

VMESNO POROČILO POSLOVODSTVA

OBDOBJE: 01.01.2013 DO 30.09.2013

Celje, 6.11.2013

KOMENTAR IN ANALIZA UPRAVE

ANALIZA PREDSEDNIKA UPRAVE

V devetih mesecih leta 2013 smo po napovedih, poslovali občutno pod ravnmi zadnjih dveh, treh let. Padec poslovnih rezultatov ustreza očitnim presežkom ponudbe na trgu panoge titanovega dioksida. Po dveh letih vrhunskih rezultatov, ki so izrazito odstopali od dolgoletnih povprečij, se je trg v zadnjem obdobju uravnotežil na bistveno nižjih cenovnih ravneh. Ugotavljamo, da je padec poslovne uspešnosti Cinkarne Celje, d. d. bistveno manjši od načrtovanega, hkrati pa bistveno manjši od tistega, ki so ga doživeli konkurenti iz panoge. Slednji so, sodeč po javno dostopnih podatkih, v prvi polovici leta 2013 poslovali sorazmerno slabo, večina celo negativno. Uprava podjetja ocenjuje, da je poslovanje podjetja, upoštevajoč razmere na naših ključnih industrijskih trgih in tudi v svetovnem gospodarstvu, zelo dobro. Kot smo napovedovali že ob polletnem poročilu, lahko na podlagi trenutnih tržnih razmer ter poznavajoč najpomembnejše napovedi, vnovič ocenimo, da bo poslovanje v letu 2013, glede doseženega dobička, bistveno boljše kot smo načrtovali. Najpomembnejši razlog preseganja načrtov poslovne uspešnosti je dejstvo, da se je stanje presežkov na trgu pigmenta po verigi vrednosti nepričakovano hitro preneslo tudi na trg titanonosnih rud in oplemenitenih Ti surovin, kar je ustvarilo pogoje za občutno znižanje nabavnih cen.

Poslovno politiko podjetja smo integralno prilagodili spremenjenim razmeram na trgu pigmenta titanovega dioksida, težavam svetovnega gospodarstva ter obupnim razmeram v slovenskem gospodarskem prostoru. Ključni poudarki prilagojene strategije in poslovne politike v letu 2013 so:

- I. Povečevanje tržnih deležev / agresivno trženje produktov (z uporabo fleksibilne cenovne politike).
- II. Iskanje novih / alternativnih ter optimiranje obstoječih surovinskih virov.
- III. Omejitev investicij na tehnično / tehnološki minimum.
- IV. Varčevanje / restrikcije na področju nabavnih stroškov in stroškov dela.
- V. Zniževanje zadolženosti.

Rezultat učinkovitega izvajanja zgornjih ukrepov je visok obseg prodaje (znižanje zalog in s tem obratnih sredstev), ohranitev pozitivnih marž ter seveda zelo dobra oskrbljenost z denarnimi sredstvi, ob občutno nižjem obsegu zadolženosti.

Poudariti je potrebno, da so nujnost učinkovite in uspešne prilagoditve na dramatično spremenjeno poslovno okolje razumeli in podprli tudi lastniki, z ustreznim izplačilom dividend. Odločitev je omogočila začetek izvajanja pomembne investicije usmerjene v modernizacijo, intenzifikacijo in povečano okoljsko sprejemljivost nosilnega programa pigmenta titanovega dioksida (v okvirih, ki jih določa okoljsko dovoljenje) ter nadaljevanje projekta družbeno odgovorne sanacije odlagališč.

