



NEREVIDIRANO POROČILO

za obdobje 1-9/2011

za ETOL d.d. in Skupino ETOL

**v skladu s 25. členom Pravil Ljubljanske borze, d.d., in 114. členom Zakona o
trgu finančnih instrumentov**

Celje, november 2011

1.	UVOD	1
1.1.	SPLOŠNI PODATKI O DRUŽBI ETOL D.D.	1
1.2.	GLAVNI KAZALCI POSLOVANJA ETOL D.D.	2
1.3.	LASTNIŠKA STRUKTURA	2
1.3.1.	LASTNIŠTVO DRUŽBE	2
1.3.2.	DELNICA ETOG.....	3
2.	POSLOVNO POROČILO ZA ETOL D.D.....	3
2.1.	PRODAJNE AKTIVNOSTI PO PRODAJNIH PODROČJIH	3
2.2.	RAZVOJ.....	4
2.3.	UPRAVLJANJE S ČLOVEŠKIMI VIRI	4
2.4.	NABAVA	6
2.5.	PROIZVODNJA	6
2.6.	ZAGOTAVLJANJE KAKOVOSTI	6
2.7.	INVESTICIJE	7
3.	POROČILO O FINANČNEM POSLOVANJU.....	8
3.1.	POSLOVANJE MATIČNE DRUŽBE ETOL D.D.	8
3.1.1.	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA IN VSEOBSEGAJOČI DONOS ETOL D.D.	8
3.1.2.	IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA ETOL D.D.	10
3.1.3.	GIBANJE KAPITALA ETOL D.D.	11
3.1.4.	IZKAZ DENARNIH TOKOV ETOL D.D.	12
3.2.	POSLOVANJE SKUPINE ETOL	13
3.2.1.	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA SKUPINE ETOL	13
3.2.2.	IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA SKUPINE ETOL	14
3.2.3.	IZKAZ GIBANJA KAPITALA SKUPINE ETOL	15
3.2.4.	IZKAZ DENARNIH TOKOV SKUPINE ETOL	16

1. UVOD

1.1. SPLOŠNI PODATKI O DRUŽBI ETOL D.D.

FIRMA, SEDEŽ IN NASLOV

Matična družba: ETOL Tovarna arom in eteričnih olj d. d., Škofja vas 39, 3211 Škofja vas
(skrajšani naziv: ETOL d. d.)

Matična številka družbe: 5048869
Šifra dejavnosti: 20.530

Registracija družbe: Okrožno sodišče v Celju s sklepom SRG št. 96/00232 z dne 20.05.1996 pod vložno številko 1/00151/00.

DEJAVNOST DRUŽBE

Dejavnost Skupine Etol d.d. je naslednja:

- izdelki siruparne, ki zajemajo razne sadne pripravke, baze, sirupe, emulzije, tekoče arome za aromatizacijo pijač, cassinge za tobačne izdelke in ekstrakti suhega sadja,
- arome, ki zajemajo arome AZG, eterična olja, sintetična barvila, začimbni koncentri, razni ekstrakti, arome v prahu in tobačne arome,
- uprašeni izdelki, ki zajemajo uprašeno sadje, sokove, arome, začimbe in naravne barve,
- sadni koncentri, destilati in destilacija polizdelkov (brinjevo olje, citrusna olja in patoka iz špiritarn).

UPRAVA DRUŽBE

Uprava matične družbe Etol d.d. je enočlanska.

Za predsednika uprave je imenovan mag. Zdenko Zanoški, univ. dipl. ing., zaposlen v Etol-u od leta 1978. Petletni mandat se mu je pričel dne 01. 01. 2008.

NADZORNI SVET

Na skupščini družbe dne 18.06.2008 so bili izvoljeni člani nadzornega sveta s strani delničarjev. Mandat se jim je pričel 08.09.2008, predstavnikoma s strani sveta delavcev pa 17.09.2008. V letu 2011 je prišlo do spremembe v članstvu nadzornega sveta. Na skupščini dne 30.5.2011 je bil s strani delničarjev izvoljen g. Zdenko Podlesnik, ki se mu je mandat pričel z dnem imenovanja 30.5.2011.

Mag. Stane Valant	Predsednik nadzornega sveta, zaposlen v Nacionalni finančni družbi kot predsednik uprave, predstavnik kapitala.
Mag. Tone Glavan	Namestnik predsednika nadzornega sveta, zaposlen v družbi ANGA TRGOVINA d.o.o., kot direktor, predstavnik kapitala.
Peter Pavlič	Član, predstavnik kapitala.
Zdenko Podlesnik	Član, zaposlen kot direktor CBH d.o.o., predstavnik kapitala.
Zvone Črepinšek	Član, zaposlen v ETOL d.d., razvojni inženir III, predstavnik zaposlenih.
Barica Tisel	Članica, zaposlena v ETOL d.d., vodja oddelka operativne priprave, predstavnica zaposlenih.

REVIZIJA

Poročilo za obdobje 1-9/2011 za Etol d.d. ni bilo revidirano.

Celotno obdobjno poročilo je na vpogled na sedežu družbe, Škofja vas 39, 3000 Celje, vsak delavnik od 15.11.2011 dalje med 8. in 12. uro.

