izkaz finančnega položaja družbe

Izkaz finančnega položaja družbe na dan

	31.3.2026	31.12.2025
SREDSTVA		
Nekratkoročna (dolgoročna) sredstva		
Neopredmetena sredstva	2.109.392	2.142.639
Opredmetena osnovna sredstva	114.521.155	116.232.009
Zemljišča	9.461.034	9.479.292
Zgradbe	37.673.899	38.469.429
Proizvajalne naprave in stroji	54.053.278	56.578.505
Druge naprave in oprema	40.431	40.769
Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	11.839.640	10.378.714
Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	1.452.874	1.285.300
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	1.709.631	1.709.631
Finančne terjatve	0	0
Poslovne terjatve	0	0
Druge dolgoročna sredstva	83.112	115.376
Odložene terjatve za davek	1.192.860	1.192.860
Skupaj nekratkoročna (dolgoročna sredstva)	119.616.151	121.392.516
Kratkoročna sredstva		
Sredstva, namenjena prodaji	0	0
Zaloge	50.270.890	54.460.671
Material	26.111.337	30.520.042
Nedokončana proizvodnja	4.333.669	3.273.409
Proizvodi in trgovsko blago	19.784.593	20.540.256
Predujmi za zaloge	41.291	126.963
Sredstva na podlagi pogodb s kupci	0	0
Finančne terjatve	45.380.740	38.456.959
Poslovne terjatve	35.859.074	26.096.057
Terjatve do kupcev	33.397.080	22.966.858
Druge terjatve	2.461.994	3.129.199
Terjatve za davek iz dobička	1.774.934	1.283.140
Denar in denarni ustrezniki	13.457.060	19.122.785
Druge kratkoročna sredstva	372.094	424.474
Skupaj kratkoročna sredstva	147.114.791	139.844.086
Skupaj sredstva	266.730.942	261.236.601

Izkaz finančnega položaja družbe na dan (nad.)

	31.3.2026	31.12.2025
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		
Kapital lastnikov družbe		
Vpoklicani kapital	20.229.770	20.229.770
Kapitalske rezerve	44.284.976	44.284.976
Rezerve iz dobička	125.036.192	125.036.192
Zakonske rezerve	16.931.435	16.931.435
Rezerve za lastne delnice	5.688.771	5.688.771
Lastne delnice	-5.688.771	-5.688.771
Druge rezerve iz dobička	108.104.757	108.104.757
Rezerva za pošteno vrednost	-1.354.842	-1.354.842
Zadržani dobički	31.604.967	28.558.990
Skupaj kapital	219.801.063	216.755.086
Nekratkoročne obveznosti		
Rezervacije za zasluzke zaposlenihdopisano	3.640.233	3.819.086
Druge rezervacije	11.908.756	12.746.394
Dolgoročno odloženi prihodki	860.491	861.858
Finančne obveznosti	0	0
Poslovne obveznosti	0	0
Obveznosti iz pogodb s kupci	0	0
Odložene obveznosti za davek	0	0
Skupaj nekratkoročne obveznosti	16.409.480	17.427.338
Kratkoročne obveznosti		
Obveznosti, vključene v skupine za odtujitev	0	0
Finančne obveznosti	111.730	60.832
Poslovne obveznosti	25.596.484	24.885.606
Obveznosti do dobaviteljev	22.575.686	21.206.587
Druge obveznosti	3.020.798	3.679.019
Obveznosti za davek iz dobička	0	0
Obveznosti iz pogodb s kupci	184.652	0
Druge kratkoročne obveznosti	4.627.533	2.107.739
Skupaj kratkoročne obveznosti	30.520.399	27.054.177
Skupaj obveznosti	46.929.879	44.481.515
Skupaj kapital in obveznosti	266.730.942	261.236.601

7.3 Izkaz gibanja kapitala

Izkaz gibanja kapitala v prvem četrletju 2026

CINKARNA Cinkarna- kemična industrija Celje, d. d.	Vpoklicani kapital	Kapital. rezerve	Rezerve iz dobička				Rezerve za pošteno vrednost	Zadržani dobički		Skupaj kapital
			Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Druge rezerve iz dobička		Preneseni poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	
Začetno stanje poroč. obdobja	20.229.770	44.284.976	16.931.435	5.688.771	-5.688.771	108.104.757	-1.354.842	9.089.444	19.469.546	216.755.086
Sprem. lastniškega kapitala - transakcije z lastniki										0
Nakup lastnih delnic										
Umik lastnih delnic										
Izplačilo dividend										
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja									3.045.977	3.045.977
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja									3.045.977	3.045.977
Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja										
B3. Spremembe v kapitalu								19.469.546	-19.469.546	0
Razpored. preostalega dela čist. dob. prim. poroč. obd. na druge sestav. kap.										0
Razpored. dela čistega dobička poroč. obd. na druge sestav. kap. po sklepu organov vodenja in nadzora								19.469.546	-19.469.546	0
Oblikovanje rezerv za lastne delnice										0
Sprostitev rezerv za lastne delnice										0
Končno stanje poroč. obdobja	20.229.770	44.284.976	16.931.435	5.688.771	-5.688.771	108.104.757	-1.354.842	28.558.990	3.045.977	219.801.063
BILANČNI DOBIČEK								28.558.990	3.045.977	31.604.967

