

ČETRTLETNO POROČILO

OBDOBJE: 1. 1. 2016 DO 30. 9. 2016

Celje, dne: 16. 11. 2016

KOMENTAR IN ANALIZA UPRAVE

Po slabem začetku leta 2016, ki so ga zaznamovali slabi poslovni izidi, so se v drugem četrtnetju tržne razmere začele izboljševati. Pozitivni trend se je nadaljeval tudi v tretjem četrtnetju, zato je poslovna uspešnost v prvih devetih mesecih bistveno preseгла rezultate dosežene v letu 2015, hkrati pa je bila tudi pomembno nad poslovnimi načrti. Odlični poslovni rezultati v devetih mesecih leta 2016 so posledica spremembe tržnega ravnovesja v industriji pigmenta titanovega dioksida, kjer so se tržni presežki iz začetka leta postopno pretvorili v zmeren blagovni primanjkljaj, pomembno pa je k dvigu poslovnih rezultatov prispevala restriktivna politika omejevanja poslovnih stroškov.

Tudi po koncu devetih mesecev 2016 lahko pri panožnih primerjavah poslovne uspešnosti vnovič potrdimo (kot velja vrsto zadnjih let), da Cinkarna Celje, d. d. pozitivno odstopa od povprečja udeležencev industrije pigmenta titanovega dioksida in sodi v sam vrh najboljših proizvajalcev pigmenta. Uprava ocenjuje, da so poslovni rezultati, v pogojih splošne politično / varnostne nestabilnosti v Evropi in nanjo meječih področjih, odlični in objektivno presegajo pričakovanja.

V uvodnem delu torej ugotavljamo, da so se razmere na trgu pigmenta titanovega dioksida občutno izboljšale – sodeč po obsegu povpraševanja in ocenah panožnih analitikov trenutno vlada rahel primanjkljaj razpoložljivega pigmenta. Skrb sicer še vedno povzročajo slabe razmere v evropskem gradbenem sektorju, politično gospodarske nestabilnosti na mejnih področjih EU, predvsem pa popolnoma nejasna situacija v Turčiji, ki je za Cinkarno Celje, d. d. ključen izvozni trg. V nadaljevanju leta vstopa podjetje v nizkosezonsko obdobje, za katerega je zaradi padca fizičnih obsegov značilno tudi nekoliko slabše poslovanje. Na podlagi sklenjenih komercialnih dogovorov in kratkoročnih tržnih indecev lahko povzamemo, da bo poslovanje podjetja do konca leta stabilno in da bomo, ob ekstrapolaciji trenutnih makroekonomskih razmer, bistveno presegli lansko, kakor tudi načrtovano poslovno uspešnost.

V devetih mesecih leta 2016 smo poslovno politiko osredotočali in usmerjali predvsem v fizični obseg poslovanja, dvigovanje prodajnih cen in omejevanje neposrednih proizvodnih stroškov. Rekordna proizvodnja in prodaja pigmenta titanovega dioksida, bistveno povečanje tržnih deležev v EU, pozitivna dinamika prodajnih cen (ki presega povprečne tržne ravni) in občuten dvig poslovne uspešnosti vodijo do sklepa, da je bila poslovna politika dobro zastavljena in učinkovito implementirana. Na področju financiranja smo nadaljevali s konservativno politiko dobre oskrbljenosti z denarnimi sredstvi in finančne stabilnosti. Finančna tveganja smo sprotno spremljali in ukrepali v smeri njihovega znižanja in obvladovanja, poslovne in finančne obveznosti smo izpolnjevali celostno in pravočasno, brez težav smo zagotavljali sredstva za naložbe in financiranje tekočega poslovanja. V začetku avgusta je podjetje izplačalo dividende v skupni višini 3,4 milijonov evrov (4,2 €/delnico).

