

ANALIZA: ENERGIJA 2017

Bojan Ivanc, Analitika GZS

 Analitika GZS



Foto: Depositphotos

Tiskano na papirju Vprint, 80 g, papirnice VPPAP/IDEEM/KRŠSKO, d. d.

Energetska dejavnost z največ dobička po 2012

Dodana vrednost energetskega sektorja je z 1,18 milijarde evrov najvišja v zgodovini.

Energetska dejavnost je glede na ostale zelo specifična, saj je regulirana na številnih področjih, ker je to potrebno za zanesljivo in varno oskrbo z energenti ter tudi predvidljivo dinamiko fiskalnih virov, ki jih državi zagotavlja poraba energentov (trošarine za energente, dodatki za OVE, DDV). V Sloveniji so fiskalni prihodki (trošarine, druga nadomestila) od energentov najvišji v EU-28, tako zaradi nadpovprečno visoke mobilnosti prebivalstva ter posledično visoke porabe tekočih goriv kot tudi zaradi pomena transportne dejavnosti (Luka Koper in dejavnost prevoznitva), pomembne vloge energetske-intenzivnih podjetij (pridelava aluminija, železarne, steklarne, papirnice, opekarne ipd.) kot tudi visokih deležev teh dajatev na enoto količine energenta.

Rast cen energentov, manjša proizvodnja elektrike

Slovenski energetski sektor je zaznamovala večja poraba energentov zaradi gospodarske rasti, hladnejše zime in porasta turizma. Cene energentov so se v povprečju povečale, še posebno nafte in plina, pa tudi elektrike. V strukturi porabe končne energije (metodologija OECD) izstopa delež naftnih proizvodov s 46,5-odstotnim deležem, sledijo električna energija (22,5 %), obnovljivi viri energije (13,8 %), zemeljski plin (12,1 %), toplota (3,7 %), industrijski odpadki (0,8 %) in trdna goriva (0,7 %). Domača proizvodnja električne energije je bila nižja za dober odstotek, predvsem zaradi večje nižje vodnatosti rek, medtem ko smo pretežen del plina in nafte uvozili.

11.250
zaposlenih

1,18
mrd EUR
dodane vrednosti

234
mio EUR
EBITDA

100 novih zaposlenih v energetiki

Finančno poslovanje energetskega sektorja je bilo vnovič zelo dobro. Sama prodaja se je povečala kar za petino na 13 milijard evrov, kar je največ v zgodovini. Pri tej številki ni smiselno izgubljati besed, ker obsega tako večjo rast cen energentov kot prepletenost proizvodnje, distribucije in trgovanja (dvojno ali celo trojno štetje). Precej pomembnejša matrika dejanske uspešnosti poslovanja je dodana vrednost, ki izloča medsebojne denarne tokove. Ta je porasla za 1,8 % na 1,18 milijarde evrov. Vseh zadnjih 10 let je dodana vrednost znašala nad milijardo evrov in je bila tokrat celo najvišja v zgodovini. Število zaposlenih je poraslo zgolj za 100, vendar je to pomemben preobrat po večletnem trajanju upada (od 2012 do 2016), ko je upadlo za 500 ljudi. Skupaj energetski sektor zaposluje 11 tisoč ljudi.

15 milijonov evrov več dobička

V dejavnosti je bilo ustvarjene 734 milijonov evrov EBITDA, kar je največ v zgodovini. Neto dobička je bilo za 234 milijonov evrov oziroma za 20 milijonov evrov več kot v predhodnem letu. Donosnost kapitala se je povečala na 3,8 % (3,5 % v 2016). Likvidnost je ostala visoka (kratkoročni koeficient pri 1,3), medtem ko se je relativna zadolženost znižala na najnižjo vrednost po letu 2012. Povprečna mesečna bruto plača je znašala 2.440 evrov in je bila medletno višja za 4,2 % oziroma za 100 evrov.

2018 – novo leto rekordov?

V aktualnem letu pričakujemo visoko rast prodaje (na 15 milijard evrov) zaradi zvezne rasti vseh vrst energentov kot tudi rast dodane vrednosti v podobnem obsegu kot v preteklem letu. [gg](#)

Povprečna mesečna bruto plača je znašala **2.440** evrov.

elmont

KRŠKO

Elmont d.o.o. Krško,
Cesta krških žrtev 135e
8270 Krško, Slovenija

T: +386 7 49 12 500
F: +386 7 49 12 521

E: info@elmont-kk.si
www.elmont-kk.si



Po poti
odličnosti

STROKOVNOST

KAKOVOST

ZANESLJIVOST



Pozitivno poslovanje premogovnikov

Že peto zaporedno leto se je znižalo število zaposlenih.

Dejavnost je prvič po petnajstih letih poslovala z dobičkom.

Izkop lignita stagniral pri 3,34 milijona tone.

Produktivnost dela že blizu 60 tisoč evrov.

Ob količinsko podobnem izkopu premoga se je prodaja povečala za 3 odstotke, dobiček prvič po petnajstih letih.

Po dveh letih rasti izkopa lignita se je rast izkopene količine ustavila ter je znašala 7.000 ton več kot v predhodnem letu (+0,2 %). Izkopano je bilo za 3,36 milijona ton lignita, prodajni prihodki pa so narasli za 3,2 % na 115 milijonov evrov. V dejavnosti ima prevladujoč položaj Premogovnik Velenje, saj predstavlja 99 % prodajnih prihodkov, Rudnik Trbovlje-Hrastnik (RTH) pa je v zapiranju, kar pomeni, da nima več izkopa, temveč prodajne prihodke dosega s subvencijami vlade. Od 18 milijonov evrov prihodkov v 2017 je imel prodajnih namreč le za 580 tisoč evrov. Analiza dejavnosti je tako vsebinsko gledano predvsem analiza poslovanja Premogovnika Velenje. Dno prodaje je dejavnost dosegla v 2014 pri 100 milijonih evrov, vrh pa v letu 2008 pri 148 milijonih evrov. Glede na leto 2007 je bil izkop nižji za 17 odstotkov.

Dodana vrednost višja drugo zaporedno leto

Bruto marža je znašala 61,8 %, kar je bilo 3 o.t. pod dolgoletnim povprečjem. Dodana vrednost je sicer porasla za 2,7 % na 71 milijonov evrov, kar je drugo zaporedno leto povečanja po letu 2009 (takrat je znašala rekordnih 100 milijonov evrov). Med vrstami poslovnih odhodkov so nadpovprečno porasli stroški storitev (+14 %), kar je imelo največji vpliv na končno znižanje bruto marže (dodana vrednost v prodaji). Stroški storitev namreč predstavljajo tretjino letne prodaje.