Izkaz gibanja kapitala v prvem četrletju 2025

CINKARNA Cinkarna- kemična industrija Celje, d. d.	Vpoklicani kapital	Kapital. rezerve	Rezerve iz dobička				Rezerve za pošteno vrednost	Zadržani dobički		Skupaj kapital
			Zakonske rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Druge rezerve iz dobička		Preneseni poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta	
Začetno stanje poroč. obdobja	20.229.770	44.284.976	16.931.435	5.646.149	-5.646.149	108.147.379	-1.650.342	6.007	23.087.251	211.036.476
Sprem. Lastniškega kapitala - transakcije z lastniki					-578					-578
Nakup lastnih delnic					-578					-578
Umik lastnih delnic										
Izplačilo dividend										
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja									6.340.108	6.340.108
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja									6.340.108	6.340.108
Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja										0
B3. Spremembe v kapitalu				578	-578			23.087.251	-23.087.251	0
Razpored. preostalega dela čist. dob. prim. poroč. obd. na druge sestav. kap.										0
Razpored. dela čistega dobička poroč. obd. na druge sestav. kap. po sklepu organov vodenja in nadzora								23.087.251	-23.087.251	0
Oblikovanje rezerv za lastne delnice										0
Sprostitev rezerv za lastne delnice				578	-578					0
Končno stanje poroč. obdobja	20.229.770	44.284.976	16.931.435	5.646.149	-5.646.727	108.146.801	-1.650.342	23.093.258	6.340.108	217.375.428
BILANČNI DOBIČEK								23.093.258	6.340.108	29.433.366

7.4 Izkaz denarnih tokov za obdobje

Izkaz denarnih tokov za obdobje od 1. 1. do 31. 3.

	JAN-MAR 2026	JAN-MAR 2025
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Čisti poslovni izid pred davki	3.905.099	8.128.344
Prilagoditve za:	3.857.936	3.788.686
Amortizacijo +	3.661.121	3.631.364
Dobiček/izguba pri prodaji osnovnih sredstev	8.558	422
Oslabitev/odpis (odprava oslabitve) sredstev	0	100.812
Neto zmanjšanje/oblikovanje popravka vrednosti terjatev	291	162
Neto finančni prihodki/odhodki	187.965	69.777
Denarni tok iz poslovanja pred spremembo čistih kratkoročnih sredstev (obratnega kapitala)	-4.868.330	-12.223.421
Sprememba stanja poslovnih terjatev	-9.763.017	-10.656.353
Sprememba stanja druga dolgoročna in kratkoročna sredstva	52.381	-34.715
Sprememba stanja zalog	4.189.781	10.523.902
Sprememba stanja poslovnih obveznosti	710.878	-13.984.227
Sprememba stanja rezervacij	-127.376	-39.670
Sprememba stanja odloženih prihodkov	-1.367	29.813
Sprememba stanja drugih kratkoročnih obveznosti	2.519.793	2.141.021
Sprememba stanja obveznosti iz pogodb s kupci	184.652	174.315
Plačan davek od dobička	-2.634.055	-377.507
Čisti denarni tok iz poslovanja	2.894.705	-306.391
DENARNI TOKOVI PRI INVESTIRANJU		
Prejemki pri investiranju	62.093	175.436
Prejemki od dobljenih obresti	53.536	175.014
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	8.558	422
Izdatki pri investiranju	-8.673.227	-4.237.459
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-86.207	-32.968
Izdatki za pridobitev opredmetenih OS	-1.663.239	-4.204.491
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-6.923.781	0
Čisti denarni tok pri investiranju	-8.611.134	-4.062.023
Denarni tokovi pri financiranju		
Prejemki pri financiranju	50.899	5.825.994
Prejemki od povečanja finančnih obveznosti	50.899	0
Prejemki od zmanjšanja finančnih sredstev	0	5.825.994
Izdatki pri financiranju	-194	-12.211
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	0	-11.617
Izdatki za plačane obresti	-194	-15
Izdatki za nakup lastnih delnic	0	-578
Čisti denarni tok iz financiranja	50.705	5.813.783
Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	13.457.060	19.176.777
Čisto povečanje/zmanjšanje denar. sred. in njihovih ustreznikov	-5.665.726	1.445.370
Začetno stanje denarnih sred. in njihovih ustreznikov 1. 1.	19.122.785	15.687.805

7.5 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za obdobje od 1. 1. do 31. 3.