1.2. GLAVNI KAZALCI POSLOVANJA ETOL D.D.

V tabeli so glavni kazalci poslovanja v obdobju januar–september 2011 za družbo Etol d.d..

	v EUR		
	1-9 2011	1-9 2010	Indeks
Prihodki iz prodaje	37.293.770	34.593.830	107,8
Poslovni izid iz poslovanja	4.850.189	4.569.226	106,1
Poslovni izid obračunskega obdobja	1.178.558	1.684.775	70,0
Celotna gospodarnost	1,03	1,05	98,3
Čista donosnost delnice	4,17	6,93	60,2
EBITDA	6.907.697	6.707.417	103,0
Realizacija na zaposlenega	180.163	167.931	107,3
Delež kapitala v virih financiranja	53,2%	58,3%	91,3
Število zaposlenih na 30.09.	207	206	100,5
Število izdanih delnic	254.619	254.619	100,0
Knjigovodska vrednost delnice	106,73	128,58	83,0

1.3. LASTNIŠKA STRUKTURA

1.3.1. LASTNIŠTVO DRUŽBE

Prvih deset največjih lastnikov podjetja Etol d.d. je imelo na dan 30.09.2011 v lasti 195.023 delnic, kar predstavlja skupaj 76,59% vseh delnic.

V naslednji tabeli je navedenih deset največjih delničarjev, število njihovih delnic ter lastniški delež.

Št.	IMETNIK DELNIC	Št. delnic	Delež v %
1	NFD HOLDING d.d.	62.211	24,43
2	NOVA KBM d.d.	27.254	10,70
3	DAIMOND d.d.	26.260	10,31
4	KREKOVA DRUŽBA d.o.o.	16.449	6,46
5	SUBOTIČ TOMAŽ	13.588	5,34
6	ELITERP B.V.	12.756	5,01
7	ZVON ENA HOLDING, d.d.	11.408	4,48
8	ZVON DVA HOLDING, d.d.	10.823	4,25
9	ABANKA d.d.	7.225	2,84
10	MAKSIMA INVEST d.d.	7.049	2,77
SKUPAJ		195.023	76,59

Osnovni kapital družbe Etol d.d. je razdeljen na 254.619 kosovnih delnic. Z vsemi delnicami se prosto trguje in so vpisane v KDD. Osnovni kapital Etol-a d.d. znaša 6.375.038 EUR.

Družba na dan 30.09.2011 ni imela lastnih delnic.

1.3.2. DELNICA ETOG

Čista donosnost delnice družbe Etol Celje d.d. je izračunana iz razmerja med doseženim vseobsegajočim donosom obdobja družbe Etol Celje d.d. in številom izdanih delnic (254.619) in znaša 4,17 EUR.

Knjigovodska vrednost delnice na dan 30.9.2011, izračunana iz razmerja med višino kapitala družbe Etol Celje d.d. in številom izdanih delnic, je 106,73 EUR.

Enotni tečaj delnice ETOG je na dan 30.9.2011 znašal 50,00 EUR.

Sprememb v prospektu za izdajo delnic v obdobju januar-september 2011 ni bilo.

2. POSLOVNO POROČILO ZA ETOL D.D.

V obdobju januar - september 2011 smo ustvarili 37,4 mio EUR prihodkov s prodajo izdelkov, trgovskega blaga in storitev, kar pomeni 7,7-odstotno povečanje glede na primerljivo obdobje preteklega leta ter 4,9-odstotno preseganje kvartalnega plana.

V tabeli so prikazani prihodki od prodaje po prodajnih področjih v obdobju januar-september 2011 v primerjavi z lanskim letom ter kvartalnim planom:

	v EUR			Indeksi	
	NR JAN 2011 do SEP 2011	NR JAN 2010 do SEP 2010	Kvartalni plan	Letos/lani	Letos/kv. plan
PC 1 - EU, Švica brez Rom. in Bol.	14.408.728	14.385.395	15.321.700	100,2	94,0
PC 2 - Jugovzhodna Evropa	15.063.150	12.010.541	11.766.300	125,4	128,0
PC 3 - Nova tržišča	563.110	504.050	568.000	111,7	99,1
PC 4 - Vzhodna Evropa	7.231.824	7.660.607	7.994.800	94,4	90,5
PC X - Ostala NR	132.422	176.617	0	75,0	
Skupaj Etol	37.399.233	34.737.210	35.650.800	107,7	104,9

Opomba: v skupne prihodke od prodaje se poleg čistih prihodkov od prodaje šteje tudi tisti del drugih prihodkov od poslovanja, ki jih zaračunavamo z rednim fakturiranjem in so v izkazu uspeha prikazani v postavki drugi prihodki iz poslovanja.

Razrez letnega na kvartalni plan je prilagojen sezonski komponenti za našo panogo, saj najvišjo realizacijo dosegamo v poletnih mesecih. Kvartalni plan za obdobje januar - september 2011 tako predstavlja 82,2% letnega plana realizacije (letni plan je 44,6 mio EUR).

2.1. PRODAJNE AKTIVNOSTI PO PRODAJNIH PODROČJIH

Na prodajnem področju PC 1 (EU, Švica brez Rom. in Bol.) smo v obdobju januar-september 2011 ustvarili 14,41 mio EUR realizacije, s čimer smo za 0,2% presegli rezultat preteklega leta. Največjo rast smo dosegli na Slovaškem, predvsem z uspešnim trženjem baz za alkoholne pijače ter trgovskega blaga. Rast beležimo tudi v Sloveniji, kjer smo pri skoraj vseh večjih kupcih povečali prodajo, pridobili pa smo tudi številne nove projekte. Na Poljskem smo nekoliko zaostali za lanskim letom, vendar ocenjujemo, da nam bodo novi projekti zmanjšali zaostanek. Največji padec prodaje beležimo na madžarskem trgu, kar je posledica izgube velikega kupca.

Na prodajnem področju PC 2 (Jugovzhodna Evropa) smo v obdobju januar-september 2011 ustvarili 15,06 mio EUR realizacije, s čimer smo za 25,4% presegli rezultat preteklega leta. Izjemno rast prodaje smo dosegli v Turčiji, kjer se uspešno razvijajo novi projekti. Rast prodaje smo dosegli tudi v Srbiji, kjer se počasi vračamo na nivo izpred nekaj let. Na hrvaškem trgu je prehrabna industrija v letošnjem letu doživela velik padec, kar se je odrazilo tudi v naši manjši prodaji. Največji padec prodaje smo zabeležili v Makedoniji, kjer je šel v stečaj naš največji kupec.

