

# ANALIZA: ENERGIJA 2018

Bojan Ivanc in Darja Močnik, Analitika GZS

 Analitika GZS

## V 2018 rast cen večine energentov in emisijskih kuponov

### Naftni derivati najpomembnejši v oskrbi, nuklearna energija pri proizvodnji

V Sloveniji je domača proizvodnja energije (v vseh oblikah) znašala 150 tisoč TJ, kar je bilo 2,4 % manj kot v predhodnem letu. Znotraj tega je proizvodnja nuklearne energije predstavljala 42 % celote, trdnih goriv 25 %, iz obnovljivih virov in odpadkov 19 %, iz hidroenergije pa 11 %. Oskrba z energijo (proizvodnja, povečana za uvoz in znižana za izvoz) se je znižala za 0,4 % na 285 tisoč TJ. Pri oskrbi je izstopal delež naftnih derivatov (34 %), ki se sicer uporabljajo predvsem v gospodarskem in potniškem transportu. 22 % je predstavljala nuklearna energija, 17 % trdna goriva, 11 % obnovljivi viri in odpadki in 11 % zemeljski plin. Hidro energija je predstavljala 6 % celotne energije. Oskrba hidro energije se je povečala najbolj, in sicer za 22 %, medtem ko je nuklearna upadla za 8 %.

### Rekordna proizvodnja hidroenergije

V letu 2018 je bilo prevzeto za 24 tisoč GWh električne energije (za 1 % manj kot v 2017), od tega od proizvodnje v Sloveniji 15 tisoč GWh oz. 62,7 %. Uvožene je bilo za 9 tisoč GWh prevzete električne energije. Neto odjem (poraba) električne energije v Sloveniji je znašal 13,6 tisoč GWh (+46 GWh glede na 2017), izvoz pa 9,4 GWh. Izvoz je bil nižji za 2 %, kot tudi uvoz električne energije.

Poraba električne energije se je pri distribucijskih odjemalcih povečala za 2 %, pri neposrednih odjemalcih in ZDS se je zmanjšala za 2 % in pri črpalni HE Avče se je zmanjšala za 31 %. Za pokritje vseh potreb porabnikov električne energije v državi je statistična pokritost domače proizvodnje znašala 84,6 %. Izgube električne energije na prenosnem in distribucijskem omrežju so bile manjše za 1,5 %.

Med glavnimi tipi proizvajalcev električne energije je izstopala manjša proizvodnja iz NE Krško (v primerjavi z letom 2017 nižja za 483 GWh oz. za 8 %), zaradi boljše hidrologije pa je bila za 697 GWh (oz. za 19 %) večja proizvodnja iz hidroelektrarn na prenosnem omrežju. Termoelektrarne na prenosnem omrežju so v letu 2018 proizvedle 213 GWh (oz. za 5 %) manj električne energije kot leto poprej.

Profitabilnost proizvodnje v TE je odvisna tudi od cen emisijskih kuponov (CO<sub>2</sub> kuponi). Za trg emisijskih kuponov je bila v letu 2018 značilna izrazita rast cen, saj je v zadnjem četrtletju leta 2018 narasla do 25 EUR za kupon (v začetku leta cca 8 EUR). Izrazito povišanje cen emisijskih kuponov v letu 2018 je bilo predvsem posledica odločitve EU, da bo v naslednjih štirih letih vsako leto s trga umaknila 24 % presežka kuponov. Na tečaj emisijskih kuponov vplivajo med drugim manj ogljikovih kuponov in njihova cena upade.

### Cene energentov, še posebej pogonskih goriv, večinoma navzgor

Električna energija za gospodinjstve odjemalce je v 2018 znašala 0,159 EUR/kWh in se je glede na 2017 zvišala za 0,3 %, za negospodinjstve odjemalce je porasla za 6,5 % in je znašala 0,078 EUR/kWh. Cene električne energije so se občutno zvišale predvsem v drugi polovici leta 2018. Cena za dobavo je v januarju 2018 znašala 48,59 EUR/MWh, v zadnjem četrtletju leta 2018 se je zvišala na 69,44 EUR/MWh. V 2018 je bila višja tudi povprečna prodajna cena pasovne

Cena nafte za  
**tretjino**  
višja.

Proizvodnja energije  
v Sloveniji nižja za  
**2,4 %**.

električne energije (v letu 2018 je znašala 44,218 EUR/MWh, v letu 2017 37,888 EUR/MWh).

Zemeljski plin za gospodinjstva odjemalce se je podražil za 1,9 % na 0,055 EUR/kWh, za negospodinjstva odjemalce za 7,3 % na 0,030 EUR/kWh. Cene zemeljskega plina so se v letu 2018 občutno zvišale. Povprečna dnevna cena na avstrijski borzi CEGH, ki predstavlja referenco tudi za slovenski trg, je v letu 2018 znašala 22,97 EUR/MWh, kar je bilo 27,1 % več kot v letu 2017.

Povprečna cena surove nafte je v letu 2018 znašala 71,3 USD/sod, kar je 32 % več kot v letu 2017. Razlog za tako nenaden upad cene je bila predvsem presežna ponudba nafte na trgu ter spremenjene napovedi glede gospodarskih gibanj v prihodnje. Cena kurilnega olja se je v 2018 zvišala za 16,4 % na 940,25 EUR/1000 l.

Cena premoga (indeks NEX) je leta 2018 upadla na 100,2 USD/mt, medtem ko je v letu 2017 znašala 105,3, leta 2016 pa 94,8 USD/mt. Cene lesnih sekancev so se v letu 2018 povišale v povprečju za več kot 50 %.

#### Skoraj 14 milijard evrov prihodkov

Finančno poslovanje energetskega sektorja je bilo vnovič zelo dobro. Prodaja se je povečala za 4,2 % na 13,9 mrd EUR, kar je bila ponovno najvišja vrednost v zgodovini. Dodana vrednost je porasla za 1,4 % na 1,2 mrd EUR. V zadnjih desetih letih je dodana vrednost v povprečju znašala nad 1,1 mrd EUR. Število zaposlenih je poraslo za 266 oseb oz. za 2,4 % na 11.511 oseb, kar pomeni drugo leto rasti števila zaposlenih po večletnem ciklusu zniževanja števila zaposlenih (12.000 zaposlenih v 2008).

#### 13,4 mio EUR manj dobička

V dejavnosti je bilo ustvarjene 725 mio EUR EBITDA, kar po lanskem lokalnem vrhu (2017) pomeni 1,3-odstotni padec, na kar je vplivala rast stroškov

#### Metodološko pojasnilo

Analizo energetike smo pripravili na podlagi letnih nerevidiranih in nekonsolidiranih izkazov gospodarskih družb, ki so registrirane v dejavnostih SKD 05.200 - Pridobivanje rjavega premoga in lignita, 35 - Oskrba z električno energijo, plinom in paro (pri 35.120 - Prenos električne energije upoštevano samo ELES) ter družba Plinovodi, 46.710 - Trgovina na debelo s trdimi, tekočimi in plinastimi gorivi, 46.120 - Posredništvo pri prodaji goriv, rud, kovin, tehničnih kemikalij, 47.302 - Posredništvo pri prodaji motornih goriv na drobno, 47.301 - Trgovina na drobno z lastnimi motornimi gorivi ter upravljanje energetskih trgov (Borzen in BSP). Pri opisu sprememb (rasti ali padci) izhajamo iz agregatne primerjave, torej primerjamo rezultate poslovanja podjetij tekočega in predhodnega leta, ki so predložila letno poročilo za posamezna leta.

dela (+4,7 %), stroškov blaga, materiala in storitev (+4,2 %) in slabši finančni izid. EBITDA marža je ponovno upadla in je bila najnižja v zadnjih 10 letih (5,4 %), kar odraža tudi povečan nivo trgovanja z energenti, ki vpliva na višanje prihodkov, ne pa na korespondenčno krepitev te marže. Neto dobička je bilo 220,8 mio EUR oziroma za 13,3 mio EUR (-5,7 %) manj kot v predhodnem letu. Donosnost kapitala se je zmanjšala na 3,5 % (3,8 % v 2017). Na znižanje dobička je imela ključen vpliv večja izguba TEŠ. Likvidnost je ostala visoka (kratkoročni koeficient pri 1,2), medtem ko se je relativna zadolženost v 2017 znižala na najnižjo vrednost po 2012, v 2018 pa spet nekoliko porasla (3,6-kratnik EBITDA). Povprečna mesečna bruto plača na zaposlenega je znašala 2.486 EUR in je bila medletno višja za 1,8 %. [gg](#)

**Dodana vrednost  
višja za  
1,4 %.**



Smo eno izmed vodilnih podjetij za antikorozijsko zaščito ter sanacijo betonskih površin na energetskih in ostalih infrastrukturnih objektih.

- antikorozijska zaščita jeklenih konstrukcij
- sanacije betonov
- visokotlačno pranje
- peskanje



[www.final-pasarič.si](http://www.final-pasarič.si)

**FINAL Pasarič d.o.o.**,  
Spodnja Rečica 80f,  
3270 Laško  
Tel: 03/73 40 580  
[info@final-pasarič.si](mailto:info@final-pasarič.si)

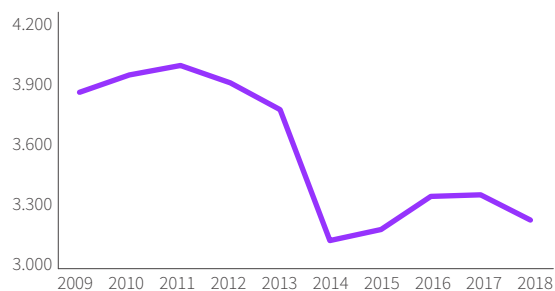
## 5 milijonska izguba v 2018

### Upad prodaje za 8 %, proizvodnje za 4 %

V dejavnosti premogovništva ima prevladujoč položaj Premogovnik Velenje, saj predstavlja 99 % prodajnih prihodkov, Rudnik Trbovlje-Hrastnik (RTH) pa je v likvidaciji, kar pomeni, da nima več izkopa, temveč prodajne prihodke dosega s subvencijami vlade. Od 15 mio EUR prihodkov v 2018 je imel prodajnih namreč le za 365 tisoč EUR. Analiza dejavnosti je tako vsebinsko gledano predvsem analiza poslovanja Premogovnika Velenje. Dno prodaje je dejavnost dosegla v 2014 pri 100 mio EUR, vrh pa v letu 2008 pri 148 mio EUR. V letu 2018 je prodaja upadla za 5,2 % na 109 mio EUR, od tega v Premogovniku Velenje za 5,2 % in v RTH za 37 %.