Globalno poslovno okolje je bilo v prvih devetih mesecih leta 2013 še vedno sorazmerno slabo. Vendarle je potrebno dodati, da se je v drugem četrtletju EU gospodarstvo izkopal iz recesije. Največ je k realni rasti BDP v drugem četrtletju 2013 dodalo nemško gospodarstvo z rastjo v višini 0,7 %. Trendi so rahlo pozitivni, domača potrošnja v EU zlagoma raste, podobno je z izvozom in investicijami. Slednje, četudi na nekoliko višji ravni kot v predhodnih četrtletjih, še vedno predstavljajo najbolj omejujoč faktor gospodarske rasti. Napovedi za prihodnost so se nekoliko izboljšale, predvsem sodeč po vrednostih indeksov zaupanja potrošnikov, pričakovanj investitorjev ter proizvajalcev. Nedvomno pa je potrebno dodati, da mnogi analitiki svarijo pred možnostjo ponovnega poslabšanja gospodar-



VMESNO POROČILO POSLOVODSTVA

OBDOBJE: 01.01.2013 DO 30.09.2013

Celje, 6.11.2013

skega okolja, kar je razvidno tudi iz aktualne serije znižanj napovedanih stopenj gospodarske rasti posameznih gospodarstev EU in agregatne EU za 2013 in 2014.

Razmere na mednarodnem trgu pigmenta titanovega dioksida so se v devetih mesecih leta stabilizirale. Po tržnih primanjkljajih v letih 2010 in 2011 ter presežkih v 2012, se je v letu 2013 postopno vzpostavilo ravnotežje. Svetovna poraba pigmenta se je v primerjavi s prvimi devetimi meseci lani, povečala za 10 do 15 %. Pri čemer je povečanje povpraševanja in porabe največje, tj. več kot 40 %, na Srednjem Vzhodu in v Afriki. Povečanje porabe v Evropi znaša 14 %, v Aziji pa več kot 20 %. Hkrati na ameriški celini ni prišlo do bistvene spremembe oziroma povečanja povpraševanja (pri čemer je tam trg pigmenta v predhodnem letu padel bistveno manj kot drugje). Ocenjujemo, da znaša poraba pigmenta na letni ravni trenutno nekaj pod 5,2 milijoni ton, kar je še vedno okoli 5 % pod ravnmi iz leta 2011, vendar je izboljšanje očitno. Stopnja izkoriščenosti proizvodnih zmogljivosti znaša okoli 80 %. Ob prej omenjenih pozitivnih premikih, pa je v zadnjih mesecih prišlo tudi do neugodnega in potencialno nevarnega nihanja obsega proizvodnje in z njim velikih sprememb ravni svetovnih zalog pigmenta. Ocenjujemo, da so zaloge pigmenta pri proizvajalcih konec avgusta občutno zrasle in pomembno presegle 900 tisoč ton, konec septembra pa so ponovne padle pod 900 tisoč ton. To pomeni, da po zadnjih podatkih dosegajo 65 dni normalne proizvodnje, kar so še vedno nadpovprečne ravni. Povprečne mednarodne cene pigmenta titanovega dioksida so od konca leta 2012 padle za dobrih 10 %, od konca septembra 2012 pa za dobrih 20 %. Povedati je potrebno, da se 10 % padec v letu 2013 nanaša predvsem na prvo četrletje, medtem, ko je v drugem in tretjem četrletju prišlo do stabilizacije in celo zanemarljive pozitivne korekcije. Glede na trenutno stanje tržnega ravnotežja, pričakujemo in upamo, da bodo cene še naprej sorazmerno stabilne oziroma da do konca leta ne bo prišlo do občutnih sprememb cenovnih ravni. Cinkarna Celje, d. d. je sorazmerno majhen proizvajalec pigmenta, zato predvsem sledimo razvoju dogodkov in se mu hitro prilagajamo, s čimer poskušamo izpleniti maksimum, ki ga okoliščine še dopuščajo. Ta cilj smo v prvih devetih mesecih leta v celoti dosegli, količinsko prodajo smo povečali za 26 %, povprečna raven cen se nam je znižala celo nekaj manj kot v panogi. Tudi naša raven zalog ob koncu septembra je nižja kot v panogi saj dosega le 20 dni normalne proizvodnje. Doseženi rezultati so v tem smislu odlični.