Na prodajnem področju PC 3 (Nova tržišča) smo v obdobju januar-september 2011 ustvarili 563 tisoč EUR realizacije, s čimer smo za 11,7% presegli rezultat preteklega leta. Največ smo prodali na tržiščih Irana in Saudske Arabije.

Na prodajnem področju PC 4 (Vzhodna Evropa) smo v obdobju januar-september 2011 ustvarili 7,23 mio EUR realizacije, s čimer smo za 5,6% zaostali za rezultatom preteklega leta. Največji trg tega področja je Rusija, kjer ne beležimo rezultata lanskega leta. Vzrok je izpad prodaje pri največjem kupcu. Le-ta je pridobil licenco za prodajo alkoholnih pijač, s strani države, z veliko zamudo. V Ukrajini smo v obdobju januar-september 2011 presegli lanskeletni rezultat, kar je predvsem posledica novega načina distribucije. Najbolj problematično tržišče področja PC 4 je Belorusija, ki je država s hudo gospodarsko krizo, in devalvirano nacionalno valuto. Kljub vsem težavam smo v obdobju januar-september 2011 nekoliko presegli realizacijo preteklega leta, obeti za prihodnost na beloruskem tržišču pa trenutno niso dobri. Največjo rast prodaje na področju PC 4 smo dosegli na tržišču Kazahstana, kjer smo zaradi tržnih priložnosti okrepili aktivnosti. Na tem geografskem področju vstopamo tudi v nove države in sicer, Tadžikistan in Uzbekistan (zaenkrat preko našega podjetja v Kazahstanu) ter na tržišče Azerbajdžana (zaenkrat preko naših predstavnikov v Turčiji). Pričeli smo sodelovati z novim predstavnikom v Moldaviji.

Pri trženju programa **trgovskega blaga** smo se specializirali na manjše število izdelkov, ki jih prodajamo v večjih količinah. Trženje trgovskega blaga nam omogoča večjo logistično prilagodljivost.

Vzrok za padec pokritja na vseh prodajnih področjih je ekstremna rast cen surovin.

2.2. RAZVOJ

Na področju razvoja opravljamo več dejavnosti, in sicer kreiramo nove izdelke, pripravljamo dokumentacijo vezano na njih, oblikujemo tehnološke procese, pomagamo pri ocenjevanju surovin in gotovih izdelkov, ter sodelujemo pri splošni racionalizaciji in preglednosti poslovanja v celoti. Poleg tega izvajamo predstavitve tako za končne kupce kot tudi za zastopnike in izobraževanja za tržnike.

V obdobju januar-september 2011 se je količina dela na razvojnem področju v primerjavi z lanskim letom povečala, saj smo prejeli za 6% večje število pobud za razvojno delo. Število potrjenih laboratorijskih izdelkov je večje za 2%, kar je uspeh, saj je bila večina validacij podana s strani stroge in strokovno zelo usposobljene skupine senzorikov. Večje je tudi število novih surovin, kar je posledica spremenjene zakonodaje. Vsaj do konca leta bo tak trend še prisoten.

2.3. UPRAVLJANJE S ČLOVEŠKIMI VIRI

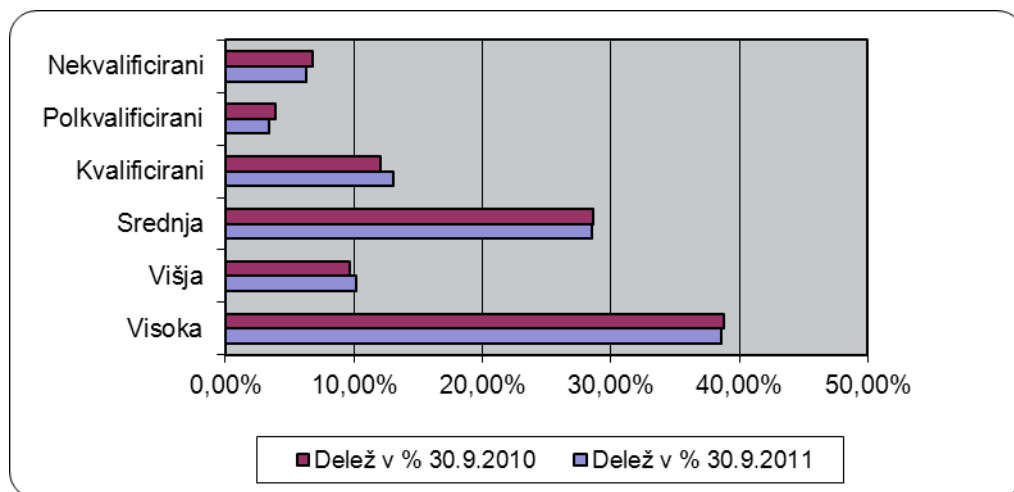
Konec meseca septembra 2011 smo zaposlovali 207 delavcev, od tega 11 delavcev za določen čas (5,31%). Med zaposlenimi bilo je 51 žensk (24,64%), zaposlovali smo tudi 9 invalidov (4,35%).

Delovno razmerje je v tem času prenehalo 5 sodelavcem. Delo v družbi so nastopili štirje sodelavci, trije z visoko in eden s srednjo izobrazbo. Zaposlitve so bile na področjih nabave, zagotavljanja kakovosti, proizvodnje in informatike.

Povprečna starost zaposlenih konec meseca septembra 2011 je bila 41 let (lani tudi 41 let). V strukturi zaposlenih dne 30.09.2011 smo zaposlovali 17 sodelavcev starejših od 55 let (8,21% vseh zaposlenih).

