

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

VSEBINA

ZBIR NAJPOMEMBNEJŠIH PODATKOV	2
POSLOVNO POROČILO	3
IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE	5
1 PRODAJA	6
1.1 Prodaja po geografskih odsekih	6
1.2 Prodaja po področnih odsekih	7
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	16
4 NAJPOMEMBNEJŠA TVEGANJA DELOVANJA PODJETJA	17
5 PODATKI O DELNICAH in LASTNIŠKI STRUKTURI	24
5.1 Lastniška struktura	24
5.2 Trgovanje z delnicami	25
6 TEMELJI RAZVOJA	26
6.1 Naložbe	26
6.2 Razvojna dejavnost	27
6.3 Zagotavljanje kakovosti	27
6.4 Ravnanje z okoljem	28
6.5 Varnost in zdravje	29
7 RAČUNOVODSKI IZKAZI	30
7.1 Izkaz poslovnega izida	30
7.2 Izkaz finančnega položaja družbe	31
7.3 Izkaz gibanja kapitala	33
7.4 Izkaz denarnih tokov za obdobje	34
7.5 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa	35
8 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	36
9 POMEMBNEJŠI POSL. DOGODKI, KI SO NASTOPILI PO KONCU POSL. OBDOBJA	47

ZBIR NAJPOMEMBNEJŠIH PODATKOV

POSLOVANJE v 000 €	I.-VI. 2026	I.-VI. 2025	2025	2024
Prihodki od prodaje	104.507	111.500	198.801	200.285
Dobiček iz poslovanja (EBIT) ¹	10.868	15.594	22.227	26.664
Dobiček iz poslovanja, povečan za amortizacijo (EBITDA) ²	18.220	22.856	36.098	39.565
Čisti poslovni izid	8.797	12.276	19.470	23.087
Nekratkoročna sredstva (konec obdobja)	119.714	116.858	121.393	116.964
Kratkoročna sredstva (konec obdobja)	131.298	145.050	139.844	154.390
Kapital (konec obdobja)	211.548	209.266	216.755	211.036
Nekratkoročne obveznosti (konec obdobja)	15.666	18.430	17.427	18.925
Kratkoročne obveznosti (konec obdobja)	23.798	34.213	27.054	41.393
Investicije	5.515	6.852	19.525	14.302
KAZALNIKI				
Delež EBIT v prihodkih od prodaje v %	10,40	13,99	11,18	13,31
Delež EBITDA v prihodkih od prodaje v %	17,43	20,50	18,16	19,75
Čisti dobiček v prihodkih od prodaje (ROS) v %	8,42	11,01	9,79	11,53
Donosnost kapitala (ROE) ³ v %	4,11	5,84	9,10	10,68
Donosnost sredstev (ROA) ⁴ v %	3,43	4,60	7,31	8,69
Dodana vrednost na zaposlenega ⁵	55.427	59.724	106.613	107.471
ŠTEVILO ZAPOSLENIH				
Konec leta / obdobja	700	728	726	718
Povprečje konec leta / obdobja	713	724	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	299.874	299.874	298.384
Število delničarjev	3.432	3.071	3.199	2.871
Čisti poslovni izid na delnico v € ⁶	1,09	1,52	2,41	2,86
Dividendna donosnost ⁷ v %	6	5	5	17
Bruto dividenda na delnico v €	1,80	1,80	1,80	4,10
Tečaj delnice konec obdobja v €	30,00	34,50	31,50	27,70
Knjigovodska vrednost delnice v € ⁸	26,18	25,90	26,83	26,12
Tržna kapitalizacija v 000 € (konec obdobja)	242.393	278.752	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).

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 posloводства 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 posloводства 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

Cinkarna Celje, d. d., je v prvem polletju leta 2026 kljub zahtevnim razmeram v mednarodnem gospodarskem okolju presegla načrtovani čisti dobiček ter ohranila soliden položaj v primerjavi s konkurenti v panogi. Poslovanje družbe so zaznamovali povečana geopolitična tveganja, nestabilne dobavne verige ter visoke cene energentov in nekaterih ključnih strateških surovin, zlasti žvepla in žveplove kisline.

Prihodki od prodaje so v prvem polletju 2026 znašali 104,5 mio €, kar je za 6 % manj kot v enakem obdobju preteklega leta. Znižanje je predvsem posledica nižjih prodajnih cen ob količinsko primerljivih prodajnih količinah nosilnega proizvoda, titanovega dioksida, v primerjavi s prvim polletjem 2025.

Poslovni izid iz poslovanja (EBIT) je dosegel 10,9 mio €, kar predstavlja 30 % zmanjšanje glede na primerjalno obdobje preteklega leta, ko je znašal 15,6 mio €. EBITDA je znašal 18,2 mio € oziroma približno 80 % realizacije iz prvega polletja 2025, ko je znašal približno 22,9 mio €. EBITDA marža je v prvem polletju znašala 17,4 % v enakem obdobju lanskega leta pa 20,5 %. Čisti dobiček je znašal 8,8 mio € in je bil nižji za 28 % od primerjalnega obdobja preteklega leta, ko je dosegel višino 12,3 mio €.

V obravnavanem obdobju je bil poslovni izid nižji kot v primerljivem obdobju preteklega leta, predvsem zaradi manj ugodnih razmer na trgu nosilnega proizvoda. Na dobičkonosnost so vplivale nižje prodajne cene TiO₂, povezane z vztrajno šibkim povpraševanjem, dodatno pa tudi višji stroški ključnih vhodnih surovin. Vojna na Bližnjem vzhodu je dodatno vplivala na globalne nabavne in logistične tokove ter povzročila rast cen surovin, hkrati pa je v drugem četrtletju spodbudila predčasne nakupe in oblikovanje varnostnih zalog pri kupcih, kar je kratkoročno ugodno vplivalo na prodajne količine.

Razmere na trgu TiO₂ so ostale zahtevne, čeprav so se po daljšem obdobju cenovnih pritiskov pokazali prvi znaki izboljšanja cenovnega okolja. Nekateri evropski proizvajalci so v drugem četrtletju uspeli uveljaviti podražitve v višini približno do 100 €/t, predvsem zaradi rasti stroškov surovin in energentov.

Ključni izziv za proizvajalce titanovega dioksida po sulfatnem postopku ostajajo naraščajoče nabavne cene žvepla, ki slabšajo njihov konkurenčni položaj v primerjavi s proizvajalci po kloridnem postopku. Večina žvepla se pridobiva iz predelave nafte in zemeljskega plina. Velik del svetovne porabe trdnega granuliranega žvepla prihaja iz Bližnjega vzhoda, dobavne poti so zelo motene na trenutke celo prekinjene. Medtem svetovna poraba žvepla in žveplene kisline raste. Visoke nabavne cene žvepla bodo še dodatno obremenjevale marže sulfatnih proizvajalcev, medtem ko bo vpliv teh razmer na proizvajalce po kloridnem postopku omejen. Obeti za drugo polletje so zato manj ugodni, saj se spremenjene razmere na trgu žvepla lahko izraziteje odrazijo v prihodnjih četrtletjih.

Povpraševanje na evropskem trgu ostaja šibko, kupci pa zaradi negotovih razmer in popolnitvi zalog v drugem četrtletju nadaljujejo previdno nabavno politiko. Okrevanje dodatno omejuje šibka aktivnost v gradbeni industriji, ki ostaja ključni porabnik premazov in s tem pigmenta titanovega dioksida. Trg trenutno podpirajo predvsem stroškovni dejavniki, medtem ko bo trajnejše izboljšanje predvsem odvisno od okrevanja končnega povpraševanja.

Cinkarna Celje, d. d., ostaja zavezana zagotavljanju stabilnega, varnega in spodbudnega delovnega okolja za zaposlene. Tudi v prvem polletju 2026 je družba izvajala aktivnosti za ohranjanje ključnih kadrovskih kompetenc, krepitev varnosti pri delu ter zagotavljanje dolgoročne kadrovske stabilnosti, ki predstavlja pomemben dejavnik uspešnega poslovanja. Na dan 30. 6. 2026 je bilo v družbi zaposlenih 700 ljudi.

V prvem polletju leta 2026 je bilo za investicije, nabavo osnovnih sredstev in nadomestne opreme namenjenih 5,5 mio €, pri čemer so bile investicijske odločitve usmerjene selektivno in preudarno. Družba je vlagala predvsem v programe in projekte z jasno opredeljenim 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.

Večletne razvojne naloge sledijo zastavljeni petletni strategiji, hkrati pa se sproti prilagajajo novim tržnim okoliščinam. Njihovo izvajanje je ciljno usmerjeno ter temelji na podlagi zaznanih priložnostih, lastnem strokovnem znanju, trendih in pričakovanih kupcev, s poudarkom na področjih, kjer lahko družba ustvarja višjo dodano vrednost.

Na področju prostorskih in okoljskih tveganj družba nadaljuje z izvajanjem projektov, s katerimi celovito obvladuje dolgoročna tveganja in zagotavlja 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. Cinkarna Celje, d. d., izvaja investicije, ki zagotavljajo stalni napredek pri obvladovanju emisij.

Pri načrtovanju in izvajanju vseh aktivnosti družba dosledno upošteva načela trajnostnega razvoja in krožnega gospodarstva. V okviru zagotavljanja trajnostnega razvoja proizvodnje titanovega dioksida so se nadaljevali projekti celovitega obvladovanja voda in predelave odpadne kisline ter se posvečali projektu vrednotenja rdeče sadre in kogeneracije električne energije. Sočasno si je družba zastavila in izvajala aktivnosti na področjih zmanjševanja ogljičnega odtisa, rabe obnovljivih virov energije in ponovne rabe materialov, ob jasnem cilju dolgoročne stroškovne in okoljske vzdržnosti.

Cinkarna Celje, d. d., je sodobno in v prihodnost usmerjeno kemijsko podjetje, 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 nadaljevanju 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 pripravljeni 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 polovico leta 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 polovico leta 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 13. 08. 2026.

Poslovodstvo družbe

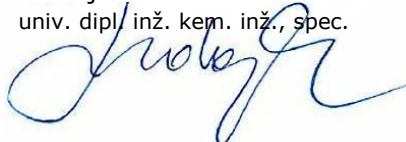
Predsednik Uprave

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

V prvem polletju 2026 je družba ustvarila 104,5 mio € prihodkov od prodaje proizvodov in storitev, kar je 7,0 mio € oziroma 6,3 % manj kot v enakem obdobju leta 2025, ko je prodaja znašala 111,5 mio €.

