

# POSLOVANJE GOSPODARSTVA

ANALIZE GLAVNIH KATEGORIJ RAČUNOVODSKIH IZKAZOV



**Rast produktivnosti najvišja  
po letu 2014**

**Analiza poslovanja gospodarskih družb za leto 2018**

Nominalna rast prodaje na  
domaćem trgu prehitela  
rast izvoza

stran 8

Finančni izid prvič  
pozitiven

stran 17

Neto čisti izid najvišji v  
zgodovini

stran 25

# POSLOVANJE GOSPODARSTVA

Strokovna revija

Letnik XXVI september 2019

Izdajatelj in urednik:  
Analitika GZS  
GOSPODARSKA ZBORNICA SLOVENIJE  
Dimičeva 13, 1504 Ljubljana  
telefon: 01/5898-170  
faks: 01/5898-100  
e-mail: [analitika@gzs.si](mailto:analitika@gzs.si)  
<http://analitika.gzs.si>

Pripravila in uredila:  
Darja Močnik, mag. posl. ved  
Bojan Ivanc, CFA, CAIA

Odgovorni urednik:  
Bojan Ivanc, CFA, CAIA,  
glavni ekonomist pri GZS

Tisk: Tiskarna Present. d.o.o.

Cena: 100 EUR (9,5 % DDV ni vključen),  
člani GZS imajo 60% popust

Analitika GZS je član evropskega združenja  
konjunktturnih inštitutov AIECE - Association  
d'Instituts Européens de Conjoncture  
Economique

Analitika GZS je zaščitená blagovna znamka GZS.

CIP – Kataložni zapis o publikaciji  
Narodna in univerzitetna knjižnica, Ljubljana  
ISSN: 1580-2582

Strokovna revija je vpisana v razvid medijev  
pri Ministrstvu za kulturo RS, pod zaporedno  
številko 518.

Viri:

- Gradivo je pripravljeno na osnovi lastnih izračunov po metodologiji GZS - Kazalniki poslovanja GZS za leto 2018, katerih vir podatkov je AJ PES – podatkovna baza letnih poročil.
- Informacija o poslovanju gospodarskih družb RS v letu 2018, AJ PES maj 2019
- Informacija o poslovanju samostojnih podjetnikov posameznikov v RS v letu 2018, AJ PES maj 2019

Besedilo ni lektorirano in ne vsebuje namernih napak.

@ Analitika GZS 2019.

Uporaba podatkov in ugotovitev iz publikacije je zaželena, vendar le z navedbo vira.

Kopiranje ni dovoljeno.



## KAZALO

<b>NAJVIŠJA RAST DODANE VREDNOSTI PO 2008</b>	<b>1</b>
<b>I. RAST ŠTEVILA POSLOVNIH SUBJEKTOV SE NADALJUJE</b>	<b>3</b>
<b>II. NIZKO ŠTEVILO NOVIH DRUŽB</b>	<b>4</b>
<b>III. POSLOVANJE VSEH GOSPODARSKIH DRUŽB V LETU 2018</b>	<b>6</b>
<b>A. Število zaposlenih peto zaporedno leto višje</b>	<b>6</b>
<b>B. Nominalna rast prodaje na domačem trgu prehitela rast izvoza</b>	<b>8</b>
<b>C. Predelovalna dejavnost prispeva k polovici izvoza</b>	<b>10</b>
<b>D. Rast stroškov dela višja od rasti dodane vrednosti</b>	<b>12</b>
<b>E. Poslovni izid za 60 % višji od dolgoletnega povprečja</b>	<b>13</b>
<b>F. Bruto marža nespremenjena glede na 2017</b>	<b>14</b>
<b>G. Finančni izid prvič pozitiven</b>	<b>17</b>
<b>H. EBITDA na dolgoletnem povprečju</b>	<b>19</b>
<b>I. Nov rekord pri ustvarjenem dobičku</b>	<b>22</b>
<b>J. Čiste izgube podobno kot v 2017</b>	<b>24</b>
<b>K. Neto čisti izid najvišji v zgodovini</b>	<b>25</b>
<b>L. Zadolženost zgodovinsko najnižja</b>	<b>28</b>
<b>M. Likvidnost ostaja visoka</b>	<b>31</b>
<b>N. Dnevi vezave nekoliko daljši</b>	<b>33</b>
<b>O. Za investicije največ po 2009</b>	<b>35</b>
<b>P. Polovica prihodkov v osrednjeslovenski regiji</b>	<b>37</b>
<b>Q. Po produktivnosti 30 % pod povprečjem EU-28</b>	<b>43</b>
<b>IV. Izračun izbranih kazalnikov GZS</b>	<b>44</b>
<b>V. DOKUMENTACIJA ZA LETO 2018</b>	<b>46</b>

## NAJVIŠJA RAST DODANE VREDNOSTI PO 2008

Slovenske gospodarske družbe so leto 2018 zaključile najuspešneje v zgodovini, k čemer je prispevala tako rast poslovanja na domačem kot tujem trgu kot tudi zmerna rast stroškov blaga, materiala in storitev. Naša pričakovanju o rasti cen surovin se niso povsem uresničila, zaradi česar je **dodana vrednost** porasla bolj kot v letu 2017, in sicer za 7,6 % oziroma za 1,6 milijarde evrov na 22,4 milijarde evrov. Primerljiva rast dodane vrednosti je bila dosežena v letu 2008, medtem ko se je v zadnjih 10 letih krepile le za 2,3 % povprečno letno. Kvalitativno gledano pomembnega preskoka v bruto uspešnosti poslovanja v letu 2018 ni bilo, saj je bruto marža neznatno porasla na 23 %, kar je bilo enako kot v povprečju v zadnjem desetletju. Krepitev dodane vrednosti je bila tako v največji meri posledica krepitve fizičnega obsega poslovanja.

