

# ČETRTLETNO POROČILO

**OBDOBJE: 1. 1. 2016 DO 31. 3. 2016**

Celje, dne: 11. 5. 2016

## KOMENTAR IN ANALIZA UPRAVE

Poslovanje podjetja je bilo v prvem četrtletju 2016 skladno s pričakovanji slabše od poslovanja v prvem četrtletju 2015, hkrati pa smo tako rekoč v celoti izpolnili načrt poslovne uspešnosti za prvo četrtletje 2016. Izrazito pomembno je, da smo dosegli in rahlo preseгли tudi načrtovani obseg prodaje. Splošno gospodarsko okolje je bilo v obravnavanem obdobju sorazmerno stabilno. Posebnih premikov oziroma sprememb v primerjavi z drugo polovico leta 2015 ni bilo moč zaznati. To pomeni, da so razmere na razvitih trgih še vedno umirjene, gospodarska aktivnost pa na ravneh, ki gotovo niso več recesijske, posebnih pozitivnih premikov pa žal ni bilo. V evropskem in ameriškem gradbenem sektorju, ki sta ključna za uspešnost trženja naših nosilnih izdelkov, nismo zaznali pomembnih pozitivnih premikov. Na trgih gradbenih materialov in na trgih, ki so povezani z evropskim gradbenim sektorjem ponovno zaznavamo izredno zaostreno cenovno konkurenco in posledično visoke pritiske na ravni prodajnih cen. Dodatni problem pa predstavljajo negotove razmere na Kitajskem, padanje tamkajšnje industrijske proizvodnje in pregorelost kitajskega gradbenega sektorja.

Na strani surovinskih trgov lahko v prvem četrtletju govorimo o stabilizaciji in delnem tržnem ravnovesju. Indici in ocene kažejo, da so cene surovin in energije konec leta 2015 dosegle dno in da je v prvem četrtletju 2016 prišlo do rahle pozitivne korekcije. V Cinkarni Celje, d. d. smo tem trendom sledili, kar pomeni da smo uspeli zadržati cenovne ravni surovin ter da se je proces erodiranja marž / dobičkovnih stopenj ustavil. V primerjavi z zadnjo četrtino leta 2015 so se škarje nabavnih in prodajnih cen celo nekoliko razprle, učinkovitost poslovanja se je izboljšala. Ohranitev oziroma ekstrapolacija stanja poslovnega in tržnega okolja značilnega za prvo četrtletje, bi pomenilo da je podjetje trdno na poti začrtani s poslovnim načrtom 2016.

O zaznanih rahlih pozitivnih premikih v smeri tržnega ravnovesja našega nosilnega izdelka pigmenta titanovega dioksida, ostaja nespremenjeno dejstvo, da je industrija pigmenta v težavah in da potrebnega preboja na področju povpraševanja (ali pač znižanja ponudbe) kratkoročno še vedno ni moč predvideti. Posledično smo poslovno politiko osredotočili pretežno v boj za tržne deleže, s posebnim poudarkom na reorganizaciji portfelja prodajnih trgov, v smislu zapuščanja manj donosnih trgov in povečevanja prisotnosti na najdonosnejših trgih. Izboljševanje kakovosti in strukture trgov bo podjetju omogočilo optimalno izhodišče za realizacijo donosov, po stabilizaciji in cikličnem prelomu cenovnih krivulj.

V podjetju, ob agresivnem trženju, posebno pozornost v času nizke konjunktore posvečamo skrbi za zagotavljanje stabilnega in varnega finančnega položaja s pazljivim upravljanjem svojih sredstev in finančnih virov. Stalnica delovanja podjetja še naprej ostaja racionalizacija in optimizacija stroškov surovin in energije, ciljno usmerjeno investiranje in skrb za okolje ter zdravje ljudi.

Globalno poslovno okolje je bilo v obravnavanem obdobju torej sorazmerno stabilno. Napovedi, indikatorji in gospodarska aktivnost v prvem četrtletju nakazujejo zmerno optimistična pričakovanja in z njimi umirjeno pozitiven razvoj makroekonomskih razmer v nadaljevanju leta. Gotovo lahko potrdimo, da so informacije s trga sorazmerno heterogene, v posameznih državah in industrijah zaznavamo pozitivna pričakovanja, v drugih pa je v ospredju strah pred vnovično finančno krizo.