Produktivnost dela precej navzgor

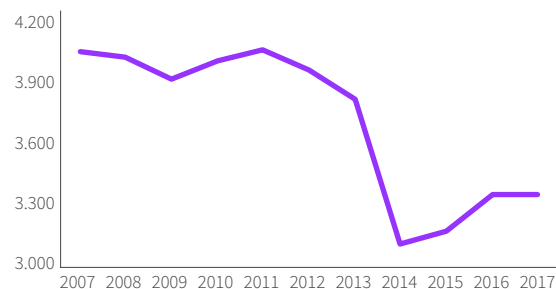
Stroški dela so na drugi strani upadli za 1,5 %, predvsem zaradi znižanja števila zaposlenih že peto zaporedno leto. Njihovo število se je znižalo na 1.225

TOP 2

1	PREMOGOVNIK VELENJE
2	RUDNIK TRBOVLJE-HRASTNIK

zaposlenih. Še v letu 2007 je bilo v dejavnosti zaposlenih 2.460 oseb, skoraj še enkrat več. Dodana vrednost na zaposlenega se je v 2017 (glede na 2016) povečala za skoraj 7 % na 58 tisoč evrov, kar je realno za četrtno več kot v 2007. Stroški dela v dodani vrednosti so predstavljali pretežen del (75 %) dodane vrednosti ter so se znižali z 78 % v 2016. V celotnem obdobju so znašali v povprečju 82 %. Kljub znižanju števila zaposlenih se je bruto plača povečala tudi v 2017, in sicer za 2,6 %, oziroma realno za 1,2 % na 2.560 evrov.

Izkop lignita podoben kot v 2016



v 1.000 tonah, Vir: Statistični urad RS; obdelava Analitika GZS

Boljše poslovanje tudi zaradi več subvencij

EBITDA je v 2017 znašala 22 milijonov evrov, kar je krepka rast glede na predhodno leto (+30 %). Predvsem zaradi višjih subvencij so se drugi prihodki skoraj podvojili, kar je bila posledica izplačila večjih



Z zanesljivo energijo v prihodnost.

subvencij družbi RTH. To je odločilno prispevalo k visokemu porastu EBITDA. EBITDA marža je bila tako 19-odstotna in je bila najvišja v petnajstih letih. V celotnem obdobju je bila 10-odstotna. Dejavnost je prvič po petnajstih letih poslovala z dobičkom (2,8 milijona evrov), pri čemer je RTH posloval z manjšo

izgubo (0,6 milijona evrov), Premogovnik Velenje pa z dobičkom v višini 3,4 milijona evrov. Preobrat iz rdečih števil v zelene je bil posledica tako večjega izplačila subvencij za zapiranje rudnika (RTH) kot nižjih oslabitev in prevrednotenj, ki so v preteklosti močno bremenili poslovanje pod črto.

**Prvi dobiček
po več kot
15-ih
letih.**

Kazalec/kazalnik	Leto 2017	Sprememba 17/16 (v %); agregat	Sprememba 17/16 (v %); ista podjetja	Leto 2016	(Realna) sprememba 17/07 (v %)*	Povprečna vrednost v 2007-2017
Prodaja (v mio EUR)	115	3,2	3,2	112	-28,6	126
Delež prodaje na tujih trgih (%)	0,0	-	-		-	0,3
Dodana vrednost (v mio EUR)	71	2,7	2,7	69	-37,1	82
Dodana vrednost na zaposlenega	58.139	6,9	6,9	54.367	26,3	48.521
Število zaposlenih (po del. urah)	1.225	-3,9	-3,9	1.275	-50,2	1.708
Stroški dela v dodani vrednosti (%)	74,5	-4,0	-4,0	77,6	-6,6	82,3
Dobiček pred davki, obrestmi in amortizacijo (EBITDA); (v mio EUR)	22	30,1	30,1	17	10,8	13
EBITDA marža (%)	19,4	26,0	26,0	15,4	55,4	10,2
Neto čisti dobiček/izguba	3	-	-	-3	-968,2	-14
Neto marža (%)	2,5	-	-	-3,1	-1.350,0	-12,9
Donosnost kapitala (%)	5,6	-	-	-6,5	-3.394,1	-18,7
Neto finančni dolg na EBITDA	0,9	-43,7	-43,7	1,6	-44,8	-1,0
Kratkoročni koeficient	1,1	10,0	10,0	1,0	0,9	0,9

*prodaja, dodana vrednost, DV/zaposlenega, EBITDA in neto dobiček so deflacirani

Manj HE, več JE

Manjša vodnatost poslabšala poslovanje HE. NEK nadomestil izpad.

Proizvodnjo električne energije lahko razdelimo na proizvodnjo v jedrski elektrarni, termoelektarnah, hidroelektarnah, plinskih elektrarnah in proizvodnjo iz OVE, predvsem iz sonca. V JE je bilo proizvedene 39 % vse električne energije v Sloveniji (polovica je izvožena na Hrvaško), v TE tretjina, v HE četrtna in z OVE 1,8 % (predvsem sončne elektrarne). Zaradi zadnje skupine je precej poraslo število proizvajalcev električne energije, in sicer s 102 v letu 2007 na 513 v letu 2017. Maksimalno število družb v dejavnosti je bilo v letu 2012 (543), od takrat pa se to število zlagoma krči. V letu 2017 je svojo dejavnost spremenila družba, ki se pretežno ukvarja s trgovanjem z električno energijo, zato smo to družbo iz analize odstranili.

Stagnacija prihodkov

Realizirani prihodki od prodaje družb so v letu 2017 znašali 600 milijonov evrov, kar je bilo na podobni ravni kot vsa zadnja tri leta. Proizvodnja električne energije (na generatorju) je v 2017 znašala 16.300 GWh, kar je bilo 1,4 % manj kot v 2016. Ključen razlog je bila slabša vodnatost relativno glede na leto 2016

TOP 5

- 1 TERMoeLEKTRARNA ŠOŠTANJ
- 2 NUKLEARNA ELEKTRARNA KRŠKO
- 3 DRAVSKE ELEKTRARNE
- 4 SOŠKE ELEKTRARNE
- 5 HIDROELEKTRARNE NA SPODNJI SAVI

**Krčenje zaposlenih
se nadaljuje.**

(ki je bila zgodovinsko zelo visoka), kar je pomenilo 13-odstotni padec proizvodnje v HE. Proizvodnja v JE (NEK) je nasprotno porasla za desetino ter je bila najvišja po letu 2014. Pri OVE brez HE (predvsem sonce) je proizvodnja porasla za dobrih 6 %, v strukturi celotne pa se je zdaj dvignila na 1,8 %. Dejavnost je zelo koncentrirana, saj največjih sedem družb ustvari 83 % prodaje, individualno pa izstopata TEŠ in NEK, saj ima prvi tretjino vseh prihodkov v dejavnosti, drugi pa četrtno. Prodaja prvega se je povečala za 3 %, medtem ko je NEK-u upadla za 3 % (drugo zaporedno leto). Pri hidroelektarnah se je prodaja gibala med +4,4 % in -14,5 % (mediana: -6,4 %), povečala se je zgolj v HE na Spodnji Savi.