Kadrovska struktura v primerjavi z enakim lanskim obdobjem:

Izobrazba	Št. zap. 30.9.2011	Delež v % 30.9.2011	Št. zap. 30.9.2010	Delež v % 30.9.2010	Indeks 2011/2010
Visoka	80	38,65%	80	38,83%	100,0
Višja	21	10,14%	20	9,71%	105,0
Srednja	59	28,50%	59	28,64%	100,0
Kvalificirani	27	13,04%	25	12,14%	108,0
Polkvalificirani	7	3,38%	8	3,88%	87,5
Nekvalificirani	13	6,28%	14	6,80%	92,9
Skupaj	207	100,00%	206	100,00%	100,5



V okviru univerzitetne in visoke strokovne izobrazbe je vključenih 5 doktorjev znanosti, 12 magistrrov znanosti in 3 specialisti.

Število zaposlenih se je v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta povečalo za enega delavca. Izobrazbena struktura zaposlenih se je izboljšala, saj se je povečal delež zaposlenih z univerzitetno, visoko strokovno in višjo izobrazbo, ki skupaj predstavljajo 48,8% v strukturi zaposlenih.

V obdobju januar-september 2011 so zaposleni opravili 4.153 ur izobraževanj in usposabljanj (lani 5.846 ur), od tega je bilo 2.888 ur internih medsebojnih izobraževanj in usposabljanj (lani 3.128 ur).

Zaposlenim je bilo omogočeno izobraževanje na naslednjih področjih:

- nova in spreminjajoča se zakonodaja,
- varstvo pri delu in varstvo pred požarom ter delo z nevarnimi snovmi,
- varstvo okolja,
- izobraževanja v zvezi s standardi.

Na določenih področjih delovanja v družbi smo izvajali različna interna medsebojna izobraževanja, ki potekajo v skladu s projektom ePSI. Izvedli smo usposabljanje tržnikov iz tujine. Aktivno je delovala tudi senzorična skupina.

2.4. NABAVA

V obdobju januar-september 2011 smo prevzeli smo skupno za 19,8 mio € blaga (surovine, embalaža, trgovsko blago in ostalo), kar je skoraj 6% več kot lani. Za proizvodnjo naših izdelkov smo v tem obdobju porabili cca. 5.724 ton surovin, kar je v primerjavi z lanskim obdobjem za 9,1% več (lani 5.245 ton).

Za večino vrst sadja se je sezona že zaključila, tako rekoč vse vrste sadja so se podražile (razen redkih izjem). Ceni jabolčnega in pomarančnega koncentrata, za nas zelo pomembnih dveh surovin, ostajata na visokem nivoju konca lanskega leta.

Letina koruze in pšenice je bila dobra, tako da lahko pričakujemo padec cen izdelkov iz teh surovin (glukozno-fruktozni sirup, škrobi, maltodekstrin...), vendar je pri cenah vedno možna špekulacija velikih proizvajalcev.

2.5. PROIZVODNJA

V obdobju januar-september 2011 smo proizvedli za cca. 800 ton več polizdelkov kot v enakem obdobju leta 2010 (indeks 111). Proizvodnja je bila glede na enako obdobje preteklega leta večja v mesecu januarju (indeks 125), maju (indeks 125) in juniju (indeks 126), v tretjem kvartalu pa se je proizvodnje povečala v mesecu septembru (indeks 117). Najbolj se je proizvodnja povečala na področju destilarniškega programa (indeks 111) in brezalkohola (indeks 116), zelo pa se je zmanjšala proizvodnja slanih tekočih arom (indeks 37). Težave smo imeli na področju uprašenega programa, in sicer zaradi zasedenosti proizvodnih kapacitet, kar smo reševali z delom ob sobotah in nedeljah.

Večina naše proizvodnje je narejena za znanega kupca. Zato je optimizacija proizvodnih procesov izredno zahtevna, pa vendar je produktivnost izražena v urah na delovni nalog v primerjavi s povprečjem leta 2010 višja v siruparni, destilarni in upraševanju, nižja pa na področju proizvodnje slanih arom in arom.

Večjih zamud pri dobavah izdelkov kupcem v obdobju januar-september leta 2011 ni bilo, do manjših zamud pa prihaja predvsem zaradi težav pri dobavi surovin, prezasedenosti proizvodnje in korekcij v procesih.

2.6. ZAGOTAVLJANJE KAKOVOSTI

Zagotavljanje kakovosti surovin, izdelkov in celotnega procesa je naša permanentna naloga. Izvajamo nadzor nad kakovostjo vhodnih surovin ter končnih izdelkov, poleg tega opravljamo analize za potrebe področij razvoja, proizvodnje in prodaje.

Kakovost surovin, polizdelkov in izdelkov je bila v obdobju januar-september 2011 dobra. Skupno število pregledanih vzorcev surovin, polizdelkov in izdelkov je v primerjavi z lanskim letom večje za 4,5%. Zaradi večje proizvodnje smo pregledali večje število vzorcev prevzetega blaga na zalogo. Trend rasti števila ponudbenih vzorcev surovin se je v tem obdobju ustalil, vseeno pa se je povečal delež zavrženih vzorcev surovin zaradi visokega pritiska na cene in iskanja kompromisa med ceno in kakovostjo surovin.

Zaposleni na področju zagotavljanja kakovosti redno sodelujejo pri internih in eksternih presojah, v skupinah odgovornih za vzdrževanje standardov, v projektu stalnih izboljšav ter v različnih ciljno organiziranih timih.

2.7. INVESTICIJE

V obdobju januar-september 2011 smo porabili 46,7% za leto 2011 planiranih sredstev za investicije.