## ČETRTLETNO POROČILO

**OBDOBJE: 1. 1. 2016 DO 31. 3. 2016**

Celje, dne: 11. 5. 2016

Občutki in pričakovanja so torej precej mešana. Zagotovo pa ostajajo ključni faktorji negotovosti in tveganja politično varnostne razmere na Bližnjem in Srednjem Vzhodu ter nejasna pot in dinamika gospodarskega razvoja na Kitajskem.

V Sloveniji so se po naših ocenah splošne gospodarske razmere vnovič rahlo izboljšale. Višja raven gospodarske aktivnosti je postopno pripeljala tudi do izboljšanja drugih ekonomskih in socialnih kazalnikov. Menimo, da se je stopnja tveganja poslovnega delovanja v Sloveniji znižala.

Razmere na mednarodnem trgu pigmenta titanovega dioksida so se od konca leta 2015 spremenile. Če smo v zadnji četrtini leta 2015 dosegli dno, tako glede obsega povpraševanja kot glede cen, so se začele razmere v februarju postopno izboljševati. Stabilno povpraševanje je vzpostavilo podlago za prve rahle popravke povprečnih ravni cen, ki so jih dosegli največji akterji industrije pigmenta. Očitno je, da se je trg nekoliko stabiliziral, cenovne ravni pa so se začele rahlo izboljševati. Pozitivnim premikom je botrovalo tudi dejstvo, da so po naših ocenah zaloge gotovega pigmenta v industriji nižje kot so bile v večjem delu leta 2015. Povprečne prodajne cene so se v Evropi oziroma Ameriki, od konca marca 2015 do konca marca 2016, znižale za 15 oziroma 20 %.

Pričakujemo in ocenjujemo torej na podlagi trenutnih tržnih razmer, da so prodajne cene pigmenta v prvem četrtletju 2016 dosegle dno in da bodo v nadaljevanju leta z začetkom polne sezone trendno počasi a vendarle rasle. Dodatni optimizem vlivajo ponovne napovedi o povečanju prodajnih cen največjih svetovnih proizvajalcev pigmenta titanovega dioksida.

Cinkarna Celje, d. d. v trženjskem smislu tradicionalno tesno sledi razvoju razmer na trgu titanovega dioksida. V prvih treh mesecih leta 2016 smo prodali za 1,5 % manj pigmenta kot v istem obdobju leta 2015, hkrati pa so se naše povprečne prodajne cene znižale le za 6 %. Zaloge pigmenta pa predstavljajo konec marca 2016 dobrih 30 dni redne proizvodnje (kar je 25 % manj kot konec marca 2015).

Pri prodaji titancinkove pločevine so razmere še naprej izjemno dinamične oziroma spremenljive. V primerjavi s prodajo v prvem četrtletju 2015 so se količine v letu 2016 izrazito znižale, predvsem zaradi zamud v pričetku polne sezone evropskega gradbenega sektorja. Žal je sočasno, zaradi zdrsa borznih cen cinka, pomembno padla tudi raven povprečnih prodajnih cen, prodajne marže pa so se zaradi hudih cenovnih pritiskov naraščajoče konkurence znižale. Doseženi poslovni rezultati programa so se v primerjavi s prvim četrtletjem 2015 občutno poslabšali.

Poslovanje drugih prodajnih programov poteka v prvi četrtini leta 2016 v povprečju vidno nad ravnimi doseženimi v letu 2015. Posebno je potrebno izpostaviti bistveno povečanje vrednostne prodaje bakrovih fungicidov in praškastih lakov. Ocenjujemo, da bomo na področju prodaje praškastih lakov, masterbatchev in agro programa (tj. najpomembnejših manjših programov podjetja) lanskoletne vrednosti in tudi poslovne načrte v nadaljevanju leta dosegli in presegli. Program tiskarskih repromaterialov je v postopku zapiranja, proizvodnja je ustavljena, večina preostalih zalog pa bo odprodana do srede leta 2016.

Cinkarna Celje, d. d. je v prvem četrtletju 2016 ustvarila prihodke od prodaje v višini 40,7 milijonov €, kar je za 7 % manj kot v prvih treh mesecih leta 2015. Načrt prodaje za prve tri mesece leta 2016 je bil presežen za 0,7 %. Skupna vrednost izvoza je v obravnavanem obdobju dosegla višino 34,9 milijonov €, kar je za 9 % manj kot v istem obdobju leta 2015.