	JAN-MAR 2026	JAN-MAR 2025
Čisti dobiček	3.045.977	6.340.108
Drugi vseobsegajoči donosi v letu		
Skupaj čisti drugi vseobsegajoči donosi v letu, ki v prihodnje ne bodo priznani v izkazu poslovnega izida (po davku)	0	0
Drugi vseobsegajoči donosi v letu, ki bodo v prihodnje priznani v izkazu poslovnega izida		
Skupaj čisti drugi vseobsegajoči donosi v letu, ki bodo v prihodnje priznani v izkazu poslovnega izida	0	0
Drugi vseobsegajoči donosi v letu skupaj (po davku)	0	0
Celotni vseobsegajoči donos v letu	3.045.977	6.340.108

8 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

1 Poročanje po odsekih

Prodaja po področnih odsekih

	v €	
	JAN-MAR 2026	JAN-MAR 2025
Titanov dioksid	42.005.066	47.931.987
- od tega pigment TiO ₂	41.069.751	46.862.134
Laki, mastri	4.279.229	4.321.034
Agro program	3.322.475	4.804.439
Polimeri	598.315	1.045.395
Ostalo	179.521	110.478
SKUPAJ	50.384.606	58.213.334

Prodaja po območnih odsekih

	v €	
	JAN-MAR 2026	JAN-MAR 2025
Slovenija	3.251.125	4.115.435
Evropska unija	42.763.633	47.822.445
Tretje države	3.394.430	4.320.693
Tretje države – dolarski trg	975.418	1.954.760
SKUPAJ	50.384.606	58.213.334

Poslovni izid po področnih odsekih

	v €											
	Titanov dioksid		Laki in mastri		Agro program		Polimeri		Ostalo		Skupaj	
	31.3.2025	31.3.2026	31.3.2025	31.3.2026	31.3.2025	31.3.2026	31.3.2025	31.3.2026	31.3.2025	31.3.2026	31.3.2025	31.3.2026
- prihodki iz pogodb s kupci	47.931.987	42.005.066	4.321.034	4.279.229	4.804.439	3.322.475	1.045.395	598.315	110.479	179.521	58.213.334	50.384.606
Prilagoditve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Drugi poslovni prihodki	73.808	680.908	7.217	7.459	8.500	1.732	118.852	95.447	719.744	551.870	928.121	1.337.416
Sprememba vrednosti zalog	-970.824	-20.056	-270.051	-45.880	-1.004.508	356.985	0	0	0	0	-2.245.383	291.049
Stroški poslovanja	-40.152.563	-39.672.925	-3.822.304	-4.018.923	-3.120.833	-3.369.941	-865.585	-431.928	-876.220	-802.220	-48.837.504	-48.295.936
Poslovni izid iz poslovanja	6.882.408	2.992.993	235.896	221.885	687.598	311.251	298.662	261.834	-45.997	-70.829	8.058.567	3.717.134
Prihodki od obresti											175.014	53.536
Drugi finančni prihodki											0	134.622
Odhodki od obresti											709	194
Drugi finančni odhodki											104.527	0
Finančni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	69.778	187.965
Odloženi davki											0	0
Davek od dobička											1.788.236	859.122
Čisti dobiček	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.340.108	3.045.977

2 Prihodki iz pogodb s kupci

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

	v €	
	JAN-MAR 2026	JAN-MAR 2025
Čisti prihodki iz pogodb s kupci proizvodov in storitev	50.202.163	57.879.967
Čisti prihodki iz pogodb s kupci blaga in materiala	182.443	333.367
SKUPAJ	50.384.606	58.213.334

3 Drugi poslovni prihodki

	v €	
Prihodek	JAN-MAR 2026	JAN-MAR 2025
Prodaja emisijskih kuponov	656.367	0
Dobiček pri prodaji in odpisi sredstev	0	6.750
Prihodki iz refundacijskih zahtevkov	83.284	159.236
Prejete odškodnine	0	25.765
Prihodki iz preteklih let	0	4.995
Drugi prihodki	2.997	7
SKUPAJ	742.648	196.754

4 Stroški po naravnih vrstah

	v €	
	JAN-MAR 2026	JAN-MAR 2025
Nabavna vrednost prodanega materiala in blaga	48.009	164.756
Stroški materiala	29.312.919	30.418.667
Stroški storitev	4.701.407	4.650.375
Stroški dela	10.036.524	9.410.943
Amortizacija	3.661.121	3.631.364
Drugi poslovni odhodki	535.666	561.238
Slabitve in odpisi poslovnih terjatev	291	162
SKUPAJ	48.295.937	48.837.504

5 Stroški dela

	v €	
Strošek dela	JAN-MAR 2026	JAN-MAR 2025
Plače in nadomestila	6.333.372	6.334.048
Prispevki za socialno varnost	1.097.676	1.007.423
Povračila stroškov in drugi prejemki zaposlenih	2.477.253	1.949.177
Dodatno pokojninsko zavarovanje	128.224	120.295
SKUPAJ	10.036.524	9.410.943

V družbi je bilo na dan 31. 3. 2026 zaposlenih 706 oseb. Povprečno število zaposlenih je znašalo 712.