V letu 2018 je bilo slovensko nacionalno gospodarstvo realno za okrog 8 % večje kot v letu 2008, ko je doseglo vrh zadnjega poslovnega cikla. Gospodarska rast, ki traja vse od zadnjega četrletja 2013, se je v zadnjem letu nekoliko umirila, saj je bila 4,5 % v 2018 (2017: 4,9 %) in je peto leto zapored prehitevala rast EU-28 (2,0 % v 2018). To je tudi pričakovano, saj je kupna moč prebivalca Slovenije okrog 16 % nižja od povprečja EU-28, konvergenčna hipoteza pa manj razvitim gospodarstvom v enotnem carinskem in valutnem prostoru narekuje relativno višjo gospodarsko rast. Gospodarska rast je bila v zadnjih dveh letih pretežno osnovana na uravnoteženi rasti investicij, neto izvoza in zasebne potrošnje, pri čemer je znašal prispevek prve komponente (po izdatkovni metodi) kar polovico gospodarske rasti. Zasebna potrošnja je prispevala okrog 20-25 % h končni rasti, medtem ko se je prispevek neto izvoza skrčil zaradi višje rasti uvoza, kar je bila posledica hitrejše rasti investicij (zahtevajo uvoz kapitalskih dobrin ter določenih storitev) ter zasebne potrošnje. Glede na povprečje EU-28 se je razlika do povprečne razvitosti po kupni moči zmanjšala na 87 % (leta 2008: 90 %).

**Čisti prihodki od prodaje** so se v letu 2018 okrepili za 7,4 % na 97,4 mrd EUR (v letu 2017 za 11,4 %) oziroma za 2,7 % na zaposlenega (193 tisoč EUR). Desetletna povprečna rast je bila denimo le 2,2-odstotna. Na **domačem trgu** so se čisti prihodki od prodaje okrepili za 6,5 % (2017: 7,5 %), na **tujem** pa za 8,7 %, pol manj kot v letu 2017. Od tega je bila rast **izvoza na trge EU** 9,5-odstotna (+2,8 milijarde evrov), na **trge zunaj EU** pa 5,7-odstotna (+463 milijonov evrov). Celotni prihodki na trgu EU so sicer v letu 2018 znašali 32 milijard evrov (80 % vseh tujih), na trgih zunaj EU pa 8,5 milijarde evrov. Ob 5,5-odstotni rasti industrijske proizvodnje v predelovalnih dejavnostih (glavnina je namenjena izvozu) in 2-odstotni rasti cen industrijskih proizvodov pri proizvajalcih lahko sklepamo, da se kvalitativna struktura izvoza ni bistveno izboljšala. Rast je torej v večjem obsegu temeljila na večji količinski proizvodnji.

Več kot 37 % celotne **dodane vrednosti** so ustvarile predelovalne dejavnosti, 17 % trgovina, 9,5 % promet in skladiščenje, 6,5 % strokovne, znanstvene in tehnične dejavnosti in 5,8 % dejavnosti IKT in gradbeništvo. Uteži po dejavnostih se niso veliko spremenile, z izjemo gradbeništva, kjer je dodana vrednost porasla za petino na 1,3 mrd EUR. Od 1,6-milijardnega prirasta dodane vrednosti v letu 2018 se je dodana vrednost najbolj okrepila zaradi predelovalnih dejavnosti (460 mio EUR oz. 29 % celote), trgovine (282 mio EUR oz. 18 % celote), gradbeništva (200 mio EUR oz. 13 % celote) ter prometa in skladiščenja (180 mio EUR oz. 11 % celote).

**Produktivnost dela** se je okrepila za 2,9 %, kar je bilo najhitreje po letu 2014 ter nad 10-letno povprečno rastjo (2,4 %). Razlog za šibko rast je bila vnovično visoka rast števila zaposlenih (+4,6 % po delovnih urah oz. +21.800), kar je »nevtraliziralo« sicer na prvi pogled zavidljivo rast dodane vrednosti (+7,4 %). Rast povprečne **bruto plače** (+4,5 %) je bila višja od rasti produktivnosti, tako kot v letu 2017. V gospodarskih družbah je bila povprečna mesečna izplačana bruto plača 1.652 EUR. **Strošek dela v dodani vrednosti** se je povišal na 60,7 %, kar je bilo 0,7 odstotne točke manj od desetletnega povprečja.

**EBITDA** se je okrepila za 6 % na 8,9 mrd EUR, vendar se je **marža EBITDA** vnovič znižala z rekordnih 9,6 % v 2016 na 9,2 % v 2018, kar lahko pripišemo nekoliko hitrejši rasti stroškov dela (+8,9 %). Glede na dolgoletno povprečje je bila ta marža višja za 0,1 odstotne točke. Tri četrtnine EBITDA (5,8 mrd EUR) je odpadlo na predelovalne dejavnosti, trgovino ter promet in skladiščenje.

Razliko med EBITDA in EBIT pojasni analiza **odpisov vrednosti**, ki so sestavljeni iz amortizacije (86 % odpisov) in prevrednotovalnih poslovnih odhodkov. Zadnji so večinoma odvisni od poslovnega cikla, saj njihova vrednost v času recesije narašča, v času večletne gospodarske rasti pa upada. V letu 2018 so znašali le še 600 mio EUR (0,6 % letne prodaje), kar je bilo 120 mio EUR manj kot v letu 2017. **Amortizacija** se je povečala za 6,6 % na 3,54 mrd EUR, kar je predstavljalo 3,7 % letne prodaje. **Investicije** so bile za 45 % višje od amortizacije in so znašale 5,16 mrd EUR oziroma 5,3 % letne prodaje. Desetletno povprečje je znašalo 5,1 % letne prodaje, kar pomeni, da se je v zadnjih dveh poslovnih letih investicijski cikel prevesil v fazo rasti, ki bo najverjetneje trajala še 2 leti (kazalnik enote prodaje na aktivo temu pritrjuje). Okrog 39 % investicij je bilo izvedenih



v predelovalnih dejavnostih (2 mrd EUR), 13 % v prometu in skladiščenju (650 mio EUR) in 570 mio EUR v trgovini.