Čisti dobiček je v prvi četrtini leta dosegel višino 0,9 milijonov evrov in je po pričakovanjih za 50 % nižji od doseženega v prvem četrtletju 2015, ko je dosegel višino 1,9 milijonov evrov. Za prvo četrtletje 2016 smo načrtovali slab milijon evrov čistega dobička, kar pomeni, da smo na ravni ¼

# ČETRTLETNO POROČILO

**OBDOBJE: 1. 1. 2016 DO 31. 3. 2016**

Celje, dne: 11. 5. 2016

letnega načrta oziroma smo za njim zaostali za slabih 5 %. Pričakujemo, da se bo s prehodom v visoko sezono donosnost prodaje še nekoliko izboljšala in dosegla načrtovano raven.

V prvih treh mesecih smo v osnovna sredstva investirali 1,4 milijona €, kar je 1 % več kot v prvem četrletju leta 2015 in za 48 % manj kot znaša  $\frac{1}{4}$  investicijskega načrta za leto 2016. Naložbene aktivnosti zaostajajo za načrtom predvsem na področju zunanjih del, ki so zaradi zimskih vremenskih razmer nekoliko bolj intenzivna v spomladanskem in jesenskem času. Izvedeno investiranje v prvi četrtini leta 2016 je namenjeno predvsem projektom izboljšanja in obnove energetske infrastrukture in v manjši meri dokončanju projekta modernizacije, stabilizacije in zagotovitve okoljske sprejemljivosti proizvodnje pigmenta titanovega dioksida.

Finančni položaj podjetja je še naprej stabilen, podjetje vse obveznosti poravnava pravočasno in v polnem obsegu. Podjetje nima bančnih dolgov, preostale finančne obveznosti (40 tisoč €) se nanašajo na neizplačane dividende. Denarna sredstva ob koncu marca dosegajo višino 18,6 milijonov € in so se v primerjavi s stanjem konec marca leta 2015 povečala za 18 %.

V nadaljevanju so prikazani izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa in bilanca stanja za prve tri mesece leta 2016.

**Predsednik Uprave – generalni direktor**

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



# ČETRTLETNO POROČILO

OBDOBJE: 1. 1. 2016 DO 31. 3. 2016

Celje, dne: 11. 5. 2016

## RAČUNOVODSKI IZKAZI IN BILANCE

### Izkaz poslovnega izida

	JAN..MAR 2016	JAN..MAR 2015	Indeks 16/15
<b>1. Čisti prihodki od prodaje</b>	<b>40.705.700</b>	<b>43.825.120</b>	<b>93</b>
- čisti prihodki iz prodaje na domačem trgu	5.795.550	5.377.680	108
- čisti prihodki iz prodaje na tujem trgu	34.910.150	38.447.440	91
<b>2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje</b>	<b>-3.178.825</b>	<b>-3.347.681</b>	<b>95</b>
<b>3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve</b>	<b>505.818</b>	<b>423.915</b>	<b>119</b>
<b>4. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)</b>	<b>17.175</b>	<b>10.263</b>	<b>167</b>
<b>5. Stroški blaga, materiala in storitev</b>	<b>26.786.845</b>	<b>28.479.923</b>	<b>94</b>
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porab. materiala	24.180.424	25.823.342	94
b) Stroški storitev	2.606.421	2.656.581	98
<b>6. Stroški dela</b>	<b>6.612.376</b>	<b>6.810.255</b>	<b>97</b>
a) Stroški plač	5.123.836	5.283.057	97
b) Stroški socialnih zavarovanj	373.437	395.978	94
c) Stroški pokojninskih zavarovanj	552.804	539.410	102
č) Drugi stroški dela	562.299	591.810	95
<b>7. Odpisi vrednosti</b>	<b>3.091.682</b>	<b>3.081.827</b>	<b>100</b>
a) Amortizacija	3.078.280	3.077.135	100
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmet. sred. in opredmetenih OS	1.948	1.114	175
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	11.454	3.578	320
<b>8. Drugi poslovni odhodki</b>	<b>306.689</b>	<b>318.483</b>	<b>96</b>
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>1.252.276</b>	<b>2.221.129</b>	<b>56</b>
<b>9. Finančni prihodki iz deležev</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>100</b>
č) Finančni prihodki iz drugih naložb	1	1	100
<b>10. Finančni prihodki iz danih posojil</b>	<b>307</b>	<b>16.299</b>	<b>2</b>
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	307	16.299	2
<b>11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>	<b>25.746</b>	<b>208.753</b>	<b>12</b>
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	25.746	208.753	12
<b>14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>	<b>163.185</b>	<b>193.719</b>	<b>84</b>
b) Finančni odhodki iz poslov. obveznosti do dobaviteljev in meničnih obvez.	5.533	193.563	3
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	157.652	156	-
<b>15. Drugi prihodki</b>	<b>6.047</b>	<b>17.879</b>	<b>34</b>
<b>16. Drugi odhodki</b>	<b>2.547</b>	<b>5.763</b>	<b>44</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>1.118.645</b>	<b>2.264.579</b>	<b>49</b>
<b>17. Davek iz dobička</b>	<b>190.170</b>	<b>384.978</b>	<b>49</b>
<b>18. Odloženi davki</b>	<b>0</b>	<b>-12.307</b>	<b>-</b>
<b>19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>928.475</b>	<b>1.867.294</b>	<b>50</b>