Mednarodno poslovno okolje je v tem letu nadpovprečno heterogeno in nepredvidljivo. Zaznavamo poslabšanje razmer v Vzhodni Evropi, Bližnjem in Srednjem Vzhodu. Hkrati pa na posameznih nosilnih trgih brez večjih težav tržimo količine alocirane s področij, ki so navedena v prejšnjem stavku. Razmere na najbolj razvitih trgih EU so solidne, povpraševanje vezano na investicijsko aktivnost je presenetljivo dobro. Vse kaže, da se bodo opisane razmere v dobršni meri nadaljevale tudi do konca leta, posledično večjih pretresov ne pričakujemo.



ČETRTLETNO POROČILO

OBDOBJE: 1. 1. 2016 DO 30. 9. 2016

Celje, dne: 16. 11. 2016

Po slabem začetku leta se je trg pigmenta titanovega dioksida v drugem četrletju stabiliziral, v tretjem pa so se pozitivni trendi nadaljevali. Tržno neravnovesje zaradi presežnih količin pigmenta je v januarju 2016 kulminiralo v ekstremno nizkih prodajnih cenah, na srečo pa so se tržne razmere že v februarju začele rahlo izboljševati. V drugem in tretjem četrletju je industrija zabeležila tri zaporedne popravke ravni prodajnih cen pigmenta titanovega dioksida, le-te so se od konca prvega četrletja 2016 do konca septembra 2016 povečale v povprečju za več kot 8 %. Seveda so cene zaradi kontinuiranega padanja med letom 2015 še vedno nekaj nižje od ravni doseženih ob koncu septembra 2015 (za 2 %), vendar pa je rast cen zelo stabilna in ne kaže znakov popuščanja. Ocenjujemo, da sta obseg porabe in povpraševanja po pigmentu titanovemu dioksidu na podobnih ravneh kot v preteklih dveh letih, vendar pa so zaloge pigmenta pri proizvajalcih primerljivo pomembno nižje. Industrija pigmenta je več kot očitno srednjeročno omejila obseg proizvodnje (proizvodnih zmogljivosti), saj je v preteklih petih letih prišlo do pospešenega zapiranja večjega števila tovarn. Zadnji primer tega procesa je napoved podjetja Huntsman, da bo do konca leta 2016 zaprl svojo tovarno pigmenta v Južnoafriški Republiki. Še vedno menimo, da se razmere na trgu kratkoročno ne morejo in ne bodo pomembneje spremenile, pričakujemo da se bo proces postopnega dvigovanja prodajnih cen nadaljeval. Sodeč po informacijah vodilnih analitikov industrije se pritisk v smeri zviševanja cen nadaljuje tudi v zadnjem četrletju 2016. Če povzamemo, so mednarodne prodajne cene pigmenta 2 % nižje od doseženih konec septembra 2015, a hkrati 4 % višje kot konec leta 2015 in 8 % višje kot konec marca 2016. Cinkarna Celje, d. d. je temu razvoju dogodkov sledila in mestoma dosegla celo boljše rezultate in višje popravke prodajnih cen (+ 13 % na cene konec leta 2015 in + 10 % na cene konec marca 2016). Ob tem je potrebno ponovno opozoriti, da smo dosegli zgodovinsko rekordne obsege prodaje in proizvodnje pigmenta, da znašajo naše skupne zaloge pigmenta konec septembra 2016 17 dni normalne proizvodnje, kar je izjemno nizko in predstavlja ozko grlo pri oskrbovanju tržišča. Glede na stanje konec leta so se zaloge znižale za 46 %.

Ob sorazmerno stabilnih nabavnih cenah materialov, surovin ter energije so se škarje nabavno prodajnih cen nekoliko odprle, dobičkonosnost podjetja pa se je vidno izboljšala.

Upoštevajoč trenutne razmere in dejavnike prihodnjega razvoja tržnega ravnovesja pigmenta titanovega dioksida menimo, da bodo trenutne razmere prevladovali najmanj do konca leta 2016.