6 Amortizacija

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

	v €	
Opis	JAN-MAR 2026	JAN-MAR 2025
Amortizacija		
- neopredmetena sredstva	119.626	96.114
- služnostne pravice	18.086	18.086
- zgradbe	799.815	814.677
- proizvodjalna oprema	2.723.256	2.702.225
- druga oprema	338	262
SKUPAJ	3.661.121	3.631.364

7 Poslovni odhodkiPoslovni odhodki

	v €	
Odhodek	JAN-MAR 2026	JAN-MAR 2025
Stroški materiala	29.312.919	30.418.667
Stroški storitev	4.701.407	4.650.375
Nabavna vrednost prodanega materiala in blaga	48.009	164.756
Drugi poslovni odhodki	535.666	561.238
SKUPAJ	34.598.001	35.795.036

Drugi poslovni odhodki

	v €	
Drugi poslovni odhodki	JAN-MAR 2026	JAN-MAR 2025
Ekološke takse in povračila	150.028	97.528
Nagrade študentom in dijakom na praksi	35.193	27.087
Prispevek za uporabo stavbnega zemljišča	287.289	250.375
Prevrednotenje zalog materiala in blaga	0	100.812
Izguba pri prodaji (izločitvi) osnovnih sredstev in slabitve	8.558	7.172
Drugi stroški in odhodki	54.598	78.264
SKUPAJ	535.666	561.238

8 Finančni prihodki in odhodki

	v €	
Prihodek	JAN-MAR 2026	JAN-MAR 2025
Neto tečajne razlike	134.622	0
Prihodki od obresti in naložb	53.536	175.014
Finančni prihodki skupaj	188.159	175.014
Neto tečajne razlike	0	-104.527
Odhodki za obresti	-194	-709
Finančni odhodki skupaj	-194	-105.237
Neto finančni izid	187.965	69.777

9 Davek od dobička

Odmerjeni davek od dobička po 22 % efektivni davčni stopnji znaša 0,9 mio €.

10 Neopredmetena sredstva

Skupina neopredmetenih sredstev za leto 2026	Nabavna vrednost		Popravek vrednosti		Neodpisana vrednost	
	31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025
Premoženjske pravice	6.385.442	6.385.442	5.215.864	5.096.410	1.169.578	1.289.031
Sredstva v pridobivanju	939.814	853.607	0	0	939.814	853.607
SKUPAJ	7.325.256	7.239.049	5.215.864	5.096.410	2.109.392	2.142.639

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

11 Opredmetena osnovna sredstva

Skupina opredmetenih OS za leto 2026	Nabavna vrednost		Popravek vrednosti		Neodpisana vrednost	
	31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025
Zemljišča	10.895.071	10.895.071	1.434.037	1.415.779	9.461.034	9.479.292
Zgradbe	134.408.430	134.404.145	96.734.531	95.934.717	37.673.899	38.469.429
Oprema	257.855.433	257.738.049	203.761.724	201.118.775	54.093.709	56.619.274
Sred. v pridobivanju	11.839.640	10.378.714	0	0	11.839.640	10.378.714
Predujmi	1.452.874	1.285.300	0	0	1.452.874	1.285.300
SKUPAJ	416.451.448	414.701.280	301.930.293	298.469.271	114.521.155	116.232.009

Družba je preverila njihove vrednosti in ugotovila, da njihova sedanja vrednost ne presega njihove nadomestljive vrednosti. Družba nima sredstev v finančnem najemu, prav tako po stanju na dan 31. 3. 2026 družba nima sredstev, zastavljenih za kakršna koli jamstva.

12 Finančna sredstva

Skupina nekratkoročne finančne naložbe leto 2026	Nabavna vrednost		Popravek vrednosti		Poštena vrednost	
	31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025
Druge naložbe	2.077.692	2.077.692	368.061	368.061	1.709.631	1.709.631
SKUPAJ	2.077.692	2.077.692	368.061	368.061	1.709.631	1.709.631

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

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

13 Druga dolgoročna sredstva

Skupina drugih dolgoročnih sredstev za leto 2026	Nabavna vrednost		Popravek vrednosti		Neodpisana vrednost	
	31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025
Emisijski kuponi	83.112	115.376	0	0	83.112	115.376
SKUPAJ	83.112	115.376	0	0	83.112	115.376

Družba je v letu 2026 ARSO za izpuste CO₂ predala 24.764 emisijskih kuponov za poslovno leto 2025 in prodala 7.500 kuponov. Družba v letu 2026 kuponov za poslovno leto 2026 še ni prejela.

