

# VMESNO POROČILO POSLOVODSTVA

**OBDOBJE: 01.01.2012 DO 30.09.2012**

Celje, 13.11.2012

## KOMENTAR IN ANALIZA UPRAVE

### ANALIZA PREDSEDNIKA UPRAVE

Poslovanje v treh četrtinah leta 2012 je bilo zelo uspešno, hkrati pa se je začel povečevati zaostanek za sicer rekordnim letom 2011. Napovedi in pričakovanja glede negativnega trenda poslovnih rezultatov so se uresničila. Izjemno slabe makroekonomske razmere v svetu, EU in v Sloveniji, se vedno bolj odražajo tudi v zniževanju obsega naročil in posledičnem erodiranju cenovnih ravni. Marže se pri vseh ključnih programih znižujejo, uspešnost poslovanja bo v drugi polovici leta občutno nižja kot je bila v prvi. Poslovnih načrtov glede bruto prodaje do konca leta ne bo moč izpolniti, načrte glede čistega dobička za leto 2012 pa smo že dosegli in presegli. Upoštevajoč dejstvo, da je zadnji kvartal obdobje nizke sezone za nosilne produkte podjetja, raven čistega dobička ob koncu leta ne bo pomembno odstopala od čistega dobička doseženega v prvih devetih mesecih.

Poslovno politiko smo v odzivu na zaostrovanje splošnih gospodarskih razmer, poslabševanje operativnosti slovenskega bančnega sektorja in na likvidnostne izzive, povezane z izplačilom dividend, v višini tako rekoč celotnega bilančnega dobička 2011, bistveno revidirali. Energijo poudarjeno usmerjamo v cenovno agresivno trženje izdelkov in dvig tržnih deležev, občutno smo zaostriili pogoje in znižali raven investiranja ter hkrati prešli na zelo konzervativno upravljanje z obratnimi sredstvi ter denarjem.

Slabšanje globalnega poslovnega okolja se je po prvi polovici leta z nezmanjšano intenzivnostjo nadaljevalo tudi v tretjem četrtletju. Po sorazmerno benignem prvem četrtletju, smo bili v naslednjih šestih mesecih deležni nadaljnjega zniževanja splošne poslovne aktivnosti, tako rekoč večine pomembnih mednarodnih gospodarstev. Kazalniki gospodarske aktivnosti, zaupanja in pričakovanj so, z izjemo posameznih izoliranih pozitivnih nihljajev, še vedno slabi in trenutno ne kažejo znakov kratkoročnega in srednjeročnega izboljšanja. Dolžniška kriza in ukrepi povezani z njenim obvladovanjem postopno terjajo svoj davek tudi od nemškega gospodarstva, ki prispeva največ k temu, da celotno gospodarstvo EU v prvi polovici leta uradno še ni zdrsnilo v recesijo. Kot rečeno, so obeti slabi in se bo formalni zdrs v recesijo zelo verjetno zgodil. Nadaljujejo se objave mednarodnih in domačih agencij ter uradov, ki praviloma znižujejo napovedi rasti za leti 2012, 2013 in 2014.

Razmere na mednarodnem trgu pigmenta titanovega dioksida so se dramatično spremenile. Po občutnem tržnem primanjkljaju v prvih treh kvartalih preteklega leta, se v letu 2012 srečujemo z občutnimi tržnimi presežki, v tretjem četrtletju se razmere niso spremenile, nasprotno tržni presežek je še večji kot je bil v prvi polovici leta. S tem se potrjuje hipoteza, da je bil precejšen del presežnega povpraševanja posledica kopičenja zalog, povezanega z željami kupcev, da bi si zagotovili varnostne količine po sprejemljivih cenah in s tem vsaj delno kompenzirali in omejili posledice pričakovanih zaporednih dvigov cen. Visoke zaloge pigmenta pri kupcih in zgodovinsko rekordne zaloge pigmenta pri proizvajalcih, ki ob koncu septembra 2012 presegajo 90 dni normalne proizvodnje (v EU celo 110 dni), dajejo prej omenjeni hipotezi dodatno težo. Svetovna poraba pigmenta se je v devetih mesecih leta 2012 izrazito znižala, v primerjavi z istim obdobjem