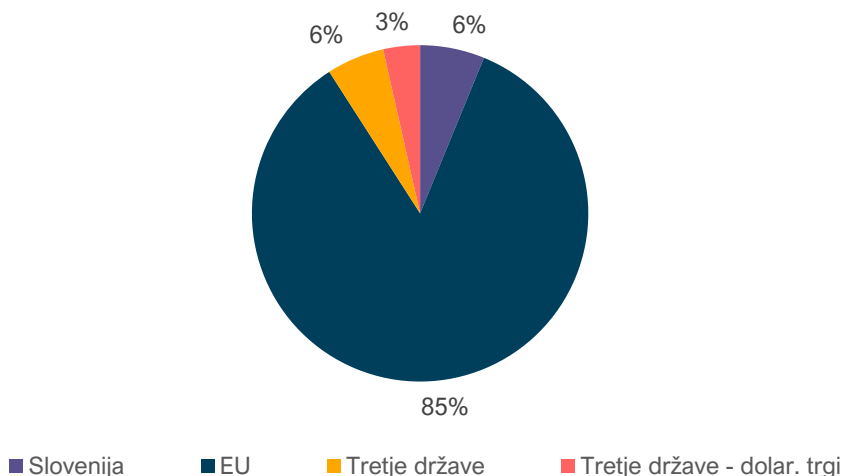
1.1 Prodaja po geografskih odsekih

Skupna prodaja na tuji trg se je, v primerjavi s prvim polletjem 2025, znižala za 5 %. K padcu prodaje je največ prispevala nižja prodaja na trgih EU, medtem ko se je prodaja na dolarskih trgih povečala.

Prodaja po geografskih odsekih

	JAN- JUN 2026	JAN-JUN 2025	Sprememba v %
Slovenija	6.482.112	7.856.430	-17
EU	88.535.285	91.856.621	-4
Tretje države	5.798.702	8.719.955	-34
Tretje države - dolar. trgi	3.691.100	3.067.211	20
SKUPAJ	104.507.199	111.500.217	-6

Delež posameznega trga v skupni prodaji podjetja

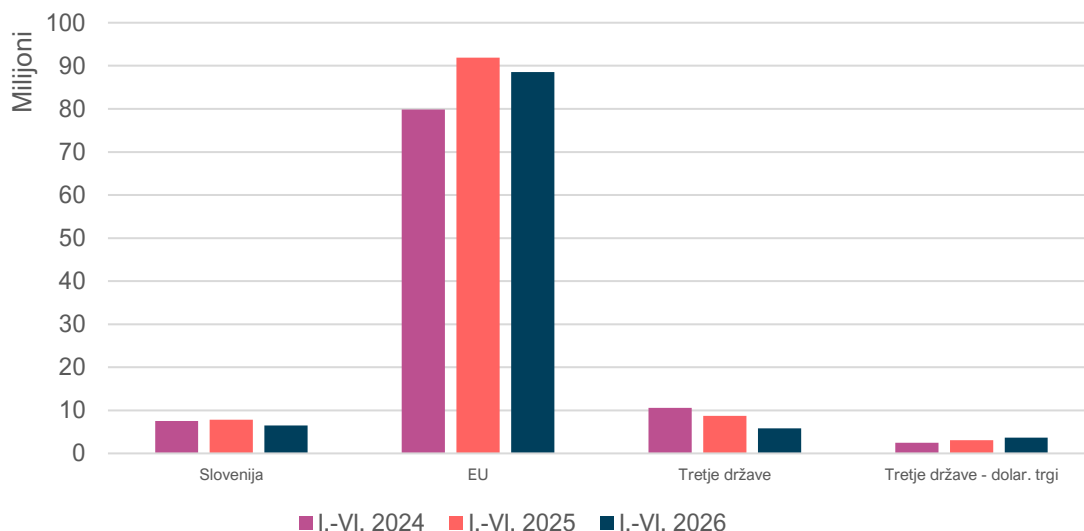


Prodaja na **trg EU** je bila v preučevanem obdobju za 4 % nižja kot v obdobju preteklega leta, največ so k padcu prispevale slabše prodajne razmere na največjih trgih TiO₂ v EU.

Prodaja na **domačem trgu** je bila nižja za 17 % 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 20 % 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 93,8 %, kar pomeni 0,8 odstotne točke več 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 zaščitanih in dolgoročno perspektivnih trgih.

Struktura prodaje po posameznih trgih se na polletni 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-JUN 2026	JAN- JUN 2025	Sprememba v %
Titanov dioksid	89.825.679	94.843.787	-5
- od tega pigment TiO_2	87.811.846	92.631.454	-5
Laki in mastri	8.538.283	8.035.154	6
Agro program	4.422.644	6.319.264	-30
Polimeri	1.312.158	2.043.734	-36
Ostalo	408.436	258.277	58
SKUPAJ	104.507.199	111.500.217	-6

V obravnavanem obdobju je prodaja nosilnega programa **pigmenta titanovega dioksida** dosegla višino 87,8 mio €, kar predstavlja 5 % padec glede na primerljivo lansko obdobje. Medletna količinska

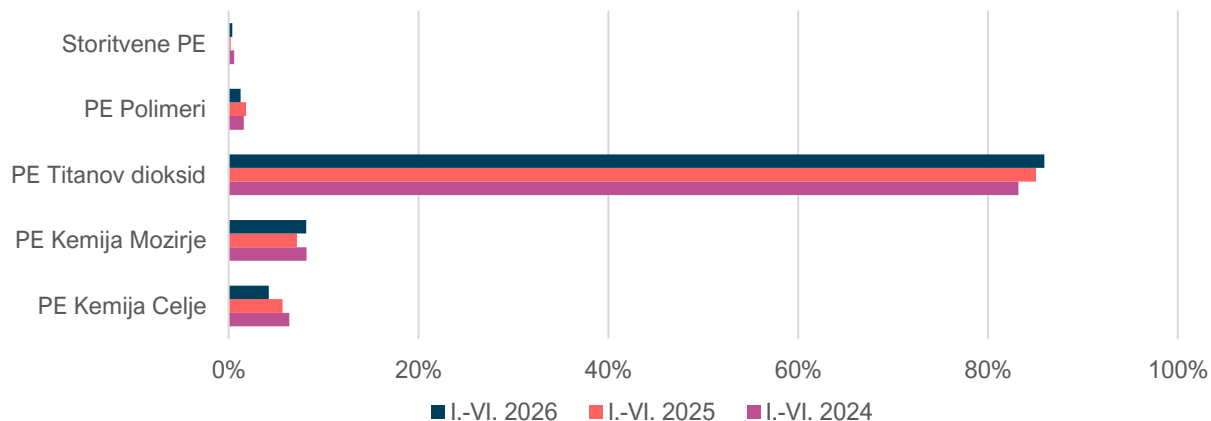
prodaja pigmenta se je odrazila v nižjih prihodkih od prodaje zaradi manj ugodnega cenovnega okolja. Čeprav so se pogodbene cene na evropskem trgu v prvi polovici leta stabilizirale, je bila realizacija še vedno pod vplivom šibkega povpraševanja in izrazitih konkurenčnih pritiskov. Tržne razmere so zaznamovali predvsem zadržano povpraševanje v segmentih gradbeništva in arhitekturnih premazov, previdno upravljanje zalog pri kupcih in povečan pritisk uvoza na evropski trg.

Znotraj programov odseka TiO_2 je treba posebej izpostaviti stranski proizvod pri proizvodnji TiO_2 **CEGIPS**, katerega je bilo v prvem polletju prodanih 75,5 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.

Prodaja **programa laki in mastri** je v prvem polletju 2026 presegla realizacijo primerljivega obdobja preteklega leta za 6 %. Rast je bila predvsem posledica višje prodaje masterbatchev, zlasti na tujih trgih, kjer smo uspeli povečati prodane količine in okrepiti tržni položaj. Kljub še vedno zahtevnim razmeram v segmentu praškastih lakov je rast prodaje masterbatchev več kot nadomestila nižjo aktivnost v tem delu programa.

Prodaja **agro programa**, ki vključuje bakrove fungicide, Pepelin, zeleno galico in Humovit, je v preučevanem obdobju padla za 30 % v primerjavi z enakim obdobjem leta 2025. Na rezultat so vplivale nižje prodajne količine. Prodaja 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

	30.6.2026	30.06.2025	Spr. v %
Poslovni prihodki	103.523.362	111.477.907	-7
Poslovni odhodki	92.655.629	95.884.122	-3
POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA	10.867.733	15.593.785	-30
Finančni prihodki	428.776	578.518	-26
Finančni odhodki	18.210	434.463	-96
POSLOVNI IZID pred davki	11.278.299	15.737.840	-28
Davek od dobička	2.481.225	3.462.325	-28
ČISTI POSLOVNI IZID	8.797.074	12.275.515	-28

V prvem polletju leta 2026 je dosežen **poslovni izid iz poslovanja** v višini 10,9 mio €. Ta rezultat dosega 70 % poslovnega izida iz poslovanja enakega obdobja leta 2025, ko je le ta znašal 15,6 mio €. Poslovanje družbe je bilo slabše od lanskega, vendar pa presega rezultate poslovnega načrta poročanega obdobja. Na omenjeno slabše poslovanje in nedoseganje lanskega rezultata je vplivala nižja prodajna cena nosilnega proizvoda ter zaostrene razmere na trgu žvepla, ene ključnih strateških surovin. Poslovni izid iz poslovanja z odpisi oziroma EBITDA je dosegel vrednost 18,2 mio € in znaša 17,4 % dosežene prodaje. V primerjavi s preteklim letom je EBITDA nižji za 20,3 %.

Po obračunu vpliva finančnih prihodkov in odhodkov, je v prvem polletju leta 2026 izkazan **poslovni izid pred davki** v višini 11,3 mio €, v enakem obdobju lani je bil dosežen izid pred davki v višini 15,7 mio €. Rezultat pred davki dosega 72 % rezultata preteklega leta.