Proizvodnja premoga v Premogovniku Velenje, merjena v TJ (energetski vrednosti), se je v letu 2018 znižala za 1.559 ton na 37,6 tisoč, kar je bilo prvo zmanjšanje po treh letih rasti. Premogovni del (Premogovnik Velenje) sicer predstavlja 11 % EBITDA skupine HSE. Merjeno v tonah je bil izkop nižji za 4,1 % (3,2 mio ton).

### Izkop lignita nižji za 4 %



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

### Dodana vrednost višja drugo zaporedno leto

Bruto marža se je znižala z 61,8 % v 2017 na 59 % (2,8 o.t.), kar je bilo blizu dolgoletnega povprečja. Dodana vrednost je sicer upadla za 9,7 % na 64 mio EUR, kar je bilo najmanj po letu 2015 ter posledica tako nižje količine in energetske vrednosti izkopa kot tudi višjih proizvodnih stroškov, kar je povezano tudi z višjimi stroški naftnih derivatov. Stroški storitev, ki predstavljajo okoli 40 % prodaje, so se povečali kar za šestino, stroški porabljenega materiala (19 % prodaje) pa za 4,6 %. Že drugo zaporedno leto so bili drugi stroški storitev močno višji.

### TOP 2

1	PREMOGOVNIK VELENJE
2	RUDNIK TRBOVLJE-HRASTNIK

### Produktivnost dela nižja za 9 %

Stroški dela so kljub padcu prodaje in dodane vrednosti narasli za 2,3 % na 54,3 milijona evrov, kljub temu, da se je povprečno število zaposlenih skrčilo še šesto zaporedno leto, in sicer za 11 zaposlenih na 1.214. Še v letu 2007 je bilo v dejavnosti zaposlenih 2.460 oseb, skoraj še enkrat več. Dodana vrednost na zaposlenega se je v 2018 znižala za skoraj 9 % na 53 tisoč EUR, kar je realno za desetino več kot v 2008. Stroški dela v dodani vrednosti so predstavljali pretežen del (84 %) dodane vrednosti ter so se zvišali z lanskih 75 na 84 %. V celotnem obdobju so znašali v povprečju 82,5 %. Kljub znižanju števila zaposlenih se je bruto plača povečala tudi v tem letu, in sicer za 2,9 % oziroma realno za 1,2 % (kot v 2017) na 2.640 EUR.

### Razpolovitev EBITDA

EBITDA se je v 2018 razpolovila glede na predhodno leto na 10 mio EUR, kar je bilo najmanj po letu 2015. To je bilo predvsem posledica padca prodaje, rasti stroškov drugih storitev ter stroškov dela. EBITDA marža je znašala 9 % in je bila za 1,4 odstotne točke višja od dolgoletnega povprečja. Dejavnost je po lanskem pozitivnem poslovanju (2,8 mio EUR), ki je bilo prvo v petnajstih letih, zopet poslovala z izgubo, in sicer v višini 5,2 milijona evrov. Premogovnik Velenje je imel 3,8 mio EUR izgube, izguba RTH pa je zrasla z 0,6 na 1,4 mio EUR. [gg](#)

Upad dodane vrednosti za desetino.

Krčenje števila zaposlenih še šesto zaporedno leto.

10 mio EUR EBITDA.





Kazalec/kazalnik	Vrednost 2018	Sprememba v % 18/17, agregat	Sprememba v % 18/17, ista podjetja	Vrednost 2017	Realna sprememba 18/08 v %*	Povprečna vrednost 2009-2018
Število družb	2	0,0	-	2	0,0	2
Št. zaposlenih po del. urah	1.214	-0,9	-0,9	1.225	-45,2	1.532
Prihodki (v mio EUR)	128,1	-8,0	-8,0	139,3	-32,6	138,5
Čisti prihodki od prodaje (v mio EUR)	109,0	-5,4	-5,4	115,2	-34,2	120,6
Čisti prihodki od prodaje na zaposlenega (EUR)	89.798	-4,5	-4,5	94.042	20,1	79.579
Delež prodaje na tujih trgih (%)	0,1	N.A.	818,9	0,0	N.A.	0,3
Dodana vrednost (v mio EUR)	64,3	-9,7	-9,7	71,2	-39,9	77,0
Dodana vrednost na zaposlenega (EUR)	52.952	-8,9	-8,9	58.139	9,7	50.418
Stroški dela v dodani vrednosti (%)	84,4	13,3	13,4	74,5	-11,1	82,5
EBITDA (v mio EUR)	9,9	-55,4	-55,4	22,3	-34,4	14,5
EBITDA v prihodkih od prodaje (%)	9,1	-53,1	-52,9	19,4	-1,1	11,5
Neto čisti dobiček / izguba (v mio EUR)	-5,2	N.A.	N.A.	2,8	N.A.	-15,2
Neto marža	-4,7	N.A.	N.A.	2,5	N.A.	-14,2
Donosnost kapitala - ROE (%)	-10,1	N.A.	N.A.	5,6	124,4	-21,1
Neto finančni dolg na EBITDA	1,8	100,0	106,4	0,9	-33,3	2,1
Kratkoročni koeficient	0,8	-27,3	-28,1	1,1	-20,0	0,9
Delež investicij v opred. osn. sredstva/čisti prihodki od prodaje (%)	14,1	-21,2	5,7	17,9	22,6	15,6

\* Prodaja, dodana vrednost, DV/zaposlenega, EBITDA in neto čisti dobiček so deflacirani.



HSE Invest kot družba skupine HSE je od leta 2002 izvajala svetovalni inženiring in nadzor pri vseh pomembnih energetskih projektih v Sloveniji. Sodelovala je pri izgradnji hidroelektrarn na spodnji Savi, izgradnji prve slovenske črpalne HE Avče, izgradnji termo bloka B6 v TEŠ, izgradnji plinske elektrarne PB6 v TEB, sodelovala je tudi pri rekonstrukcijah HE Zlatoličje, HE Fala, HE Doblar 1, HE Plave 1. Bogate izkušnje ima pri izgradnji malih HE, sončnih elektrarn, velikih vetrnih elektrarn in ostalih OVE. Skupna moč navedenih objektov znaša čez 1.200 MW oziroma 40 % celotne instalirane moči v slovenskem prenosnem omrežju, kar potrjuje, da je HSE Invest vodilna družba na področju projektov v energetiki.

**hse** Invest

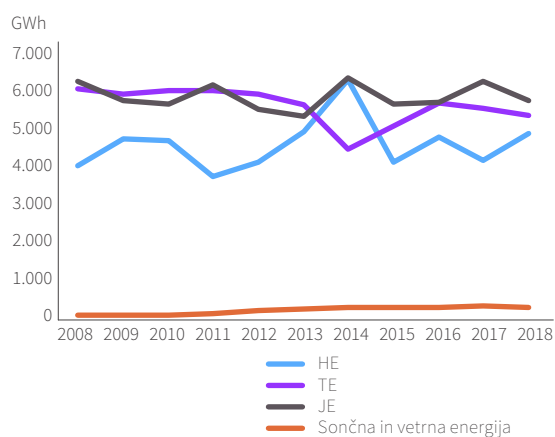
Skupina **hse**

# Ugodna hidrologija narekovala tempo proizvodnji

## **Večja proizvodnja elektrike iz HE ter manjša proizvodnja iz TE in JE**

V letu 2018 je bila proizvodnja električne energije iz jedrske elektrarne za 483 GWh (oz. za 8 %) manjša, zaradi boljše hidrologije pa je bila višja proizvodnja iz hidroelektrarn, in sicer za 697 GWh (oz. za 19 %). Termoelektrarne so v letu 2018 proizvedle 213 GWh (oz. za 5 %) manj električne energije kot leto poprej.

### **Sončna in vetrna energija le počasi rasteta**



Vir: Statistični urad RS, obdelava: Analitika GZS

Proizvodnjo električne energije lahko razdelimo na proizvodnjo v jedrski elektrarni (JE), termoelektrarnah (TE), hidroelektrarnah (HE), plinskih elektrarnah in proizvodnjo iz OVE, predvsem iz sonca. V JE je bilo proizvedene 35,4 % vse električne energije v Sloveniji (polovica je izvožena na Hrvaško), v TE tretjino, v HE 30 % in iz OVE 1,6 % (predvsem sončne elektrarne). Zaradi zadnje skupine je precej poraslo število proizvajalcev električne energije, in sicer s 102 v letu 2007 na 502 v letu 2018.