Kot je omenjeno v uvodnem odstavku, so se razmere močno spremenile tudi na nabavnih trgih. Nizka poraba in visoke zaloge pri proizvajalcih so le-te prisilile v prilagoditev cenovnih ravni ilmenita, titanove žlindre in drugih titanonosnih surovin. Cene surovin so se omejeno znižale tudi v tretji četrtini leta, zato ocenjujemo, da je tudi surovinski trg zelo blizu ravnotežnih razmer. Razmerje med tekočimi prodajnimi in nabavnimi cenami omogoča realizacijo omejenih, pa vendarle pozitivnih neto rezultatov. Pričakovati je, da bo to ravnotežje na trgu prevladovalo do leta 2014.

Pogoji pri prodaji titancinkove pločevine so težki, gotovo najtežji od leta 2007. Glavni razlog teh težav je kriza evropskega gradbenega sektorja. Nizek obseg investicij onemogoča povečevanje prodaje na trgu titancinkove pločevine. Na trgu pločevine še naprej vztrajajo vsi tradicionalni proizvajalci, v zadnjih letih pa sta se jim pridružila še dva nova. Konkurenčni boj za tržne deleže na stagnirajočem trgu, je privedel do padajoče spirale cen in s tem tudi marž. Razmere so v letu 2013 dodatno zaostrene zaradi dolge in ostre zime ter padanja borznih cen cinka. S prodorom na nove trge in razvojem novih izdelkov smo uspeli v tretjem četrletju v celoti nadomestiti zaostanek količinske prodaje iz prve polovice leta. Z ukrepi notranje racionalizacije in optimiziranja, smo uspeli uspešnost poslovanja programa, kljub erodirajočim cenovnim ravnem, vidno izboljšati. Ta trend prodaje in poslovne učinkovitosti se bo zelo verjetno nadaljeval do konca leta.

Poslovanje vseh drugih prodajnih programov poteka tako v smislu količinske prodaje kakor tudi dobičkonosnosti boljše kot v letu 2012. Edina izjema je žal še vedno program gradbenih mas, kjer se težave slovenskega gradbeništva in izjemno nizek obseg investicij, odražajo v polni meri. Poslovanje poskušamo izboljšati z notranjimi racionalizacijami ter predvsem z iskanjem novih prodajnih poti in kupcev.



VMESNO POROČILO POSLOVODSTVA

OBDOBJE: 01.01.2013 DO 30.09.2013

Celje, 6.11.2013

Cinkarna Celje, d. d. je do konca septembra 2013 ustvarila prihodke od prodaje v višini 132,9 milijonov €, kar je za 3 % manj kot v prvih devetih mesecih leta 2012. Prodaja je zaostala za prodajnimi načrti za devet mesecev tekočega leta za 3 %. Zaostanek za načrtovano prodajo in za prodajo v preteklem letu se je z vsakim mesecem leta 2013 zniževal. V zadnji četrtini leta se bo ta trend verjetno ustavil. Skupna vrednost izvoza je v obravnavanem obdobju dosegla višino 114,2 milijonov €, kar je 4 % manj od doseženega izvoza v prvem devetmesečju leta 2012.

Čisti dobiček v obdobju prvih devetih mesecev leta 2013 je dosegel višino 6,2 milijonov €. Ta poslovni izid je za 65 % nižji od doseženega v prvih devetih mesecih leta 2012, ko smo ustvarili 17,7 milijonov € čistega dobička. Čisti dobiček v devetih mesecih leta 2013 seveda presega načrtovani rezultat, saj smo načrtovali 9,25 milijonov € izgube. Če se gospodarske razmere ne bodo bistveno zaostrole, oziroma bo do konca leta v povprečju prevladovalo stanje podobno stanju značilnem za prvih devet mesecev, bo podjetje v letu 2013 doseglo dobiček na ravni doseženega v prvih devetih mesecih leta. Slednje je za podjetje, zaradi izrazitih sezonskih nihanj prodaje, zelo značilno.