V prvem polletju leta 2026 je podobno kot v letu 2025 dosežen pozitiven saldo iz financiranja in sicer v višini 410.566 € (v enakem obdobju leta 2025 je znašal pozitiven saldo iz financiranja 144.055 €) in je v največji meri ustvarjen iz naslova pozitivnega salda tečajnih razlik in prihodkov iz naslova kratkoročnih finančnih naložb. Nastali saldo iz financiranja tako izhaja iz pozitivnega salda prihodkov iz naložb in pozitivnih tečajnih razlik pri sklepanju terminskih poslov v višini 428.776 € in finančnih odhodkov v višini 18.210 €. Pozitiven 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 \$/€. Pozitiven saldo iz naslova naložb pomeni učinkovito rabo denarnih sredstev in plasiranje viškov denarja v donosne naložbe.

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja znaša 8,8 mio € in je nižji od realiziranega v enakem obdobju leta 2025 za 28 %, ko je znašal 12,3 mio €. Upoštevajoč razvoja dogodkov v mednarodnem gospodarstvu, na trgu pigmenta titanovega dioksida in predvsem rezultatov konkurentov iz panoge titanovega dioksida, ocenjujemo, da je rezultat še vedno zelo dober in nad poslovnimi načrti ter pričakovanji.

Čisti poslovni izid zajema poslovni izid pred obdavčitvijo in obračunani davek od dobička v višini 2,5 mio € (efektivna davčna stopnja znaša 22 %).

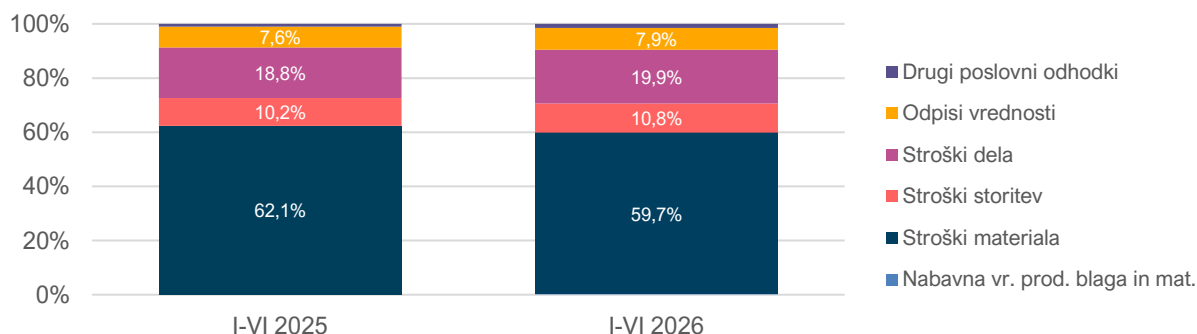
2.2 Odhodki in stroški

V strukturi vseh odhodkov materialni stroški predstavljajo največji delež in sicer 59,7 %. 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 materiala. To je potrebno

interpretirati tudi v kontekstu nižje proizvodnje. Prav tako so v obravnavanem obdobju nabavne cene titanonosnih surovin na nižjih ravneh kot preteklo leto. Medtem ko so se cene žvepla, ključnega vhodnega materiala za proizvodnjo kisline, precej 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 81,9 %, sledijo energija z 16,5 % in embalaža z 1,6 %. 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

	30.6.2026	31.12.2025
SREDSTVA		
Neopredmetena sredstva	2.008.893	2.142.639
Opredmetena osnovna sredstva	114.715.576	116.232.009
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	1.709.631	1.709.631
Druga dolgoročna sredstva	86.718	115.376
Odložene terjatve za davek	1.192.860	1.192.860
Skupaj nekratkoročna (dolgoročna sredstva)	119.713.679	121.392.516
Kratkoročna sredstva		
Zaloge	39.670.902	54.460.671
Finančne terjatve	48.169.303	38.456.959
Poslovne terjatve	36.919.318	26.096.057
Terjatve za davek iz dobička	0	1.283.140
Denar in denarni ustrezniki	6.170.307	19.122.785
Druga kratkoročna sredstva	368.305	424.474
Skupaj kratkoročna sredstva	131.298.135	139.844.086
Skupaj sredstva	251.011.814	261.236.601

Delež nekratkoročnih (dolgoročnih) sredstev v strukturi vseh sredstev se je glede na stanje konec leta 2025 povečal za 1,2 odstotne točke in je znašal 47,7 %. 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 polletja 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 polletja 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 30. 6. 2026 je za 28,7 tisoč € nižje od stanja na dan 31. 12. 2025 kot posledica zmanjšanja v prvem četrtletju leta 2026 zaradi predaje ARSO za izpuste CO₂ za leto 2025 v višini 24.764 kuponov in za prodanih 7.500 kuponov, ter ponovno pridobljene oz. vrnjene kupone 3.609 od države v drugem četrtletju leta 2026.

Delež kratkoročnih sredstev v strukturi vseh sredstev se je, glede na stanje konec predhodnega leta, zmanjšal za 1,2 strukturne točke in je znašal 52,3 %. V strukturi kratkoročnih sredstev so vrednostno najpomembnejše kategorije finančne terjatve (37 %), zaloge (30 %), poslovne terjatve skupaj z drugimi kratkoročnimi sredstvi in terjatvami za davek od dobička (28 %) in denarna sredstva (5 %).

Zaloge so se v primerjavi s stanjem konec leta 2025 zmanjšale za 27 %, pri čemer se je vrednost zalog materiala (upoštevajoč predujme) zmanjšala za 35 %. Vrednost zalog nedokončane proizvodnje se je povečala za 5 %, skupna vrednost zalog gotovih izdelkov in trgovskega blaga podjetja pa se je zaradi povečane prodaje v mesecu marcu in drugem četrtletju 2026 zmanjšala za 21 % (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 polletju leta 2026.

Kratkoročne finančne terjatve na dan 30. 6. 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 25 %.

Kratkoročne poslovne terjatve zajemajo kratkoročne poslovne terjatve do kupcev ter kratkoročne poslovne terjatve do drugih (predvsem do države za vstopni DDV). V primerjavi s stanjem konec leta 2025 so se poslovne terjatve povečale za 41 %. Terjatve do kupcev so se povečale za 50 %, medtem ko so druge kratkoročne terjatve glede na stanje konec 2025 zmanjšale za 18 %. 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 5 % celotne vrednosti kratkoročnih sredstev, obseg denarnih sredstev se je glede na zadnji dan predhodnega leta zmanjšal za 68 % kot posledica izplačila dividend za poslovno leto 2025 na dan 30. 6. 2026. Del denarnih sredstev v višini 4 mio € so kratkoročni bančni depoziti.

Druga kratkoročna sredstva so vnaprej plačani stroški. Vrednost se je zmanjšala za 6 %.

2.4 Obveznosti do virov sredstev

	30.6.2026	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	130.501.926	125.036.192
Rezerva za pošteno vrednost	-1.354.842	-1.354.842
Zadržani dobički	17.886.519	28.558.990
Skupaj kapital	211.548.348	216.755.086
Rezervacije za zasluge zaposlenih	3.520.450	3.819.086
Druge rezervacije	11.274.922	12.746.394
Dolgoročno odloženi prihodki	870.510	861.858
Skupaj nekratkoročne obveznosti	15.665.882	17.427.338
Finančne obveznosti	11.682	60.832
Poslovne obveznosti	20.227.652	24.885.606
Obveznosti za davek iz dobička	951.866	0
Obveznosti iz pogodb s kupci	481.711	0
Druge kratkoročne obveznosti	2.124.673	2.107.739
Skupaj kratkoročne obveznosti	23.797.584	27.054.177
Skupaj kapital in obveznosti	251.011.814	261.236.601

Vrednost kapitala v strukturi obveznosti do virov sredstev na dan 30. 6. 2026 predstavlja 84 %, kar je za 1 % več kot konec leta 2025. Znesek kapitala se je v primerjavi s stanjem konec leta 2025 zmanjšal za 2 %. Zmanjšanje (5,2 mio €) se nanaša na razliko med ustvarjenim čistim dobičkom prvega polletja leta 2026 (8,8 mio €) in izplačilom dividend po sklepu 30. redne skupščine delničarjev družbe Cinkarna Celje z dne 20. 5. 2026 (14 mio €), ki jih je družba izplačala na dan 30. 6. 2026.

Na dan 30. 6. 2026 ima družba 299.874 lastnih delnic (3,7 % vseh delnic). V letu 2026 družba ni pridobivala lastnih delnic.

Skladno s sklepom 30. redne skupščine delničarjev družbe Cinkarna Celje, d. d., je družba med druge rezerve iz dobička prenesla 5,5 mio €, 9,1 mio € pa ostaja nerazporejen kot zadržani dobiček. 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 30. 6. 2026 znaša 26,2 € (od začetka leta, ko je znašala 26,8 €, se je zmanjšala za 2,4 %).

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 polletja 2026 glede na stanje na začetku leta 2026 zaradi kritja stroškov sanacijskih projektov zmanjšal za 12 %. Dolgoročni odloženi prihodki, ki so v glavnem pridobljena sredstva za sofinanciranje električnih vozil in sončnih elektrarn, nabavljenih v letu 2024, 2025 in 2026 se so v prvem polletju leta 2026 povečali za 1 %.

Finančne in poslovne obveznosti so se glede na stanje ob koncu predhodnega leta zmanjšale za 12 % zaradi zmanjšanja poslovnih kratkoročnih obveznosti iz naslova obveznosti do dobaviteljev in zaposlenih. Obveznosti do dobaviteljev so se tako zmanjšale za 19 %. Druge kratkoročne poslovne obveznosti so se zmanjšale za 20 % iz naslova nižjih obveznosti do državnih institucij. Druge kratkoročne obveznosti so se povečale za 1 % zaradi vkalkuliranih obveznosti do zaposlenih iz naslova drugih prejemkov iz delovnega razmerja, katerih izplačila so skladno s sporazumi dogovorjena za leto 2026. Vse finančne in poslovne obveznosti imajo kratkoročni značaj. Stopnja bruto zadolženosti podjetja znaša 9,5 %, v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2025 se je zmanjšala za 0,9 %.

Kratkoročne finančne obveznosti na dan 30. 6. 2026 znašajo 12 tisoč €, konec leta 2025 so znašale 61 tisoč €. Stopnja finančne zadolženosti podjetja je torej 0,1 ‰, podobno kot konec leta 2025.