# VMESNO POROČILO POSLOVODSTVA

**OBDOBJE: 01.01.2012 DO 30.09.2012**

Celje, 13.11.2012

2011 za več kot 20 %. Padec porabe je izrazito hud na področju Evrope, Bližnjega / Srednjega Vzhoda ter Azije / Pacifika – okoli 25 %, hkrati pa je nekaj manjši v Severni Ameriki, kjer znaša okoli 15 %. Razlogi za ta padec so predvsem znižanje globalne gospodarske aktivnosti (posebno neugodno v gradbenem sektorju EU), zaostrovanje finančne / dolžniške krize, padec zaupanja in pričakovanj ter seveda varnostno / politična kriza na Bližnjem / Srednjem Vzhodu. Ocenjujemo, da znaša skupna poraba pigmenta titanovega dioksida ekstrapolirana na letno raven trenutno okoli 4,5 milijonov ton, kar je že na ravni porabe iz recesijskega leta 2009. Logično je, da se je tudi proizvodnja srednjeročno prilagodila porabi, zato znaša stopnja izkoriščenosti svetovnih kapacitet okoli 75 %. Presežna ponudba in polna skladišča sta v naslednji fazi privedli do izjemno hudih pritiskov na znižanje povprečnih cenovnih ravni, ki so se udeležili v 5 % znižanju povprečnih cen v prvi polovici leta 2012. Napoved znižanja ravni cen za dodatnih 10 % v tretjem četrtletju se je uresničila. V tem trenutku vse kaže na to, da bo raven cen do konca leta padla za dodatnih 10 %. Pri rekordnih zalogah pigmenta in nizkem povpraševanju je ta razvoj dogodkov razumljiv. Dodati je potrebno, da so se proizvajalci pigmenta v avgustu in septembru agresivno odzvali na spremenjene tržne razmere ter izrazito znižali proizvodnjo. Ukrep je v septembru pripeljal do prvega majhnega a vendarle opaznega znižanja globalnih zalog pigmenta pri proizvajalcih, zato menimo, da se bodo cene postopoma stabilizirale. V Cinkarni kot sledilci delimo usodo panoge, zato je naša prodaja pigmenta nižja kot v preteklem letu, posledično je nižja tudi proizvodnja, hkrati so se povprečne cene od konca leta 2011 do konca septembra 2012 občutno znižale. Omeniti velja, da je naš obseg zalog pigmenta primerljivo nižji, saj dosega »le« 60 dni normalne proizvodnje.

V povzetku se razmere pri poslovanju nosilnega izdelka še vedno zaostrojujejo. Vendar je prišlo tudi do prvih prenosov tržnih presežkov na trg titanonosnih surovin. Še vedno so pritiski na strani cen vhodnih surovin sicer visoki, vendarle pa se je trg začel rahlo ohlajati in zaznati je moč prve negativne popravke cen. Posledično se je razkorak med cenami, ki jih Cinkarna Celje, d.d. plačuje skladno z dolgoročnimi pogodbami in trenutnimi tržnimi cenami, pričel trendno zmanjševati. Žal je razkorak v tem trenutku še vedno visok, zato ocenjujemo, da bo v letu 2013 prišlo do znižanja marž, padca donosnosti in s tem višine dobička. Uprava izvaja vrsto aktivnosti usmerjenih v omejevanje ravni tega znižanja, s posebnim poudarkom na iskanju in verifikaciji alternativnih surovinskih virov.

Pri prodaji titancinkove pločevine so razmere še naprej težke. Borzna cena cinka je še vedno usmerjena navzdol, hkrati pa se prodajni trgi krčijo zaradi hudega padca gradbene aktivnosti v celotnem evropskem gospodarskem prostoru. V začetku druge četrtine leta smo zagnali novo proizvodno linijo za čiščenje in oslojevanje titancinkove pločevine. Žal je med tehnološko optimizacijo naprave in samega proizvodnega procesa prišlo do težav, ki so se stopnjevale do točke, ko smo bili v oktobru prisiljeni linijo začasno ustaviti. S tehnološko optimizacijo linije za čiščenje pločevine bomo nadaljevali v času nizke sezone ob koncu leta. Težave z novo proizvodno napravo so poleg nižjega povpraševanja in prodajnih cen, privedle do slabih rezultatov programa, ki so na ravni doseženih v predhodnem letu. Zaradi slabih splošnih razmer na ključnih prodajnih trgih, do konca leta ne pričakujemo bistvenega izboljšanja razmer in s tem poslovnih rezultatov. Izredno veliko pozornosti namenjamo agresivnemu trženju programa na izvoznih trgih.