### **Prihodki zadnja 4 leta na ravni dobrih 600 mio EUR**

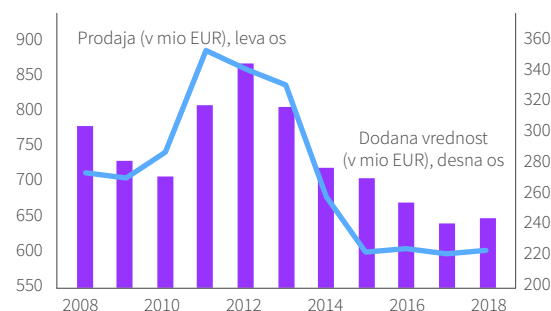
Prihodki od prodaje v dejavnosti so v letu 2018 znašali 623,5 mio EUR, kar je bilo za 0,7 % več kot v 2017. Slednji so na podobni ravni kot zadnja 4 leta, ko so se gibali med 613 in 623 mio EUR. Iz analize dejavnosti smo izločili družbo Interenergo, ki se pretežno ukvarja s trgovanjem z električno energijo. Proizvodnja v jedrski elektrarni (NEK) je znašala 5,5 GWh električne energije. Rast pri hidroelektrarnah je zagotavljala ugodna hidrologija ter s tem povezan visok izkoristek elektrarne. Dejavnost je po prihodkih zelo koncentrirana, saj največje tri družbe ustvarijo 69 %, največjih deset družb pa 85 % čistih prihodkov v dejavnosti. Individualno izstopata Teš in NEK, saj prvi predstavlja tretjino vseh prihodkov v dejavnosti, drugi pa 26 %. Celotni prihodki družbe Teš so se zmanjšali za 2,1 %,

### **TOP 5**

- 1 TEŠ d.o.o.
- 2 NEK d.o.o.
- 3 DEM d.o.o.
- 4 SENG d.o.o.
- 5 HESS, d.o.o.

medtem ko so v NEK upadli za 0,1 %. Pri hidroelektrarnah so se celotni prihodki zvišali za 5,1 %. Povečali so se v Dravskih elektrarnah in v HE na spodnji Savi, kot tudi v Gorenjskih in Elektro Ljubljana, in sicer med 5,5 in 27 %. V Soških elektrarnah pa so se prihodki zmanjšali za 7 %. Padec pri zadnji je bil predvsem posledica manjše potrebe po delovanju ČHE Avče (30-odstotni padec proizvodnje na generatorju).

### **Rast prodaje po šestih letih niževanja**



Vir: Kapos, podatki Ajpes

### **Rast dodane vrednosti po 5 letih krčenja**

Dodana vrednost v dejavnosti je v 2018 porasla za 1,6 % na 244,4 mio EUR, kar je bilo prvič po letu 2013. K njeni rasti je predvsem prispeval segment hidroelektrarn, kjer se je dodana vrednost okrepila za 7,1 %. Stroški blaga, materiala in storitev so upadli za 1,3 %.

**150 mio EUR**  
za investicije.

**Priča smo stagnaciji**  
produktivnosti dela.



Prihodki v TEŠ so se skrčili za 4 % na 197 mio EUR, kar je ob višjih drugih poslovnih odhodkih (nakupi ETS kuponov) in nekoliko višjih stroških storitev vodilo do znižanja dodane vrednosti za 14,5 % na 36 mio EUR. Upad dodane vrednosti beležijo še Savske elektrarne, ostale večje pa rast.

#### TEŠ z večjim upadom produktivnosti dela

Število zaposlenih v dejavnosti je znašalo 1.846 in je v 2018 po petih letih krčenja poraslo za 1,6 %. V 2018 se je najbolj zvišalo število zaposlenih v NEK (za 1,7 %) in v TEŠ (0,8 %), v HE pa se je število zaposlenih znižalo za 2,2 %. Ena tretjina vseh zaposlenih je delala v NEK, v TEŠ pa dobra šestina. Dodana vrednost na zaposlenega se je v zadnjih petih letih gibala med 132 in 134 tisoč EUR. V 2018 je znašala 132 tisoč EUR in je bila na ravni iz leta 2017. Po višini tega kazalnika so med večjimi družbami izstopali HESS (333 tisoč EUR) in SENG (180 tisoč EUR), TEŠ in NEK sta beležili 117 in 115 tisoč EUR. Stroški dela v dejavnosti so se povečali za 5,9 %, stroški plač za 4,3 %. Stroški dela v dodani vrednosti so znašali 35,8 % in so se zvišali za 1,4-odstotne točke. Povprečna bruto plača se je povišala za 2,6 % na 2.763 EUR.

#### Zmanjšanje EBITDA simbolično

EBITDA je znašala 157,4 mio EUR, kar je bilo pol odstotka manj kot v 2017. Slednje pomeni že šesto

leto upadanja EBITDA, predvsem zaradi družbe TEŠ. EBITDA družbe TEŠ se je skrčila za 26,7 %, pri čemer so imeli nanjo vpliv tudi 18 % višji stroški dela (predstavljajo 38 % dodane vrednosti). Najvišjo EBITDA maržo je beležila skupina hidroelektrarn (41,3 %), sledita NEK (21,7 %) in TEŠ (11,3 %). Za investicijo so v dejavnosti namenili četrtno letnih prihodkov, kar je bilo okoli 150 mio EUR in največ po letu 2014. V obdobju 2008-2014 je bilo za investicije namenjeno 2,8 milijarde evrov oziroma 400 milijonov letno.

#### Dejavnost zopet z večjo izgubo

Dejavnost je poslovala z izgubo (27,9 mio EUR), ki je bila za 1,6-krat višja kot v predhodnem letu (10,6 mio EUR izgube). Že četrto leto je dejavnost beležila izgubo, predvsem zaradi TEŠ. Izguba TEŠ je bila v 2018 visoka (58,5 mio EUR) tako zaradi enkratne slabitve neopredmetenih sredstev (19 mio EUR) kot tudi tekočega slabšega poslovanja. Hidroelektrarne so v 2018 skupaj zabeležile 18,8 mio EUR dobička. Nominalno največ dobička so ustvarile Dravske elektrarne (8,3 mio EUR) in Soške elektrarne (4 mio EUR). Še v letih 2007 in 2008 je bilo dobička v dejavnosti več kot 70 mio EUR letno, dinamika pa se je drastično pričela slabšati po letu 2013, predvsem zaradi družbe TEŠ. Zadolženost v dejavnosti je ostala visoka, saj je razmerje med neto dolgom in EBITDA pri 5,5-kratniku, kar je največ po letu 2015 (6,2). <sup>gg</sup>

Zadolženost v dejavnosti je ostala visoka..

Kazalec/kazalnik	Vrednost 2018	Sprememba v % 18/17, agregat	Sprememba v % 18/17, ista podjetja	Vrednost 2017	Realna sprememba 18/08 v %*	Povprečna vrednost 2009-2018
Število družb	502	-2,1	-	513	304,8	452
Št. zaposlenih po del. urah	1.846	1,6	1,6	1.816	-22,8	2.219
Prihodki (v mio EUR)	623,5	1,6	1,6	613,8	-24,7	732,8
Čisti prihodki od prodaje (v mio EUR)	601,6	0,7	1,2	597,2	-24,4	707,9
Čisti prihodki od prodaje na zaposlenega (EUR)	326.004	-0,9	-0,3	328.816	-2,1	318.889
Delež prodaje na tujih trgih (%)	13,5	-2,9	-1,2	13,9	15,4	13,5
Dodana vrednost (v mio EUR)	244,4	1,6	1,0	240,6	-27,9	280,8
Dodana vrednost na zaposlenega (EUR)	132.427	0,0	-0,6	132.453	-6,7	127.234
Stroški dela v dodani vrednosti (%)	35,8	4,4	4,7	34,3	5,3	34,0
EBITDA (v mio EUR)	157,4	-0,5	-1,4	158,3	-33,7	186,5
EBITDA v prihodkih od prodaje (%)	26,2	-1,1	-2,6	26,5	-12,1	26,5
Neto čisti dobiček / izguba (v mio EUR)	-27,9	164,0	146,9	-10,6	N.A.	-32,2
Neto marža	-4,6	155,6	-1,2	-1,8	N.A.	-6,0
Donosnost kapitala - ROE (%)	-1,3	160,0	160,7	-0,5	N.A.	-1,5
Neto finančni dolg na EBITDA	5,5	1,9	4,4	5,4	400,0	4,4
Kratkoročni koeficient	1,3	-18,7	-18,2	1,6	-27,8	1,3
Delež investicij v opred. osn. sredstva/čisti prihodki od prodaje (%)	24,9	27,7	-1,2	19,5	-48,6	38,7

\* Prodaja, dodana vrednost, DV/zaposlenega, EBITDA in neto čisti dobiček so deflacirani.

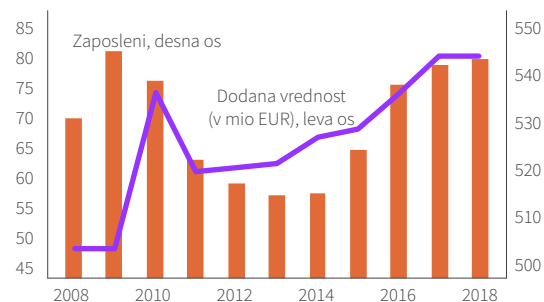
Analiza dejavnosti ne zajema podjetja Interenergo



## Upad prihodkov na izvoznih trgih

V osnovni pristojnosti družbe ELES je upravljanje visokonapetostnega sistema za prenos električne energije. To je sestavljeno iz daljnovodov, razdelilnih transformatorskih postaj in razdelilnih postaj. Dejavnost je regulirana, omrežnina za prenosno omrežje predstavlja okoli 40 % 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, spada ta 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.