Kratkoročne poslovne obveznosti so se v obravnavanem obdobju zmanjšale za 19 %. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev so na dan 30. 6. 2026 znašale 17,3 mio € in so se v primerjavi s stanjem konec leta 2025 zmanjšale za 19 % zaradi poplčila obveznosti dobaviteljev strateških surovin. Druge poslovne obveznosti so se zmanjšale za 20 % (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 €.

Obveznosti za davek od dobička v višini 0,9 mio € se nanašajo na razliko med dejansko obračunanim davkom od dobička za poslovno leto 2026 in vplačanimi akontacijami prvega polletja leta 2026.

Obveznosti iz pogodb s kupci se nanašajo na vračunane obveznosti iz naslova nadomestil za večje plasmaje kupcem.

Druge kratkoročne obveznosti so se v obravnavanem obdobju povečale za 1 %. 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 stroške in ekološke prispevke ter davke in 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 30. 6. 2026 je Cinkarna Celje, d. d., zaposlovala 700 oseb, kar je za 26 oziroma 3,6 % manj kot ob koncu 2025. Po poslovnih enotah so spremembe manjše.

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.

Komunikacija kot povezovalni element podjetja

Pri komunikaciji z zaposlenimi spodbujamo predvsem odprto in vsestransko komuniciranje med Upravo podjetja, zaposlenimi, Svetom delavcev in dvema reprezentativnima sindikatoma.

Pomembno je, da so zaposleni informirani o razmerah, dogodkih in načrtih. Hkrati pa velik pomen dajemo tudi temu, da je glas zaposlenih slišan. To pomembno prispeva k soustvarjanju spodbudnega in pozitivnega delovnega okolja, krepí organizacijsko kulturo ter povečuje pripadnost zaposlenih podjetju. Hkrati utrjuje tudi zaupanje zaposlenih v vodstvo podjetja.

Zavedamo se, da je učinkovita, pravočasna in transparentna komunikacija ključnega pomena za uspešno delovanje podjetja, še posebej v dinamičnem proizvodnem okolju. Zato z različnimi komunikacijskimi kanali in aktivnostmi zaposlenim redno zagotavljamo pomembne informacije o poslovanju podjetja, aktualnih projektih, organizacijskih spremembah, dosežkih ter priložnostih za razvoj. Pri tem spodbujamo odprt dialog, medsebojno spoštovanje in aktivno vključevanje zaposlenih v soustvarjanje delovnega okolja in organizacijske kulture.

Pri interni komunikaciji uporabljamo različne komunikacijske kanale, s katerimi želimo doseči čim večjo obveščenost, povezanost in vključenost zaposlenih na vseh ravneh podjetja. Med ključnimi komunikacijskimi kanali so sporočila Uprave podjetja z Aktualnimi novicami za zaposlene, Informatorjem, internim Novičnikom ter drugimi pomembnimi aktualnimi informacijami. Pomembno smo povečali pogostost izdajanja in razširili vsebino internega Novičnika, ki poleg aktualnih novic naslavlja tudi drugačne tematike, namenjene izobraževanju, organizacijski kulturi, varstvu pri delu ter drugim pomembnim temah. Obliko in pogostost vseh internih komunikacijskih kanalov prilagajamo potrebam in razmeram v podjetju. Ohranjamo interno revijo Cinkarnar, ki izide predvidoma 2x letno. Zaposleni pomembne informacije in aktualne novice aktivno pridobivajo tudi preko novic na uradni spletni strani podjetja ter objav na družbenih omrežjih, kjer podjetje trenutno aktivno upravlja tri komunikacijske kanale (LinkedIn, Facebook in Instagram). V sodobnem poslovnem okolju družbena omrežja namreč vse bolj prevzemajo opazno vlogo na področju interne komunikacije, saj omogočajo hitrejši pretok informacij, večjo dostopnost vsebin ter dodatno povezanost zaposlenih s podjetjem, njegovimi vrednotami, dogodki in dosežki. 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 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.

Posebno pozornost namenjamo tudi nenehnemu razvoju in nadgradnji komunikacijskih pristopov, zato redno uvajamo nove vsebine, aktivnosti in orodja, ki prispevajo k boljši uporabniški izkušnji zaposlenih ter še učinkovitejšemu pretoku informacij. Zato smo v letu 2026 na področju interne komunikacije uvedli dva nova pristopa, namenjena krepitvi razumevanja poslovnega okolja ter neposrednega dialoga z zaposlenimi. Prvi pristop so srečanja z Upravo družbe pod nazivom Utrip poslovanja, v okviru katerih Uprava zaposlenim neposredno predstavlja aktualne poslovne rezultate, strateške usmeritve podjetja, razmere na trgih, geopolitične vplive ter druge pomembne dejavnike, ki vplivajo na poslovanje družbe in njeno prihodnje delovanje. Namen srečanj je zaposlenim omogočiti boljše razumevanje širšega poslovnega okolja ter jih neposredno vključiti v razumevanje izzivov in priložnosti podjetja. Pri tem želimo poudariti, da omenjena srečanja ne nadomeščajo socialnega dialoga, temveč predstavljajo dodatno obliko odprtega in transparentnega komuniciranja z zaposlenimi.

Zaradi velikega zanimanja zaposlenih za prvo srečanje Utrip poslovanja smo uvedli še Projektni utrip, v okviru katerega predstavljamo ključne razvojne, investicijske in organizacijske projekte podjetja. Tako dodatno krepimo informiranost, razumevanje in vključenost zaposlenih.

Pogostost izvedbe srečanj prilagajamo aktualnemu dogajanju, poslovnim okoliščinam ter vsebinam, ki so v posameznem obdobju pomembne za zaposlene in poslovanje družbe. Na ta način želimo zagotoviti pravočasno, relevantno in vsebinsko kakovostno komunikacijo, usklajeno z dejanskim utripom podjetja in potrebami zaposlenih. S premišljenim razvojem komunikacijskih aktivnosti želimo še naprej ustvarjati okolje, v katerem so zaposleni pravočasno obveščeni, vključeni ter aktivno soudeleženi pri soustvarjanju uspešne zgodbe podjetja.

3.1 Dodana vrednost na ravni podjetja

Dodana vrednost na zaposlenega je bila v prvem polletju 2026 za 7 % nižja kot v enakem obdobju leta 2025. Znižanje je predvsem posledica nižjih prihodkov od prodaje za 6 %, ob zmanjšanju števila zaposlenih za 2 %.

	JAN - JUN 2026	JAN - JUN 2025	Spr. v %
Prihodki od prodaje	104.507.199	111.500.217	-6
Povečanje ali znižanje vrednosti zalog	-4.093.237	-1.719.029	-
Usredstveni lastni proizvodi in storitve	1.869.507	1.212.183	54
Drugi poslovni prihodki	1.239.893	484.536	156
Stroški blaga, materiala in storitev	65.403.173	69.576.416	-6
Drugi poslovni odhodki	1.039.600	930.947	12
Dodana vrednost	37.080.589	40.970.544	-9
Povprečno število zaposlenih po vkalkuliranih urah	669	686	-2
DV (v €) / zaposlenega	55.427	59.724	-7

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.

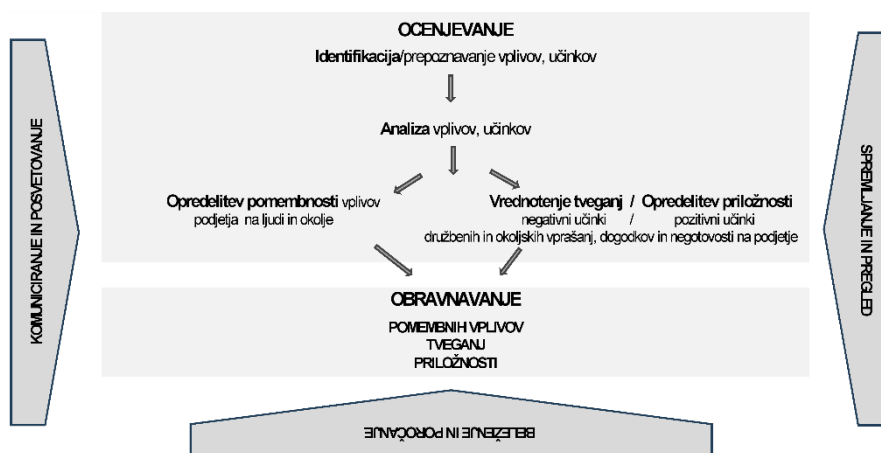
V luči poročanja skladno s CSRD obravnavamo poleg tveganj tudi vplive in priložnosti, ki izhajajo iz njih. Ocenjevanje trajnostnih vplivov in tveganj smo izvedli skozi proces ocene dvojne pomembnosti (DMA).

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. Cenovno in količinsko tveganje v okviru možnosti obvladujemo s širjenjem kroga dobaviteljev ter s projekti, ki naslavljajo koriščenje alternativnih virov.

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 kibernetško 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 tvegaje 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.

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.

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

Izvajamo širok projekt Prenos znanja v ključni proizvodnji titanovega dioksida. V okviru možnosti zagotavljamo večnamensko usposobljenost zaposlenih.

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 dnevnih sestankih in odpravljamo vzroke za nastanek poškodb.

Uvedli smo večplastni pristop obravnave posameznih primerov absentizma.

4

Celokupna učinkovitost opreme (OEE)

V podjetju letne in strateške načrte pripravljamo temelječ na doseganju maksimalne izkoriščenosti naprav. Okvare in ne planirani posegi vzdrževanja ter omejene skladiščne kapacitete predstavljajo tveganje za nedoseganje želenega cilja. Da bi to lažje obvladovali v ključni poslovni enoti Titanov dioksid izvajamo celovit projekt Hiša odličnosti, ki zajema osem stebrov. Med njimi je tudi steber Stabilnost in zanesljivost naprav, pri katerem na ključnih procesih uvajamo merjenje skupne učinkovitosti opreme (OEE), kot podlago za boljše preventivno vzdrževanje in manj ne planiranih zastojev.