**Izguba v dejavnosti
za tretjino nižja in
koncentrirana pri
eni družbi.**

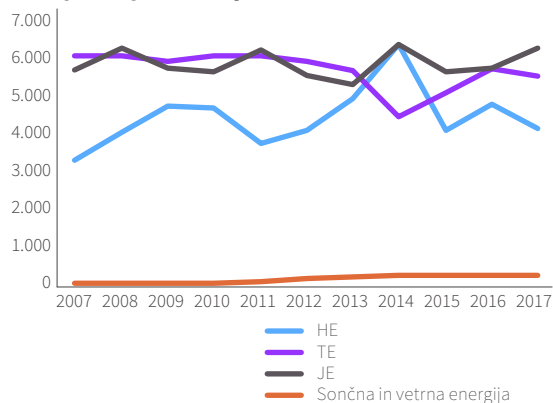
Visoka rast proizvodnje v NEK, padec v segmentu HE.

Krčenje dodane vrednosti predvsem v HE

Dodana vrednost v dejavnosti se je še peto zaporedno leto skrčila (za 5,5 %, kar je podoben padec kot v 2016), in sicer na 241 milijonov evrov. Bruto dobičkonosnost se je med večjimi družbami najbolj zmanjšala v Gorenjskih elektrarnah (-36 %), Soških elektrarnah (-22 %) ter Dravskih elektrarnah (-20 %), kar je pričakovano glede na nižjo vodnatost in podobno visoke fiksne stroške obratovanja. Bruto dobičkonosnost je znašala 40 % in zvezno upada vse od leta 2015 (45 %). V celotnem desetletju je znašala 40 %.

Velik padec proizvodnje v HE

Izguba v dejavnosti za tretjino nižja in koncentrirana pri eni družbi.



Vir: Statistični urad RS, obdelava: Analitika GZS

Krčenje zaposlenih se nadaljuje.

TEŠ vnovič s krepko rastjo produktivnosti

Število zaposlenih v dejavnosti je znašalo 1.820 (-4,4 %) in se je že četrto zaporedno leto znižalo. V 2017 sta najbolj znižala število zaposlenih NEK (-35 %) in

TEŠ (-32), medtem ko so bile druge spremembe na končno število v dejavnosti marginalne. Ena tretjina vseh zaposlenih je delala v NEK-u, v TEŠ-u pa šestina. Dodana vrednost na zaposlenega je po lanskem povečanju (+1,5 %) upadla za 1,2 % na 132 tisoč evrov, kar je bilo realno za 7 % več kot pred desetletjem. Po višini tega kazalnika so med večjimi družbami izstopali Soške HE (168 tisoč evrov) in HSS (nad 250 tisoč evrov). Vrednost tega kazalnika se je najbolj povečala v Gorenjskih elektrarnah (+34 %) ter vnovič močno tudi v TEŠ-u (+25 %). Plača na zaposlenega se je povišala za 0,8 %, kar pomeni realno znižanje za 0,6 %. Stroški dela v dodani vrednosti so upadli na 34 % (35 % v 2016), kar je za eno odstotno točko nad dolgotrajnim povprečjem.

Dejavnost zopet z izgubo

EBITDA je znašala 158 milijonov evrov, največje štiri družbe pa so ustvarile dve tretjine le-te. Najvišjo EBITDA maržo so beležile hidroelektrarne (mediana: 39 %), kljub temu, da je pri njih upadla za 8 odstotnih točk glede na predhodno leto. Dejavnost je poslovala z manjšo izgubo (11 milijonov evrov) kot v letu 2016 (15 milijonov evrov), kar je bila predvsem posledica manjše izgube v TEŠ-u (33 milijonov evrov). Nominalno največ dobička so ustvarile Dravske elektrarne (7,7 milijona evrov) in Soške elektrarne (4 milijone evrov). Še v letih 2007 in 2008 je bilo dobička več kot 70 milijonov evrov letno, dinamika pa se je drastično pričela slabšati po letu 2013, predvsem zaradi TEŠ-a.

Kazalec/kazalnik	Leto 2017	Sprememba 17/16 (v %); agregat	Sprememba 17/16 (v %); ista podjetja	Leto 2016	(Realna) sprememba 17/07 (v %)*	Povprečna vrednost v 2007-2017
Prodaja (v mio EUR)	597	-1,0	-1,0	603	-18,8	711
Delež prodaje na tujih trgih (%)	13,9	1,5	0,6	13,7	11,2	13,2
Dodana vrednost (v mio EUR)	241	-5,5	-5,6	255	-22,1	285
Dodana vrednost na zaposlenega	132.453	-1,2	-1,5	134.000	6,9	124.787
Število zaposlenih (po del. urah)	1.816	-4,4	-4,1	1.900	-27,1	2.294
Stroški dela v dodani vrednosti (%)	34,3	-2,0	-1,7	35,0	7,2	33,3
Dobiček pred davki, obrestmi in amortizacijo (EBITDA); (v mio EUR)	158	-4,6	-4,7	166	-22,8	186
EBITDA marža (%)	26,5	-3,6	-3,7	27,5	-5,0	26,3
Neto čisti dobiček/izguba; (v mio EUR)	-11	-31,4	18,2	-15	-	-13
Neto marža (%)	-1,8	-30,8	1,1	-2,6	-	-3,0
Donosnost kapitala (%)	-0,5	-37,5	11,8	-0,8	-	-0,5
Neto finančni dolg na EBITDA	5,4	3,8	6,1	5,2	288,5	3,9
Kratkoročni koeficient	1,6	-5,9	-11,5	1,7	-21,6	1,4

*prodaja, dodana vrednost, DV/zaposlenega, EBITDA in neto dobiček so deflacirani
 Analiza dejavnosti ne zajema podjetja Interenergo.

Visoka rast poslovanja ELES-a

Kljub padcu prodaje na tuje trge največ dobička po letu 2010.

Upravljanje visokonapetostnega sistema za prenos električne energije je v pristojnosti družbe ELES. Sestavljeno je iz daljnovodov, razdelilnih transformatorskih postaj in razdelilnih postaj. Dejavnost je regulirana, omrežnina za prenosno omrežje predstavlja 38 % prihodkov, avkcijski prihodki 30 % in omrežnina za sistemske storitve 25 %. Omrežnina je določena s formulo, ki upošteva vpliv stroškov energije, delovanja in vzdrževanja, reguliran donos, amortizacijo, znižano za presežek prihodkov iz preteklih let in drugih prihodkov. Skupino ELES sestavljajo obvladujoča družba ELES ter odvisni družbi TALUM (proizvodnja aluminija in proizvodov) in Stelkom (komunikacijske storitve). Ker analiziramo finančne izkaze matične družbe na nekonsolidirani osnovi, spadata ti družbi med finančni naložbi v bilanci stanja matične družbe, kar pomeni, da vplivata na končni neto dobiček, ne pa na prodajo, dodano vrednost, EBITDA ali število zaposlenih.