### Zaposlenost in dodana vrednost na podobni ravni kot 2017

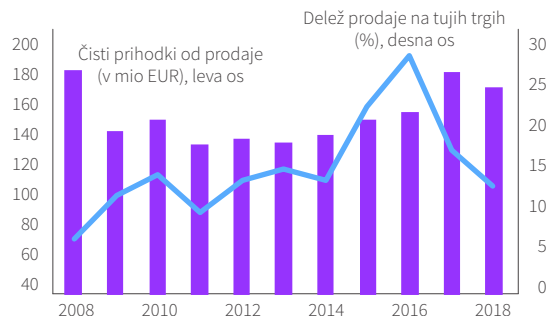


Vir: Kapos, podatki Ajpes

### Doma manjši, na tujem pa večji upad prodaje

Družbi ELES so v letu 2018 čisti prihodki od prodaje upadli za 6,1 %, medtem ko so se v zadnjih štirih letih povečevali za 7,4 % letno. Prodaja v Sloveniji se je znižala za 0,6 %, na trgih EU pa za 28,4 %. Dosegla je skoraj 176,1 mio EUR celotnih prihodkov (154,2 mio

### Čisti prihodek nekoliko nižji



EUR v povprečju v zadnjih 10 letih). Delež prodaje na tujih trgih se je znižal na 12,7 % s 16,7 % v 2017. Poslovni odhodki so se zmanjšali za 6,4 %. Nižji so bili predvsem stroški blaga, materiala in storitev (za 9,5 %), stroški dela so bili višji za 3,1 %. Dodana vrednost je ostala na ravni predhodnega leta pri 81 mio EUR. Dodana vrednost na zaposlenega v vrednosti 149 tisoč EUR je bila za 0,3 % nižja ob enem zaposlenem več. V dolgoletnem obdobju je dodana vrednost na zaposlenega povprečno znašala 127 tisoč EUR. Povprečna plača na zaposlenega v znesku 3.697 EUR je bila višja za 2,8 % in je tako prehitela rast produktivnosti.

### Nizka zadolženost in nekoliko nižji dobiček

EBITDA je bila nižja za 4,7 % (48,8 mio EUR) in je bila realno za 54 % višja kot pred desetletjem. Neto dobiček je bil nižji glede na 2017 za 1,8 % (16,6 mio EUR). Družba je nizko zadolžena, saj lahko z EBITDA odplača dolg v enem letu. Likvidnostni kazalnik se je nekoliko zvišal (+14,3 %) ter je ostal visok (2,4) in nad dolgoletnim povprečjem (2). Za investicije je družba namenila 46 mio EUR, kar je bilo nekoliko manj kot v 2017 (55 mio EUR), vendar nad desetletnim povprečjem (41 mio EUR). <sup>88</sup>

**149 tisoč EUR**  
dodane vrednosti na zaposlenega.

**Velik padec prodaje na tujih trgih.**

**Povprečna bruto plača pri 3.700 EUR.**



### 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.



## Manjše število bilateralnih pogodb upočasnilo rast prodaje

### Rast odhodkov ob upadu prihodkov

Z upravljanjem energetskega 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 2018 dosegli 6,5 mio EUR prodaje, kar je bilo za 0,2 odstotka več kot v predhodnem letu. Čisti prihodki stalno rastejo, glede na 2008 so bili realno višji za 127 %. Na nižjo rast prihodkov je vplival rahel padec prihodkov največjega upravitelja energetskega trgov. Delež prodaje na tujih trgih je znašal 18,9 % in se v zadnjih treh letih znižuje. Dejavnost je v 2018 zabeležila slabši poslovni izid, saj je bil za 11,7 % nižji kot v predhodnem letu. Glavni razlog je bila rast odhodkov, ki je znašala 5,1 % (med njimi so stroški dela porasli za 7,8 %, stroški blaga, materiala in storitev za 5,1 %), medtem ko so skupni čisti prihodki porasli le za 0,2 %. Na skupne zabeležene prihodke je imel pozitiven vpliv finančni izid. Prodaja na zaposlenega se je skrčila za 1,8 % na 166 tisoč EUR, kar je bil prvi padec po letu 2008.

### Dodana vrednost na zaposlenega upadla za 6 %

Dodana vrednost, ki se je v predhodnih letih krepila, se je v 2018 znižala za 4 % na 4,8 mio EUR. Še močnejše je upadla dodana vrednost na zaposlenega, in sicer

### TOP 2

- 1 BORZEN, d. o. o.
- 2 BSP REGIONALNA ENERGETSKA BORZA, d. o. o.

za 5,9 % na 124 tisoč EUR, saj se je število zaposlenih povečalo za 2,1 %. Število zaposlenih sicer raste od 2008, ko je bilo 28 zaposlenih, vse do 39 oseb v 2018. Dodana vrednost na zaposlenega je bila v 2018 za četrtnino višja od dolgoletnega povprečja, ko je znašala 102 tisoč EUR. Povprečna bruto plača je porasla za 2,6 % na 3.314 EUR. Stroški dela v dodani vrednosti so se povišali z 39,6 % v 2017 na 44,4 %.

### Nov mejnik poslovanja presežen

EBITDA se je v 2018 znižala za 11,9 % na 2,7 mio EUR, po rasti v predhodnih letih. EBITDA marža je bila v 2017 najvišja v zgodovini (46,8 %), v 2018 je upadla na 41,2 %. Neto dobička je bilo za 2 mio EUR, kar je bilo za 14 % manj kot v predhodnem letu, v 10-letnem obdobju pa sta družbi zabeležili v povprečju 1,1 mio EUR dobička. Donosnost kapitala je znašala 18,6 % (28,8 v 2017). Družbi sta brez dolga. **gg**

**2,7 mio EUR**  
EBITDA.

Za  
**12 %**  
nižji dobiček.

Prihodki so  
stagnirali.

Kazalec/kazalnik	Vrednost 2018	Sprememba v % 18/17, agregat	Sprememba v % 18/17, ista podjetja	Vrednost 2017	Realna sprememba 18/08 v %*	Povprečna vrednost 2009-2018
Število družb	2	0,0	-	2	0,0	2
Št. zaposlenih po del. urah	39	2,1	2,1	38	38,7	34
Prihodki (v mio EUR)	6,6	-0,3	-0,3	6,7	127,5	5,3
Čisti prihodki od prodaje (v mio EUR)	6,5	0,2	0,2	6,5	126,8	5,0
Čisti prihodki od prodaje na zaposlenega (EUR)	166.351	-1,8	-1,8	169.378	63,9	142.065
Delež prodaje na tujih trgih (%)	18,9	-11,3	-11,3	21,3	46,5	19,1
Dodana vrednost (v mio EUR)	4,8	-4,0	-4,0	5,0	359,4	3,6
Dodana vrednost na zaposlenega (EUR)	123.879	-5,9	-5,9	131.687	232,0	101.606
Stroški dela v dodani vrednosti (%)	44,4	12,4	12,3	39,5	-68,1	53,5
EBITDA (v mio EUR)	2,7	-11,9	-11,9	3,0	-	1,9
EBITDA v prihodkih od prodaje (%)	41,2	-12,0	-12,1	46,8	-	34,6
Neto čisti dobiček / izguba (v mio EUR)	2,0	-14,0	-14,0	2,3	--	1,3
Neto marža	30,5	-14,1	-0,2	35,5	-	23,8
Donosnost kapitala - ROE (%)	18,6	-35,4	-35,3	28,8	-	19,3
Neto finančni dolg na EBITDA	N.A.0	0,5	0,3	-21,3	-	-9,5
Kratkoročni koeficient	1,1	0,0	-4,2	1,1	-75,0	1,1

\* Prodaja, dodana vrednost, DV/zaposlenega, EBITDA in neto čisti dobiček so deflacirani.



# Rast vhodnih surovin in dela poslabšala bilanco

## Rast odhodkov ob upadu prihodkov

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, Energija plus, E 3 in druge manjše), v drugi elektrodistribucijske družbe (pretežni del prihodkov na tem segmentu ustvarjajo Elektro Ljubljana, Elektro Maribor, Elektro Celje, Elektro Primorska in Elektro Gorenjska), v tretji družbe, ki se ukvarjajo z distribucijo plina (Adriaplin, Plinarna Maribor), ter v četrti 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.

## Plinovodi z velikim padcem prodaje, SODO z rastjo

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 2018 porabili za 896 mio kubičnih metrov zemeljskega plina, oziroma 1,2 % manj kot v 2017. Predvsem manj hladna zima v 2018 je prispevala k podobno visoki porabi. Približno 55 % zemeljskega plina porabi industrija, preostanek gospodinjstva. Večina plina je uvoženega. Prodajni prihodki Plinovodov so upadli za 16,6 % na 44 mio EUR, medtem ko je dodana vrednost upadla za 23 % na 32 mio EUR.

Družba SODO je sistemski operater distribucijskega omrežja z električno energijo in izvaja javno gospodarsko službo. SODO je beležil povečanje prodaje za 1,1 % (na 279 mio EUR), medtem ko se je dodana vrednost povečala za 1,5 % na 6,1 mio EUR.

## Manj trgovanja z električno energijo

Dejavnost je kot celota ustvarila 5,9 mrd EUR prodaje, kar je bilo za 5,3 % manj kot lani. Upad je posledica manj poslov pri trgovanju z energenti, saj se je pri največjih petih družbah prodaja v povprečju malenkostno znižala. Pri družbi GEN-i, ki je ustvarila 2,4 mrd EUR prodaje, se je prodaja zmanjšala za 3 %, pri HSE, ki ustvari 1,5 mrd EUR, za 8 % in pri Interenergu za 25 %, medtem ko je Energija plus beležila 19-odstotno povečanje čistih prihodkov. Dodana vrednost se je zadnja 3 leta gibala med 430 in 440 mio EUR. Dodana vrednost na zaposlenega je variirala v pasu med 107 in 110 tisoč EUR. Dodana vrednost se je med družbami gibala precej različno. Pri dveh družbah se je znižala (za 70 % in za 17 %), pri ostalih se je povišala med 13 % in 57 %. Srednja sprememba je pri največjih desetih družbah znašala +10,2 %.