V proizvodnji Titanovega dioksida se občasno pojavljajo tudi tehnološke motnje, ki vplivajo na stabilnost procesa, izkoristke in doseganje načrtovanih količin. Obvladujemo jih s spremljanjem ključnih procesnih parametrov, analizami odstopanj, korektivnimi in preventivnimi ukrepi, ciljnim tehnološkimi

izboljšavami ter aktivnim delom z zaposlenimi, zlasti pri razumevanju, sprejemanju in uvajanju sprememb v vsakodnevno delo.

Izvajamo projekt Nadgradnja procesa vzdrževanja v PE Vzdrževanje in Energetika.

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 za pitno vodo.

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 plazov po močnih avgustovskih padavinah leta 2023 na spodnjem zahodnem delu visoke nasute pregrade Za Travnik. V teku je dokončna sanacija, ki bo zaključena 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 požarne varnosti imamo organizirano lastno gasilsko enoto, prav tako je podjetje ustrezno požarno zavarovano.

Na področju omejevanja vplivov na okolje smo sistematično uvedli evropske okoljevarstvene standarde z uveljavljanjem načel Programa odgovornega ravnanja, vse uvedene spremembe v procesu pa sproti harmoniziramo z zahtevami direktive IED in SEVESO.

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

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 koordinatorskega 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.

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. Predstavnik 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 Travniki. 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 kovin. 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 zaves in minimizirano propustnega pokrova ter preusmeritvenega nasipa. Drenaža C1 je v zaključni fazi, gradbena dela na tesnilni zavesi pa bodo zaključena najkasneje do konca leta 2026.

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, preiščljeno 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

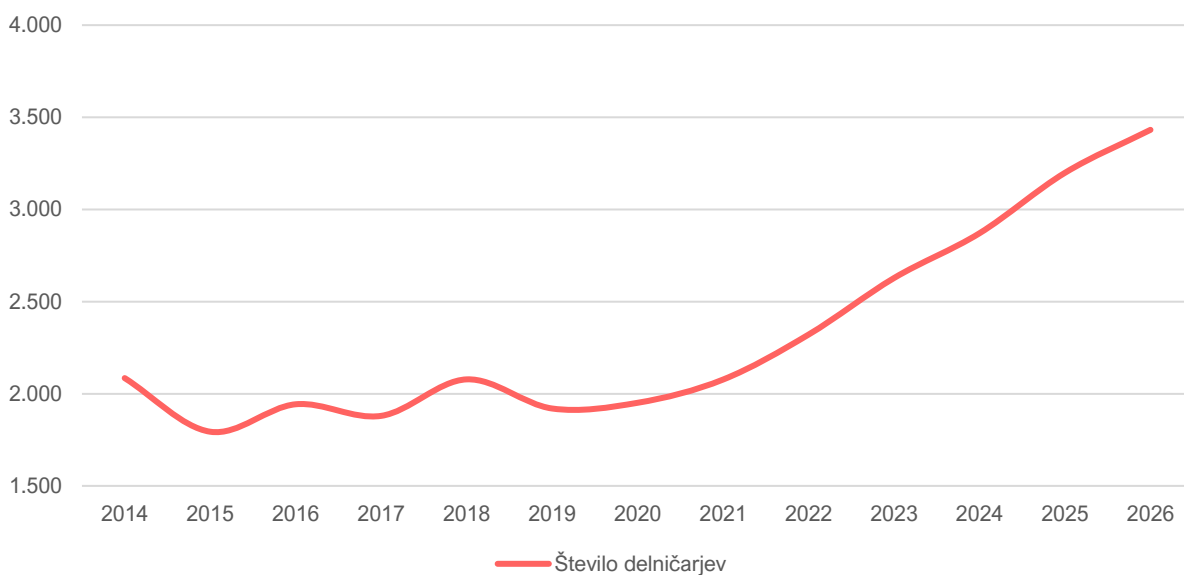
5.1 Lastniška struktura

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 3.432. 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.	426.158	5,27
TR5 d.o.o	369.943	4,58
Lastne delnice	299.874	3,71
NLB Skladi - Slovenija mešani	163.200	2,02
RAIFFEISEN BANK AUSTRIA D.D. - FID	157.340	1,95
KRITNI SKLAD PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA	156.530	1,94
Intercapital securites Ltd - fid.	82.896	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	46.978	0,58
Zunanji delničarji - FO	1.997.788	24,73
Ostali	594.528	7,36

Gibanje števila delničarjev konec leta/obdobja



5.2 Trgovanje z delnicami

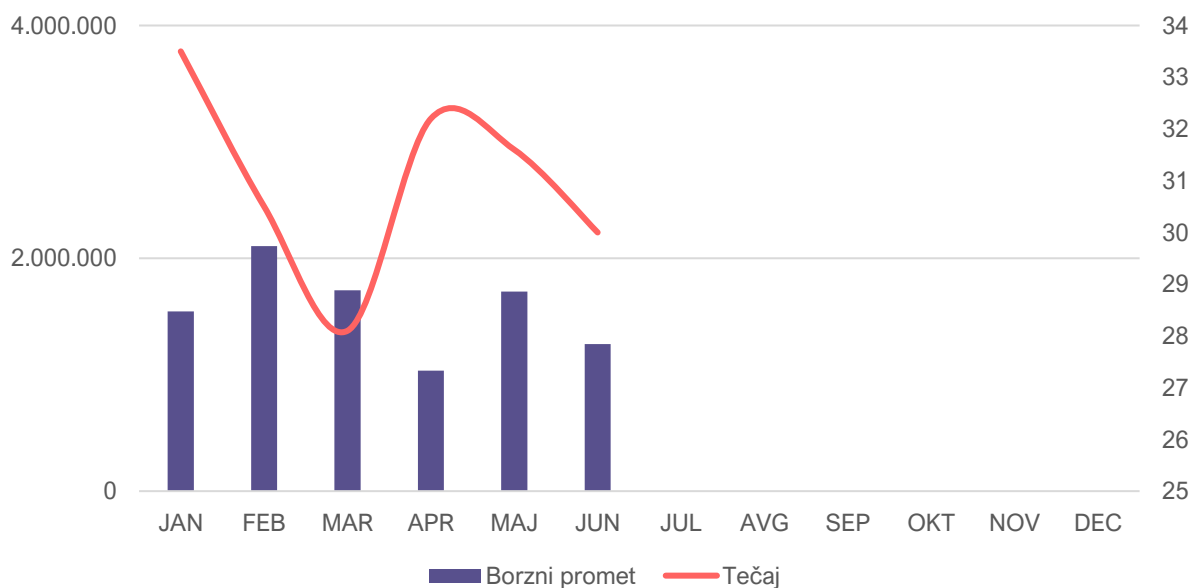
Trgovanje z delnicami Cinkarne z oznako CICG poteka na prostem trgu vrednostnih papirjev. Avgusta 2022 je bila izvedena cepitev delnic, in sicer v razmerju 1:10.

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	32,20	1.034.032
MAJ	34,80	31,60	1.715.446
JUN	34,50	30,00	1.264.717
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 CICG), 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 5 %.

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



6 TEMELJI RAZVOJA

6.1 Naložbe

V prvem polletju 2026 smo za investicije, nabavo osnovnih sredstev in nadomestne opreme porabili 5,51 mio € in s tem dosegli 32,1 % realizacijo plana. Koriščenje sredstev po kvartalnih praviloma ni enakomerno razporejeno, saj se v prvi fazi pripravlja predvsem dokumentacija.

Pregled naložb po posameznih področjih

	Realizirano H1 2026 (v mio €)
Investicije	3,12
Osnovna sredstva	0,44
Nadomestna oprema	1,95
Skupaj	5,51

Izvedli smo zamenjavo tretjega elektrostaticnega filtra za čiščenje dimnih plinov iz procesa Kalcinacija in vgradnja filtra za filtriranje tekočega žvepla.

Poteka zagon stiskalnice za ožemanje gela.

Pridobili smo gradbeno dovoljenje za dodatno centrifugo za izločanje bele sadre. Dodelujemo PZI.

Naročamo opremo in sproščamo prostor za vgradnjo parne turbine. Pridobili smo gradbeno dovoljenje in sklepamo pogodbe z izvajalci del.

Sprožena je investicija v nabavo baterijskih hranilnikov.

Intenzivno potekajo tudi investicije iz okvira okoljskih rezervacij. Izvedena je glavna del na gradnji tesnilne zavesa na SV pregrade Odlagališča nenevarnih odpadkov Bukovžlak (ONOB) in drenaži C1.

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

Pregled naložb po posameznih strateških stebrih

Steber	Realizirano H1 2026 (v mio €)
Trajnost in energetske transformacije	2,01
Kakovost in širitev proizvodnje	1,12
Digitalizacija	0,24
Ostalo	2,14
Skupaj	5,51

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

Aktivnosti so potekale 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 smo sistem tudi v letu 2026 certificirali pri neodvisni zunanji instituciji Slovenski institut za kakovost in meroslovje (SIQ). Presoja po vseh štirih standardih je bila 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 presajo 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 polletju leta 2026 smo zabeležili 65 koristnih predlogov oziroma 0.09 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 polletju smo skupno na vseh programih zabeležili 6 reklamacij. Sprožili smo korektivne ukrepe za preprečitev ponovitve.

6.4 Ravnanje z okoljem

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

V prvem polletju 2026 smo zabeležili štiri prijave oziroma pritožbe javnosti povezane z zaznavami hrupa, neprijetnih vonjav, prašenja in domnevnega onesnaženja vodotoka. Vse prejete prijave smo sproti obravnavali in preverili. Del prijav je bil predmet izrednih inšpekcijskih pregledov, v okviru katerih niso bile ugotovljene nepravilnosti ali čezmerne obremenitve okolja. Za zmanjševanje vplivov na okolje smo izvedli ustrezne preventivne in izboljševalne ukrepe, povezane predvsem z obvladovanjem vonjav, hrupa in prašenja.

Odlagališče nenevarnih odpadkov Bukovžlak ima vpliv na podzemne vode. V izvajanju je celovita sanacija, ki bo ta vpliv zmanjšala.

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

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. z 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 kvartalu leta 2026 smo zabeležili pet lažjih nezgod 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 59 prijav potencialnih nevarnosti, od katerih smo jih 21 že zaključili. Prijave so bile v največji meri povezane s stanjem delovne opreme in urejenostjo delovnega okolja.