V tabeli so investicije v obdobju januar-september 2011 po področjih v primerjavi z letnim planom:

	v EUR	
	Plan 2011	Investicije jan-sep 2011
Slane arome	397.000	52.746
Destilarna	597.870	30.482
Arome	65.000	44.643
Siruparna	346.175	420.730
Upraševanje	182.000	124.120
Energetika	489.520	145.531
Skladišča	55.000	37.306
Upravna stavba	300.000	4.081
Informatika, razvoj in OTK	450.000	227.316
Rezervacije	100.000	304.794
Skupaj	2.982.565	1.391.749

3. POROČILO O FINANČNEM POSLOVANJU

Nerevidirani izkaz družbe SKUPINE ETOL in ETOL d.d., za obdobje januar-september 2011, so pripravljeni v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah in Mednarodnih standardov računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je razglasil Odbor za mednarodne računovodske standarde (IASB) in tolmačenj Odbora za pojasnjevanje mednarodnega računovodskega poročanja (IFRIC), kot jih je sprejela Evropska unija.

3.1. POSLOVANJE MATIČNE DRUŽBE ETOL D.D.

3.1.1. Izkaz poslovnega izida in vseobsegajoči donos ETOL d.d.

Izkaz poslovnega izida ETOL d.d.

	1-9/2011	1-9/2010
	v EUR	v EUR
1. Čisti prihodki od prodaje	37.293.770	34.593.830
2. Stroški prodanih količin	-23.420.350	-20.334.976
3. Kosmati poslovni izid od prodaje	13.873.420	14.258.855
4. Stroški prodajanja (z amortizacijo)	-4.045.094	-3.909.685
5. Stroški splošnih dejavnosti (z amortizacijo)	-5.077.767	-6.000.518
6. Drugi prihodki iz poslovanja	99.630	220.574
Poslovni izid iz poslovanja	4.850.189	4.569.226
7. Finančni prihodki iz deležev	97.492	136.343
a) Finančni prihodki iz deležev pridruženih podjetij	0	0
b) Finančni prihodki iz deležev drugih družb	92.659	109.492
c) Finančni prihodki iz drugih naložb	4.833	26.851
8. Finančni prihodki iz danih posojil	175.693	135.128
9. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	0	23.233
10. Finančni odhodki iz finančnih naložb	-2.578.675	-2.429.597
11. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	-646.473	-594.963
12. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-20.129	-198
13. Poslovni izid pred davki	1.878.097	1.839.172
16. Davek iz dobička	-668.516	-640.315
17. Odloženi davki	-31.023	485.919
18. POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	1.178.558	1.684.775

Izkaz vseobsegajočega donosa družbe Etol d.d.

	1-9/2011	1-9/2010
	v EUR	v EUR
Dobiček tekočega obdobja	1.178.558	1.684.775
Drugi vseobsegajoči donosi v obdobju		
Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-135.742	98.405
Vpliv odloženih davkov- Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	19.711	-19.681
Prenos prevrednotenja v IPI		
Skupaj drugi vseobsegojoči donosi v obdobju	-116.031	78.724
Skupaj vseobsegojoči donos v obdobju	1.062.527	1.763.499

Prihodki

Čisti prihodki iz prodaje znašajo 37.293.770 (preteklo leto 34.593.830 €), kar je 7,8% več kot v istem obdobju preteklega leta in 15,5% več, kot smo planirali.

Finančni prihodki znašajo 273.185 € (preteklo leto 294.704 €). V letu 2011 nismo prejeli dividend. Prihodki so iz naslova obresti in dobička iz prodaje naložb v vzajemne sklade.

Stroški in odhodki

Delež proizvodnih stroškov predstavlja 62,8% (preteklo leto 58,7%) doseženih čistih prihodkov od prodaje in niha glede na sezonsko strukturo prodaje. Delež bistveno odstopa navzgor od planiranih vrednosti za leto 2011, zaradi podražitev vhodnih surovin, predvsem sadja in sladkorja.

Stroškov brez materiala vgrajenega po delovnih nalogih in prodanega blaga je 13.290.979 € (preteklo leto 13.672.286 €), kar kaže na to, da se stroški obvladujejo in znižujejo na enoto proizvoda.

Finančni odhodki znašajo 3.245.277 € (preteklo leto 3.024.758 €). Vrednosti finančnih naložb v delnice še vedno padajo. Celotni znesek finančnih odhodkov je 2.578.675 €.

Drugi finančni odhodki se nanašajo na obresti iz najetih kreditov in tečajnih razlik, kot posledica razmerja med valutami EUR in USD.

Poslovni izid

Poslovni izid pred obdavčitvijo je 1.878.097 € (preteklo leto 1.839.172 €).

Davčne obremenitve se v letu 2011 povečajo, ker med letom ne oblikujemo terjatev za odložene davke, ki so v letu 2010 bistveno povečali poslovni izid. Po obračunu davka na dobiček znaša **čisti poslovni izid** obdobje 1.178.558 € (preteklo leto 1.684.775 €).

Vseobsegajoči donos

Vseobsegajoči donos sestavlja poslovni izid obdobja in donosi, ki so pripoznani direktno v kapitalu družbe. Le ti se nanašajo na finančne naložbe v vrednostne papirje.

Vseobsegajoči donos nam podaja izravnavo, ki dejansko pokaže kakšen je donos na delnico. Celoten donos na kapital v letu 2011 je 1.062.527 € oziroma 4,17 € na delnico (v letu 2010 1.763.499 €, oziroma 6,93 € na delnico).

Nižji vseobsegajoči donos kot poslovni izid v letu 2011 je posledica realizirane prodaje finančnih naložb v vzajemne sklade, katerih prevrednotenje se je preneslo v poslovni izid ob realizaciji prodaje.