Rekordna rast prihodkov

Družba ELES je v letu 2017 dosegla nadpovprečno visoko rast prodaje (+16 %), ki se povečuje zadnja štiri leta. Dosegla je skoraj 180 milijonov evrov. Delež prodaje na tujih trgih se je po dveh letih povečevanja

znižal na 17 %. Na tujih trgih se je namreč realizacija znižala za 30 %. Dodana vrednost se je povečala nekoliko počasneje (+9 %) in je znašala 80 milijonov evrov. Bruto marža je znašala 45 % in je bila 2 o.t. višja od dolgoletnega povprečja.

Povprečna plača višja za 280 evrov

Število zaposlenih je v 2017 znašalo 543, kar je najnižja rast zaposlenih v zadnjih osmih letih (+0,7 %), pri tem pa je povprečna bruto plača narasla kar za 8 % (za 280 evrov) na 3.600 evrov bruto. Na drugi strani se je produktivnost dela povečala za podoben odstotek (+8 %), pri čemer je skoraj dosegla 150 tisoč evrov na zaposlenega. V dolgoletnem obdobju je povprečno znašala 124 tisoč evrov.

Nizka zadolženost in krepka rast dobička

EBITDA je bila višja za 14 % (51 milijonov evrov) in je bila realno za 8 odstotkov nižja kot pred desetletjem. Neto dobiček je bil višji za tretjino (17 milijonov evrov). Družba je nizko zadolžena, saj lahko z EBITDA odplača dolg v pol leta. Likvidnostni kazalnik se je nekoliko znižal (+25 %), vendar je ostal visok (2,1) in nad dolgoletnim povprečjem (1,8).

Rast števila zaposlenih še 8. zaporedno leto.

Likvidnost nekoliko nižja, vendar nad povprečjem.

Visoka rast plač spremljala rast produktivnosti.

Kazalec/kazalnik	Leto 2017	Sprememba 17/16 (v %); agregat	Sprememba 17/16 (v %); ista podjetja	Leto 2016	(Realna) sprememba 17/07 (v %)*	Povprečna vrednost v 2007-2017
Prodaja (v mio EUR)	178	16,3	16,3	153	-9,0	151
Delež prodaje na tujih trgih (%)	16,8	-39,8	-39,8	27,9	500,0	13,9
Dodana vrednost (DV) (v mio EUR)	81	9,1	9,1	74	-3,9	65
Dodana vrednost na zaposlenega (EUR)	149.441,3	8,3	8,3	137.936,0	-12,7	123.639,3
Število zaposlenih (po del. urah)	542,8	0,7	0,7	539,0	10,1	526,8
Stroški dela v dodani vrednosti (%)	38,5	-1,3	-1,3	39,0	44,2	38,0
Dobiček pred davki, obrestmi in amortizacijo (EBITDA v mio EUR)	51	13,7	13,7	45	-16,1	41
EBITDA v prihodkih od prodaje (%)	28,7	-2,4	-2,4	29,4	-7,9	27,0
Neto čisti dobiček/izguba (v mio EUR)	17	33,3	33,3	13	-49,8	11
Neto marža	9,5	14,5	14,5	8,3	-44,6	7,1
Donosnost kapitala - ROE (%)	5,2	48,6	48,6	3,5	-30,8	2,9
Neto finančni dolg na EBITDA	0,6	-33,3	-33,3	0,9	-1.100,0	0,8
Kratkoročni koeficient	2,1	-25,0	-25,0	2,8	87,5	1,8

*prodaja, dodana vrednost, DV/zaposlenega, EBITDA in neto dobiček so deflacionirani
Analiza dejavnosti ne zajema podjetja Interenergo.

Nadaljevanje rasti z nekoliko nižjim strmcem

Produktivnost dela še naprej narašča.

Z upravljanjem energetskih trgov se ukvarjata dve družbi: Borzen in BSP, pri čemer je prva po velikosti prodaje še enkrat večja od druge. Družba BSP je sicer v polovičnem lastništvu družbe Borzen. BSP je novembra 2008 od Borzena prevzel dejavnost borze z električno energijo. Družbi sta v letu 2017 dosegli 6,5 milijona evrov prodaje, kar je bilo za 3,3 odstotka več kot leta 2016. Prodaja se povečuje vsa opazovana leta v zadnjem desetletju, glede na 2007 pa je realno višja za 140 %. Delež prodaje na tujih trgih je znašal 21 % in se je nekoliko znižal glede na 2016. Dodana vrednost se je povečala za 6,6 %, kar je nekoliko manj kot v dveh predhodnih letih (za več kot 10 %). Bruto marža je tako dosegla najvišji delež v zgodovini (pri 78 %). Število zaposlenih je ostalo podobno kot v

Rekordno visoka bruto marža.

TOP 2

- 1 BORZEN
- 2 BSP REGIONALNA ENERGETSKA BORZA

predhodnem letu. Dodana vrednost na zaposlenega je bila pri 132 tisoč evrih višja za 6,1 %, kar je bilo drugo najvišje povišanje v dolgoletnem obdobju.

Nov mejnik poslovanja presežen

EBITDA se je povečala za 8 % na 3 milijone evrov, EBITDA marža je dosegla najvišji delež v zgodovini (47 %). Neto dobička je bilo za več kot 2,3 milijona evrov, donosnost kapitala pa je znašala 29 %. Družbi sta brez dolga.

Kazalec/kazalnik	Leto 2017	Sprememba 17/16 (v %); agregat	Sprememba 17/16 (v %); ista podjetja	Leto 2016	(Realna) sprememba 17/07 (v %)*	Povprečna vrednost v 2007-2017
Prodaja (v mio EUR)	6	3,3	3,3	6	143	4
Delež prodaje na tujih trgih (%)	21,3	-5,3	-5,3	22,5	460,5	17,2
Dodana vrednost (v mio EUR)	5	6,6	6,6	5	241	3
Dodana vrednost na zaposlenega	131.687,1	6,1	6,1	124.091	100,7	89.246,0
Število zaposlenih (po del. urah)	38,3	0,5	0,5	38	70,1	32,3
Stroški dela v dodani vrednosti (%)	39,5	-1,7	-1,7	2,8	-44,7	62,4
Dobiček pred davki, obrestmi in amortizacijo (EBITDA v mio EUR)	3	7,7	7,7	2,8	545	1
EBITDA marža (%)	46,8	4,2	4,2	2,0	165,6	27,5
Neto čisti dobiček/izguba (v mio EUR)	2	12,6	12,6	2	2.836	1
Neto marža (%)	35,5	8,9	8,9	32,6	1.111,6	16,9
Donosnost kapitala (%)	28,8	1,1	1,1	28,5	-	14,1
Neto finančni dolg na EBITDA	-21,3	40,1	40,1	-15,2	-	-10,3
Kratkoročni koeficient	1,1	-8,3	-8,3	1,2	-76,4	1,7

*prodaja, dodana vrednost, DV/zaposlenega, EBITDA in neto dobiček so deflacirani

SLOVENSKI
OPERATER TRGA
Z ELEKTRIKO

Borzen

Veliko rast prodajnih prihodkov ni spremljala rast dobičkonosnosti

Večja rast porabe energentov povišala realizacijo, a znižala dobičkonosnost.