**Finančni izid** je bil prvič v zgodovini sodobnih finančnih izkazov pozitiven (139 mio EUR), kar je tako posledica rasti finančnih prihodkov (+92 mio EUR) kot padca finančnih odhodkov (-160 mio EUR). Med vrstami finančnih prihodkov so se povečali le finančni prihodki iz deležev (+150 mio EUR), medtem ko so se prihodki iz danih posojil (-30 mio EUR) in poslovnih terjatev skrčili (-26 mio EUR), predvsem zaradi nižjih obrestnih mer ter manjše potrebe po financiranju obratnih sredstev kupcem. K znižanju finančnih odhodkov so največ prispevale nižje oslabitve in odpisi (-70 mio EUR) ter odhodki iz finančnih obveznosti (-67 mio EUR).

Agregatno razmerje med **neto finančnim dolgom in EBITDA** se je vnovič znižalo, in sicer na 2,3. Znižanje kazalnika je bila spet posledica visoke rasti EBITDA (+9,4 % v 2018, +5,5 % v 2017) - finančni dolg se je manj povečal (+162 mio EUR) kot stanje denarnih sredstev (za 670 mio EUR na 6,3 mrd EUR).

Gospodarske družbe so v letu 2018 plačale za 752 mio EUR **davka iz dobička (DDPO)**, kar je bilo največ po letu 2007 (944 mio EUR). **Čistega dobička** so ustvarile za 5,15 mrd EUR (+ 12 %), kar je bilo največ v zgodovini, izgube pa za 1 mrd EUR, kar je bilo najmanj po letu 2007 (1 % manj kot v 2017). **Neto čistega dobička** (čisti dobiček pri glavnini družb, zmanjšan za čisto izgubo pri preostalih) je tako bilo za 4,2 mrd EUR (+16 % glede na 2018), kar je bilo zgodovinsko največ. Med večjimi družbami, ki so imele izgubo, sta izstopali družba v predelovalni dejavnosti, ki jo je prevzel tuji lastnik, ki je skladno z običajno prakso oslabil vrednost družbe z agresivnim prepoznavanjem tržne vrednosti sredstev (prevrednotenje vrednosti na navzdol), ter družba v energetiki, ki se ukvarja s proizvodnjo električne in toplotne energije ter so jo prizadele višje tržne cene CO2 (ETS) kuponov.

**Gospodarski obeti za tekoče (2019) in naslednje (2020) leto** so razmeroma dobri, saj naj bi se BDP po aktualnih ocenah analitikov (Eastern European Consensus, junij 2019) v 2019 povečal za 3,3 %, v letu 2020 pa še za 2,8 %. Industrijska proizvodnja naj bi se povečala v 2019 za 4,1 % (2020: +3,2 %), investicije pa za 7,1 % (2020: +5,3 %).

#### Metodološko opozorilo

Pri presoji poslovanja družb v letu 2018 je treba upoštevati, da letna poročila družb, zavezanih k reviziji, še niso revidirana, kar pomeni, da bodo po opravljeni reviziji rezultati njihovega poslovanja lahko drugačni. Revizija letnih poročil za leto 2017 je neto čisti poslovni izid družb, zavezanih k reviziji, glede na neto čisti poslovni izid družb, ki so ga te družbe izkazale v statističnih podatkih, zbranih za leto 2017 poslabšala za 9 milijonov EUR oziroma za 0,4 %. Največ so k zmanjšanju neto čistega poslovnega izida po reviziji pripomogle tri velike družbe iz osrednjeslovenske regije, ena s področja strokovnih, znanstvenih in tehničnih dejavnosti, druga s področja informacijskih in komunikacijskih dejavnosti in tretja družba s področja trgovine, vzdrževanja in popravil motornih vozil. Pri 6,0 % družb, zavezanih k reviziji, se je neto čisti poslovni izid v revidiranih letnih poročilih za leto 2017 razlikoval za več kot 10.000 evrov od tovrstnega izida, izkazanega v letnih poročilih, predloženih za državno statistiko.



## I. RAST ŠTEVILA POSLOVNIH SUBJEKTOV SE NADALJUJE

Izhodišče analize so letna poročila gospodarskih družb o poslovanju za leto 2018, ki jih je AJ PES prejel konec marca 2019. Oddalo jih je **66.749 aktivnih gospodarskih družb**, 279 več kot v 2017. Med temi niso zajete banke, zavarovalnice, družbe za upravljanje in nekatere druge finančne in investicijske družbe, so pa denimo leasing družbe. Število subjektov se še vedno povečuje, vendar je zadnji dve leti trend naraščanja manjši. Letna poročila o poslovanju za leto 2018 je predložilo še **54.686 samostojnih podjetnikov** in 424 zadrug.

*Kazalci in kazalniki poslovanja gospodarskih družb in samostojnih podjetnikov so med seboj v zelo omejenem obsegu primerljivi zaradi statusa samostojnih podjetnikov, ki niso zaposleni, njihove »plače« pa le deloma zajemajo podjetnikov dobiček. Zato so v analizi poslovanja gospodarskih družb vključeni le v okvirih medsebojno primerljivih kazalcev poslovanja.*