## TOP 5

1	GEN-I, d.o.o.
2	HSE d.o.o.
3	Interenergo d.o.o.
4	SODO d.o.o.
5	ECE d.o.o.

Najvišjo rast čistih prihodkov so lani zabeležili v distribuciji plinastih goriv (za 2,9 %), kjer pa je dodana vrednost upadla za 4 %. V distribuciji električne energije (brez SODO) je čisti prihodek porasel za 0,7 %, dodana vrednost za 4,8 %. Ostale podskupine dejavnosti pa so zabeležile znižanje prodaje - Interenergo za četrtno, Plinovod za šestino, prenos električne energije za dobrih 5 % in trgovanje z električno energijo za 2,6 %.

## Stagnacija povprečne plače

V dejavnosti je bilo zaposlenih 4.081 oseb. Število zaposlenih intenzivneje raste predvsem zadnji dve leti. Po letu 2012 se je število zaposlenih povečevalo, predvsem pri družbah, ki so okrepile segment trgovanja. Najbolj se je v 2018 povečalo število zaposlenih v GEN-i, kot tudi HSE, pri distributerjih električne energije pa se je malenkostno zmanjšalo. Povprečna bruto plača je po dveh zaporednih letih krepke rasti (5 % letno) upadla za 0,2 % na 2.430 EUR.

## Dobička za sedmino manj

Dejavnost je kot celota ustvarila 90,8 mio EUR neto dobička, kar je bilo manj kot v 2017 (za 14,9 mio EUR oz. za 14,1 % manj). Na rezultate je imela največji vpliv izguba Interenergo (v vrednosti 4,2 mio EUR) in Eles (379 tisoč EUR), kakor tudi nižji dobiček družbe GEN-i (-4,2 %), ki ga je še vedno ustvaril največ (12,9 mio EUR), ter nižji dobiček HSE (za več kot 50 %). Višji dobiček (+11,6 %) je zabeležila le distribucija električne energije (brez SODO) v vrednosti 57,4 mio EUR. Neto finančni dolg na EBITDA je znašal 1,9, kar pomeni dodatno znižanje relativne zadolženosti (2,1-kratnik EBITDE v 2017). EBITDA marža je v 2018 znašala 4,7 %, kar je bila tretja najnižja v zadnjih 10 letih. Za investicije so družbe namenile 156 milijonov evrov, kar je bilo nekoliko manj kot v predhodnem letu (147 milijonov evrov). gg

**Manjša vrednost trgovanja z energenti vplivala na padec prihodkov.**

**Produktivnost dela višja za pol odstotka.**

**Distribucija električne energije z najvišjo rastjo dodane vrednosti.**

Kazalec/kazalnik	Vrednost 2018	Sprememba v % 18/17, agregat	Sprememba v % 18/17, ista podjetja	Vrednost 2017	Realna sprememba 18/08 v %*	Povprečna vrednost 2009-2018
Število družb	69	-10,4	-	77	68,3	71
Št. zaposlenih po del. urah	4.081	0,9	1,3	4.047	3,5	3.978
Prihodki (v mio EUR)	5.920,2	-5,6	-5,3	6.268,2	197,0	4.656,0
Čisti prihodki od prodaje (v mio EUR)	5.777,2	-5,6	-5,4	6.120,6	206,6	4.531,5
Čisti prihodki od prodaje na zaposlenega (EUR)	1.415.495	-6,4	-6,6	1.512.390	196,4	1.139.104
Delež prodaje na tujih trgih (%)	62,4	-3,7	-3,9	64,8	642,9	47,3
Dodana vrednost (v mio EUR)	439,9	1,4	2,4	434,1	53,3	403,3
Dodana vrednost na zaposlenega (EUR)	107.788	0,5	1,1	107.254	48,1	101.344
Stroški dela v dodani vrednosti (%)	38,0	0,0	-0,7	38,0	-22,0	35,6
EBITDA (v mio EUR)	272,8	1,5	2,8	268,9	71,4	261,2
EBITDA v prihodkih od prodaje (%)	4,7	6,8	8,7	4,4	-44,7	6,1
Neto čisti dobiček / izguba (v mio EUR)	90,8	-14,1	-12,7	105,7	214,7	75,5
Neto marža	1,6	-5,9	5,7	1,7	6,7	1,9
Donosnost kapitala - ROE (%)	3,6	-18,2	-17,2	4,4	56,5	3,4
Neto finančni dolg na EBITDA	1,9	-9,5	-8,7	2,1	11,8	2,1
Kratkoročni koeficient	1,3	8,3	10,2	1,2	30,0	1,2
Delež investicij v opred. osn. sredstva/čisti prihodki od prodaje (%)	2,7	12,5	5,7	2,4	-77,3	3,7

\* Prodaja, dodana vrednost, DV/zaposlenega, EBITDA in neto čisti dobiček so deflacirani.  
Analiza dejavnosti zajema tudi podjetje Interenergo.

Muzej HE Završnica



**Negujemo tradicijo,**



**SAVSKE  
ELEKTRARNE  
LJUBLJANA d.o.o.**

Center vodenja SEL



**proizvajamo za sedanost,**

Gradbišče MHE Borovlje



**gradimo za prihodnost!**

## Rahel padec letne proizvodnje

V letu 2018 je bilo proizvedene (bruto) za 9.292 TJ toplote, kar je bilo za 1,7 % manj kot predhodno leto. V TE-TO je bilo proizvedene 81 % celotne toplote v državi. Podatki o končni rabi še niso predstavljeni, vendar variirajo skladno s proizvodnjo, zato ocenjujemo, da je upadla za 1,3 %, predvsem zaradi manjše rabe pri gospodinjstvih zaradi bolj mile zime. Delež porabljene toplote v vsej porabljeni energiji v Sloveniji je sicer majhen (3,5 %). Gospodinjstva porabijo skoraj 43 % te toplote, predelovalne dejavnosti in gradbeništvo 28 %, drugi porabniki pa še dobro petino.

### Dvig cen daljinske toplote dvignil prihodke

Družbe, ki se ukvarjajo z oskrbo s paro in vročo vodo (izločili smo družbo Petrol energetika pri primerjavi za predhodna leta, saj se je v letu 2018 priključila Petrolu), so v letu 2018 beležile 200,5 mio EUR prihodkov (brez sprememb vrednosti zalog), kar je bilo za 8,3 % več kot v predhodnem letu. Čisti prihodki so porasli v 2018 za 7,8 %. Prihodki se zvišujejo četrto leto zapored in so bili najvišji v zadnjih 10 letih. V zadnjih 10 letih so letni čisti prihodki v povprečju znašali 169 mio EUR. 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). Cene omrežnine za distribucijski sistem zemeljskega plina so do določene mere regulirane in so bile v 2018 v Energetiki Ljubljana višje za 3 %.

Energetika Ljubljana predstavlja prevladujoč delež v celotni prodaji dejavnosti (69,9 %). Naslednje 4 družbe po velikosti prodaje beležijo še 21,8-odstotni delež v prodaji. Večina podjetij je v lasti občin ali posredno občinskih holdingov. Čiste prihodke nad 1 mio EUR dosega 9 podjetij, ki se jim je prodaja v povprečju (mediana) zvišala za 2,8 % glede na 2017. Največji družbi v dejavnosti, Energetiki Ljubljana, so čisti prihodki porasli za skoraj desetino.

### Dodana vrednost višja predvsem v največji družbi

Dodana vrednost je po padcu v letu 2017 v 2018 spet porasla, in sicer za 4,6 % na 56,4 mio EUR. Najvišja je bila leta 2016 pri 65 mio EUR. Rast v 2018 je predvsem posledica zvišanja dodane vrednosti v največji družbi (+6,6 %). Ta namreč predstavlja slabi dve tretjini celotne ustvarjene dodane vrednosti v dejavnosti. Stroški blaga, materiala in storitev so narasli za 6,9 % in so predstavljali dve tretjini celotne prodaje, celotni prihodki pa so porasli bolj, za 8,3 %, kar je prispevalo k dvigu dodane vrednosti. Rast vhodnih cen je bila posledica višanja cen energentov, tako premoga in električne energije kot tudi emisijskih kuponov.

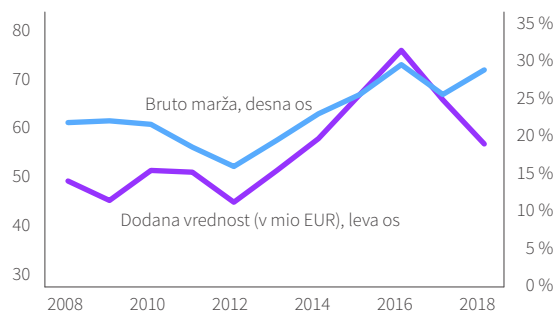
#### TOP 5

1	ENERGETIKA LJUBLJANA, d.o.o.
2	ENERGETIKA CELJE, d.o.o.
3	KOMUNALA TRBOVLJE, d.o.o.
4	Energetika Maribor d.o.o.
5	ENOS, d.d.