Dejavnost trgovanja in distribucije obsega štiri večje skupine družb. V prvi so družbe, ki se ukvarjajo s trgovanjem z elektriko in plinom (največje so Gen-i, HSE, Interenergo, ECE, Elektro Energija, Elektro energija plus in druge manjše), elektrodistribucijske družbe (pretežni del prihodkov na tem segmentu ustvarjajo Elektro Ljubljana, Elektro Maribor, Elektro Celje, Elektro Primorska in Elektro Gorenjska), družbe, ki se ukvarjajo z distribucijo plina (Plinarna Maribor, Adriaplin in Mestni plinovodi) ter dve specifični družbi: Plinovodi in SODO. Trgovanje in distribucijo analiziramo kot celoto, ker so pred letom 2011 elektrodistribucije imele v lasti tudi podjetja za trgovanje z energenti kot poslovne enote znotraj iste družbe.

Sistemska operaterja poslovala brez pretresov

Družba Plinovodi je operater prenosnega sistema zemeljskega plina, na katerega so priključeni industrijski uporabniki in distributerji, ki oskrbujejo z zemeljskim plinom 74 občin, v katerih živi več kot 1,3 milijona prebivalcev. Letna dobava vsem uporabnikom prenosnega sistema v Sloveniji obsega približno 900 milijonov kubičnih metrov. V Sloveniji smo v letu 2017 porabili za 911 milijonov kubičnih metrov zemeljskega plina oziroma 5,3 % več kot v 2016. Predvsem hladnejša zima v 2017 je prispevala k rasti porabe. Približno 55 % zemeljskega plina porabi industrija, preostanek gospodinjstva. Prodajni prihodki Plinovodov so upadli za 1,6 % na 52 milijonov evrov, medtem ko je dodana vrednost upadla za dober odstotek na 41 milijonov evrov.

Družba SODO je sistemska operater distribucijskega omrežja z električno energijo in izvaja javno gospodarsko službo. SODO je beležil povečanje prodaje za 1 % (274 milijonov evrov), medtem ko se je dodana vrednost povečala za petino na 6 milijonov evrov.

Visoko rast trgovanja je spremljal padec dodane vrednosti

Dejavnost je kot celota ustvarila v 2017 6,1 milijarde evrov prodaje, kar je za 1,7 milijarde evrov več kot v letu 2016. Rast je izključno posledica več poslov pri trgovanju z energenti, saj se je pri največjih desetih prodaja v povprečju povečala za 45 %. Pri družbi Gen-i, ki je ustvarila 2,4 milijarde evrov prodaje, se je povečala za polovico, pri HSE za 30 % in pri Interenergu kar za 140 %. Navkljub tej rasti se je dodana vrednost gibala precej različno med temi družbami, vse od znižanja za 70 % do povišanja za 90 % (Gen-i). Mediana padca dodane vrednosti je sicer znašala -28 %.

TOP 5

1	GEN-I
2	HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE
3	INTERENERGO
4	ECE
5	ELEKTRO ENERGIJA

Pet distribucij je beležilo v povprečju 2,5-odstotno rast prodaje in nekoliko nižjo rast dodane vrednosti (+2,2 %).

Družbe, ki se ukvarjajo z distribucijo plina, so mrzli zimi ustrezno beležile povprečno rast prodaje pri dobrih 8 %, medtem ko se je njihova dodana vrednost celo znižala (-2 %). V Plinarni Maribor se je znižala za 8,5 %, medtem ko je pri ostalih dveh ostala na podobnih ravneh.

Spet so najbolj zaposlovali največji trgovci z energenti

V dejavnosti je bilo zaposlenih 4.050 oseb, kar je bilo 65 več kot v predhodnem letu. Najmanj je bilo zaposlenih v letu 2012 (3.880), potem pa se je zaposlovanje povečevalo, predvsem pri družbah, ki so okrepile segment trgovanja. V letu 2017 so zopet najbolj zaposlovala predvsem večje trgovalne družbe. GEN-i in HSE sta povečali število zaposlenih za 35 oz. 24 oseb. Pri distribucijah električne energije se je število zaposlenih povečalo za 22.

Dobička za petino manj

Dejavnost je kot celota ustvarila 106 milijonov evrov neto dobička, kar je bilo manj kot v letu 2016 (120 milijonov evrov). Na dejavnost je imel največji vpliv nižji dobiček HSE (-55 %), ki ga je še vedno ustvaril največ (20 milijonov evrov). Razlike so bile med trgovalnimi družbami z elektriko in plinom zelo visoke. Distribucije so beležile skupaj 51 milijonov evrov dobička, dinamika med njimi pa je bila različna. Pri Elektru Ljubljana se je dobiček znižal za 16 %, pri Elektru Primorska je nasprotno narasel za 8,6 %. Neto finančni dolg na EBITDA je znašal 2,1, kar je bilo podobno kot predlani. Med družbami je bil najbolj zadolžen Interenergo (6), medtem ko so bile distribucije elektrike (povprečno 1,6) kot tudi distribucije plina (1,3) nizko zadolžene.

1,7 milijarde evrov več prihodkov ob podobni višini dodane vrednosti.

Veliki trgovci z energenti spet zaposlovali največ.

Mrzla zima povečala porabo plina.

Kazalec/kazalnik	Leto 2017	Sprememba 17/16 (v %); agregat	Sprememba 17/16 (v %); ista podjetja	Leto 2016	(Realna) sprememba 17/07 (v %)*	Povprečna vrednost v 2007-2017
Prodaja (v mio EUR)	6.121	38,3	38,3	4.425	279,5	3.873
Delež prodaje na tujih trgih (%)	64,8	15,9	15,9	55,9	478,6	39,1
Dodana vrednost (v mio EUR)	434	-0,9	-0,9	438	72,7	369
Dodana vrednost na zaposlenega	107.254	-2,4	-2,5	109.923	69,9	93.148
Število zaposlenih (po del. urah)	4.047	1,6	1,6	3.985	1,6	3.966
Stroški dela v dodani vrednosti (%)	38,0	8,0	7,9	35,2	-18,8	37,1
Dobiček pred davki, obrestmi in amortizacijo EBITDA (v mio EUR)	269	-5,3	-5,3	284	89,2	237
EBITDA marža (%)	4,4	-31,2	-31,6	6,4	-50,0	6,7
Neto čisti dobiček/izguba, (v mio EUR)	106	-11,8	-13,2	120	314,8	65
Neto marža (%)	1,7	-37,0	-27,7	2,7	6,3	1,9
Donosnost kapitala (%)	4,4	-13,7	-16,5	5,1	120,0	3,1
Neto finančni dolg na EBITDA	2,1	0,0	0,2	2,1	50,0	2,0
Kratkoročni koeficient	1,2	0,0	5,5	1,2	20,0	1,1

*prodaja, dodana vrednost, DV/zaposlenega, EBITDA in neto dobiček so deflacirani

Rast cene plina znižala profitabilnost

Reguliranost cen na lokalnem nivoju je odločilno zarezala v znižanje dobičkonosnosti dejavnosti.