**Gospodarske družbe** predstavljajo v primerjavi z vsemi poslovnimi subjekti 55-odstotni delež po številu, zaposlovale so 92 % zaposlenih oseb in s 96 % sredstev ustvarile večino čistih prihodkov od prodaje (94 %) ter dodane vrednosti (93 %). Število **samostojnih podjetnikov**, ki so Ajpesu oddali finančne izkaze, se je že sedmo zaporedno leto znižalo, in sicer predvsem na račun večjega števila tistih, ki so uveljavljali normirane stroške in k poročanju niso zavezani. Skupaj jih je bilo 54.686, kar je bilo 1.462 manj kot v 2017. V letu 2018 je bilo uvedenih 129 stečajnih postopkov podjetnikov, 4 % manj kot v letu 2017, začet ni bil noben postopek prisilne poravnave podjetnika. Začetih je bilo 8 postopkov poenostavljene prisilne poravnave, 7 več kot lani. Na manjše število predloženih letnih poročil so vplivali samostojni podjetniki, obdavčeni na podlagi ugotovljenega dobička z upoštevanjem normiranih odhodkov, ki niso zavezani k predložitvi letnega poročila. Teh je bilo v letu 2018 38.233, v letu 2017 pa 33.189. Pogoji za ta status je, da ob zaključku poslovnega leta prihodki iz dejavnosti v preteklem davčnem letu ne presegajo praga 50.000 EUR (če v podjetju ni nihče zaposlen) oz. 100.000 EUR, če so zavezanci oz. pri njih zaposlene osebe zavarovane za obvezno pokojninsko in invalidsko zavarovanje za polni delovni čas neprekinjeno najmanj 5 mesecev. Pri analizi podatkov torej ne upoštevamo relativne ekonomske moči teh subjektov. Samostojni podjetniki, ki so oddali finančne izkaze, so zaposlovali 42.449 oseb, kar je bilo za 424 več (+1 %) oziroma 6,6 % več, upoštevaje iste poslovne subjekte. Glede na vse poslovne subjekte so s.p. z 8 % zaposlenih ustvarili 5 % čistih prihodkov in 6,8 % dodane vrednosti. Izkazali so za 5,1 milijarde EUR čistih prihodkov, 5,6 % več kot v letu 2017 in 1,4 milijarde EUR dodane vrednosti (+6 %). Izkazali so za 434 mio EUR podjetnikovega dohodka, glede na 2017 je bil ta višji za 5,7 %. Njihov negativni poslovni izid v višini 37 mio EUR je bil za 4,3 % nižji kot v 2017. Neto podjetnikov dohodek s.p., ki vključuje tudi »stroške dela« samozaposlenih (podjetnikov dohodek, znižan za negativen poslovni izid), je tako dosegel 397 mio EUR, kar je bilo za 6,8 % več kot leta 2017. To je predstavljalo 7,7 % letnih prihodkov (7,5 % v 2017).

424 **zadrug** je imelo v 2018 2.863 zaposlenih, kar je bilo prvo povišanje po več letih zniževanja. Število zadrug se na drugi strani še vedno povečuje, saj so bile 4 več kot v letu 2017. Na drugi strani se je poslovanje teh poslovnih subjektov poslabšalo, saj je dejavnost poslovala z izgubo (-5,3 mio EUR), kar je pretežno posledica velike izgube ene zadruga (8,5 mio EUR), ki sicer v 2018 ni zaposlovala ter je predstavljala le 0,2 mio EUR dodane vrednosti.

Poslovni subjekti v Sloveniji		Skupaj	Gospodarske družbe	Majhni samostojni podjetniki posamezniki	Zadruga
Število družb/ zadrug/ podjetnikov	Število	<b>121.859</b>	66.749	54.686	424
	Struktura v %	<b>100,0 %</b>	54,8 %	44,9 %	0,3 %
Število zaposlenih <sup>1)</sup>	Število	<b>548.638</b>	503.326	42.449	2.863
	Struktura v %	<b>100,0 %</b>	91,7 %	7,7 %	0,5 %
Čisti prihodki, v mio EUR	Število	<b>103.212</b>	97.368	5.095	750
	Struktura v %	<b>100,0 %</b>	94,3 %	4,9 %	0,7 %
Sredstva, v mio EUR	Število	<b>102.618</b>	98.486	3.348	784
	Struktura v %	<b>100,0 %</b>	96,0 %	3,3 %	0,8 %
Dodana vrednost, v mio EUR	Število	<b>23.937</b>	22.355	1.620	-38
	Struktura v %	<b>100,0 %</b>	93,4 %	6,8 %	-0,2 %

1) Majhni podjetniki kot lastniki in nosilci dejavnosti niso vključeni v število zaposlenih. So namreč samozaposleni.

## II. NIZKO ŠTEVILO NOVIH DRUŽB

Podatke iz letnih poročil za leto 2018 je AJPES predložilo 66.749 družb, kar je bilo 0,4 % več od števila družb, ki so predložile podatke iz letnih poročil za leto 2017. Po podatkih Poslovnega registra Slovenije je bilo v letu 2017 ustanovljenih 4.181 družb kar je bilo najmanj v desetletju, ko je bilo letno v povprečju odprtih 5.482 družb. Vseh aktivnih družb je bilo konec 2018 72.922, kar pomeni, da je finančne podatke predložilo 91,5 % vseh družb. Izbrisanih je bilo 3.916 družb, kar je predstavljajo tretje zaporedno leto znižanja. Vrh je bil dosežen v letu 2015 pri 4.322 družbah, v povprečju je bilo v desetletju izbrisanih 3.825 družb. Dinamiki vpisov in izbrisov družb ne posvečamo veliko pozornosti, saj gre pretežno za mikro družbe, njihova rast pa nima pomembnega učinka na gibanje dodane vrednosti v gospodarstvu. Največ gospodarskih družb je imelo sedež v osrednjeslovenski regiji (43 % oz. 31,6 tisoč), sledili sta podravska (12,5% oz. 9,1 tisoč) in savinjska regija (9,9 % oz. 7,2 tisoč).

Po pravnoorganizacijski obliki, na osnovi Poslovnega registra Slovenije (upoštevani vsi registrirani poslovni subjekti) je najbolj pogosta oblika družba z omejeno odgovornostjo. Teh družb je bilo konec 2018 71 tisoč oz. 98 % vseh. Delniških družb je bilo 592, komanditnih 287 in družb z neomejeno odgovornostjo 529. Zmanjšuje se število vseh vrst oblik družb, ki niso d.o.o. Število delniških družb je upadlo za 39, komanditnih je bilo 29 manj, družb z neomejeno odgovornostjo pa 84 manj kot 31.12.2017. Glede na leto 2008 se je število družb z neomejeno odgovornostjo skrčilo za 77 % (oz. za 1.771), komanditnih družb za 71 % (-708), delniških družb za 43 % (-442), medtem ko je število družb z omejeno odgovornostjo poraslo za 38 % (+19.610).