Skupna finančna zadolženost do bank je na dan 30. 9.2013 znašala 10,9 milijonov € (oz. 6 % vseh virov), kar je za 8,7 milijonov € (oziroma 56 %) manj kot ob koncu leta 2012 ter hkrati za 14 milijonov € manj kot ob koncu septembra 2012. Depoziti in sredstva na računih ob koncu septembra 2013 znašajo 15 milijonov €, visok obseg je namenjen financiranju velikih načrtovanih nabav titanonosnih rud v zadnjem četrtletju in investiranju. 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 3,8 milijonov €, kar je 38 % manj kot v prvih devetih mesecih leta 2012, ter je hkrati na ravni investicijskih načrtov. Dinamiko investiranja smo izrazito znižali zaradi zaostrenih pogojev poslovanja in pesimističnih napovedi ter pričakovanj glede razvoja gospodarskega okolja v letu 2013, investirali smo predvsem v vzdrževanje operativnosti postrojenj. Glede na to, da so se razmere stabilizirale in da so lastniki z zmernim izplačilom dividend podprli razvojne načrte podjetja, bomo do konca leta 2013 leta obseg investicij občutno povečali. Povečanje obsega investicij se nanaša na že omenjeno modernizacijo, intenzifikacijo in okoljsko sprejemljivost proizvodnje titanovega dioksida ter na začetek projekta sanacije odlagališč.

Na področju razvoja nespremenjeno nadaljujemo - skladno s strategijo podjetja. Energijo usmerjamo predvsem na področje visokotehnološkega ultrafinega titanovega dioksida, pomembnega glede na vrsto oziroma tip, zaradi UV absorpcijskih in fotokatalitičnih lastnosti. Na tem področju razvijamo različne tipe UF TiO₂, kot tudi aplikacije na njihovi osnovi. Vzpostavili smo vrsto tehnično / razvojno / trženjskih partnerstev, za katere pričakujemo, da se bodo razvila v primerne prodajne poti. Postopno se povečujeta tudi število naročil in obseg prodaje.

V nadaljevanju sta izkazana izkaz poslovnega izida in bilanca stanja za prvih devet mescev leta 2013.

Predsednik Uprave – generalni direktor

Tomaž BENČINA, univ.dipl.inž.metal. in univ.dipl.ekon.

VMESNO POROČILO POSLOVODSTVA

OBDOBJE: 01.01.2013 DO 30.09.2013

Celje, 6.11.2013

RAČUNOVODSKI IZKAZI IN BILANCE

Izkaz poslovnega izida

v €

	JAN ... SEP	JAN ... SEP	Indeks
	2013	2012	13/12
1. Čisti prihodki od prodaje	132.919.768	137.425.019	97
- čisti prihodki iz prodaje na domačem trgu	18.714.898	18.778.478	100
- čisti prihodki iz prodaje na tujem trgu	114.204.870	118.646.541	96
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje	-8.432.348	1.550.256	-
3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	1.834.701	1.689.406	109
4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	341.567	305.178	112
5. Stroški blaga, materiala in storitev	88.600.179	85.225.897	104
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	80.480.915	77.046.812	104
b) Stroški storitev	8.119.264	8.179.085	99
6. Stroški dela	20.678.025	22.035.046	94
a) Stroški plač	15.838.799	16.178.865	98
b) Stroški socialnih zavarovanj	1.164.498	1.227.317	95
c) Stroški pokojninskih zavarovanj	1.639.465	1.736.280	94
č) Drugi stroški dela	2.035.263	2.892.584	70
7. Odpisi vrednosti	9.351.707	9.452.132	99
a) Amortizacija	9.090.584	9.177.707	99
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih OS	229.915	64.853	355
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	31.208	209.572	15
8. Drugi poslovni odhodki	816.288	674.745	121
Poslovni izid iz poslovanja	7.217.489	23.582.039	31
9. Finančni prihodki iz deležev	80.958	19.003	426
č) Finančni prihodki iz drugih naložb	80.958	19.003	426
10. Finančni prihodki iz danih posojil	700.132	314.015	223
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	700.132	314.015	223
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	342.502	198.027	173
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	342.502	198.027	173
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	130.269	1.437.083	9
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	591.881	779.347	76
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	591.881	779.347	76
č) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	0	0	-
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	359.934	149.635	241
b) Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti do dobaviteljev in meničnih obveznosti	116.651	22.380	521
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	243.283	127.255	191
15. Drugi prihodki	47.269	53.027	89
16. Drugi odhodki	12.867	18.342	70
Poslovni izid pred obdavčitvijo	7.293.399	21.781.704	33
17. Davek iz dobička	1.239.878	3.920.707	32
18. Odloženi davki	172.149	-207.381	-
19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	6.225.670	17.653.616	35