3.1.2. Izkaz finančnega položaja ETOL d.d.

	30.09.2011	31.12.2010	30.9.2010
SREDSTVA	v EUR	v EUR	v EUR
Dolgoročna sredstva	23.704.376	25.496.216	29.374.992
Neopredmetena dolgoročna sredstva	1.343.945	1.324.820	1.369.648
Opredmetena osnovna sredstva	14.249.379	14.853.050	15.040.641
Dolgoročne finančne naložbe	4.794.962	5.982.545	10.835.277
Dolgoročne poslovne terjatve	0	0	0
Odložene terjatve za davek	3.316.090	3.335.801	2.129.426
Kratkoročna sredstva	27.370.241	24.537.259	26.770.884
Sredstva za prodajo	0	0	0
Zaloge	9.256.453	9.136.245	7.886.111
Kratkoročne finančne naložbe	2.216.171	3.421.950	4.368.607
Kratkoročne poslovne terjatve	15.735.782	11.879.978	13.776.259
Denarna sredstva	161.835	99.086	739.907
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	0	13.333	13.333
SKUPAJ SREDSTVA	51.074.617	50.046.808	56.159.209

OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital	27.176.635	26.394.188	32.739.521
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	1.218.223	1.218.223	1.183.427
Dolgoročne obveznosti	15.755.118	13.081.786	15.477.939
Dolgoročne finančne obveznosti	15.755.118	13.081.786	15.477.939
Dolgoročne poslovne obveznosti	0	0	0
Odložene obveznosti za davek	0	0	0
Kratkoročne obveznosti	6.922.344	9.300.195	6.743.065
Obveznosti vključene v skupine za odtujitev	0	0	0
Kratkoročne finančne obveznosti	2.386.973	3.467.238	1.363.111
Kratkoročne poslovne obveznosti	4.535.371	5.832.957	5.379.954
Pasivne časovne razmejitve	2.297	52.416	15.257
SKUPAJ OBVEZNOSTI	51.074.617	50.046.808	56.159.209

Bilančna vsota ETOL d.d. na dan 30.09.2010 znaša 51.074.617 €.

Dolgoročna sredstva, v višini 23.704.376 € predstavljajo 46,4% vseh sredstev (preteklo leto 50,9%, v primerjalnem lanskem obdobju 52,3%). Najpomembnejši vpliv imajo pri tem vlaganja v opredmetena osnovna sredstva in vrednost finančnih naložb.

Delež osnovnih sredstev v bilančni vsoti vseskozi pada in znaša v letu 2011 30,5% (preteklo leto 32,3%, v letu 2009 29,2%). Razlog je v manjšem vlaganju kot je obračuna amortizacije. Vrednost finančnih naložb, ki so naložbe v delnice in deleže ter posojila, znaša 4.794.962 €. Tržna vrednost finančnih naložb se še ni ustalila. Priča smo globoki recesiji, saj se vrednosti zmanjšujejo že več kot tri leta. Vsakokratni učinki zmanjšanja so zato vključeni v rezultat poslovanja tekočega leta.

Kratkoročna sredstva so glede na stanje 31.12.2010 povišana za 2.832.982 € ali 11,5 %. Pri tem je najpomembnejši sezonski vpliv obsega prodaje, katerega posledica so še vedno visoke terjatve, povečane za 32,5% v primerjavi s stanjem konec leta 2010. Kratkoročna sredstva predstavljajo 53,6% vseh sredstev (v letu 2010 49%, v letu 2009 47,6%) kar kaže na povečan obseg vezave potrebnega obratnega kapitala za tekoče poslovanje družbe.

Delež kapitala v virih financiranja znaša 53,2% (preteklo leto 52,7%, v letu 2009 58,3%). Spremembe na kapitalu v letu 2011 so posledica skupščinska sklepa o delitvi dividend v višini 280.080 € in vnos vseobsegajočega donosa v višini 1.062.527 €. Slednji predstavlja 3,9% vrednosti kapitala.

Ostali viri financiranja predstavljajo 46,8% vrednosti virov sredstev, v skupni višini 23.897.982 €. Od tega so najpomembnejši prejeti krediti od bank in najemov v višini 18.109.311 € (ob koncu leta 2010 so znašali 15.383.146). Ostali viri so obveznosti do dobaviteljev in delavcev, obveznosti za dajatve, rezervacije in časovne razmejitve.

3.1.3. Gibanje kapitala ETOL d.d.

					v EUR
	Osnovni kapital	Rezerve	Zadržani dobički	Prevrednotovalni popravki	Kapital skupaj
Stanje 31.12.2010	6.375.038	18.784.855	1.052.304	181.991	26.394.188
Vnos drugega vseobsegajočega donosa v obdobju				-116.031	-116.031
Vnos čistega poslovnega izida v obdobju			1.178.558		1.178.558
Vnos vseobsegajočega donosa v obdobju	0	0	1.178.558	-116.031	1.062.527
Dividende delničarjem			-280.080		-280.080
Stanje 30.09.2011	6.375.038	18.784.855	1.950.782	65.960	27.176.635

					v EUR
	Osnovni kapital	Rezerve	Zadržani dobički	Prevrednotovalni popravki	Kapital skupaj
Stanje 31.12.2009	6.375.038	18.784.855	6.360.978	91.698	31.612.569
Vnos drugega vseobsegajočega donosa v obdobju				78.724	78.724
Vnos čistega poslovnega izida v obdobju			1.684.775		1.684.775
Vnos vseobsegajočega donosa v obdobju	0	0	1.684.775	78.724	1.763.499
Dividende delničarjem			-636.547		-636.547
Stanje 30.09.2010	6.375.038	18.784.855	7.409.206	170.422	32.739.521