Po dejavnostih je bilo glede na podatke iz poslovnega registra 23 % družb uvrščenih v dejavnost trgovine (16,7 tisoč), 20 % v strokovne, znanstvene in tehnične dejavnosti (14,7 tisoč), 12 % v predelovalne dejavnosti (8,8 tisoč) in 12 % v gradbeništvo (8,4 tisoč). Največ novoustanovljenih družb (neto princip, ustanovitve-izbrisi) je bilo v dejavnosti prometa in skladiščenja (+169) ter v poslovanju z nepremičninami (+177) in IKT dejavnostih (+87), medtem ko se je najbolj zmanjšalo njihovo število v trgovini (-140) in gradbeništvo (-99).

V letu 2018 je bilo aktivnih 93.937 samostojnih podjetnikov, od tega je bilo novih 15.851 (+6 % glede na 2017), kar je bilo največ v desetletju. Med temi jih je bilo že med letom 2018 izbrisanih 2.329. Število vseh izbrisanih samostojnih podjetnikov je poraslo za 6,7 % na 12.115. To je bilo nad desetletnim povprečjem (11.404) oziroma največ po 2015. Finančne izkaze je predložilo AJPES 54.686 samostojnih podjetnikov, kar je bilo 2,6 % manj kot v 2017. Njihovo število se znižuje vse od leta 2011, ko je finančne izkaze predložilo 73.072 podjetnikov oz. 94 % vseh registriranih podjetnikov. Zaradi uvedbe možnosti normirane obdavčitve podjetnika se je delež podjetnikov, ki predložijo finančne izkaze (prvim oz. »normirancem« ni to potrebno) znižal na 58 %, medtem ko se celotno število podjetnikov še vedno krepi (+4,1 % v 2018).

Med družbami je bilo začeti 1.203 stečajnih postopkov (6 % več kot v letu 2017), 15 rednih prisilnih poravnav (67 % več kot v letu 2017) ter 25 poenostavljenih prisilnih poravnav (36 % manj kot v letu 2017).

### Učinki ugaslih in novih gospodarskih družb v letu 2018

Družbe	Število družb	Število zaposlenih	Prihodki (brez sprem. zalog)	Odhodki	Neto čisti dobiček / izguba	Dodana vrednost na zaposl.
<b>Nova podjetja v tekočem letu 2018</b>						
Mikro	4.312	2.681	234.076.236	241.180.960	-1.902.813	18.175
Majhna	75	803	118.412.438	110.794.446	6.023.423	39.065
Srednja	3	203	18.316.222	18.128.241	535.440	28.845
Velika	6	259	186.140.212	181.392.620	294.750	27.592
<b>Skupaj</b>	<b>4.396</b>	<b>3.946</b>	<b>556.945.107</b>	<b>551.496.267</b>	<b>4.950.800</b>	<b>23.592</b>
<b>Neobstoječa podjetja v tekočem letu 2018, so pa obstajala v predhodnem letu 2017</b>						
Mikro	3.935	3.613	372.007.351	408.966.350	-42.594.112	20.786
Majhna	153	2.554	391.808.237	386.908.183	727.261	36.234
Srednja	15	876	249.710.948	246.181.235	123.205	32.970
Velika	14	1.516	305.457.553	251.074.160	50.131.222	46.951
<b>Skupaj</b>	<b>4.117</b>	<b>8.560</b>	<b>1.318.984.089</b>	<b>1.293.129.929</b>	<b>8.387.577</b>	<b>31.276</b>
<b>Neto učinek</b>						
Mikro	377	-932	-137.931.115	-167.785.390	40.691.299	-2.611
Majhna	-78	-1.752	-273.395.799	-276.113.737	5.296.162	2.831
Srednja	-12	-673	-231.394.726	-228.052.994	412.235	-4.124
Velika	-8	-1.256	-119.317.341	-69.681.540	-49.836.472	-19.359
<b>Skupaj</b>	<b>279</b>	<b>-4.613</b>	<b>-762.038.982</b>	<b>-741.633.662</b>	<b>-3.436.777</b>	<b>-7.684</b>

**PRI PRIMERJAVI S PREDHODNIM LETOM SE UPORABLJATA DVA METODOLOŠKA PRISTOPA:**

1. po »Metodologiji AJ PES« - s primerjavo ISTIH družb, ki so poslovale v tekočem in preteklem letu.
2. po »Metodologiji Analitike GZS« - s primerjavo VSEH družb, ki so poslovale v tekočem letu in VSEH družb, ki so poslovale v preteklem (preteklih) letu (letih).

Različne stopnje rasti posameznih indikatorjev po eni ali drugi metodologiji je potrebno smiselno upoštevati glede na namen njihove uporabe, na primer pri ekonomsko-socialnem dogovarjanju na panožni ali podjetniški ravni.

Sprememba v %	Metodologija Analitika GZS	Metodologija ISTA
	2018/2017	podjetja 2018/2017
	66.749 družb 2018	66.749 družb 2018
	65.470 družb 2017	66.749 istih družb 2017
Čisti prihodki od prodaje	7,4 %	8,5 %
- od tega na domačem trgu	6,5 %	7,6 %
- od tega na tujem trgu	8,7 %	9,7 %
Dodana vrednost	7,6 %	8,8 %
EBITDA	6,0 %	7,0 %
EBIT	9,4 %	9,6 %
Čisti dobiček	12,4 %	14,9 %
Čista izguba	-0,9 %	9,1 %
Neto čisti dobiček	15,9 %	16,3 %
Število zaposlenih (po del. urah)	4,6 %	6,2 %
Stroški dela na zaposlenega	4,1 %	3,8 %
Delež stroškov dela v DV	1,2 %	1,3 %
Neto finančni dolg na EBITDA	-8,0 %	6,8 %
Dodana vrednost na zaposlenega	2,9 %	2,5 %

**V analizi poslovanja gospodarstva za leto 2018 primerjamo poslovanje izbranih finančnih kazalcev in kazalnikov na ravni vseh družb, ki so poslovale v letu 2018, ter vseh družb, ki so poslovale v letu 2017 – po metodologiji Analitike GZS.**



### III. POSLOVANJE VSEH GOSPODARSKIH DRUŽB V LETU 2018

#### A. Število zaposlenih peto zaporedno leto višje

503.326 zaposlenih  
(22.026 več kot v 2017).