Poslovanje večine drugih prodajnih programov poteka v smislu dosežene vrednostne prodaje nekoliko slabše kot v letu 2011. Izboljšanje prodajnih vrednosti beležimo pri programih tiskarskih plošč, praškastih lakov in masterbatchev. Poslabšanje prodajnih rezultatov pa je privedlo tudi do znižanja poslovnih izidov večine proizvodno / prodajnih programov.



## VMESNO POROČILO POSLOVODSTVA

**OBDOBJE: 01.01.2012 DO 30.09.2012**

Celje, 13.11.2012

Cinkarna Celje, d.d. je v devetih mesecih 2012 ustvarila prihodke od prodaje v višini 137,4 milijonov €, kar je za 7 % manj kot v istem obdobju leta 2011. Prodaja je bila nižja od načrtovane za devet mesecev leta za 6 odstotkov. Skupna vrednost izvoza je v obravnavanem obdobju dosegla višino 118,7 milijonov €, kar je 7 odstotkov pod ravniyo doseženega izvoza v prvi devetih mesecih leta 2011.

Čisti dobiček je v devetih mesecih dosegel višino 17,7 milijonov €. Ta poslovni izid je za 7 % nižji od doseženega v prvih devetih mesecih leta 2011, ko smo ustvarili 18,9 milijonov € čistega dobička. Čisti dobiček v treh četrtletjih 2012 presega načrtovanega za 50 %. Pričakovati je moč, ob danih gospodarskih razmerah, da bodo poslovni načrti glede čistega dobička tudi ob koncu leta doseženi in preseženi, hkrati s tem pa je potrebno dodati da bo čisti dobiček konec leta na ravni doseženega v prvih devetih mesecih leta. Uspešnost poslovanja v drugi polovici leta bo torej očitno nižja kot je bila v prvi.

Skupna finančna zadolženost do bank je na dan 30.09.2012 znašala 25 milijonov € (oz. 12 % vseh virov), kar je za 3,8 milijonov € več kot ob koncu leta 2011 ter hkrati za 4,4 milijonov € manj kot ob koncu devetih mesecev 2011. V začetku septembra smo izplačali v svetovnem merilu najvišjo dividendo v novejši zgodovini panoge titanovega dioksida v višini 12,2 M€. Dividendni donos Cinkarne Celje, d.d. v letu 2012 presega dividendne donose najboljših podjetij iz panoge povprečno za več kot 500 %. V prvih devetih mesecih smo, kljub rekordnemu izplačilu dividend, povečali depozite za 4,7 milijonov €, le-ti so konec septembra 2012 znašali 14,2 milijonov €. Finančne in poslovne obveznosti do bank, dobaviteljev in države smo pokrivali nemoteno in skladno s finančnimi načrti. Likvidnost in solventnost podjetja sta bili vseskozi v okviru optimalne in načrtovane ravni.

V prvih devetih mesecih smo v osnovna sredstva investirali 6 milijonov €, kar je 12 % manj kot v prvih devetih mesecih leta 2011, kakor tudi 20 % pod načrti. Dinamika investiranja se je znižala zaradi zaostrenih pogojev poslovanja, slabih pričakovanj glede razvoja gospodarskega okolja v prihodnjih mesecih, objektivno slabše razpoložljivosti finančnih sredstev in rekordnega izplačila dividend. Sredstva so bila porabljena za prenovo pakirnice 1 v poslovni enoti Titanov dioksid, postavitev nove čistilne linije za titancinkovo pločevino, postavitev obrata za proizvodnjo WG formulacije (granule) fungicida Cuprablau, infrastrukturne in energetske projekte ter za naložbe na področju ravnanja z okoljem, varnostjo ter zdravjem ljudi.

Na področju razvoja nadaljujemo z zastavljeno strategijo podjetja. Energijo usmerjamo predvsem na področje visokotehnološkega ultrafinega titanovega dioksida, pomembnega glede na vrsto oziroma tip zaradi UV absorpcijskih in fotokatalitičnih lastnosti. Razvili smo več proizvodov za različne aplikacije, jih že začeli proizvajati, trenutno pa potekajo intenzivne trženjske aktivnosti, usmerjene pretežno na razvite evropske trge.