V letu 2016 (zadnji dosegljivi podatki) je bilo porabljene za 7.400 TJ toplote, kar je bilo največ po letu 2013. Delež porabljene toplote v vsej porabljeni energiji v Sloveniji je sicer majhen (3,5 %). Gospodinjstva porabijo skoraj polovico te toplote, predelovalne dejavnosti 30 %, drugi porabniki pa še dobro petino.

Družbe, ki se ukvarjajo z oskrbo s paro in vročo vodo, so v letu 2017 beležile 253 milijonov evrov prodaje, kar je bilo na podobni ravni kot v letu 2016. To je bilo realno za tretjino več kot v letu 2007. Maksimalna vrednost prodaje je bila dosežena v letu 2012 pri 292 milijonih evrov, kar je bilo posledica mrzle zime. Družbe so usmerjene le na domači trg, saj je takšna narava poslovanja (ogrevanje stanovanjskih ali industrijskih objektov blizu proizvodnje pare in vroče vode) in pretežno izvajajo lokalno gospodarsko javno službo (če oskrbujejo več kot 100 gospodinjstev ali odjemalcev). Cene so do določene mere regulirane.

Prvi dve družbi predstavljata prevladujoč delež v celotni prodaji (48 in 30 %). Večina podjetij je v lasti občin ali posredno občinskih holdingov, ena je v lasti največje energetske družbe, nekaj pa je tudi zasebnih družb. Čiste prihodke nad enim milijonom evrov dosega 11 podjetij, ki se jim je prodaja v povprečju (mediana) zvišala za 1,9 % glede na 2016.

Dodane vrednosti manj predvsem v največji družbi

Lansko rast prodaje je spremljal padec dodane vrednosti (-15 %), ki je bil predvsem posledica

TOP 5

1	JP ENERGETIKA LJUBLJANA
2	PETROL ENERGETIKA
3	ENERGETIKA CELJE
4	JP KOMUNALA TRBOVLJE
5	JP ENERGETIKA MARIBOR

znižanja dodane vrednosti v največji družbi (-24 %). Ta namreč predstavlja kar polovico dodane vrednosti. Nadpovprečno so namreč narasli stroški materiala (+15 %), ki predstavljajo 30 % celotne prodaje. V prodaji je dodana vrednost znašala 26 %, kar je bilo za 4 odstotne točke nad dolgoletnim povprečjem. To je bila posledica višanja cene plina, kateremu še niso sledile višje cene za ogrevanje s toplotno energijo.

Simboličen premik pri zaposlovanju, večji pri plačah

Po visoki rasti zaposlenih v 2016 (+4,7 %) je bilo lani povečanje števila simbolično (+0,9 %). Dodana vrednost na zaposlenega je zaradi krčenja dodane vrednosti upadla za 15 % na 60 tisoč evrov. Med desetimi največjimi družbami se je produktivnost dela povečala v petih, zmanjšala pa v drugih petih. Po višini tega kazalnika je izstopala družba Petrol Energetika z vrednostjo 95 tisoč evrov. Plače na zaposlenega so porasle za 2,7 % na 2.075 evrov bruto. V največjih desetih družbah so se v povprečju povišale za 3,7 %.

Rast stroškov
materiala zarezala v
produktivnost.

Povprečna realna
bruto plača višja za
1,3 %.

Bruto marža
še vedno nad
dolgoletnim
povprečjem.

EBITDA se je po predlanskem visokem povišanju (+38 %) znižala za 29 % na 29 milijonov evrov, kar je bila predvsem posledica visokega krčenja dodane vrednosti (relativni vpliv na EBITDO je višji kot pri dodani vrednosti). EBIT je upadla celo za 60 %, končnega neto dobička pa je bilo za skoraj polovico manj.

Dolg minoren

Dejavnost je nizko zadolžena, vendar se je rahlo povečala (neto dolg na EBITDA na 0,7), kar je posledica padca EBITDA. Večje družbe so nizko zadolžene, nekoliko bolj so manjše. Likvidnost je visoka (kratkoročni koeficient pri 1,5), vendar se je nekoliko znižala.

Kazalec/kazalnik	Leto 2017	Sprememba 17/16 (v %); agregat	Sprememba 17/16 (v %); ista podjetja	Leto 2016	(Realna) sprememba 17/07 (v %)*	Povprečna vrednost v 2007-2017
Prodaja (v mio EUR)	253	0,5	0,5	252	36,3	243
Delež prodaje na tujih trgih (%)	-	-	147,7	0,0		0,0
Dodana vrednost (v mio EUR)	66	-14,2	-14,2	77	47,6	54
Dodana vrednost na zaposlenega	60.356	-14,9	-14,9	70.921	9,3	61.214
Število zaposlenih (po del. urah)	1.088	0,9	0,9	1.079	35,1	878
Stroški dela v dodani vrednosti (%)	55,7	19,3	19,2	38,6	-1,4	50,0
Dobiček pred davki, obrestmi in amortizacijo (EBITDA v mio EUR)	29	-29,3	-29,3	38,6	43,1	28
EBITDA marža (%)	11,5	-29,9	-29,7	16,4	4,5	11,4
Neto čisti dobiček/izguba (v mio EUR)	9	-46,6	-46,6	16,4	19,2	10
Neto marža (%)	3,5	-46,2	-0,5	6,5	-12,5	4,1
Donosnost kapitala (%)	3,0	-47,4	-47,2	5,8	-14,3	4,5
Neto finančni dolg na EBITDA	0,7	40,0	35,3	0,5	16,7	0,9
Kratkoročni koeficient	1,5	-11,8	-11,4	1,7	-21,1	1,5

*prodaja, dodana vrednost, DV/zaposlenega, EBITDA in neto dobiček so deflacirani

Delna liberalizacija cen goriv pripomogla k boljšim rezultatom

Povečana domača potrošnja je dodatno vplivala na večje zasluške naftnih trgovcev.