Tržni pogoji pri prodaji titancinkove pločevine in cinkovih izdelkov so se v devetih mesecih leta 2016 žal ponovno poslabšali. Predvsem so negativno vplivali sledeči dejavniki: nizko povpraševanje v gradbenem sektorju v Severni Evropi, katastrofalne razmere v gradbeništvu v Vzhodni Evropi in nadpovprečno visoke zaloge gotovih izdelkov pri kupcih, ki so ob koncu leta 2015 ob nizkih borznih cenah cinka, svoja skladišča napolnili s cenovno ugodnim materialom. Kljub popravku ravni borznih cen cinka v letu 2016, so povprečne prodajne cene titancinkove pločevine zaradi izrazitega padca cen cinka v drugi polovici leta 2015, še vedno nižje od doseženih v istem obdobju leta 2015. Posledično se je skupna vrednostna prodaja programa znižala, kar ni bilo moč v celoti kompenzirati na področju stroškov poslovanja, zato se je uspešnost programa poslabšala. Razmere so se ob koncu septembra dodatno zaostrele, saj je največji kupec titancinkove pločevine napovedal prekinitev sodelovanja in likvidacijo poslovnega področja. Uprava podjetja se je po pregledu in ovrednotenju alternativ odločila, da program valjane (titan)cinkove pločevine po več kot 120 letih delovanja zapre, sodelavce pa prezaposli na druga delovna mesta znotraj podjetja. Zaprtje programa bo povzročilo izpad okoli 20 milijonov evrov letne prodaje (v odvisnosti od borznih cen cinka), na poslovno uspešnost oziroma dobičkonosnost podjetja pa ukrep ne bo imel materialno relevantnega vpliva. Odločitev omogoča osredotočanje in usmerjanje potencialov podjetja na najdonosnejša področja in najperspektivnejše programe.



ČETRTLETNO POROČILO

OBDOBJE: 1. 1. 2016 DO 30. 9. 2016

Celje, dne: 16. 11. 2016

Znotraj skupine drugih / manjših prodajnih programov podjetja je prišlo do napredka pri prodaji tako rekoč vseh izdelčnih skupin. Omeniti velja povečanje prodaje agroprograma (bakrovi fungicidi, rastni substrati...), premazov in lakov (praškasti laki in masterbatchi) in povečanje prodaje poslovne enote Polimeri. Prodaja programa gradbenih materialov zaradi razmer v gradbeništvu zaostaja za lanskimi rezultati, prodaja grafičnih repromaterialov pa se je po načrtih ustavila zaradi ukinitve programa in zaprtja poslovne enote.

Z izjemo poslabšanja poslovnih rezultatov PE Polimeri je dinamika poslovne uspešnosti sledila pozitivni dinamiki vrednostne prodaje. Aktivno nadaljujemo z izvajanjem trženjskih aktivnosti usmerjenih v povečevanje obsega prodaje in sicer predvsem na donosnih tujih tržiščih.

Cinkarna Celje, d. d. je v devetih mesecih leta 2016 ustvarila prihodke od prodaje v višini 131,8 milijonov €, kar je za odstotek manj kot v devetih mesecih leta 2015. Prodaja je bila višja od načrtovane za to obdobje leta za 0,4 %. Skupna vrednost izvoza je v obravnavanem obdobju dosegla višino 115,1 milijonov €, kar je en odstotek manj od izvoza doseženega v devetih mesecih leta 2015.

Čisti dobiček je v obdobju do konca septembra 2016 dosegel višino 9,4 milijonov €. Ta poslovni izid je za 55 % višji od doseženega v devetih mesecih leta 2015, ko smo ustvarili 6,1 milijonov € čistega dobička. Čisti dobiček presega tudi načrtovani rezultat za to obdobje, in sicer za 220 %. Za to obdobje smo načrtovali 2,9 milijona € čistega dobička. Izhajajoč iz višine čistega poslovnega izida ob koncu devetih mesecev leta 2016 bomo načrtovani dobiček tudi konec leta dosegli in izrazito presegli, ocenjujemo da v zadnjih treh mesecih leta ne more priti do tako dramatičnega preobrata, ki bi lahko ogrozil preseganje poslovnih načrtov na področju čistega poslovnega izida.