VMESNO POROČILO POSLOVODSTVA

OBDOBJE: 01.01.2013 DO 30.09.2013

Celje, 6.11.2013

Bilanca stanja

	v €		
	30. 9. 2013	30. 9. 2012	Indeks 13/12
SREDSTVA	189.756.155	202.191.867	94
A. Dolgoročna sredstva	115.264.901	122.756.353	94
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	3.029.842	3.348.732	90
1. Dolgoročne premoženjske pravice	2.970.985	3.067.917	97
4. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	58.857	280.815	21
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	0	0	-
II. Opredmetena osnovna sredstva	107.175.996	114.291.078	94
1a. Zemljišča	8.642.171	8.618.818	100
1b. Zgradbe	44.040.959	45.364.833	97
2. Proizvajalne naprave in stroji	47.856.532	52.702.447	91
3. Druge naprave in oprema	36.273	38.521	94
4a. Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	6.478.527	7.200.569	90
4b. Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	121.534	365.890	33
IV. Dolgoročne finančne naložbe	2.710.324	2.265.363	120
1c. Druge delnice in deleži	2.707.166	2.254.784	120
2b. Dolgoročna posojila drugim	3.158	10.579	30
VI. Odložene terjatve za davek	2.348.739	2.851.180	82
B. Kratkoročna sredstva	74.351.678	79.171.189	94
II. Zaloge	24.653.874	31.496.066	78
1. Material	13.630.221	12.632.047	108
2. Nedokončana proizvodnja	3.238.563	4.570.653	71
3. Proizvodi in trgovsko blago	6.952.203	13.818.632	50
4. Predujmi za zaloge	832.887	474.734	175
III. Kratkoročne finančne naložbe	0	0	-
1c. Druge kratkoročne finančne naložbe	0	0	-
2b. Kratkoročna posojila drugim	0	0	-
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	34.672.447	33.483.159	104
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	31.008.259	31.019.083	100
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	3.664.188	2.464.076	149
V. Denarna sredstva	15.025.357	14.191.964	106
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	139.576	264.325	53

VMESNO POROČILO POSLOVODSTVA

OBDOBJE: 01.01.2013 DO 30.09.2013

Celje, 6.11.2013

v €

	30. 9. 2013	30. 9. 2012	Indeks 13/12
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	189.756.155	202.191.867	94
A. Kapital	134.213.637	132.699.871	101
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	57.969.785	48.822.882	119
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	41.038.350	31.891.447	129
IV. Presežek iz prevrednotenja	1.277	72.270	2
V. Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	5.335.685	1.469.883	363
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta	6.225.670	17.653.616	35
B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmej.	28.402.209	29.078.652	98
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	3.281.597	3.605.255	91
2. Druge rezervacije	23.739.823	24.258.462	98
3. Dolgoročne pasivne časovne razmejitev	1.380.789	1.214.935	114
C. Dolgoročne obveznosti	363.636	3.909.091	9
I. Dolgoročne finančne obveznosti	363.636	3.909.091	9
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank	363.636	3.909.091	9
III. Odložene obveznosti za davek	0	0	-
Č. Kratkoročne obveznosti	25.377.335	34.892.614	73
II. Kratkoročne finančne obveznosti	10.567.869	21.124.724	50
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	10.545.454	21.036.363	50
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti	22.415	88.361	25
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	14.809.466	13.767.890	108
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	11.993.038	12.038.226	100
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	371	2.936	13
5. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	2.816.057	1.726.728	163
D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitev	1.399.338	1.611.639	87

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