3.1.4. Izkaz denarnih tokov ETOL d.d.

	1-9/2011	1-9/2010
Denarni tokovi pri poslovanju	v EUR	v EUR
Celotni poslovni izid pred davki	1.878.097	1.839.172
Popravki za:		
Neto prilagoditev poslovnega izida	3.934.968	3.456.905
Izguba/dobiček pri odpravi za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	92.659	-21.576
Dobiček pri prodaji osnovnih sredstev	-15.066	-151.189
Popravek vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev	1.786.408	1.888.765
Popravek vrednosti neopredmetenih osnovnih sredstev	271.099	249.426
Dobiček iz rednega delovanja pred spremembami v obratnem kapitalu	7.948.165	7.261.503
Sprememba terjatev	-4.254.651	-2.573.060
Spremembe v zalogah	-120.208	-1.719.093
Sprememba AČR	13.333	6.001
Sprememba poslovnih dolgov	-1.797.586	1.267.559
Spremembe rezervacij in PČR	-50.119	2.193
Denarni tok iz poslovanja	1.738.934	4.245.103
Plačane obresti	-646.526	-573.585
Plačan davek od dobička	522.308	-360.160
Neto denarni tok iz rednega delovanja	1.614.716	3.311.358
Denarni tokovi pri naložbenju		
Izdatki za nakupe novih opredmetenih osnovnih sredstev	-1.472.961	-969.913
Prejemki od prodaje osnovnih sredstev	15.066	151.189
Prejemki od prodaje za prodajo razpoložljivih finančnih naložb	651.931	313.674
Izdatki za nakupe za prodajo razpoložljivih finančnih naložb	-1.222.116	-316.285
Prejete obresti	175.693	139.892
Dividende prejete od za prodajo razpoložljivih finančnih naložb	0	109.492
Neto denarni tokovi pri naložbenju	-1.852.387	-571.951
Denarni tokovi pri financiranju		
Izdatki za finančne najeme	-31.533	-7.408
Prejemki od najetih posojil	14.680.276	11.402.514
Poplačila prejetih posojil in odobritve posojil	-13.991.875	-13.365.400
Izplačane dividende	-278.329	-601.251
Neto denarni tokovi pri financiranju	378.539	-2.571.545
Neto pritoki denarnih sredstev	140.868	167.862
Neto tečajne razlike	-78.119	18.469
Denarna sredstva na dan 1 januar	99.086	553.576
Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	161.835	739.907

Denarni tokovi družbe kažejo, da so ukrepi v kriznih razmerah pravilno naravnani. Denarni tokovi iz osnovne dejavnosti so pri tem bistvenega pomena. Le ti kažejo na visoko likvidnost, kar pa zmanjšujejo povečani obsegi terjatev do kupcev in zmanjšanje obveznosti do dobaviteljev.

3.2. POSLOVANJE SKUPINE ETOL

Skupino Etol sestavljajo matična družba Etol d.d., in naslednje hčerinske družbe:

- Etol JVE, Novi Sad, Republika Srbija,
- Etol dooel Skopje, Skopje, Republika Makedonija,
- Ingredients Skopje, Skopje, Republika Makedonija,
- Etol SK&CZ, Bratislava, Republika Slovaška,
- Etol Polska, Varšava, Republika Polska,
- Etol Kazahstan, Almaty, Kazahstan,
- Etol RUS, Moskva, Ruska federacija.

Hčerinske družbe opravljajo trgovsko dejavnost s proizvodi Etol-a. Uspešnost poslovanja Skupine Etol je v največji meri odvisna od uspešnosti poslovanja matične družbe, ki je predstavljena v predhodnem tekstu. Ostale družbe iz Skupine Etol so, v prvih devetih mesecih leta 2011, ustvarile 407 TEUR nekonsolidiranega dobička iz poslovanja in 308 TEUR nekonsolidiranega čistega poslovnega izida.

3.2.1. Izkaz poslovnega izida Skupine Etol

V EUR	1-9/2011	1-9/2010
1. Čisti prihodki od prodaje	38.622.198	36.135.825
2. Stroški prodanih količin	-24.794.428	-20.958.778
3. Kosmati poslovni izid od prodaje	13.827.770	15.177.047
4. Stroški prodajanja	-4.857.927	-4.374.272
5. Stroški splošnih dejavnosti	-3.975.250	-6.000.518
6. Drugi prihodki iz poslovanja	134.780	249.202
Poslovni izid iz poslovanja	5.129.373	5.051.459
7. Finančni prihodki iz deležev	97.493	178.372
- finančni prihodki iz deležev drugih družb	0	151.521
- finančni prihodki iz drugih naložb	97.493	26.851
8. Finančni prihodki iz danih posojil	163.626	118.805
9. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	210.990	222.605
10. Finančni odhodki iz finančnih naložb	-2.578.675	-2.429.597
11. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	-648.658	-816.318
12. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-260.109	-155.515
13. Poslovni izid pred davki	2.114.040	2.169.811
14. Davek iz dobička	-686.037	-653.531
15. Odloženi davki	-31.023	485.918
16. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.396.980	2.002.198

*delež večinskega lastnika	1.395.941	2.001.906
*delež manjšinskega lastnika	1.039	292

Dobiček na delnico		
osnovni	5,49	7,86
prilagojeni	5,49	7,86

Izkaz vseobsegajočega donosa Skupine Etol

v EUR	30.09.2011	30.09.2010
Dobiček tekočega leta	1.396.980	2.002.198
Drugi vseobsegajoči donosi v obdobju	54.441	
Sprememba poštene vrednosti sredstev razpoložljivih za prodajo	-135.742	98.405
Vpliv odloženih davkov	19.711	-19.681
Skupaj drugi vseobsegajoči donosi v obdobju	-61.590	78.724
Skupaj vseobsegajoči donos v obdobju	1.335.390	2.080.922