Evidentirali smo osemnajst 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 redno izvaja izobraževanja 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 237 preventivnih zdravstvenih pregledov. Porast predhodnih zdravstvenih pregledov je posledica povečanega vključevanja novih sodelavcev v redni delovni proces ter tudi študentov in dijakov (počitniško delo in obvezna praksa).

Na področju promocije zdravja smo izvedli več aktivnosti:

- redne mesečne meritve maščob, glukoze v krvi ter telesne sestave,
- pohod na Brnico in S kolesom v službo,
- ozaveščanje o zdravem življenjskem slogu preko Novičnika in ohranjevalnikov zaslona,
- tri delavnice na teme: Osnove zdrave prehrane; Samooskrba – shramba: nasveti naših babic; Priprava površin za samooskrbo ter spoznavanje vrtnin in zelišč za samooskrbo,
- cepljenje proti klopnemu meningoencefalitisu,
- preventivni pregled kože in pigmentnih znamenj,
- preventivni pregled prostate.

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 30. 6.

	JAN - JUN 2026	JAN - JUN 2025
Prihodki iz pogodb s kupci	104.507.199	111.500.217
- prihodki iz pogodb s kupci domači trg	6.482.112	7.856.430
- prihodki iz pogodb s kupci tuji trg	98.025.087	103.643.787
Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	-4.093.237	-1.719.029
Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	1.869.507	1.212.183
Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	134.144	191.723
Stroški materiala	55.281.254	59.581.236
Stroški storitev	9.987.776	9.803.457
Stroški dela	18.465.355	18.006.561
a) Stroški plač	12.774.795	12.604.841
b) Stroški socialnih zavarovanj	1.092.374	950.123
c) Stroški pokojninskih zavarovanj	1.421.066	1.362.071
č) Drugi stroški dela	3.177.120	3.089.527
Amortizacija	7.352.121	7.261.966
Drugi poslovni prihodki	1.239.893	484.536
Drugi poslovni odhodki	1.434.689	1.039.016
Slabitve in odpisi poslovnih terjatev	291	162
Poslovni izid iz poslovanja	10.867.733	15.593.785
Finančni prihodki	428.776	578.518
Finančni odhodki	18.210	434.463
Finančni izid	410.566	144.055
Poslovni izid pred davki	11.278.299	15.737.840
Obračunani davek	2.481.225	3.462.325
Odloženi davek	0	
Davek od dobička	2.481.225	3.462.325
Čisti poslovni izid poslovnega leta	8.797.074	12.275.515
Osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico	1,09	1,52

7.2 Izkaz finančnega položaja družbe

Izkaz finančnega položaja družbe na dan

	30.6.2026	31.12.2025
SREDSTVA		
Nekratkoročna (dolgoročna) sredstva		
Neopredmetena sredstva	2.008.893	2.142.639
Opredmetena osnovna sredstva	114.715.576	116.232.009
Zemljišča	9.442.776	9.479.292
Zgradbe	36.874.084	38.469.429
Proizvajalne naprave in stroji	52.480.926	56.578.505
Druge naprave in oprema	40.093	40.769
Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	14.331.214	10.378.714
Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	1.546.482	1.285.300
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	1.709.631	1.709.631
Druga dolgoročna sredstva	86.718	115.376
Odložene terjatve za davek	1.192.860	1.192.860
Skupaj nekratkoročna (dolgoročna sredstva)	119.713.679	121.392.516
Kratkoročna sredstva		
Zaloge	39.670.902	54.460.671
Material	19.670.458	30.520.042
Nedokončana proizvodnja	3.446.327	3.273.409
Proizvodi in trgovsko blago	16.288.555	20.540.256
Predujmi za zaloge	265.562	126.963
Finančne terjatve	48.169.303	38.456.959
Poslovne terjatve	36.919.318	26.096.057
Terjatve do kupcev	34.352.309	22.966.858
Druge terjatve	2.567.009	3.129.199
Terjatve za davek iz dobička	0	1.283.140
Denar in denarni ustrezniki	6.170.307	19.122.785
Druga kratkoročna sredstva	368.305	424.474
Skupaj kratkoročna sredstva	131.298.135	139.844.086
Skupaj sredstva	251.011.814	261.236.601

Izkaz finančnega položaja družbe na dan (nad.)

	30.6.2026	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	130.501.926	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	113.570.491	108.104.757
Rezerva za pošteno vrednost	-1.354.842	-1.354.842
Zadržani dobički	17.886.519	28.558.990
Skupaj kapital	211.548.348	216.755.086
Nekratkoročne obveznosti		
Rezervacije za zaslužke zaposlenih	3.520.450	3.819.086
Druge rezervacije	11.274.922	12.746.394
Dolgoročno odloženi prihodki	870.510	861.858
Skupaj nekratkoročne obveznosti	15.665.882	17.427.338
Kratkoročne obveznosti		
Finančne obveznosti	11.682	60.832
Poslovne obveznosti	20.227.652	24.885.606
Obveznosti do dobaviteljev	17.278.728	21.206.587
Druge obveznosti	2.948.924	3.679.019
Obveznosti za davek iz dobička	951.866	0
Obveznosti iz pogodb s kupci	481.711	0
Druge kratkoročne obveznosti	2.124.673	2.107.739
Skupaj kratkoročne obveznosti	23.797.584	27.054.177
Skupaj obveznosti	39.463.467	44.481.515
Skupaj kapital in obveznosti	251.011.814	261.236.601

7.3 Izkaz gibanja kapitala

Izkaz gibanja kapitala v prvem polletju 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								14.003.813		14.003.813
Nakup lastnih delnic										
Umik lastnih delnic										
Izplačilo dividend								14.003.813		14.003.813
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja									8.797.074	8.797.074
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja									8.797.074	8.797.074
Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja										
B3. Spremembe v kapitalu						5.465.733		14.003.813	-19.469.546	0
Razpored. preostalega dela čist. dob. prim. poroč. obd. na druge sestav. kap.										
Razpored. dela čistega dobička poroč. obd. na druge sestav. kap. po sklepu organov vodenja in nadzora						5.465.733		14.003.813	-19.469.546	0
Oblikovanje rezerv za lastne delnice										
Sprostitve rezerv za lastne delnice										
Končno stanje poroč. obdobja	20.229.770	44.284.976	16.931.435	5.688.771	-5.688.771	113.570.490	-1.354.842	9.089.444	8.797.074	211.548.348
BILANČNI DOBIČEK								9.089.444	8.797.074	17.886.519

Izkaz gibanja kapitala v prvem polletju 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				42.622	-42.622			14.003.813		14.003.813
Nakup lastnih delnic				42.622	-42.622					0
Umik lastnih delnic										
Izplačilo dividend								14.003.813		14.003.813
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja									12.275.515	12.275.515
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja									12.275.515	12.275.515
Druge sestavine vseobsegajočega donosa poročevalskega obdobja										
B3. Spremembe v kapitalu						-42.622		23.087.251	-23.087.251	-42.622
Razpored. preostalega dela čist. dob. prim. poroč. obd. na druge sestav. kap.										
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										
Sprostitve rezerv za lastne delnice						-42.622				-42.622
Končno stanje poroč. obdobja	20.229.770	44.284.976	16.931.435	5.688.771	-5.688.771	108.104.757	-1.650.342	9.089.445	12.275.515	209.265.556
BILANČNI DOBIČEK								9.089.445	12.275.515	21.364.959

7.4 Izkaz denarnih tokov za obdobje

Izkaz denarnih tokov za obdobje od 1. 1. do 30. 6.

	JAN-JUN 2026	JAN-JUN 2025
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Čisti poslovni izid pred davki	11.278.299	15.737.840
Prilagoditve za:	6.486.149	7.074.308
Amortizacija +	7.352.121	7.261.966
Dobiček/izguba pri prodaji osnovnih sredstev	1.321	7.258
Oslabitev/odpis (odprava oslabitve) sredstev	193.321	100.812
Neto zmanjšanje/oblikovanje popravka vrednosti terjatev	291	162
Neto finančni prihodki/odhodki	410.566	144.055
Poraba dolgoročnih rezervacij	-1.471.472	-439.945
Denarni tok iz poslovanja pred spremembo čistih kratkoročnih sredstev (obratnega kapitala)	-1.614.878	-12.036.243
Sprememba stanja poslovnih terjatev	-10.823.262	-6.756.830
Sprememba stanja druga dolgoročna in kratkoročna sredstva	56.169	33.346
Sprememba stanja zalog	14.789.769	6.530.392
Sprememba stanja poslovnih obveznosti	-4.316.557	-4.853.626
Sprememba stanja rezervacij	-298.636	-561.503
Sprememba stanja odloženih prihodkov	8.652	66.601
Sprememba stanja drugih kratkoročnih obveznosti	16.934	744.142
Sprememba stanja obveznosti iz pogodb s kupci	481.711	383.143
Plačan davek od dobička	-1.529.359	-7.621.909
Čisti denarni tok iz poslovanja	16.149.570	10.775.905
DENARNI TOKOVI PRI INVESTIRANJU		
Prejemki pri investiranju	219.607	585.775
Prejemki od dobljenih obresti	218.286	577.797
Prejemki od dobljenih obresti dividend	0	721
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	1.321	7.258
Izdatki pri investiranju	-15.227.117	-6.851.522
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-105.162	-106.137
Izdatki za pridobitev opredmetenih OS	-5.409.611	-6.745.385
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-9.712.344	0
Čisti denarni tok pri investiranju	-15.007.510	-6.265.747
Denarni tokovi pri financiranju		
Prejemki pri financiranju	0	9.668.992
Prejemki od povečanja finančnih obveznosti	0	9.668.992
Izdatki pri financiranju	-14.094.537	-14.043.458
Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	-72.514	3.760
Izdatki za plačane obresti	-18.210	-783
Izdatki za nakup lastnih delnic	0	-42.622
Izdatki za odplačila dividend	-14.003.813	-14.003.813
Čisti denarni tok iz financiranja	-14.094.537	-4.374.465
Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	6.170.307	17.867.099
Čisto povečanje/zmanjšanje denar. sred. in njihovih ustreznikov	-12.952.478	135.692
Začetno stanje denarnih sred. in njihovih ustreznikov 1. 1.	19.122.785	17.731.407

7.5 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

Izkaz drugega vseobsegajočega donosa za obdobje od 1. 1. do 30. 6.