### Produktivnost porasla bolj kot plače

V 2018 se je število zaposlenih zmanjšalo za 4 zaposlene (po delovnih urah), v predhodnih letih pa se je od 2013 naprej število zaposlenih krepilo. Dodana vrednost na zaposlenega, ki med leti zelo niha, se je v 2018 zvišala za 5,1 % na 59 tisoč EUR (56 tisoč v 2017). Med devetimi največjimi družbami, ki ustvarijo več kot 1 mio EUR prodaje, se je produktivnost dela povečala v štirih, zmanjšala pa v drugih petih. Po višini tega kazalnika je izstopala družba Toplarna Železniki z vrednostjo 96 tisoč EUR in Enos z 71 tisoč EUR dodane vrednosti na zaposlenega. Pri obeh se je produktivnost dela zvišala za okoli 7 %. Pri največji družbi, Energetiki Ljubljana, se je dodana vrednost na zaposlenega zvišala za 8 %. Plače na zaposlenega v dejavnosti so porasle za 2,4 % na 2.115 EUR bruto. V največjih desetih družbah so se v povprečju povečale za 1,4 %.

### Zvišanje bruto marže



Vir: Kapos, podatki Ajpes

EBITDA beleži podoben trend kot dodana vrednost in se je leta 2018 zvišala za 8,1 % na 23,5 mio EUR, kar je bilo predvsem posledica rasti dodane vrednosti, katere nominalna sprememba ima na relativno rast EBITDA večji pomen. EBITDA marža se je obdržala na ravni iz leta 2017 pri 12,3 %. Dejavnost je ustvarila 4,4 mio EUR čistega dobička, kar je bilo za 8,3 % manj kot v letu 2017. To je bila posledica za tretjino nižjih finančnih prihodkov, ki so v letu 2017 precej izboljšali končni izid, v 2018 pa precej manj. V dolgoletnem desetletnem obdobju je letni dobiček znašal 7,1 mio EUR. Dejavnost je nizko zadolžena, in sicer se je od leta 2016 rahlo povečala na 1,3-kratnik EBITDA. Likvidnost je visoka (kratkoročni koeficient pri 1,4), vendar se je v 2018 nekoliko znižala. gg

**20 milijonov EUR**  
letnih investicij.

**Dodana vrednost višja za 5 %.**

**Padec dobička zaradi visokih enkratnih finančnih prihodkov v 2017.**



Kazalec/kazalnik	Vrednost 2018	Sprememba v % 18/17, agregat	Sprememba v % 18/17, ista podjetja	Vrednost 2017	Realna sprememba 18/08 v %*	Povprečna vrednost 2009-2018
Število družb	51	-1,9	-	52	45,7	50
Št. zaposlenih po del. urah	960	-0,4	-0,2	964	42,5	780
Prihodki (v mio EUR)	200,5	8,3	8,4	185,1	15,8	177,8
Čisti prihodki od prodaje (v mio EUR)	190,7	7,8	7,9	176,8	15,5	169,4
Čisti prihodki od prodaje na zaposlenega (EUR)	198.638	8,3	8,2	183.463	-18,9	224.468
Delež prodaje na tujih trgih (%)	0,0	N.A.	N.A.	0,1	N.A.	0,0
Dodana vrednost (v mio EUR)	56,4	4,6	4,8	53,9	25,4	46,9
Dodana vrednost na zaposlenega (EUR)	58.733	5,1	5,0	55.907	-12,0	60.201
Stroški dela v dodani vrednosti (%)	59,2	-1,0	-0,9	59,8	10,8	52,2
EBITDA (v mio EUR)	23,5	8,1	8,2	21,7	-4,9	22,8
EBITDA v prihodkih od prodaje (%)	12,3	0,0	0,2	12,3	-17,4	13,4
Neto čisti dobiček / izguba (v mio EUR)	4,4	-8,3	-8,1	4,9	-58,4	7,1
Neto marža	2,3	-14,8	-7,3	2,7	-64,6	4,2
Donosnost kapitala - ROE (%)	1,8	-10,0	-7,2	2,0	-67,9	3,4
Neto finančni dolg na EBITDA	1,3	8,3	11,2	1,2	333,3	1,1
Kratkoročni koeficient	1,4	-6,7	-11,3	1,5	-36,4	1,6
Delež investicij v opred. osn. sredstva/čisti prihodki od prodaje (%)	11,1	-5,1	-7,3	11,7	22,0	10,2

\* Prodaja, dodana vrednost, DV/zaposlenega, EBITDA in neto čisti dobiček so deflacirani.

**STOPITE  
V SONČNO  
PRIHODNOST**

**SMO IZKUŠENI STROKOVNJAKI ZA  
IZRABO SONČNE ENERGIJE,  
saj že 10 let skrbimo za sončno  
prihodnost naših strank.**

**NAPREDNE REŠITVE NAS ODLIKUJEJO,  
naše dolgoletno partnerstvo z avstrijskim  
proizvajalcem Kioto Solar pa zagotavlja  
varnost ter nenehen razvoj.**

**SLEDIMO TRAJNOSTNIM VIZIJAM!  
Verjamemo v naše rešitve, zato vam  
zagotavljamo 15-letno garancijsko dobo!**

**SONČNA ELEKTRARNA S PRIPOROČILOM.  
Vaše zadovoljstvo nagradujemo!**



**Moja elektrarna**  
by ENERTEC



**080 23 90**

**info@moja-elektrarna.si**  
**www.moja-elektrarna.si**

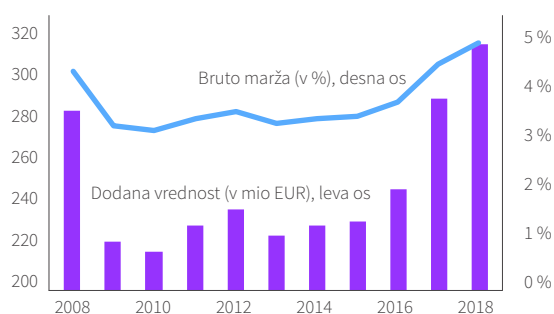


# Dobiček močnejše raste zadnja tri leta

## Povečana domača potrošnja dodatno vplivala na večje zasluge naftnih trgovcev

Dejavnost posredništva in trgovine z gorivi je ena izmed najpomembnejših v segmentu energije, saj so družbe v 2018 skupaj ustvarile za 6,8 mrd EUR prihodkov. Na gibanje prihodkov v dejavnosti vplivajo gibanje cen nafte in drugih energentov, regionalna (transport) in domača gospodarska gibanja ter tudi lokalna zakonodaja, ki ureja oblikovanje prodajnih cen energentov. Koncentracija v sektorju je visoka, saj prva družba (Petrol) predstavlja dve tretjini prodaje, druga 12 %, naslednjih osem pa še 19,5 %. Družba Petrol Energetika d.o.o. je bila v maju 2018 pripojena k družbi Petrol d.d. Ljubljana (bilančno od januarja), zato smo jo v agregatu upoštevali tudi za nazaj, da bi dosegli primerljivost v obdobju. 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 zadnji dve leti zviševala, samo v letu 2018 za 15,4 % (čisti prihodki od prodaje za 14,7 %). Pri največjih desetih družbah je povprečna rast prodaje znašala okoli 20 %, tako zaradi višjih cen nafte kot večje količinske prodaje. V največji družbi, Petrol, so se čisti prihodki zvišali za 13,7 %. Delež prodaje na tujih trgih ni zanemarljiv, vendar se postopno viša. V letu 2018 je delež izvoznih prihodkov znašal 39 %. Velik je predvsem zaradi visoke usmerjenosti posameznih družb v izvoz, kot so Valiant (99,6 %), Kuwait Petroleum (88 %), Geoplina (59 %) in Petrol (39 %).

## Poslovanje trgovcev z gorivi najboljše v zgodovini



Vir: Kapos, podatki Ajpes

## Upad produktivnosti dela ob večji rasti števila zaposlenih

Dodana vrednost v dejavnosti se je zvišala za 4,1 % na 310 mio EUR ter raste zadnjih pet let, vendar se je bruto marža znižala s 5,1 na 4,6 %, kar odraža več trgovanja z energenti, ki ne prinaša veliko k dodani vrednosti. Na nižjo rast so vplivali visoka rast stroškov blaga, materiala in storitev, nenazadnje tudi reguliranost cen naftnih derivatov izven AC omrežja. Dodana vrednost se je najbolj okrepila pri Kuwait Petroleum (za 64 %), v MI Oskrbna se je okrepila za 46 %, v Petrolu

## TOP 5

1	PETROL d.d., Ljubljana
2	OMV Slovenija, d.o.o.
3	GEOPLIN d.o.o. Ljubljana
4	MOL SLOVENIJA d.o.o.
5	Shell Adria d.o.o. (v angleškem jeziku: Shell Adria Ltd.)

za 13 % in pri OMV za 7 %. Dodana vrednost na zaposlenega je v dejavnosti visoka. Tako je znašala skoraj 110 tisoč EUR in se je v primerjavi s predhodnim letom znižala za 3,8 %. V desetletnem povprečju je znašala 103 tisoč EUR. Znižanje je posledica večje rasti števila zaposlenih, ki se je v 2018 okrepilo za 8,2 %. Število zaposlenih strmo raste zadnja 3 leta, rast zaposlovanja je prisotna vse od leta 2008, v povprečju je bilo v zadnjih desetih letih zaposlenih 227 oseb. Večja rast števila zaposlenih je bila zaznana pri največji družbi (61,4 % vseh zaposlenih v dejavnosti), kar je bilo tudi posledica pripojitve družbe Petrol Energetika k matični družbi Petrol.

## EBITDA porasla za manj kot odstotek

EBITDA se je povečala le za 0,4 % na 210 mio EUR. Povečala se je manj kot prihodki in dodana vrednost, saj so se stroški materiala in stroški dela bistveno bolj zvišali. Poslovni izid je bil v 2018 na ravni iz leta 2017 ob poslabšanem finančnem izidu. Stroški blaga, materiala in storitev so se zvišali za 15,3 %, stroški dela pa za 11,9 %. Povprečna bruto plača je porasla za 4,4 % na 2.200 in se je v zadnjih treh letih v povprečju okrepila za 5,2 % letno. EBITDA marža je znašala 3,1 % (v 2017 3,6 %). EBITDA marža se med največjimi petimi trgovci precej razlikuje, tudi zaradi poslovnega modela, ter se giblje med 2,1 in 4,6 %. V desetletnem obdobju je EBITDA marža v dejavnosti v povprečju znašala 3,4 %.