3.2.2. Izkaz finančnega položaja Skupine Etol

v EUR	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010
SREDSTVA			
A. Dolgoročna sredstva	24.037.631	25.674.963	29.616.460
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	1.355.086	1.336.373	1.371.755
II. Opredmetena osnovna sredstva	15.062.376	15.347.411	15.567.328
III. Dolgoročne finančne naložbe	4.229.054	5.566.637	10.201.794
IV. Odložene terjatve za davek	3.391.115	3.424.542	2.225.286
B. Kratkoročna sredstva	29.238.183	26.143.276	28.371.709
I. Zaloge	10.282.779	9.807.413	8.509.782
II. Kratkoročne finančne naložbe	2.392.442	3.536.102	4.653.995
III. Kratkoročne poslovne terjatve	15.720.334	12.356.234	13.786.114
IV. Denarna sredstva	842.627	443.527	1.421.818
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	12.342	43.539	31.444
Skupaj sredstva	53.288.157	51.861.778	58.019.613
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
A. Kapital	28.926.626	27.903.317	34.359.645
B. Rezervacije in dolgoročne PČR	1.222.938	1.226.764	1.191.169
I. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	1.220.826	1.219.879	1.185.098
II. Druge rezervacije	2.112	6.885	6.071
C. Dolgoročne obveznosti	15.855.461	13.087.706	15.526.265
I. Dolgoročne finančne obveznosti	15.777.885	13.081.786	15.491.234
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	84.261	5.920	35.032
Č. Kratkoročne obveznosti	7.240.104	9.587.574	6.927.168
I. Kratkoročne finančne obveznosti	2.404.118	3.500.189	1.363.111
II. Kratkoročne poslovne obveznosti	4.835.986	6.087.385	5.564.057
D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	7.028	52.417	12.740
Skupaj obveznosti do virov sredstev	53.288.157	51.861.778	58.019.613

3.2.3. Izkaz gibanja kapitala Skupine Etol

v EUR	Osnovni kapital	Rezerve	Zadržani dobički	Presežek iz prevrednotenja	Večinski kapital	Manjšin. kapital	Skupaj kapital
Stanje 31.12.2010	6.375.038	19.378.623	1.968.964	181.991	27.904.616	2.701	27.907.317
Vnos drugega vseobsegajočega donosa v obdobju		54.441		-116.031	-61.590		-61.590
Vnos čistega poslovnega izida obdobja za Skupino ETOL			1.395.941		1.395.941	1.039	1.396.980
Skupaj vseobsegajoči donos obdobja		54.441	1.395.941	-116.031	1.334.351	1.039	1.335.390
Dividende delničarjem			-280.081		-280.081		-280.081
Stanje 30.9.2011	6.375.038	19.433.064	3.084.824	65.960	28.958.886	3.740	28.926.626

v EUR	Osnovni kapital	Rezerve	Zadržani dobički	Presežek iz prevrednotenja	Večinski kapital	Manjšin. kapital	Skupaj kapital
Stanje 31.12.2009	6.375.038	19.309.111	7.136.737	91.698	32.912.584	2.686	32.915.270
Vnos drugega vseobsegajočega donosa v obdobju				78.724	78.724		78.724
Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta za Skupino ETOL			2.001.906		2.001.906	292	2.002.198
Skupaj vseobsegajoči donos obdobja			2.001.906	78.724	2.080.630	292	2.080.922
Dividende delničarjem			-636.547		-636.547		-636.547
Stanje 30.9.2010	6.375.038	19.309.111	8.502.096	170.422	34.356.667	2.978	34.359.645

3.2.4. Izkaz denarnih tokov Skupine Etol

	1-9/2011	1-9/2010
v EUR		
Denarni tokovi pri poslovanju		
Celotni poslovni izid pred davki	2.114.049	2.169.811
Popravki za:		
Neto prihodki financiranja	3.015.333	2.881.648
Prihodki iz naslova prodaje osnovnih sredstev	-15.066	-165.674
Popravek vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev	1.818.050	1.932.815
Popravek vrednosti neopredmetenih osnovnih sredstev	280.452	256.250
Dobiček iz rednega delovanja pred spremembami v obratnem kapitalu	7.212.818	7.074.850
Sprememba terjatev	-3.364.100	-2.363.496
Spremembe v zalogah	-475.366	-1.560.084
Sprememba AČR	31.197	9.857
Sprememba poslovnih dolgov	-1.178.629	1.965.175
Spremembe rezervacij in PČR	-46.590	1.701
Denarni tok iz poslovanja	2.179.330	5.128.002
Plačane obresti iz poslovanja	-4.520	-5.335
Plačan davek od dobička	-612.520	-425.160
Neto denarni tok iz rednega delovanja	1.562.290	4.697.507
Denarni tokovi pri naložbenju		
Izdatki za nakupe novih opredmetenih osnovnih sredstev	-1.495.250	-998.852
Prejemki iz naslova prodaje osnovnih sredstev	15.066	165.674
Prejemki od prodaje za prodajo razpoložljivih finančnih naložb	651.931	313.674
Izdatki za nakupe za prodajo razpoložljivih finančnih naložb	-1.222.116	-316.285
Prejete obresti	193.317	101.892
Dividende prejete od za prodajo razpoložljivih finančnih naložb	0	109.492
Neto denarni tokovi pri naložbenju	-1.857.052	-624.405
Denarni tokovi pri financiranju		
Izdatki za finančne najeme	-48.980	-7.408
Prejemki od prejetih posojil	14.858.802	11.402.514
Poplačila prejetih posojil in plačila obresti	-13.892.072	13.933.650
Dividende in druga izplačila iz dobička	-278.329	-601.251
Neto denarni tokovi pri financiranju	639.421	-2.139.795
Neto pritoki denarnih sredstev	344.659	933.307
Neto tečajne razlike	54.441	-355.816
Denarna sredstva na dan 1 januar	443.527	844.327
Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov na dan 30.september	842.627	1.421.818