# ČETRTLETNO POROČILO

**OBDOBJE: 1. 1. 2016 DO 31. 3. 2016**

Celje, dne: 11. 5. 2016

## Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

	JAN..MAR 2016	JAN..MAR 2015	Indeks 16/15
			v €
19. Čisti poslovni izid tekočega obdobja	928.475	1.867.294	50
23. Druge sestavine vseobsegajočega donosa	0	0	-
24. Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja (19+20+21+22+23)	928.475	1.867.294	50

# ČETRTLETNO POROČILO

OBDOBJE: 1. 1. 2016 DO 31. 3. 2016

Celje, dne: 11. 5. 2016

## Bilanca stanja

	31.03.2016	31.03.2015	Indeks 16/15
<b>SREDSTVA</b>	<b>179.495.233</b>	<b>185.567.222</b>	<b>97</b>
<b>A. Dolgoročna sredstva</b>	<b>101.620.372</b>	<b>107.788.022</b>	<b>94</b>
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	2.527.269	2.912.766	87
1. Dolgoročne premoženjske pravice	2.068.905	2.304.045	90
4. Dolgoročno odloženi stroški razvijanja	58.857	58.857	100
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	399.507	549.864	73
II. Opredmetena osnovna sredstva	95.942.366	101.343.557	95
1a. Zemljišča	9.250.983	8.651.600	107
1b. Zgradbe	41.843.299	42.389.183	99
2. Proizvajalne naprave in stroji	40.727.510	45.059.809	90
3. Druge naprave in oprema	36.495	35.189	104
4a. Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	3.288.930	5.088.498	65
4b. Predujmi za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	795.149	119.278	667
IV. Dolgoročne finančne naložbe	1.192.529	1.193.265	100
1c. Druge delnice in deleži	1.191.363	1.191.363	100
2b. Dolgoročna posojila drugim	1.166	1.902	61
VI. Odložene terjatve za davek	1.958.208	2.338.434	84
<b>B. Kratkoročna sredstva</b>	<b>77.722.027</b>	<b>77.624.007</b>	<b>100</b>
II. Zaloge	28.187.500	28.564.315	99
1. Material	15.056.166	12.999.862	116
2. Nedokončana proizvodnja	2.502.440	2.866.676	87
3. Proizvodi in trgovsko blago	10.222.930	12.213.456	84
4. Predujmi za zaloge	405.964	484.321	84
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	30.916.414	33.298.379	93
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	27.920.732	29.388.773	95
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	2.995.682	3.909.606	77
V. Denarna sredstva	18.618.113	15.761.313	118
<b>C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>152.834</b>	<b>155.193</b>	<b>98</b>

# ČETRTLETNO POROČILO

OBDOBJE: 1. 1. 2016 DO 31. 3. 2016

Celje, dne: 11. 5. 2016

	31.03.2016	31.03.2015	Indeks 16/15
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>179.495.233</b>	<b>185.567.222</b>	<b>97</b>
<b>A. Kapital</b>	<b>141.163.961</b>	<b>141.982.525</b>	<b>99</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	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
IV. Revalorizacijske rezerve	211.370	-51.926	-
VI. Preneseni čisti poslovni izid	3.419.668	6.969.482	49
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta	928.475	1.867.294	50
<b>B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmej.</b>	<b>24.542.658</b>	<b>26.207.181</b>	<b>94</b>
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	2.803.153	3.203.344	88
2. Druge rezervacije	21.081.043	22.235.294	95
3. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	658.462	768.543	86
<b>Č. Kratkoročne obveznosti</b>	<b>13.056.672</b>	<b>16.676.592</b>	<b>78</b>
II. Kratkoročne finančne obveznosti	39.897	39.123	102
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti	39.897	39.123	102
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	13.016.775	16.637.469	78
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	10.046.072	11.334.898	89
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	813	454.953	0
5. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	2.969.890	4.847.618	61
<b>D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>	<b>731.942</b>	<b>700.924</b>	<b>104</b>

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

CINKARNA CELJE, d. d.  
UPRAVA