20.995 (32 %) družb brez  
zaposlenih.



1.425 družb z nad 50  
zaposlenimi je ustvarilo  
60 % vseh prihodkov.



Več kot 1.000 zaposlenih  
ima 40 družb, ki ustvarijo  
19 % vseh prihodkov.



Število **aktivnih gospodarskih družb**<sup>1</sup> se je tudi v 2018 povečalo (+0,4 %), vendar z nekoliko nižjo dinamiko kot pretekla leta. V letu 2018 je bilo 279 družb več glede na 2017, v primerjavi s povprečjem v poslovnem ciklu 2008-2017 pa za 6.615 več. V letu 2018 je 66.749 gospodarskih družb AJPES predložilo finančne izkaze. V teh družbah je bilo **zaposlenih** 503.326 oseb (preračunano iz opravljenih delovnih ur), kar je za 4,6 % več kot so zaposlovale družbe v 2017 in za desetino več kot v poslovnem ciklu 2008-2017.

	Leto 2018	Indeks 18/17	Abs. razlika 18-17	Poslovni cikel Ø 2008-2017	Indeks 18/Ø 08-17	Abs. razlika 18/Ø 08-17
Število družb	66.749	100,4	279	60.134	111,0	6.615
Povp. št. zaposlenih po del. urah	503.326	104,6	22.026	458.193	109,9	45.133

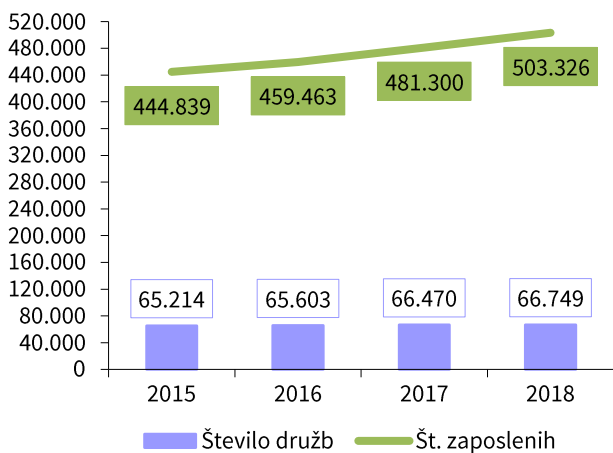
Pri **velikosti družb** je potrebno opozoriti na pomembo dejstvo: računovodska direktiva 2013/34/EU v 3. členu določa tri merila za določanje velikosti podjetij: povprečno število delavcev v poslovnem letu, čiste prihodke od prodaje in vrednost aktive. Vsaka država članica mora ta člen prenesti v nacionalno zakonodajo. Pri nas je to vsebovano v 55. členu ZGD-1. Družbe se prerazvrščajo na mikro, majhne, srednje in velike družbe, če na podlagi podatkov zadnjih dveh zaporednih poslovnih let na bilančni presečni dan bilance stanja obakrat presežejo ali nehalo presegati določena merila. Predstavniki AJPES so razložili postopek za določanje velikosti podjetij za namene računovodskega poročanja na sledeč način: uporabili so posamezne kriterije, jim dodelili vrednost od 1 do 4, pri čemer je 1 = mikro podjetje, 2 = majhno podjetje, 3 = srednje podjetje in 4 = veliko podjetje. Po tem izračunu bi bilo podjetje, ki pri zaposlenih dobi vrednost 1 (mikro) in enako pri aktivih, pri prihodkih pa vrednost 3 (srednje), razvrščeno med majhna podjetja. Formula je:  $(1 + 1 + 3)/3 = 1,67$ . Nato se uporabi zaokroževanje navzgor. Matematično torej 2, kar ustreza razvrstitvi v majhna podjetja. To velja kljub temu, da je podjetje izpolnilo samo en kriterij za majhno podjetje in dva kriterija za mikro podjetje. V praksi je spremenjena dinamika podjetij po velikosti posledica spremembe nivoja poslovanja podjetij (merjeno preko zaposlenih, prodaje in aktive) v zadnjih dveh poslovnih letih. To v praksi pomeni, da se je precej podjetij razvrstilo iz skupine mikro družb v majhne, število srednjih družb pa je naraslo tako zaradi prerazvrstitev iz skupin majhnih in velikih podjetij. Zaradi tega bomo opisovali spremembe poslovnih kategorij v letih 2018 in 2017 za ista podjetja, saj bi v nasprotnem primeru prišli do nenavadnih zaključkov, kot denimo, da so majhna podjetja močno povečala svoj nivo poslovanja, velika pa so ga znižala, kar je daleč od resnice.

Zaradi rasti poslovanja povprečne gospodarske družbe kot tudi manjšega pomena holdingov (zadolženi še vedno prodajajo premoženje), se je število velikih družb v letu 2019 znižalo za 1, srednjih se je povečalo za 46 (+4,6 %), majhnih se je povečalo za 759 (+11 %), število mikro družb pa je upadlo za 527 (-1 %).

**Dinamika števila zaposlenih** je pozitivna in se krepi že peto zaporedno leto. V nadaljevanju opisujemo samo dinamiko za ista podjetja (zanemarimo družbe, ki so v 2017 še poslovale, v 2018 pa niso več oddale finančnih izkazov). Število zaposlenih pri velikih družbah se je povečalo za 3,8 %, pri srednjih za 3,6 %, pri majhnih za 5,9 % in pri mikro družbah za 14,8 %. Povišanje števila zaposlenih pri istih podjetjih je bilo 6,2-odstotno, pri vseh podjetjih (v kolikor primerjamo z številom zaposlenih za podjetja, ki so v 2017 oddala letna poročila) pa 4,6 %. Nižja rast pri vseh družbah odraža pomen tistih družb, ki so v letu 2017 še oddale finančne izkaze, v 2018 pa so bile izbrisane ali pa so bile pripojene drugim družbam.