Dejavnost posredništva in trgovine z gorivi je ena izmed najpomembnejših v segmentu energije, saj so družbe v 2017 skupaj ustvarile za 5,8 milijarde evrov prodaje. Koncentracija v sektorju je visoka, saj prva družba predstavlja dve tretjini prodaje, druga 11 %, naslednjih osem pa še 20 %. Podjetja se ukvarjajo pretežno z distribucijo naftnih derivatov ter plina, v primeru največje družbe (Petrol) se povečuje tudi segment trgovanja z elektriko in plinom. Višje cene naftnih derivatov so prispevale k temu, da se je prodaja po predlanskem padcu (-3,2 %) v 2017 zvišala za 17 %. Pri največjih desetih družbah je bila povprečna rast prodaje pri 19 %. Delež prodaje na tujih trgih ni zanemarljiv, saj znaša 32 %, velik je pa predvsem zaradi visoke usmerjenosti v izvoz Valianta (99 %), Kuwait Petroleum (89 %), Geoplina (57 %) in Petrola (36 %).

TOP 5

- 1 PETROL
- 2 OMV SLOVENIJA
- 3 GEOPLIN
- 4 MOL SLOVENIJA
- 5 SHELL ADRIA

Rast produktivnosti dela za 10.000 evrov

Dodana vrednost se je povečala skoraj za isti odstotek kot prodaja, kar je trend, ki je začasne narave. Višja rast dodane vrednosti je posledica delne sprostitve oblikovanja cen dizelskega goriva na avtocestnem obroču kot tudi večje porabe goriv in trošenja prebivalstva, kar je imelo vpliv na večjo prodajo dopolnilnega asortimana na bencinskih črpalkah. Dodana vrednost se je najbolj okrepila pri Geoplínu (za tretjino), v Shell Adrii se je okrepila za 28 %, v Petrolu in Molu pa za dobro šestino. Bruto

Cene naftnih derivatov, turizem in domači potrošnik ozelenili finančne izkaze.

200
mio EUR EBITDA.

**Zmerna
zadolženost.**

marža je znašala 5 % in je bila najvišja v zadnjih enajstih letih. Dolgoletno povprečje znaša 4,1 %. Še bolj kot prodaja je zelo visoka koncentracija dodane vrednosti pri velikih družbah. Največji dve družbi jo ustvarita 78 %. Dodana vrednost na zaposlenega je v dejavnosti visoka. Tako znaša skoraj 115 tisoč evrov, kar je bilo 10.000 evrov več kot v 2016, realno pa je bilo to za 9 % nižje kot v 2007. Po padcu števila zaposlenih v letu 2015 (-1,2 %), kar je bila posledica tudi premestitve dela zaposlenih v družbi Petrol maloprodaja na družbe v skupini, se je to v letu 2016 povečalo za 1,4 %, v 2017 pa kar za 6,5 % (150 več). Dve tretjini zaposlovanja je bilo pri največji družbi (64 % vseh zaposlenih v dejavnosti), kar je bila najverjetneje posledica ponovne vključitve določenega števila zaposlenih v matično družbo, ne pa novega zaposlovanja.

EBITDA višja za četrtno

EBITDA se je povečala za 19 % na več kot 200 milijonov evrov, kar je bilo realno za četrtno več kot v 2007. EBITDA marža je znašala 3,5 %. EBITDA marža je precej različna že med največjimi petimi trgovci. Giblje se med 2,1 in 5,5 %. V desetletnem obdobju je bila EBITDA marža pri 3,3 %.

Dobička za petino več

Dejavnost je beležila 108 milijonov evrov neto dobička, med večjimi je z izgubo poslovala le M-energija. Dobička je bilo tako na nivoju dejavnosti za 30 % več, pri petih največjih družbah je mediana rasti znašala 20 % (2016: 38 %). Zadolženost dejavnosti je zmerna pri 2,5-kratniku neto dolga na EBITDA. To je manj kot v desetletju (3,4). Glavnino dolga odpade na največjo družbo v dejavnosti, Petrol, kjer vrednost tega kazalnika znaša 3,4.⁸⁸

Kazalec/kazalnik	Leto 2017	Sprememba 17/16 (v %); agregat	Sprememba 17/16 (v %); ista podjetja	Leto 2016	(Realna) sprememba 17/07 (v %)*	Povprečna vrednost v 2007-2017
Prodaja (v mio EUR)	5.756	16,8	17,0	4.929	45,9	4.900
Delež prodaje na tujih trgih (%)	32,4	7,6	7,7	30,1	202,8	21,6
Dodana vrednost (v mio EUR)	286	16,5	16,7	245	19,1	237
Dodana vrednost na zaposlenega	114.887	9,3	8,2	105.101	-9,2	107.078
Število zaposlenih (po del. urah)	2.488	6,5	7,8	2.335	31,1	2.215
Stroški dela v dodani vrednosti (%)	29,7	-4,2	-3,8	146,1	1,7	29,1
Dobiček pred davki, obrestmi in amortizacijo (EBITDA v mio EUR)	202	18,7	18,7	164,1	24,1	159
EBITDA marža (%)	3,5	2,9	1,4	3,3	-15,0	3,3
Neto čisti dobiček/izguba (v mio EUR)	108	30,6	30,1	82,9	-4,7	65
Neto marža (%)	1,9	11,8	-14,5	1,7	-34,0	1,4
Donosnost kapitala (%)	10,7	30,5	29,5	8,2	-8,7	6,9
Neto finančni dolg na EBITDA	2,5	-19,4	-17,9	3,2	-19,6	3,4
Kratkoročni koeficient	1,4	16,7	16,5	1,2	5,3	1,2

*prodaja, dodana vrednost, DV/zaposlenega, EBITDA in neto dobiček so deflacinirani



QTECHNA,

Institut za zagotavljanje
in kontrolo kakovosti d.o.o.
Cvetkova ulica 27,
1000 Ljubljana, Slovenija
Telefon: 01 42 04 390
Faks: 01 42 04 383
info@qtechna.si

www.qtechna.si

Q Techna je ena od vodilnih slovenskih družb na področju:

- zagotavljanja kakovosti,
- kontrole kakovosti,
- izobraževanja in
- certificiranja,

na objektih nuklearne in konvencionalne energetike, farmacije, infrastrukture ter na ostalih zahtevnih tehnologijah.