Podjetje ob koncu septembra 2016 nima bančnih dolgov. Depoziti in sredstva na računih 30. 9. 2016 znašajo 25,1 milijonov €, visok obseg je namenjen varnemu financiranju tekočega poslovanja (ob koncu leta načrtujemo dve večji dobavi titanonosnih surovin) in investiranju. Likvidnost in solventnost podjetja sta vseskozi v okviru optimalne in načrtovane ravni.

Do konca septembra smo v osnovna sredstva investirali 5,7 milijonov €, kar je 32 % več kot v istem obdobju leta 2015. Obseg investiranja in njegova vsebina, z izjemo okoljskih vlaganj, ki so odvisna od objektivno danih upravno / administrativnih okoliščin, natančno sledita načrtu investiranja za leto 2016. Večji del investiranih sredstev se nanaša na naložbe v obnovo energetske infrastrukture / oskrbe in na modernizacijo ter izboljšanje okoljske sprejemljivosti proizvodnje titanovega dioksida.

Strategijo na področju razvoja smo v zadnjem letu revidirali in prenovili. Težišče razvojnih aktivnosti namenjamo razvoju novih izdelkov, kakovostnim izboljšavam in nadgradnjam obstoječih izdelkov in razvoju širokega spektra rešitev (prostorskih, tehnoloških in trženjskih) v okviru projekta zagotovitve trajnostnega razvoja proizvodnje titanovega dioksida.

V nadaljevanju so izkazani izkaz poslovnega izida, izkaz vseobsegajočega donosa in bilanca stanja za devet mesecev leta 2016.

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

ČETRTLETNO POROČILO

OBDOBJE: 1. 1. 2016 DO 30. 9. 2016

Celje, dne: 16. 11. 2016

RAČUNOVODSKI IZKAZI IN BILANCE

Izkaz poslovnega izida

	v €		
	JAN..SEP 2016	JAN..SEP 2015	Indeks 16/15
1. Čisti prihodki od prodaje	131.789.636	133.408.041	99
- čisti prihodki iz prodaje na domačem trgu	16.692.525	17.573.483	95
- čisti prihodki iz prodaje na tujem trgu	115.097.111	115.834.558	99
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	-6.646.158	-6.956.728	96
3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	1.663.595	1.315.017	127
4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	51.579	206.687	25
5. Stroški blaga, materiala in storitev	84.742.377	89.713.258	94
a) Nabavna vred. prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega mater.	75.728.383	80.774.661	94
b) Stroški storitev	9.013.994	8.938.597	101
6. Stroški dela	20.445.686	20.672.736	99
a) Stroški plač	15.482.653	15.893.116	97
b) Stroški socialnih zavarovanj	1.144.054	1.171.400	98
c) Stroški pokojninskih zavarovanj	1.687.618	1.591.304	106
č) Drugi stroški dela	2.131.361	2.016.916	106
7. Odpisi vrednosti	9.307.057	9.251.708	101
a) Amortizacija	9.235.592	9.234.173	100
b) Prevrednotovalni poslov. odhodki pri neopredmet. sredstvih in opredmet. OS	5.178	6.705	77
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	66.287	10.830	612
8. Drugi poslovni odhodki	978.059	1.044.933	94
Poslovni izid iz poslovanja	11.385.473	7.290.382	156
9. Finančni prihodki iz deležev	6.408	2.206	290
č) Finančni prihodki iz drugih naložb	6.408	2.206	290
10. Finančni prihodki iz danih posojil	948	33.105	3
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	948	33.105	3
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	234.194	454.082	52
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	234.194	454.082	52
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	303.898	392.574	77
b) Finančni odhodki iz poslov. obvez. do dobaviteljev in meničnih obveznosti	121.570	243.096	50
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	182.328	149.478	122
15. Drugi prihodki	23.506	47.055	50
16. Drugi odhodki	14.522	122.941	12
Poslovni izid pred obdavčitvijo	11.332.109	7.311.315	155
17. Davek iz dobička	1.892.462	915.531	207
18. Odloženi davki	-61.648	-329.861	19
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	9.377.999	6.065.923	155
Osnovni čisti dobiček na delnico ¹	11,51	7,45	155
Popravljeni čisti dobiček na delnico ²	11,51	7,45	155

¹ Čisti dobiček / število vseh delnic

² Vse delnice so navadne, prosto prenosljive in istega razreda

ČETRTLETNO POROČILO

OBDOBJE: 1. 1. 2016 DO 30. 9. 2016

Celje, dne: 16. 11. 2016

Izkaz vseobsegajočega donosa

Izkaz vseobsegajočega donosa za leto 2016 in 2015 je izdelan skladno s SRS 21.