14 Odložene terjatve in obveznosti za davek

Opis	31.3.2026	31.12.2025	Obveznosti 2026	Obveznosti 2025
Stanje začetek obdobja	1.192.860	1.536.620	74.132	133.797
Povečanje med letom	29.025	29.025	92.908	0
Zmanjšanje med letom	205.745	205.745	0	59.665
Stanje konec obdobja	1.359.900	1.359.900	167.040	74.132
Pobotanje	-167.040	-167.040	-167.040	-74.132
Stanje konec obdobja	1.192.860	1.192.860	0	0

15 Kratkoročne finančne terjatve

Skupina kratkoročnih finančnih terjatev za leto 2026	Vrednost naložb		Popravek naložb		Neto naložbe	
	31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025
Kratkoročne finančne terjatve-zakladne menice	45.341.245	38.444.342	0	0	45.341.245	38.444.342
Poštena vrednost izvedenih finančnih instrumentov	39.496	12.617	0	0	39.496	12.617
SKUPAJ	45.380.740	38.456.959	0	0	45.380.740	38.456.959

16 Zaloge

Skupina zalog	31.3.2026	31.12.2025	Iztržljiva vrednost
Material	26.111.337	30.520.042	26.111.337
Nedokončana proizvodnja	4.333.669	3.273.409	4.333.669
Proizvodi	19.732.195	20.501.406	27.411.383
Trgovsko blago	52.397	38.850	52.397
Dani predujmi	41.291	126.963	41.291
SKUPAJ	50.270.890	54.460.671	57.950.078

Zaloge niso zastavljene za jamstva. Dani predujmi predstavljajo sredstva, dana za nakup surovin in materiala. Čista iztržljiva vrednost zalog na dan 31. 3. 2026 presega njihovo knjigovodsko vrednost.

17 Poslovne terjatve

Kratkoročne terjatve do kupcev

Skupina terjatev leto 2026	Vrednost terjatev		Popravek vrednosti		Neto terjatev	
	31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025	31.3.2026	31.12.2025
Kupci v državi	3.262.995	2.265.057	273.321	273.321	2.989.674	1.991.737
Kupci v tujini	30.836.098	21.350.041	429.247	429.247	30.406.851	20.920.794
Posredni izvozniki	0	54.327	0	0	0	54.327
Terjatve za tuji račun	554	0	0	0	554	0
SKUPAJ	34.099.647	23.669.425	702.568	702.568	33.397.080	22.966.858

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

Gibanje popravkov vrednosti kratkoročnih terjatev do kupcev

v €

Leto 2026	Stanje 31.12.2025	Popravek 2026	Oblikovan popravek vrednosti 2026	Odpisi popravka vrednosti preteklih let	Plačane odpisane terjatve	Stanje 31.3.2026
Kupci v državi	273.320	0	0	0	0	273.320
Kupci v tujini	429.247	0	0	0	0	429.247
SKUPAJ	702.568	0	0	0	0	702.568

Skupina terjatve do kupcev po rokih zapadlosti

v €

Skupina terjatev po zapadlosti	Bruto vrednost 31.3.2026	Popravek 31.3.2026	Bruto vrednost 31.12.2025	Popravek 31.12.2025
Nezapadlo	31.251.892	1.900	19.027.876	1.900
Že zapadlo do 15 dni	1.932.098	323	3.232.088	323
Že zapadlo od 16 do 60 dni	220.389	5.077	440.092	5.077
Že zapadlo od 61 do 180 dni	96.071	96.071	202.322	96.071
Že zapadlo nad 180 dni	599.199	599.199	767.049	599.199
SKUPAJ	34.099.649	702.568	23.669.426	702.568

Kratkoročne druge terjatve

v €

Skupina druge terjatve	31.3.2026	31.12.2025
Terjatve za DDV	2.297.741	2.750.530
Terjatve do državnih inštitucij	2.235	113.280
Terjatve do zaposlenih	4.821	5.215
Druge terjatve	157.197	260.174
SKUPAJ	2.461.994	3.129.199

Družba nima terjatev do članov Uprave in Nadzornega sveta.

18 Denar in denarni ustrezniki

v €

Skupina sredstev	31.3.2026	31.12.2025
Denarna sredstva v blagajni	30	30
Denar na poti	300.000	0
Denarna sredstva na računih	3.858.247	11.785.855
Kratkoročni depoziti	7.000.000	7.000.000
Devizna sredstva na računih	2.298.783	336.900
SKUPAJ	13.457.060	19.122.785

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

19 Druga kratkoročna sredstva

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

v €

Opis	31.3.2026	31.12.2025
Vnaprej plačani stroški	354.544	220.527
DDV prejetih predujmov	17.550	2.200
Drugo	0	201.747
SKUPAJ	372.094	424.474

20 Kapital lastnikov družbe

	v €	
Postavke kapitala	31.3.2026	31.12.2025
Vpoklicani kapital	20.229.770	20.229.770
Kapitalske rezerve	44.284.976	44.284.976
Zakonske rezerve	16.931.435	16.931.435
Rezerve za lastne delnice	5.688.771	5.688.771
Lastne delnice	-5.688.771	-5.688.771
Druge rezerve iz dobička	108.104.757	108.104.757
Rezerva za pošteno vrednost	-1.354.842	-1.354.842
Zadržani dobički	31.604.967	28.558.990
SKUPAJ KAPITAL	219.801.063	216.755.086

Delniški kapital družbe sestavlja 8.079.770 prosto prenosljivih kosovnih delnic istega razreda. Vse kosovne delnice imajo enako nominalno vrednost in so v celoti vplačane. Na bilančni dan 31. 3. 2026 znaša vrednost osnovnega kapitala 20.229.770 €.