<sup>1</sup> Število družb – upoštevajo se družbe, ki so oddale letna poročila za posamezna leta.

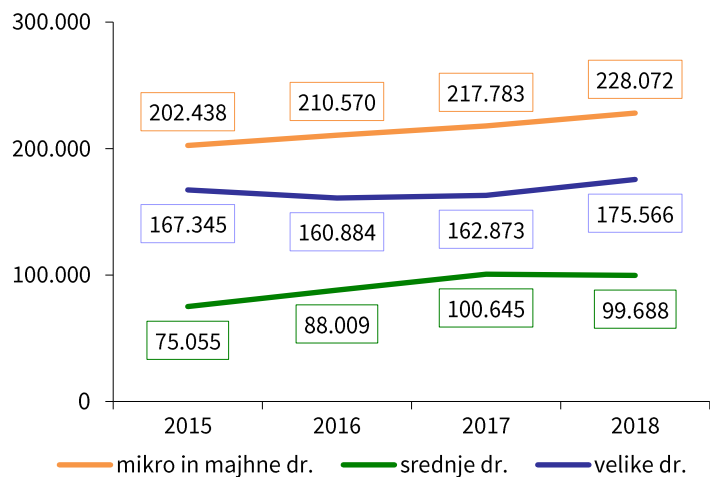
## ŠTEVILO DRUŽB IN ZAPOSLENIH V SLOVENSКИH DRUŽBAH



Vir: KAPOS GZS, AJ PES

Analitika GZS

## TREND ŠTEVILA ZAPOSLENIH PO VELIKOSTI DRUŽB



Vir: KAPOS GZS

Analitika GZS

Največje število novih zaposlenih so v 2018 v primerjavi s predhodnim letom vnovič beležile C-predelovalne dejavnosti (8,1 tisoč oseb), F-gradbeništvo (3,8 tisoč), G-trgovina (2,6 tisoč) in H-promet in skladiščenje (2,3 tisoč). V teh štirih dejavnostih je nastalo 77 % vseh novih (neto) delovnih mest. Več kot tisoč novih delovnih mest je nastalo še v I-gostinstvu in M-strokovnih, znanstvenih in tehničnih dejavnostih. Število zaposlenih je upadlo le v D-oskrbi z električno energijo, plinom in paro, in sicer za 60.

Dejavnost	2018				Poslovni cikel Ø 2008-2017		
	Družbe	Zaposleni	% zap.	Indeks 18/17	Družbe	Zaposleni	Indeks 18/Ø 08-17
A Kmetijstvo in lov, gozd., ribištvo	463	2.952	0,6%	101,1	407	3.277	90,1
B Rudarstvo	64	2.219	0,4%	100,3	69	2.630	84,4
C Predelovalne dejavnosti	8.199	185.968	36,9%	104,6	7.347	169.808	109,5
D Oskrba z el. energ., plin. in paro	625	7.289	1,4%	99,2	536	7.508	97,1
E Oskrba z vodo; saniranje okolja	324	9.154	1,8%	102,8	311	8.979	102,0
F Gradbeništvo	7.206	41.012	8,1%	110,2	7.096	40.658	100,9
G Trg., vzdrž. in popr. mot. vozil	15.206	86.953	17,3%	103,1	14.614	83.674	103,9
H Promet in skladiščenje	3.679	39.367	7,8%	106,3	2.865	34.699	113,5
I Gostinstvo	3.304	20.694	4,1%	105,7	2.827	17.154	120,6
J Informac. in komunikac. dej.	3.878	20.106	4,0%	105,2	3.301	17.812	112,9
K Finančne in zavarovalniške dej.	1.281	3.036	0,6%	100,5	1.170	3.650	83,2
L Poslovanje z nepremičninami	2.726	5.689	1,1%	104,4	2.034	3.663	155,3
M Strokov., znan. in tehn. dej.	13.806	31.679	6,3%	104,2	12.419	28.934	109,5
N Druge raznovrstne poslovne dej.	2.223	32.741	6,5%	101,7	1.868	23.857	137,2
O Dej. javn. uprave; obr.; soc. var.	19	275	0,1%	95,6	11	259	106,1
P Izobraževanje	800	1.606	0,3%	107,4	681	1.374	116,9
Q Zdravstvo in socialno varstvo	1.198	5.854	1,2%	104,6	1.034	4.244	137,9
R Kult., razvedr., in rekreac. dej.	755	3.646	0,7%	107,5	644	3.373	108,1
S Druge dejavnosti	992	3.089	0,6%	103,3	897	2.640	117,0
<b>Skupaj Slovenija</b>	<b>66.749</b>	<b>503.326</b>	<b>100 %</b>	<b>104,6</b>	<b>60.134</b>	<b>458.193</b>	<b>109,9</b>

## B. Nominalna rast prodaje na domačem trgu prehitela rast izvoza

Prodaja v 2018 višja za četrtno glede na povprečje v 2008-2017.



Več kot 100.000 EUR čistih prihodkov na zaposlenega ustvari 17,5 tisoč družb, kjer je zaposlenih 54 % vseh zaposlenih.



Prihodki na tujih trgih v 2018 višji za 8,7 % glede na 2017, glede na poslovni cikel za 13,4 mrd EUR.



V 2018 je bilo 8.925 družb, ki niso izkazale prihodkov od prodaje, z 830 zaposlenimi.



Pozitivni trend pri poslovanju gospodarskih družb iz preteklih let se je z nekoliko nižjo rastjo nadaljeval tudi v letu 2018. Gospodarske družbe so po nerevidiranih in nekonsolidiranih podatkih v letu 2018 ustvarile za 100,6 mrd EUR **celotnih prihodkov**<sup>2</sup> oziroma za 7,5 % več kot so jih evidentirale leto prej. Glede na poslovni cikel 2008-2017 so bili v povprečju višji za četrtno. Prodaja na domačem trgu je prispevala 52 % k povečanju prodaje (+3,6 mrd EUR), kar je bilo le malo več kot prispevek izvoza (+3,2 mrd EUR). Prihodki od prodaje in storitev so predstavljali 56 % prodaje, od prodaje blaga in materiala 43 % in od najemnin 1 %, kar je povsem enako kot v predhodnem letu. Prvi so se povečali za 3,7 mrd EUR, drugi za 2,9 mrd EUR in tretji za 38 mio EUR. Čisti prihodki od prodaje so predstavljali 98 % kosmatega donosa od poslovanja.