V nadaljevanju je naveden prikaz finančnega stanja in poslovanja podjetja v prvih devetih mesecih tega leta.

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



# VMESNO POROČILO POSLOVODSTVA

OBDOBJE: 01.01.2012 DO 30.09.2012

Celje, 13.11.2012

## RAČUNOVODSKI IZKAZI IN BILANCE

### Izkaz poslovnega izida

	v €		
	2012	2011	Indeks 12/11
<b>1. Čisti prihodki od prodaje</b>	<b>137.425.019</b>	<b>147.142.998</b>	<b>93</b>
- čisti prihodki iz prodaje na domačem trgu	18.778.478	19.750.880	95
- čisti prihodki iz prodaje na tujem trgu	118.646.541	127.392.118	93
<b>2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje</b>	<b>1.550.256</b>	<b>-1.169.164</b>	<b>-</b>
<b>3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve</b>	<b>1.689.406</b>	<b>1.899.501</b>	<b>89</b>
<b>4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)</b>	<b>305.178</b>	<b>517.076</b>	<b>59</b>
<b>5. Stroški blaga, materiala in storitev</b>	<b>85.225.897</b>	<b>91.091.393</b>	<b>94</b>
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	77.046.812	71.254.458	108
b) Stroški storitev	8.179.085	19.836.935	41
<b>6. Stroški dela</b>	<b>22.035.046</b>	<b>22.151.869</b>	<b>99</b>
a) Stroški plač	16.178.865	16.344.776	99
b) Stroški socialnih zavarovanj	1.227.317	1.243.046	99
c) Stroški pokojninskih zavarovanj	1.736.280	1.782.492	97
č) Drugi stroški dela	2.892.584	2.781.555	104
<b>7. Odpisi vrednosti</b>	<b>9.452.132</b>	<b>8.913.771</b>	<b>106</b>
a) Amortizacija	9.177.707	8.868.517	103
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmet. OS	64.853	32.906	197
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	209.572	12.348	1697
<b>8. Drugi poslovni odhodki</b>	<b>674.745</b>	<b>1.391.066</b>	<b>49</b>
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>23.582.039</b>	<b>24.842.312</b>	<b>95</b>
<b>9. Finančni prihodki iz deležev</b>	<b>19.003</b>	<b>19.878</b>	<b>96</b>
č) Finančni prihodki iz drugih naložb	19.003	19.878	96
<b>10. Finančni prihodki iz danih posojil</b>	<b>314.015</b>	<b>160.309</b>	<b>196</b>
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	314.015	160.309	196
<b>11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>	<b>198.027</b>	<b>497.291</b>	<b>40</b>
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	198.027	497.291	40
<b>12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb</b>	<b>1.437.083</b>	<b>257</b>	<b>-</b>
<b>13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>	<b>779.347</b>	<b>1.544.253</b>	<b>50</b>
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	779.347	1.544.253	50
č) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	0	0	-
<b>14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>	<b>149.635</b>	<b>321.298</b>	<b>47</b>
b) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do dobaviteljev in meničnih obvez.	22.380	66.967	33
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	127.255	254.331	50
<b>15. Drugi prihodki</b>	<b>53.027</b>	<b>11.679</b>	<b>454</b>
<b>16. Drugi odhodki</b>	<b>18.342</b>	<b>6.086</b>	<b>301</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>21.781.704</b>	<b>23.659.575</b>	<b>92</b>
<b>17. Davek iz dobička</b>	<b>3.920.707</b>	<b>5.931.915</b>	<b>66</b>
<b>18. Odloženi davki</b>	<b>-207.381</b>	<b>1.200.000</b>	<b>-</b>
<b>19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>17.653.616</b>	<b>18.927.660</b>	<b>93</b>