Na dan 31. 3. 2026 ima družba 299.874 lastnih delnic (3,7 % vseh delnic). Družba v letu 2026 ni pridobivala lastnih delnic, kar je razvidno iz stanja lastnih delnic v tabeli v nadaljevanju.

	Število lastnih delnic	Tržna povprečna cena delnice (v EUR)	Vrednost lastnih delnic (v EUR)
Stanje na dan 31.12.2025	299.874		5.688.771
Nakupi v letu 2026	0	0,00	0
Stanje na dan 31.3.2026	299.874		5.688.771

21 Nekatrkoročne obveznosti

	v €	
Rezervacije in DPČR	31.3.2026	31.12.2025
Rezervacije za zasluzke zaposlencev	3.640.233	3.819.086
Rezervacije za okolje	11.908.756	12.746.394
Prejete državne podpore-emisijski kuponi	83.112	91.066
Odloženi prihodki	777.379	770.791
SKUPAJ	16.409.480	17.427.338

Pozaposlitveni zasluzki zaposlenih

	v €	
Pozaposlitveni zasluzki zaposlenih	31.3.2026	31.12.2025
Rezerv. za odpravnine	2.841.018	2.990.259
Rezerv. za jubilejne nagrade	799.215	828.827
SKUPAJ	3.640.233	3.819.086

	v €		
Pozaposlitveni zasluzki zaposlencev leto 2026	31.12.2025	Namenska poraba	31.3.2026
Rezerv. za odpravnine	2.990.259	149.241	2.841.018
Rezerv. za jubilejne nagrade	828.827	29.612	799.215
SKUPAJ	3.819.086	178.853	3.640.233

Rezervacije

	v €			
Rezervacije za ekološke namene 2026	Stanje na dan 31.12.2025	Letni plan namenske rabe 2026	Namenska raba 2026	Stanje na dan 31.3.2026
Rezervacije za odlagališče za Travnik	1.874.917	728.900	0	1.874.916
Rezervacije za odlagališče Bukovžlak (ONOB)	7.403.014	1.793.500	837.638	6.565.377
Rezervacija za visoko nasuto pregrado Bukovžlak	1.797.796	143.000	0	1.797.796
Rezervacija za ekologijo - Ekološka naložba s področja proizvodnje TiO ₂	1.670.667	0	0	1.670.667
SKUPAJ	12.746.394	2.665.400	837.638	11.908.756

Porabo okoljskih rezervacij v prvem četrtletju leta 2026 predstavljajo v glavnem stroški izvajalcev za opravljena dela v višini 0,8 mio €.

Odloženi prihodki

	v €	
Odloženi prihodki	31.3.2026	31.12.2025
Sredstva prejeta iz EU sklada	7.505	7.505
Emisijski kuponi	83.112	91.066
Subvencije fotovoltaike in e-vozila	770.324	763.287
SKUPAJ	860.941	861.858

22 Kratkoročne finančne obveznosti

	v €	
Skupina obveznosti	31.3.2026	31.12.2025
Kratkoročne finančne obveznosti - asignacije, cesije	111.730	60.832
SKUPAJ	111.730	60.832

23 Kratkoročne poslovne obveznosti

	v €	
Skupina obveznosti	31.3.2026	31.12.2025
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev v državi	13.655.899	11.920.515
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev v tujini	8.290.145	9.284.127
Kratkoročne obveznosti za nezaračunano blago in storitve	629.641	1.945
Kratkoročne obveznosti na podlagi predujmov	354.820	769.091
Kratkoročne obveznosti do zaposlencev	1.499.874	1.601.972
Kratkoročne obveznosti za prispevke izplačevalca	874.407	915.457
Kratkoročne obveznosti do državnih in drugih inštitucij	282.645	354.684
Druge kratkoročne obveznosti	9.052	37.816
SKUPAJ	25.596.484	24.885.604

24 Obveznosti iz pogodb s kupci

	v €	
Obveznosti na podlagi pogodb iz kupci	31.3.2026	31.12.2025
Obveznosti na podlagi pogodb iz kupci	184.652	0
SKUPAJ	184.652	0

Na dan bilance stanja 31. 3. 2026 ima družba 185 tisoč € obveznosti iz naslova obveznosti iz pogodb s kupci, ki bodo nastale zaradi pogodbenih zavez kupcem iz naslova dogovorjenih nadomestil za večji plasma.