Največjih 100 družb energetske dejavnosti v letu 2017

Zap. št.	Ime družbe	Zaposleni, po del. urah	Dodana vrednost, v mio EUR	EBITDA, v mio EUR	Čisti dobiček / izguba, v mio EUR
1	PETROL	1.439	175,6	122,5	64,3
2	ELES	543	81,1	51,1	16,8
3	ELEKTRO LJUBLJANA	838	73,9	43,0	14,0
4	NUKLEARNA ELEKTRARNA KRŠKO	608	70,5	34,7	0,0
5	PREMOGOVNIK VELENJE	1.187	67,2	16,4	3,4
6	ELEKTRO MARIBOR	841	63,1	33,6	13,5
7	HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE	163	58,2	48,3	19,7
8	ELEKTRO CELJE	624	49,0	26,9	9,1
9	TERMoeLEKTRARNA ŠOŠTANJ	304	41,8	30,3	-32,6
10	PLINOVODI	148	41,0	32,4	7,9
11	OMV SLOVENIJA	74	38,4	34,3	21,8
12	ELEKTRO PRIMORSKA	465	36,8	19,7	7,2
13	JAVNO PODJETJE ENERGETIKA LJUBLJANA	576	34,3	13,3	1,4
14	GEN-I	229	33,1	17,6	13,5
15	DRAVSKE ELEKTRARNE MARIBOR	240	32,3	21,5	7,7
16	ELEKTRO GORENJSKA	276	30,3	18,5	7,2
17	SOŠKE ELEKTRARNE NOVA GORICA	119	20,1	14,6	4,0
18	PETROL ENERGETIKA	125	11,8	7,5	3,9
19	HIDROELEKTRARNE NA SPODNJI SAVI	44	11,2	8,9	1,8
20	BUTAN PLIN	101	10,0	6,3	3,1
21	GEOPLIN	41	9,6	7,0	6,3
22	SAVSKE ELEKTRARNE LJUBLJANA	102	8,7	4,3	0,5
23	MOL SLOVENIJA	48	8,4	6,5	3,3
24	PLINARNA MARIBOR	88	8,3	5,0	2,1
25	SHELL ADRIA	16	8,2	6,8	3,4
26	TERMoeLEKTRARNA BRESTANICA	98	7,6	3,2	1,0
27	ADRIAPLIN	24	7,2	5,9	3,0
28	SODO	38	6,1	3,6	1,8
29	INTERENERGO	29	5,4	3,0	2,9
30	ECE	70	5,3	3,1	2,0
31	JAVNO PODJETJE KOMUNALA TRBOVLJE	103	4,3	1,6	0,6
32	ELEKTRO ENERGIJA	39	4,1	2,6	1,9
33	RTH	38	4,0	5,9	-0,6
34	ELEKTRO MARIBOR ENERGIJA PLUS,	67	3,8	1,2	0,1
35	MESTNI PLINOVODI	10	3,7	3,1	1,5
36	BORZEN	28	3,7	2,2	1,7
37	ENOS	53	3,5	1,9	1,1
38	ENERGETIKA CELJE	69	3,4	1,2	0,5
39	E 3	44	2,8	1,0	0,1
40	TOTAL ADRIA	4	2,5	2,2	1,6
41	KUWAIT PETROLEUM	0	2,3	2,3	3,6
42	JAVNO PODJETJE ENERGETIKA MARIBOR	57	2,2	0,3	0,8
43	GORENJSKE ELEKTRARNE	14	2,1	1,4	0,4
44	PANVITA EKOTEH	17	2,0	1,5	0,2
45	INA SLOVENIJA	78	1,9	0,4	0,0
46	VALIANT	6	1,8	1,2	0,8
47	BRANAL	43	1,6	0,8	0,1
48	PROSOLAR	0	1,6	1,6	0,1
49	MI OSKRBA	22	1,6	0,8	0,5
50	BSP	10	1,4	0,8	0,6
51	SOENERGETIKA	1	1,4	1,3	0,5

Lestvica

Zap. št.	Ime družbe	Zaposleni, po del. urah	Dodana vrednost, v mio EUR	EBITDA, v mio EUR	Čisti dobiček / izguba, v mio EUR
52	TRIBOTIM	21	1,1	0,5	0,3
53	ENERGIJA IN OKOLJE	0	1,0	1,0	0,7
54	ELEKTRO LJUBLJANA OVE	7	1,0	0,7	0,3
55	ENERVE	0	1,0	1,0	0,3
56	ELEKTRARNE RM	15	1,0	0,2	-0,1
57	BIOENERGETIKA	6	1,0	0,8	0,2
58	FITOSOL	1	0,9	0,9	0,4
59	BIRINGSOL 1	0	0,8	0,8	0,6
60	PP ENERGIJA	4	0,8	0,8	0,2
61	MC2	6	0,8	0,6	0,4
62	OVEN ELEKTRO MARIBOR	5	0,8	0,6	0,2
63	DARSON	30	0,8	0,1	0,0
64	ARDOKS	2	0,7	0,6	0,5
65	DAKA	18	0,7	0,3	0,0
66	STANOVANJSKO PODJETJE KONJICE	17	0,7	0,2	0,1
67	AS 24	1	0,7	0,8	0,4
68	BE RADLJE	0	0,7	0,7	0,5
69	ZE SOLAR 1	0	0,7	0,7	0,2
70	MEGAENERGIJA	2	0,7	0,6	0,3
71	DEU	22	0,7	0,2	0,1
72	DKV EURO SERVICE	9	0,7	0,0	0,0
73	ENERGEN	7	0,7	0,4	0,1
74	BISOL PVPP 6	0	0,6	0,6	0,1
75	PV DBL	1	0,6	0,6	0,3
76	MATIMA	19	0,6	0,3	0,0
77	TEHNOSTOR	27	0,6	0,1	0,0
78	SC1	0	0,6	0,6	0,4
79	PROMIT BENZ	2	0,6	0,5	0,1
80	EOC	11	0,6	0,4	0,1
81	JAVNO PODJETJE KOMUNALNA ENERGETIKA NOVA GORICA	13	0,6	0,1	0,1
82	MOL - NAFTNA DRUŽBA,	4	0,6	0,2	-0,5
83	VIPA NALOŽBE	1	0,6	0,5	0,2
84	TOPLARNA ŽELEZNIKI	6	0,5	0,3	0,0
85	BISOL PVPP 2	0	0,5	0,5	0,1
86	BISOL PVPP 3	0	0,5	0,5	0,1
87	TOPSOL	0	0,5	0,6	0,1
88	AVTOTEHNA OPREMA	12	0,5	0,2	0,1
89	TEP-SOLAR	0	0,5	0,5	0,2
90	MAGANA	2	0,5	0,4	0,3
91	IMS-ADIT OIL	10	0,5	0,3	0,2
92	ZELENI BISER	1	0,5	0,5	0,0
93	AM	1	0,5	0,5	0,3
94	QUARTO JESENICE	0	0,4	0,4	0,3
95	AVEK ENERGO	0	0,4	0,4	0,3
96	AYEN ENERGIJA	1	0,4	0,4	0,4
97	KETER ENERGETIKA	0	0,4	0,4	0,0
98	TASOLAR	0	0,4	0,4	0,2
99	JAVNO PODJETJE ENERGETIKA ŠENTRUPERT	3	0,4	0,4	0,1
100	PITSTOP	22	0,4	0,0	0,0

Razvrščeno padajoče po dodani vrednosti

Vir: Gvin, Ajpes, javna objava