	JAN-JUN 2026	JAN-JUN 2025
Čisti dobiček	8.797.074	12.275.515
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	0	0
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	8.797.074	12.275.515

8 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

1 Poročanje po odsekih

Prodaja po področnih odsekih

	v €	
	JAN-JUN 2026	JAN-JUN 2025
Titanov dioksid	89.825.679	94.843.787
- od tega pigment TiO ₂	87.811.846	92.631.454
Laki, mastri	8.538.283	8.035.154
Agro program	4.422.644	6.319.264
Polimeri	1.312.158	2.043.734
Ostalo	408.436	258.277
SKUPAJ	104.507.199	111.500.217

Prodaja po območnih odsekih

	v €	
	JAN-JUN 2026	JAN-JUN 2025
Slovenija	6.482.112	7.856.430
Evropska unija	88.535.285	91.856.621
Tretje države	5.798.702	8.719.955
Tretje države – dolarski trg	3.691.100	3.067.211
SKUPAJ	104.507.199	111.500.217

Poslovni izid po področnih odsekih

	v €											
	Titanov dioksid		Laki, mastri		Agro program		Polimeri		Ostalo		Skupaj	
	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026
- prihodki iz pogodb s kupci	94.843.787	89.825.679	8.035.154	8.538.283	6.319.264	4.422.643	2.043.734	1.312.158	258.277	408.436	111.500.217	104.507.199
Drugi poslovni prihodki	128.231	804.447	33.505	36.730	16.955	19.558	206.872	207.814	1.311.155	2.040.850	1.696.719	3.109.400
Sprememba vrednosti zaloga	-1.701.215	-5.111.064	-6.361	431.679	-11.453	586.148	0	0	0		-1.719.029	-4.093.237
Stroški poslovanja	79.122.580	76.150.220	-7.629.875	-8.000.517	-5.833.041	-4.965.005	-1.640.482	-946.570	-1.658.142	-2.593.316	-95.884.122	-92.655.628
-od tega amortizacija	-5.165.085	-5.302.717	-202.156	-185.565	-172.665	-157.452	-112.929	-125.505	-1.609.131	-1.580.882	-7.261.966	-7.352.121
Poslovni izid iz poslovanja	14.148.223	9.368.842	432.423	1.006.175	491.725	63.344	610.124	573.402	-88.710	-144.030	15.593.785	10.867.733
Prihodki od obresti											577.797	218.286
Drugi finančni prihodki											284.052	393.805
Odhodki od obresti											783	18.210
Drugi finančni odhodki											717.011	183.315
Finančni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	144.055	410.566
Odloženi davki											0	0
Davek od dobička											3.462.325	2.481.226
Čisti dobiček	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12.275.515	8.797.074

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-JUN 2026	JAN-JUN 2025
Čisti prihodki iz pogodb s kupci proizvodov in storitev	104.037.701	111.095.155
Čisti prihodki iz pogodb s kupci blaga in materiala	469.498	405.062
SKUPAJ	104.507.199	111.500.217

3 Drugi poslovni prihodki

v €		
Prihodek	JAN-JUN 2026	JAN-JUN 2025
Prodaja emisijskih kuponov	656.000	0
Dobiček pri prodaji in odpisi sredstev	1.321	6.862
Prihodki iz refundacijskih zahtevkov	494.001	438.991
Prejete odškodnine	17.176	26.911
Drugi prihodki	71.394	11.772
SKUPAJ	1.239.893	484.536

4 Stroški po naravnih vrstah

v €		
	JAN-JUN 2026	JAN-JUN 2025
Nabavna vrednost prodanega materiala in blaga	134.144	191.723
Stroški materiala	55.281.254	59.581.236
Stroški storitev	9.987.776	9.803.457
Stroški dela	18.465.355	18.006.561
Amortizacija	7.352.121	7.261.966
Drugi poslovni odhodki	1.434.689	1.039.016
Slabitve in odpisi poslovnih terjatev	291	162
SKUPAJ	92.655.629	95.884.122

5 Stroški dela

v €		
Strošek dela	JAN-JUN 2026	JAN-JUN 2025
Plače in nadomestila	12.774.795	12.604.841
Prispevki za socialno varnost	2.260.030	2.070.930
Povračila stroškov in drugi prejemki zaposlenih	3.177.120	3.089.527
Dodatno pokojninsko zavarovanje	253.410	241.265
SKUPAJ	18.465.355	18.006.561

V družbi je bilo na dan 30. 6. 2026 zaposlenih 700 oseb. Povprečno število zaposlenih je znašalo 713.

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-JUN 2026	JAN-JUN 2025
Amortizacija		
- neopredmetena sredstva	239.252	192.227
- služnostne pravice	36.172	36.172
- zgradbe	1.599.630	1.629.355
- proizvodna oprema	5.476.391	5.403.689
- druga oprema	676	523
SKUPAJ	7.352.121	7.261.966

7 Poslovni odhodkiPoslovni odhodki

v €		
Odhodek	JAN-JUN 2026	JAN-JUN 2025
Stroški materiala	55.281.254	59.581.236
Stroški storitev	9.987.776	9.803.457
Nabavna vrednost prodanega materiala in blaga	134.144	191.723
Drugi poslovni odhodki	1.434.689	1.039.016
SKUPAJ	66.837.862	70.615.432

Drugi poslovni odhodki

v €		
Drugi poslovni odhodki	JAN-JUN 2026	JAN-JUN 2025
Ekološke takse in povračila	300.055	195.370
Nagrade študentom in dijakom na praksi	70.231	63.493
Prispevek za uporabo stavbnega zemljišča	574.577	500.751
Prevrednotenje zalog materiala in blaga	313.029	100.812
Izguba pri prodaji (izločitvi) osnovnih sredstev in slabitve	82.060	7.258
Drugi stroški in odhodki	94.737	171.332
SKUPAJ	1.434.689	1.039.016

8 Finančni prihodki in odhodki

v €		
Prihodek	JAN-JUN 2026	JAN-JUN 2025
Neto tečajne razlike	210.490	0
Prihodki od obresti in naložb	218.286	578.518
Finančni prihodki skupaj	428.776	578.518
Neto tečajne razlike	0	-433.680
Odhodki za obresti	-18.210	-783
Finančni odhodki skupaj	-18.210	-434.463
Neto finančni izid	410.566	144.055

9 Davek od dobička

Odmerjeni davek od dobička po 22 % efektivni davčni stopnji znaša 2,5 mio €.

10 Neopredmetena sredstva

v €						
Skupina neopredmetenih sredstev za leto 2026	Nabavna vrednost		Popravek vrednosti		Neodpisana vrednost	
	30.6.2026	31.12.2025	30.6.2026	31.12.2025	30.6.2026	31.12.2025
Premoženjske pravice	6.736.802	6.385.442	5.329.878	5.096.410	1.406.924	1.289.031
Sredstva v pridobivanju	601.969	853.607		0	601.969	853.607
SKUPAJ	7.338.771	7.239.049	5.329.878	5.096.410	2.008.893	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

v €						
Skupina opredmetenih OS za leto 2026	Nabavna vrednost		Popravek vrednosti		Neodpisana vrednost	
	30.6.2026	31.12.2025	30.6.2026	31.12.2025	30.6.2026	31.12.2025
Zemljišča	10.895.071	10.895.071	1.452.295	1.415.779	9.442.776	9.479.292
Zgradbe	134.408.430	134.404.145	97.534.346	95.934.717	36.874.084	38.469.429
Oprema	256.086.677	257.738.049	203.565.658	201.118.775	52.521.020	56.619.274
Sred. v pridobivanju	14.331.214	10.378.714	0	0	14.331.214	10.378.714
Predujmi	1.546.482	1.285.300	0	0	1.546.482	1.285.300
SKUPAJ	417.267.875	414.701.280	302.552.299	298.469.271	114.715.576	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 30. 6. 2026 družba nima sredstev, zastavljenih za kakršna koli jamstva.

12 Finančna sredstva

v €						
Skupina nekratkoročne finančne naložbe leto 2026	Nabavna vrednost		Popravek vrednosti		Poštena vrednost	
	30.6.2026	31.12.2025	30.6.2026	31.12.2025	30.6.2026	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	
	30.6.2026	31.12.2025	30.6.2026	31.12.2025	30.6.2026	31.12.2025
Emisijski kuponi	86.718	115.376	0	0	86.718	115.376
SKUPAJ	86.718	115.376	0	0	86.718	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 ter ponovno pridobila 3.609 kuponov iz leta 2025. Družba v letu 2026 kuponov za poslovno leto 2026 še ni prejela.

14 Odložene terjatve in obveznosti za davek

Opis	30.6.2026	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	
	30.6.2026	31.12.2025	30.6.2026	31.12.2025	30.6.2026	31.12.2025
Kratkoročne finančne terjatve-zakladne menice	48.137.529	38.444.342	0	0	48.137.529	38.444.342
Poštena vrednost izvedenih finančnih instrumentov	31.774	12.617	0	0	31.774	12.617
SKUPAJ	48.169.303	38.456.959	0	0	48.169.303	38.456.959

16 Zaloge

Skupina zalog	30.6.2026	31.12.2025	Iztržljiva vrednost
Material	19.670.458	30.520.042	19.670.458
Nedokončana proizvodnja	3.446.327	3.273.409	3.446.327
Proizvodi	16.235.251	20.501.406	22.770.583
Trgovsko blago	53.304	38.850	53.304
Dani predujmi	265.562	126.963	265.562
SKUPAJ	39.670.902	54.460.671	46.206.234

Zaloge niso zastavljene za jamstva. Dani predujmi predstavljajo sredstva, dana za nakup surovin in materiala. Čista iztržljiva vrednost zalog na dan 30. 6. 2026 presega njihovo knjigovodsko vrednost.