**Finančni izid ključen za rast dobička.**

**Dodana vrednost višja za 12 mio EUR.**

**13-odstotna donosnost kapitala.**



**Dobička za četrtno več**

Finančni izid je bil ključen za velik porast neto dobička, saj se je izboljšal z 10 milijonov evrov izgube v 2017 na 17 milijonov evrov dobička v 2018. Pri tem so se finančni prihodki okrepili s 56 na 116 milijonov evrov, medtem ko so finančni odhodki porasli manj, s 65 na 99 milijonov evrov. Dejavnost je beležila 140 mio EUR neto dobička. Med večjimi 10 družbami je z manjšo izgubo poslovala le Kuwait Petroleum. Dobička je bilo tako na nivoju dejavnosti za 24,9 %

več, pri petih največjih družbah je medletna rast znašala 9,8 %. Dobiček je v zadnjih treh letih rasel s 35-odstotno letno stopnjo. Zadolženost v dejavnosti je zmerna pri 2,3-kratniku neto dolga na EBITDA (2,4 v 2017). To je manj, kot je znašala v povprečju v desetletju (3,2). Glavnino dolga odpade na največjo družbo v dejavnosti, Petrol, kjer vrednost tega kazalnika znaša 3, in Kuwait Petroleum (nad 10). [gg](#)

Kazalec/kazalnik	Vrednost 2018	Sprememba v % 18/17, agregat	Sprememba v % 18/17, ista podjetja	Vrednost 2017	Realna sprememba 18/08 v %*	Povprečna vrednost 2009-2018
Število družb	239	0,8	-	237	25,8	227
Št. zaposlenih po del. urah	2.827	8,2	6,5	2.613	27,6	2.442
Prihodki (v mio EUR)	6.817,9	15,4	15,4	5.908,8	15,9	5.391,4
Čisti prihodki od prodaje (v mio EUR)	6.687,1	14,7	14,7	5.832,6	17,4	5.298,8
Čisti prihodki od prodaje na zaposlenega (EUR)	2.365.171	5,9	7,7	2.232.524	-8,0	2.159.914
Delež prodaje na tujih trgih (%)	34,0	6,6	6,7	31,9	128,2	24,3
Dodana vrednost (v mio EUR)	309,8	4,1	3,4	297,7	-4,3	252,2
Dodana vrednost na zaposlenega (EUR)	109.586	-3,8	-2,9	113.931	-25,0	103.098
Stroški dela v dodani vrednosti (%)	32,2	7,7	7,1	29,9	26,4	30,5
EBITDA (v mio EUR)	209,9	0,4	-0,1	209,0	-16,5	175,6
EBITDA v prihodkih od prodaje (%)	3,1	-13,9	-12,8	3,6	-29,5	3,4
Neto čisti dobiček / izguba (v mio EUR)	140,1	24,9	23,5	112,2	-	78,7
Neto marža	2,1	10,5	-12,8	1,9	-	1,5
Donosnost kapitala – ROE (%)	12,9	21,7	20,1	10,6	-	7,8
Neto finančni dolg na EBITDA	2,3	-4,2	-5,1	2,4	-	3,2
Kratkoročni koeficient	1,2	-14,3	-14,0	1,4	-7,7	1,2
Delež investicij v opred. Osn. sredstva/čisti prihodki od prodaje (%)	1,4	27,3	-12,8	1,1	7,7	1,1

\* Prodaja, dodana vrednost, DV/zaposlenega, EBITDA in neto čisti dobiček so deflacirani.

**KASKADER®**  
ZAHTEVNA TERENSKA DELA



- **Specializirani smo za izvedbo** različnih del s poudarkom na logistično težko prehodnem terenu.
- **Sorazmerno veliko del izvajamo** na vzdrževanju in novogradnjah objektov za elektro distribucije, ELES, hidroelektrarne in telekomunikacijska omrežja.
- **Naša prednost je v tradiciji** – 25 let, odzivnosti in prilagodljivosti.
- **Visoko motiviran kolektiv**, z znanjem ter specialnim orodjem, uspešno rešuje delovne naloge v zadovoljstvo naročnikov.



Kaskader d.o.o. [www.kaskader.si](http://www.kaskader.si)  
Spodnja Kanomlja 66 telefon : 05 372 82 70  
5281 Spodnja Idrija mobilni : 041 611 891  
[info@kaskader.si](mailto:info@kaskader.si) faks : 05 372 82 72

# Dekarbonizacija plinovodnega omrežja

**Danes se v Sloveniji po plinovodnem omrežju prenaša zemeljski plin, katerega glavna sestavina je metan. Izmed daljinskih sistemov (električno omrežje, daljinsko ogrevanje) ima plinovodno omrežje najnižji ogljični odtis. Pri uporabi zemeljskega plina nastaja bistveno manj emisij kot pri drugih energentih, hkrati pa so plinske tehnologije energetsko učinkovite. To pomeni, da z zemeljskim plinom znižamo izpuste CO<sub>2</sub> in porabo energije ter sočasno izboljšamo kakovost zraka.**

## Trendi v Evropi

Evropsko plinovodno omrežje je največje infrastrukturno omrežje za prenos energije v Evropi. Ker je plinovodno omrežje že zgrajeno in dobro obratuje, je velika težnja, da se uporabi tudi v prihodnosti. Ponekod v Evropi v plinovodno omrežje tako že dodajajo obnovljiv plin. Tovrstno energetsko politiko podpira tudi Evropska komisija. Za uspešen energijski prehod ne zadošča le en vir, ampak je potrebno, da imamo uravnotežene vire in tehnologije. Pri tem bodo imeli obnovljivi in nizkoogljivi plini pomembno vlogo, saj omogočajo hitre dekarbonizacijske učinke.

## Dodajanje obnovljivega plina v Sloveniji

Tudi v Sloveniji se bo zemeljski plin postopoma nadomeščal z obnovljivimi plini. V Desetletnem razvojnem načrtu prenosnega omrežja za obdobje 2020–2029, ki je trenutno v javni obravnavi na Agenciji za energijo, je že predvideno injiciranje obnovljivih plinov v prenosno plinovodno omrežje. V distribucijsko plinovodno omrežje bo tako preko prenosnega omrežja transportirana mešanica zemeljskega in obnovljivih plinov. Poleg tega se bo v distribucijsko plinovodno omrežje tudi direktno injiciral obnovljiv plin, kar pomeni, da bo delež obnovljivih plinov na distribucijskem omrežju še večji kot na prenosnem omrežju. Preko distribucijskega omrežja bodo takšen plin dobili tudi končni odjemalci.

Ko govorimo o obnovljivih plinih, imamo navadno v mislih biometan, sintetični plin in vodik. Možnih virov za proizvodnjo in injiciranje obnovljivih plinov v plinovodno omrežje je več, med katerimi so najpomembnejši viški električne energije iz obnovljivih virov ter lesna in ne lesna biomasa.

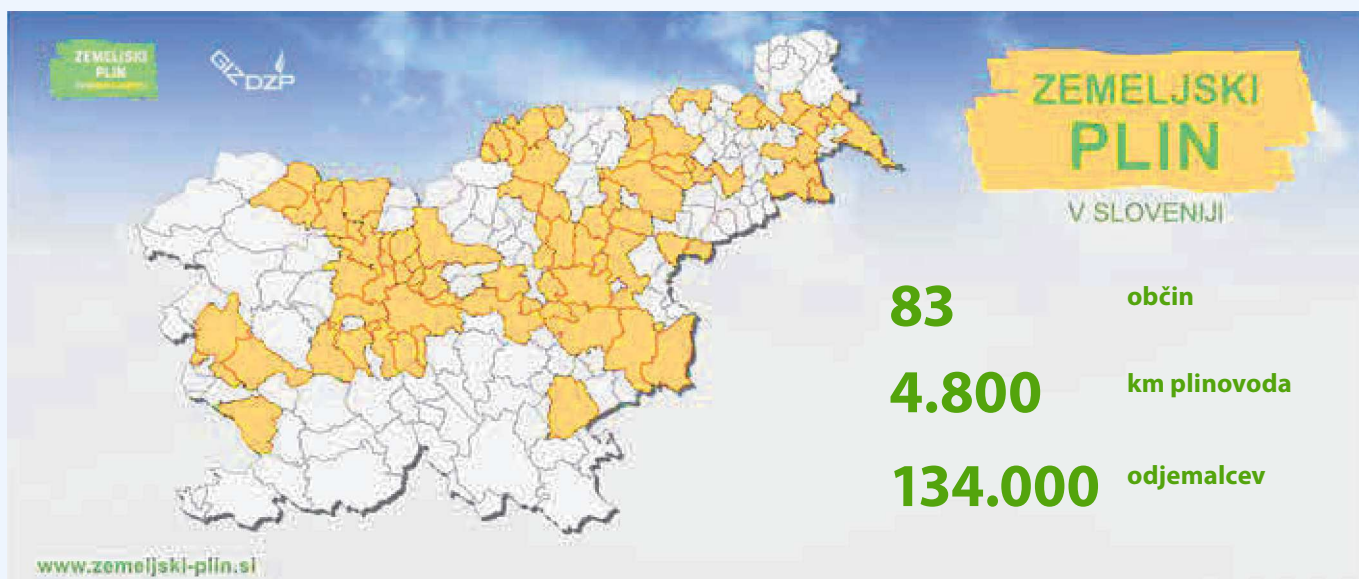
Najlažje je dodajati biometan in sintetični plin, ker sta po sestavi in lastnostih praktično enaka zemeljskemu plinu:

glavna sestavina omenjenih plinov je namreč metan. Zaradi tega ni omejitev pri dodajanju deleža biometana oziroma sintetičnega plina v omrežje.