25 Druge kratkoročne obveznosti

Druge kratkoročne obveznosti zajemajo vnaprej vračunane stroške oziroma odhodke.

	v €	
Opis	31.3.2026	31.12.2025
Vračunana neizrabljen pravica za letni dopust	955.639	955.639
Vračunani stroški	3.645.496	1.137.842
DDV od danih predujmov	18.198	2.200
Prejeta evropska sredstva	8.199	8.199
Drugo	0	3.859
SKUPAJ	4.627.533	2.107.739

26 Pogojna sredstva in obveznosti

Opis	v €	
	31.3.2026	31.12.2025
Dane garancije	2.063.515	2.063.515
Terminski posli	2.480.228	7.328.408
Plačilna kartica VISA in Mastercard	60.000	60.000
Material v dodelavi in predelavi	59.726	59.726
SKUPAJ	4.663.468	9.511.649

27 Poštena vrednost

	31.3.2026		31.12.2025	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	1.709.631	1.709.631	1.709.631	1.709.631
Kratkoročne finančne terjatve	45.380.740	45.380.740	38.456.959	38.456.959
Terjatve do kupcev	33.397.080	33.397.080	22.966.858	22.966.858
Denar in denarni ustrezniki	13.457.060	13.457.060	19.122.785	19.122.785
Finančne obveznosti	-111.730	-111.730	-60.832	-60.832
Obveznosti do dobaviteljev	-22.575.686	-22.575.686	-21.206.587	-21.206.587
Obveznosti iz pogodb s kupci	-184.652	-184.652	0	0
Skupaj	71.072.443	71.072.443	60.988.814	60.988.814

Sredstva in obveznosti so glede na izračun poštene vrednosti razvrščene v tri skupine:

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

Poštena vrednost sredstev	31.3.2026				31.12.2025			
	1. skupina	2. skupina	3. skupina	Skupaj	1. skupina	2. skupina	3. skupina	Skupaj
Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	0	1.709.631	0	1.709.631	0	1.709.631	0	1.709.631
Skupaj sredstva merjena po poštenu vrednosti	0	1.709.631	0	1.709.631	0	1.709.631	0	1.709.631
Sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita								
Kratkoročne finančne terjatve	45.380.740	0	0	45.380.740	38.456.959	0	0	38.456.959
Terjatve do kupcev	0	0	33.397.080	33.397.080	0	0	22.966.858	22.966.858
Denar in denarni ustrezniki		0	13.457.060	13.457.060	0	0	19.122.785	19.122.785
Skupaj sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita	45.380.740	0	46.854.140	92.234.880	38.456.959	0	42.089.643	80.546.602
Skupaj	45.380.740	1.709.631	46.854.140	93.944.512	38.456.959	1.709.631	42.089.643	82.256.233

Poštena vrednost obveznosti	31.3.2026				31.12.2025			
	1. skupina	2. skupina	3. skupina	Skupaj	1. skupina	2. skupina	3. skupina	Skupaj
Finančne obveznosti	0	0	111.730	111.730	0	0	60.832	60.832
Obveznosti do dobaviteljev	0	0	22.575.686	22.575.686	0	0	21.206.587	21.206.587
Obveznosti iz pogodb s kupci	0	0	184.652	184.652	0	0	0	0
Skupaj obveznosti za katere je razkrita poštena vrednost	0	0	22.872.068	22.872.068	0	0	21.267.419	21.267.419

III IZKAZ DENARNIH TOKOV

Izkaz denarnih tokov prikazuje spremembe stanja denarnih sredstev in njihovih ustreznikov za poslovno leto kot razliko med stanjem 31. 3. 2026 in 31. 12. 2025. Sestavljen je po posredni metodi iz izkaza finančnega položaja na dan 31. 12. obračunskega leta in izkaza finančnega položaja na dan 31. 12. 2025 ter iz dodatnih podatkov, potrebnih za prilagoditev prihodkov in odhodkov ter za ustrezno razčlenitev pomembnejših postavk. Teoretično možne postavke niso prikazane, vrednosti pa so izkazane za tekoče in preteklo obdobje.

IV IZKAZ GIBANJA KAPITALA

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

V FINANČNI INSTRUMENTI IN FINANČNA TVEGANJA

Finančna tveganja (likvidnostno in obrestno)

Likvidnostno tveganje

Cinkarna Celje, d. d., je poslovni partner, znan po plačilni disciplini tako na domačem kot na tujem trgu, podjetje, ki nima bančnih dolgov in ima stabilne denarne tokove. Poslovanje družbe je tradicionalno konservativno z visokim denarnim tokom. Upravljanje likvidnostni med drugim obsega načrtovanje pričakovanih denarnih obveznosti in njihovo pokrivanje, tekoče spremljanje plačilne sposobnosti kupcev in redna izterjava zapadlih terjatev. Bonitetna ocena je AAA, družba je v letu 2025 ponovno prejemnik platinaste bonitetne ocene (Dun & Bradstreet).