Tabela 13: **Izkaz vseobsegajočega donosa**

		v €		
		30. 9. 2016	30. 9. 2015	Indeks 16/15
19.	Čisti poslovni izid tekočega obdobja	9.377.999	6.065.923	155
24.	Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	9.377.999	6.065.923	155

ČETRTLETNO POROČILO

OBDOBJE: 1. 1. 2016 DO 30. 9. 2016

Celje, dne: 16. 11. 2016

Bilanca stanja

	v €		
	30. 9. 2016	30. 9. 2015	Indeks 16/15
SREDSTVA	184.606.535	179.470.484	103
A. Dolgoročna sredstva	99.242.846	104.183.168	95
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	962.371	2.796.878	34
1. Dolgoročne premoženjske pravice	891.405	2.199.914	41
4. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	58.857	58.857	100
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitev	12.109	538.107	2
II. Opredmetena osnovna sredstva	95.191.754	98.172.512	97
1a. Zemljišča	10.711.758	8.651.600	124
1b. Zgradbe	40.586.416	42.093.958	96
2. Proizvajalne naprave in stroji	37.275.500	42.507.273	88
3. Druge naprave in oprema	37.836	36.212	104
4a. Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	5.978.980	4.562.109	131
4b. Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	601.264	321.360	187
IV. Dolgoročne finančne naložbe	1.192.161	1.192.897	100
1c. Druge delnice in deleži	1.191.363	1.191.363	100
2b. Dolgoročna posojila drugim	798	1.534	52
VI. Odložene terjatve za davek	1.896.560	2.020.881	94
B. Kratkoročna sredstva	85.268.745	75.185.308	113
II. Zaloge	26.584.212	23.716.461	112
1. Material	16.668.261	12.262.389	136
2. Nedokončana proizvodnja	2.960.769	3.445.831	86
3. Proizvodi in trgovsko blago	6.174.859	7.985.666	77
4. Predujmi za zaloge	780.323	22.575	3457
III. Kratkoročne finančne naložbe	50.000	0	-
2b. Kratkoročna posojila drugim	50.000	0	-
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	33.578.918	31.933.412	105
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	32.114.400	28.876.673	111
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	1.464.518	3.056.739	48
V. Denarna sredstva	25.055.615	19.535.435	128
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	94.944	102.008	93

ČETRTLETNO POROČILO

OBDOBJE: 1. 1. 2016 DO 30. 9. 2016

Celje, dne: 16. 11. 2016

	v €		
	30. 9. 2016	30. 9. 2015	Indeks 16/15
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	184.606.535	179.470.484	103
A. Kapital	146.167.085	139.218.227	105
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	71.923.228	68.516.455	105
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	54.991.793	51.585.020	107
V. Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	211.370	-51.926	-
VI. Preneseni čisti poslovni izid	7.265	6.555	111
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta	9.377.999	6.065.923	155
B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmej.	24.270.352	25.703.599	94
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	2.611.655	3.094.155	84
2. Druge rezervacije	20.926.957	21.877.744	96
3. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	731.740	731.700	100
Č. Kratkoročne obveznosti	13.382.083	13.480.157	99
II. Kratkoročne finančne obveznosti	51.096	57.156	89
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti	51.096	57.156	89
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	13.330.987	13.423.001	99
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	9.382.592	10.849.129	86
4. . Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	611	682	90
5. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	3.947.784	2.573.190	153
D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	753.018	1.068.501	70

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

CINKARNA CELJE, d. d.
UPRAVA