## Preudarna energetska politika

Pri načrtovanju energetske politike je treba paziti, da ne bi prišlo do podvajanja daljinskih sistemov oskrbe s toploto. Poraba toplote zaradi učinkovite rabe energije se namreč drastično znižuje. V primeru, da bi imeli dva daljinska sistema za zagotavljanje toplote (plinovodno omrežje, daljinsko ogrevanje) na enem območju, bi to pomenilo neracionalno porabo finančnih sredstev in slabšo izkoriščenost daljinskih sistemov oskrbe z energijo ter posledično dražjo ceno oskrbe z energijo.

Bistveno boljša rešitev je, da se v primeru plinovodnih omrežij sredstva porabijo za spodbujanje injiciranja obnovljivih plinov. Pri vsem pa je najbolj pomembno, da je v takem primeru treba spremeniti samo vir napajanja plinovodnega omrežja, vse ostalo od plinovodnega omrežja do naprav pri končnih odjemalcih ostane enako. Zaradi tega je to ena izmed najbolj ekonomičnih in tehnično najbolj učinkovitih rešitev za povečanje obnovljivih virov energije v energetske oskrbi.



## Največjih 100 družb energetske dejavnosti v letu 2018

Rang	Podjetje	Št. zaposlenih po del. urah	Dodana vrednost, v 1000 EUR	EBITDA, v 1000 EUR	Čisti dobiček / izguba, v 1000 EUR
1	PETROL d.d., Ljubljana	1.736	198.654	131.830	100.648
2	ELES, d.o.o.	544	80.997	48.766	16.553
3	ELEKTRO LJUBLJANA d.d.	834	79.308	47.675	16.966
4	NEK d.o.o.	619	70.989	34.066	0
5	ELEKTRO MARIBOR d.d.	832	66.015	36.134	14.948
6	HSE d.o.o.	167	65.840	55.340	9.486
7	PREMOGOVNIK VELENJE, d.o.o.	1.191	62.617	10.920	-3.832
8	ELEKTRO CELJE, d.d.	630	51.743	28.710	10.429
9	OMV Slovenija, d.o.o.	70	41.227	37.096	23.980
10	ELEKTRO PRIMORSKA d.d.	458	37.828	19.890	6.637
11	ENERGETIKA LJUBLJANA, d.o.o.	569	36.572	15.155	682
12	TEŠ d.o.o.	306	35.750	22.212	-58.529
13	DEM d.o.o.	233	32.522	21.402	8.320
14	PLINOVODI d.o.o.	145	32.084	23.882	3.329
15	ELEKTRO GORENJSKA, d.d.	276	31.452	19.573	8.149
16	GEN-I, d.o.o.	308	27.353	11.800	12.963
17	SENG d.o.o.	117	20.962	15.495	4.009
18	HESS, d.o.o.	44	14.770	12.272	3.561
19	MOL SLOVENIJA d.o.o.	52	10.110	8.013	4.047
20	BUTAN PLIN, d.d., Ljubljana	111	10.003	6.001	2.917
21	TEB d.o.o.	98	9.760	5.235	3.489
22	ADRIAPLIN d.o.o.	32	9.635	8.136	3.663
23	PLINARNA MARIBOR d.o.o.	89	8.762	5.256	2.484
24	SAVSKE ELEKTRARNE LJUBLJANA d.o.o.	98	8.384	4.007	460
25	ECE d.o.o.	70	6.496	4.224	2.860
26	SODO d.o.o.	38	6.163	3.722	1.000
27	Energija plus d.o.o.	70	5.930	3.189	1.814
28	GEOPLIN d.o.o. Ljubljana	43	5.923	3.976	1.744
29	Shell Adria d.o.o. V angleškem jeziku: Shell Adria Ltd.	17	5.845	4.505	768
30	KOMUNALA TRBOVLJE, d.o.o.	106	4.281	1.426	393
31	ENOS, d.d.	53	3.749	2.166	1.385
32	Kuwait Petroleum d.o.o.	0	3.729	2.880	-123
33	ELEKTRO ENERGIJA d.o.o.	7	3.591	3.165	2.072
34	BORZEN, d.o.o.	29	3.417	1.827	1.366
35	E 3, d.o.o.	48	3.294	1.382	471
36	ENERGETIKA CELJE, d.o.o.	67	3.131	956	601
37	Energetika Maribor d.o.o.	59	2.660	551	1.317
38	GORENJSKE ELEKTRARNE, d.o.o.	15	2.574	1.795	643
39	INA SLOVENIJA, d.o.o.	75	2.407	645	163
40	MI OSKRBA d.o.o.	22	2.307	1.466	781
41	VALIANT d.o.o.	8	2.043	1.469	810
42	Panvita EKOTEH d.o.o.	17	1.875	1.403	175
43	PV DBL d.o.o.	1	1.722	1.687	326
44	Interenergo d.o.o.	33	1.714	-409	-4.211
45	RTH d.o.o. Trbovlje-v likvidaciji	23	1.662	-971	-1.339



Rang	Podjetje	Št. zaposlenih po del. urah	Dodana vrednost, v 1000 EUR	EBITDA, v 1000 EUR	Čisti dobiček / izguba, v 1000 EUR
46	SOENERGETIKA d.o.o.	1	1.508	1.462	681
47	BRANAL d.o.o.	40	1.485	592	71
48	TRIBOTIM d.o.o.	22	1.440	676	497
49	BSP d.o.o.	10	1.422	848	614
50	MATIMA d.o.o.	14	1.210	925	437
51	ELEKTRO LJUBLJANA OVE d.o.o.	8	1.168	763	301
52	BIOFERM d.o.o.	0	1.119	1.119	-380
53	ENERVE d.o.o.	0	1.111	1.064	422
54	OVEN ELEKTRO MARIBOR d.o.o.	5	1.045	781	339
55	ENERGIJA IN OKOLJE d.o.o.	0	1.008	989	652
56	Zeleni biser, d.o.o.	0	985	982	595
57	ELEKTRARNE RM d.o.o.	13	961	214	-138
58	DARSON d.o.o.	35	877	133	13
59	SINTGEN d.o.o.	0	821	823	1
60	mc2 d.o.o.	7	807	581	416
61	ZE SOLAR 1, d.o.o.	0	806	771	281
62	PP ENERGIJA, d.o.o.	4	803	825	253
63	FITOSOL d.o.o.	1	785	754	318
64	TOTAL ADRIA d.o.o.	4	783	548	363
65	DAKA, d.o.o.	17	771	375	77
66	DEU d.o.o.	23	756	241	77
67	ARDOKS d.o.o.	2	734	636	491
68	TEHNOSTOR d.o.o.	25	720	218	24
69	BISOL Vzdrževanje d.o.o.	10	715	491	395
70	AS 24 d.o.o.	1	707	671	344
71	DKV Euro Service d.o.o.	9	673	28	21
72	EOC d.o.o.	11	659	417	151
73	AYEN ENERGIJA d.o.o.	1	651	633	487
74	STANOVANJSKO PODJETJE KONJICE d.o.o.	17	617	147	29
75	PROSOLAR d.o.o.	0	602	574	177
76	TOPLARNA ŽELEZNIKI, d.o.o.	6	580	360	33
77	VIPA NALOŽBE d.o.o.	1	563	547	218
78	Quarto Jesenice, d.o.o.	0	552	552	305
79	AVTOTEHNA OPREMA d.o.o.	11	550	265	183



ELEKTRO NOVI SISTEMI

Member of Elnos Group

# Energijo vodimo z znanjem

Rang	Podjetje	Št. zaposlenih po del. urah	Dodana vrednost, v 1000 EUR	EBITDA, v 1000 EUR	Čisti dobiček / izguba, v 1000 EUR
80	BIOENERGETIKA, d.o.o.	5	541	419	233
81	Javno podjetje KENOG d.o.o.	13	537	53	24
82	OKLJUK 2 d.o.o.	0	525	525	110
83	PUMPA d.o.o.	20	521	96	56
84	IMS-ADIT, d.o.o.	10	519	312	197
85	ŠEJK, d.o.o.	8	501	287	84
86	OKLJUK 1 d.o.o.	0	500	500	86
87	DEMON, d.o.o.	14	486	228	96
88	BISOL PVPP 6 d.o.o.	0	476	476	25
89	TOPSOL d.o.o.	0	476	473	47
90	E GEN21 d.o.o.	24	474	136	104
91	MINI MARKETING, d.o.o. Stranice	13	471	218	50
92	BISOL PVPP 2 d.o.o.	0	463	463	82
93	PITSTOP d.o.o.	22	456	19	7
94	SALBATRING ENERGIJA d.o.o.	3	451	337	-21
95	KREATIV ROGAŠKA d.o.o.	4	449	334	89
96	Energetika Šentrupert d.o.o.	3	448	422	115
97	E2S d.o.o.	0	447	449	137
98	ENERGETIKA DOLENC d.o.o.	3	441	390	44
99	EKOD d.o.o.	11	436	261	25
100	PETRO PLUS d.o.o.	11	435	215	50

Razvrščanje padajoče po dodani vrednosti

Vir: Bisnode Gvin, Ajpes



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](mailto:info@elmont-kk.si)  
[www.elmont-kk.si](http://www.elmont-kk.si)




ISO 9001 Q-2117  
ISO 14001 E-598  
ISO 45001 H-166

Po poti  
odličnosti

STROKOVNOST

KAKOVOST

ZANESLJIVOST