Obrestno tveganje

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

Zaradi ugodnega finančnega stanja družba z namenom povečevanja finančnih prihodkov pri bankah sklepa kratkoročne depozitne pogodbe s pozitivnimi obrestnimi merami. Na dan bilance stanja 31. 3. 2026 depoziti znašajo 7 mio €. Prav tako družba z namenom učinkovite rabe viškov denarnih sredstev le te plasira v naložbe zakladnih menic s kratkoročno dobo dospelosti, ki na dan 31. 3. 2026 znašajo 45,3 mio €.

Kreditno tveganje

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

Družba Cinkarna Celje, d. d., že vrsto let izvaja interno kreditno kontrolo za posamičnega kupca, ki mu je določila individualni kreditni limit in sicer glede na plačilno disciplino, bonitetno oceno in dobro poslovanje z družbo. Proces spremljanja in obvladovanja kreditnega tveganja se je še dodatno povečal sredi leta 2021 z nastopom zavarovanja terjatev pri zunanji instituciji, kjer se kreditni limiti določajo, spremljajo in spreminjajo na dnevni bazi.

Poleg rednega spremljanja kreditnega limita za posameznega kupca, se na dnevni bazi spremlja plačilna disciplina kupca in objave na AJ PES-u v zvezi z objavo postopkov po Zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju (ZFPPIPP). Prav tako se s trenutkom zapadlosti terjatve opominja kupca na zapadlost terjatve z opominom najprej telefonsko, nato pa pismo, vse od dneva zapadlosti do poplačila se obračunajo

zamudne obresti. Proces rednega spremljanja in kontrole portfelja terjatev do kupcev je stalnica družbe, ki rezultira v majhnem deležu odpisa ali slabitve terjatev glede na delež v prodaji.

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

	Pojasnila	31.3.2026	31.12.2025
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	3	1.709.631	1.709.631
Finančne terjatve	7	45.380.740	38.456.959
Terjatve do kupcev	8	33.397.080	22.966.858
Denar in denarni ustrezniki	9	13.457.060	19.122.785
SKUPAJ		93.944.512	82.256.233

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

Valutno tveganje

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

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

Izpostavljenost tveganju spremembe deviznih tečajev

	31.3.2026		31.12.2025	
	EUR*	USD	EUR*	USD
Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	1.709.631	0	1.709.631	0
Kratkoročne finančne terjatve	45.380.740	0	38.456.959	0
Terjatve do kupcev	32.678.834	939.737	22.627.209	399.087
Denar in denarni ustrezniki	13.457.060	0	19.122.785	0
Kratkoročne finančne obveznosti	-111.730	0	-60.832	0
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	-20.914.082	-5.386.411	-15.811.309	-6.337.657
Izpostavljenost izkaza finančnega položaja (neto)	72.200.453	-4.446.674	66.044.445	-5.938.571

*EUR je funkcionalna valuta in ne predstavlja izpostavljenosti tveganju spremembe deviznih tečajev. Poleg funkcionalne valute EUR družba uporablja še valuto USD (ameriški dolar), ki je bil uporabljen pri preračunu bilančnih postavk na dan 31. 12. in 31. 3. in je enak referenčnemu tečaju Evropske centralne banke, in sicer število ene nacionalne valute za 1 EUR na dan 31. 3. 2026 znaša 1,1498 ter na dan 31. 12. 2025 1,1750.

Analiza občutljivosti

Sprememba vrednosti valute USD za 1 % glede na EUR na dan 31. 3. 2026 oziroma 31. 12. 2025 bi poslovni izid pred davki spremenila za vrednosti, navedene v tabeli v nadaljevanju. Analiza, ki je za obe leti narejena na enak način, predpostavlja, da vse spremenljivke, predvsem obrestne mere, ostanejo nespremenjene. Pri izračunu vpliva spremembe tečaja ameriškega dolarja je upoštevano stanje terjatev in obveznosti, ki so nominirane v dolarjih.

	31.3.2026		31.12.2025	
Sprememba valute USD	1%	-1%	1%	-1%
Vpliv na poslovni izid pred davki	-38.291	38.291	-50.041	50.041

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

Upravljanje kapitala

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

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

	31.3.2026	31.12.2025
		v €
Finančne obveznosti	111.730	60.832
Poslovne in druge kratkoročne obveznosti	30.408.669	26.993.345
Denar in denarni ustrezniki ter finančne terjatve	-58.837.800	-57.579.744
Neto zadolženost	-28.317.401	-30.525.567
Kapital	219.801.063	216.755.086
Kazalnik finančnega vzvoda	-15%	-16%

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

Po datumu bilance stanja ni bilo zabeleženih nobenih pomembnih dogodkov, ki bi imeli vpliv na računovodske izkaze, izkazane na dan 31. 3. 2026.