17 Poslovne terjatveKratkoročne terjatve do kupcev

v €

Skupina terjatev leto 2026	Vrednost terjatev		Popravek vrednosti		Neto terjatev	
	30.6.2026	31.12.2025	30.6.2026	31.12.2025	30.6.2026	31.12.2025
Kupci v državi	3.323.868	2.265.057	273.321	273.321	3.050.547	1.991.737
Kupci v tujini	31.609.454	21.350.041	429.247	429.247	31.180.207	20.920.794
Posredni izvozniki	121.000	54.327	0	0	121.000	54.327
Terjatve za tuji račun	554	0	0	0	554	0
SKUPAJ	35.054.876	23.669.425	702.568	702.568	34.352.309	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 30.6.2026
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 30.6.2026	Popravek 30.6.2026	Bruto vrednost 31.12.2025	Popravek 31.12.2025
Nezapadlo	31.171.723	1.900	19.027.876	1.900
Že zapadlo do 15 dni	2.309.396	323	3.232.088	323
Že zapadlo od 16 do 60 dni	878.489	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	35.054.876	702.568	23.669.425	702.568

Kratkoročne druge terjatve

v €

Skupina druge terjatve	30.6.2026	31.12.2025
Terjatve za DDV	2.277.436	2.750.530
Terjatve do državnih institucij	240.670	113.280
Terjatve do zaposlenih	5.331	5.215
Druge terjatve	43.573	260.174
SKUPAJ	2.567.009	3.129.199

Družba nima terjatev do članov Uprave in Nadzornega sveta.

18 Denar in denarni ustrezniki

v €

Skupina sredstev	30.6.2026	31.12.2025
Denarna sredstva v blagajni	30	30
Denarna sredstva na računih	902.831	11.785.855
Kratkoročni depoziti	4.039.701	7.000.000
Devizna sredstva na računih	1.227.745	336.900
SKUPAJ	6.170.307	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	30.6.2026	31.12.2025
Vnaprej plačani stroški	324.569	220.527
DDV prejetih predujmov	20.158	2.200
Drugo	23.578	201.747
SKUPAJ	368.305	424.474

20 Kapital lastnikov družbe

	v €	
Postavke kapitala	30.6.2026	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	113.570.491	108.104.757
Rezerva za pošteno vrednost	-1.354.842	-1.354.842
Zadržani dobički	17.886.519	28.558.990
SKUPAJ KAPITAL	211.548.348	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 30. 6. 2026 znaša vrednost osnovnega kapitala 20.229.770 €.

Na osnovi skupščinskega sklepa 30. redne skupščine delničarje družbe Cinkarna Celje, d. d., z dne 20. 5. 2026, je družba konec meseca junija 2026 izplačala dividende v višini 14 mio €. Na osnovi enakega sklepa je družba prenesla 5,5 mio € prenesenega dobička v druge rezerve iz dobička, preostali del bilančnega dobička iz leta 2025 v višini 9,1 mio € pa ostaja nerazporejen in skupaj z dobičkom prvega polletja 2026 sestavlja zadržani dobiček v višini 17,9 mio €.

Na dan 30. 6. 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 30.6.2026	299.874		5.688.771

21 Nekratkoročne obveznosti

	v €	
Rezervacije in DPČR	30.6.2026	31.12.2025
Rezervacije za zaslužke zaposlencev	3.520.450	3.819.086
Rezervacije za okolje	11.274.922	12.746.394
Prejete državne podpore-emisijski kuponi	86.718	91.066
Odloženi prihodki	783.792	770.791
SKUPAJ	15.665.882	17.427.338

Pozaposlitveni zaslužki zaposlenih

	v €	
Pozaposlitveni zaslužki zaposlenih	30.6.2026	31.12.2025
Rezervacije za odpravnine	2.745.032	2.990.259
Rezervacije za jubilejne nagrade	775.419	828.827
SKUPAJ	3.520.450	3.819.086

v €			
Pozaposlitveni zasluški zaposlencev leto 2026	31.12.2025	Namenska poraba	30.6.2026
Rezerv. za odpravnine	2.990.259	149.241	2.745.032
Rezerv. za jubilejne nagrade	828.827	29.612	775.419
SKUPAJ	3.819.086	178.853	3.520.450

Rezervacije

v €				
Rezervacije za ekološke namene 2026	Stanje na dan 31.12.2025	Letni plan namenske rabe 2026	Namenska raba 2026	Stanje na dan 30.6.2026
Rezervacije za odlagališče za Travnik	1.874.917	728.900	1.184	1.873.732
Rezervacije za odlagališče Bukovžlak (ONOB)	7.403.014	1.793.500	1.408.888	5.994.127
Rezervacija za visoko nasuto pregrado Bukovžlak	1.797.796	143.000	61.400	1.736.396
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	1.471.472	11.274.922

Porabo okoljskih rezervacij v prvem polletju leta 2026 predstavljajo v glavnem stroški izvajalcev za opravljena dela v višini 1,5 mio €.

Odloženi prihodki

v €		
Odloženi prihodki	30.6.2026	31.12.2025
Sredstva prejeta iz EU sklada	7.505	7.505
Emisijski kuponi	86.718	91.066
Subvencije fotovoltaike in e-vozila	776.287	763.287
SKUPAJ	870.510	861.858

22 Kratkoročne finančne obveznosti

v €		
Skupina obveznosti	30.6.2026	31.12.2025
Kratkoročne finančne obveznosti - asignacije, cesije	11.682	60.832
SKUPAJ	11.682	60.832

23 Kratkoročne poslovne obveznosti

v €		
Skupina obveznosti	30.6.2026	31.12.2025
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev v državi	12.055.148	11.920.515
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev v tujini	4.861.293	9.284.127
Kratkoročne obveznosti za nezaračunano blago in storitve	362.286	1.945
Kratkoročne obveznosti na podlagi predujmov	250.932	769.091
Kratkoročne obveznosti do zaposlencev	1.502.929	1.601.972
Kratkoročne obveznosti za prispevke izplačevalca	897.353	915.457
Kratkoročne obveznosti do državnih in drugih institucij	287.556	354.684
Druge kratkoročne obveznosti	10.153	37.816
SKUPAJ	20.227.652	24.885.604

24 Obveznosti iz pogodb s kupci

v €		
Obveznosti na podlagi pogodb iz kupci	30.6.2026	31.12.2025
Obveznosti na podlagi pogodb iz kupci	481.711	0
SKUPAJ	481.711	0

Na dan bilance stanja 30. 6. 2026 ima družba 482 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.

Opis	30.6.2026	31.12.2025
Vračunana neizrabljena pravica za letni dopust	955.639	955.639
Vračunani stroški	1.140.676	1.137.842
DDV od danih predujmov	20.158	2.200
Prejeta evropska sredstva	8.199	8.199
Drugo	0	3.859
SKUPAJ	2.124.673	2.107.739

26 Pogojna sredstva in obveznosti

Opis	30.6.2026	31.12.2025
Dane garancije	2.063.515	2.063.515
Terminski posli	850.196	7.328.408
Plačilna kartica VISA in Mastercard	60.000	60.000
Material v dodelavi in predelavi	59.726	59.726
SKUPAJ	3.033.436	9.511.649

27 Poštena vrednost

	30.6.2026		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	48.169.303	48.169.303	38.456.959	38.456.959
Terjatve do kupcev	34.352.309	34.352.309	22.966.858	22.966.858
Denar in denarni ustrezniki	6.170.307	6.170.307	19.122.785	19.122.785
Finančne obveznosti	-11.682	-11.682	-60.832	-60.832
Obveznosti do dobaviteljev	-17.278.728	-17.278.728	-21.206.587	-21.206.587
Obveznosti iz pogodb s kupci	-481.711	-481.711	0	0
Skupaj	72.629.429	72.629.429	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	30.6.2026				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	48.169.303	0	0	48.169.303	38.456.959	0	0	38.456.959
Terjatve do kupcev	0	0	34.352.309	34.352.309	0	0	22.966.858	22.966.858
Denar in denarni ustrezniki		0	6.170.307	6.170.307	0	0	19.122.785	19.122.785
Skupaj sredstva, za katere je poštena vrednost razkrita	48.169.303	0	40.522.616	88.691.919	38.456.959	0	42.089.643	80.546.602
Skupaj	48.169.303	1.709.631	40.522.616	90.401.550	38.456.959	1.709.631	42.089.643	82.256.233

Poštena vrednost obveznosti	30.6.2026				31.12.2025			
	1. skupina	2. skupina	3. skupina	Skupaj	1. skupina	2. skupina	3. skupina	Skupaj
Finančne obveznosti	0	0	11.682	11.682	0	0	60.832	60.832
Obveznosti do dobaviteljev	0	0	17.278.728	17.278.728	0	0	21.206.587	21.206.587
Obveznosti iz pogodb s kupci	0	0	481.711	481.711	0	0	0	0
Skupaj obveznosti za katere je razkrita poštena vrednost	0	0	17.772.122	17.772.122	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 30. 6. 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 30. 6. 2026 depoziti znašajo 4 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 30. 6. 2026 znašajo 48,2 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 repromaterialov, 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 AJPes-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 poplčila 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	30.6.2026	31.12.2025
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	3	1.709.631	1.709.631
Finančne terjatve	7	48.169.303	38.456.959
Terjatve do kupcev	8	34.352.309	22.966.858
Denar in denarni ustrezniki	9	6.170.307	19.122.785
SKUPAJ		90.401.550	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

	30.6.2026		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	48.169.303	0	38.456.959	0
Terjatve do kupcev	32.332.182	1.774.307	22.627.209	399.087
Denar in denarni ustrezniki	6.170.307	0	19.122.785	0
Kratkoročne finančne obveznosti	-11.682	0	-60.832	0
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	-20.165.312	-54.104	-15.811.309	-6.337.657
Izpostavljenost izkaza finančnega položaja (neto)	68.204.428	1.720.202	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 30. 6. in je enak referenčnemu tečaju Evropske centralne banke, in sicer število ene nacionalne valute za 1 EUR na dan 30. 6. 2026 znaša 1,1394 ter na dan 31. 12. 2025 1,1750.

Analiza občutljivosti

Sprememba vrednosti valute USD za 1 % glede na EUR na dan 30. 6. 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.

	30.6.2026		31.12.2025	
Sprememba valute USD	1%	-1%	1%	-1%
Vpliv na poslovni izid pred davki	-14.948	14.948	-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 ustrezniške s finančnimi terjatvami (zakladne menice).

	30.6.2026	31.12.2025
Finančne obveznosti	11.682	60.832
Poslovne in druge kratkoročne obveznosti	23.785.902	26.993.345
Denar in denarni ustrezniki ter finančne terjatve	-54.339.610	-57.579.744
Neto zadolženost	-30.542.026	-30.525.567
Kapital	211.548.348	216.755.086
Kazalnik finančnega vzvoda	-17%	-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 30. 6. 2026.