**VMESNO POROČILO POSLOVODSTVA****OBDOBJE: 01.01.2012 DO 30.09.2012**

Celje, 13.11.2012

**Bilanca stanja**

		v €		
				Indeks
		30.09.2012	30.09.2011	12/11
<b>SREDSTVA</b>		<b>202.191.867</b>	<b>201.801.888</b>	<b>100</b>
<b>A.</b>	<b>Dolgoročna sredstva</b>	<b>122.756.353</b>	<b>128.732.772</b>	<b>95</b>
I.	Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	3.348.732	3.646.833	92
1.	Dolgoročne premoženjske pravice	3.067.917	3.368.167	91
4.	Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	280.815	272.470	103
5.	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	0	6.196	0
II.	Opredmetena osnovna sredstva	114.291.078	118.211.994	97
1a.	Zemljišča	8.618.818	8.618.818	100
1b.	Zgradbe	45.364.833	46.290.826	98
2.	Proizvajalne naprave in stroji	52.702.447	57.665.010	91
3.	Druge naprave in oprema	38.521	39.657	97
4a.	Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	7.200.569	5.109.752	141
4b.	Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	365.890	487.931	75
IV.	Dolgoročne finančne naložbe	2.265.363	4.013.546	56
1c.	Druge delnice in deleži	2.254.784	3.984.611	57
2b.	Dolgoročna posojila drugim	10.579	28.935	37
VI.	Odložene terjatve za davek	2.851.180	2.860.399	100
<b>B.</b>	<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>79.171.189</b>	<b>72.855.831</b>	<b>109</b>
II.	Zaloge	31.496.066	23.688.580	133
1.	Material	12.632.047	15.353.201	82
2.	Nedokončana proizvodnja	4.570.653	1.855.254	246
3.	Proizvodi in trgovsko blago	13.818.632	5.786.005	239
4.	Predujmi za zaloge	474.734	694.120	68
III.	Kratkoročne finančne naložbe	0	500.000	0
1c.	Druge kratkoročne finančne naložbe	0	0	-
2b.	Kratkoročna posojila drugim	0	500.000	-
IV.	Kratkoročne poslovne terjatve	33.483.159	37.322.658	90
2.	Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	31.019.083	36.110.918	86
3.	Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	2.464.076	1.211.740	203
V.	Denarna sredstva	14.191.964	11.344.593	125
<b>C.</b>	<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>264.325</b>	<b>213.285</b>	<b>124</b>

**VMESNO POROČILO POSLOVODSTVA****OBDOBJE: 01.01.2012 DO 30.09.2012**

Celje, 13.11.2012

		v €		
				Indeks
		30.09.2012	30.09.2011	12/11
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		<b>202.191.867</b>	<b>201.801.888</b>	<b>100</b>
<b>A. Kapital</b>		<b>132.699.871</b>	<b>121.818.594</b>	<b>109</b>
I.	Vpoklicani kapital	20.396.244	20.396.244	100
1.	Osnovni kapital	20.396.244	20.396.244	100
II.	Kapitalske rezerve	44.284.976	44.284.976	100
III.	Rezerve iz dobička	48.822.882	36.073.725	135
1.	Zakonske rezerve	16.931.435	16.931.435	100
2.	Rezerve za lastne delnice	238.926	238.926	100
3.	Lastne delnice	-238.926	-238.926	100
5.	Druge rezerve iz dobička	31.891.447	19.142.290	167
IV.	Presežek iz prevrednotenja	72.270	1.228.107	6
V.	Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	1.469.883	907.882	162
VI.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	17.653.616	18.927.660	93
<b>B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmej.</b>		<b>29.078.652</b>	<b>28.996.489</b>	<b>100</b>
1.	Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	3.605.255	3.361.657	107
2.	Druge rezervacije	24.258.462	24.763.941	98
3.	Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	1.214.935	870.891	140
<b>C. Dolgoročne obveznosti</b>		<b>3.909.091</b>	<b>3.237.236</b>	<b>121</b>
I.	Dolgoročne finančne obveznosti	3.909.091	2.945.454	133
2.	Dolgoročne finančne obveznosti do bank	3.909.091	2.945.454	133
III.	Odložene obveznosti za davek	0	291.782	0
<b>Č. Kratkoročne obveznosti</b>		<b>34.892.614</b>	<b>45.942.042</b>	<b>76</b>
II.	Kratkoročne finančne obveznosti	21.124.724	26.468.442	80
2.	Kratkoročne finančne obveznosti do bank	21.036.363	26.371.724	80
4.	Druge kratkoročne finančne obveznosti	88.361	96.718	91
III.	Kratkoročne poslovne obveznosti	13.767.890	19.473.600	71
2.	Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	12.038.226	12.402.884	97
4.	Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	2.936	2.249	131
5.	Druge kratkoročne poslovne obveznosti	1.726.728	7.068.467	24
<b>D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>		<b>1.611.639</b>	<b>1.807.527</b>	<b>89</b>

**CINKARNA CELJE, d.d.  
UPRAVA**