Nominalno najvišjo rast prihodkov so v 2018 beležile velike družbe (+3,4 mrd EUR), ki so jim sledile majhne družbe (+2 mrd EUR) ter mikro družbe (+1,4 mrd EUR). Spremembe pri definicije velikosti podjetij (v povprečju so družbe postale večje) so prispevale k temu, da so se prihodki velikih družb še nekoliko bolj povečali (+4,2 mrd EUR), majhnih podobno (+2,2 mrd EUR), medtem ko je bila rast pri srednjih le +770 mio EUR, mikro družbe pa so poročale upad prihodkov v višini 210 mio EUR.

V 2018 so se prodajni prihodki posameznih dejavnosti v primerjavi z letom 2017 v absolutnih številkah (vrednostno) najbolj:

- **povečali** - v G-trgovini (za 2,7 mrd EUR; +7,7 %), C-predelovalnih dejavnostih (za 450 mio EUR; +6,7 %), H-prometu in skladiščenju (za 600 mio EUR; +10,9 %), K-financah (+1,7 mrd EUR; +35,4 %);
- **zmanjšali** - v dejavnostih D-oskrba z električno energijo, plinom in paro (-400 mio EUR; -5,5 %) in M-strokovne, znanstvene in tehnične dejavnosti (za 83 mio EUR; -1,8 %).

V primerjavi z dolgoletnim povprečjem v obdobju 2008-2017 po nominalnem porastu prodaje v 2018 izstopajo C-predelovalne dejavnosti (6,6 mrd EUR prihodkov več), G-trgovina (6,4 mrd EUR več) in H-promet in skladiščenje (1,7 mrd EUR več). Po relativni rasti so bile najvišje Q-zdravstvo (+52 %), N-druge raznovrstne poslovne dejavnosti (+45 %) in H-promet in skladiščenje (+39 %). Prodaja ni bila nižja od dolgoletnega povprečja v nobeni od dejavnostih. Še lansko leto so to bile dejavnosti F-gradbeništvo, K-finance in R-kultura.

v tisoč EUR / drugo	Leto 2018	Indeks 18/17	Abs. razlika 18-17	Poslovni cikel Ø 2008-2017	Indeks 18/Ø 08-17	Abs. razlika 18/Ø 08-17
<b>Prihodki</b>	100.613.675	107,5	6.999.409	80.543.936	124,9	20.069.739
Kosmati donos od poslovanja	99.236.606	107,5	6.894.001	78.787.977	126,0	20.448.629
Čisti prihodki od prodaje	97.367.693	107,4	6.713.554	77.165.858	126,2	20.201.835
- na domačem trgu	56.632.963	106,5	3.464.155	50.106.429	113,0	6.526.534
- na tujem trgu	40.734.730	108,7	3.249.399	27.059.429	150,5	13.675.301
Prihodki od prodaje, na zaposlenega (EUR)	193.449	102,7	5.096	168.723	114,7	24.726
<b>Delež prodaje na tujih trgih, v %</b>	41,8	101,2	0,5	34,8	120,1	7,0

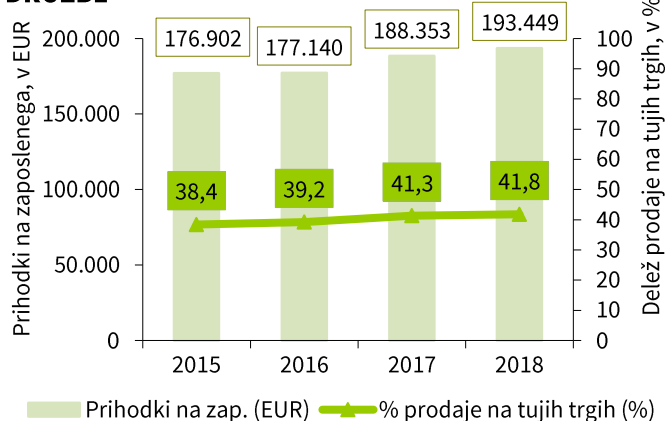
<sup>2</sup> Ne vključujejo sprememb vrednosti zalog.



**Čisti prihodki od prodaje** družb so porasli za 7,4 % na 97,4 mrd EUR, od tega so se na **domačem trgu** povečali za 1 odstotno točko manj kot v letu 2017 (za 6,5 % na 56,6 mrd EUR). Na **tujih trgih** so porasli za 8,7 % na 40,7 mrd EUR, kar je bilo še enkrat počasneje kot v 2017. Že deveto leto zapored se je delež prodaje na tujih trgih povečal, tokrat za pol odstotne točko, in sicer na 41,8 %.

**Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve**, ki so jih gospodarske družbe proizvedle za svoje potrebe in jih usredstvale med opredmetenimi osnovnimi ali neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi, ter z njimi povezane storitve, so se v 2018 povečali za 18 % na 198 mio EUR, kar je bilo še enkrat hitreje kot v 2017. Neto **zaloge** (povečanje – zmanjšanje) so se povečale za 240 mio EUR, pri čemer so se zaloge proizvodov in nedokončne proizvodnje povečale za 8 %, zaloge ostalih materialov in trgovskega blaga pa za 10 %. **Subvencije, dotacije, regresi in kompenzacije** so se povečali za petino na 507 mio EUR, kar je bilo največ v zgodovini. Po letu znižanja (-11,2 % v 2017) so se **drugi poslovni prihodki** povečali za 6,1 % na 923 mio EUR, kar je bilo največ po letu 2009. Ne glede na to so znašali slab odstotek prihodkov.

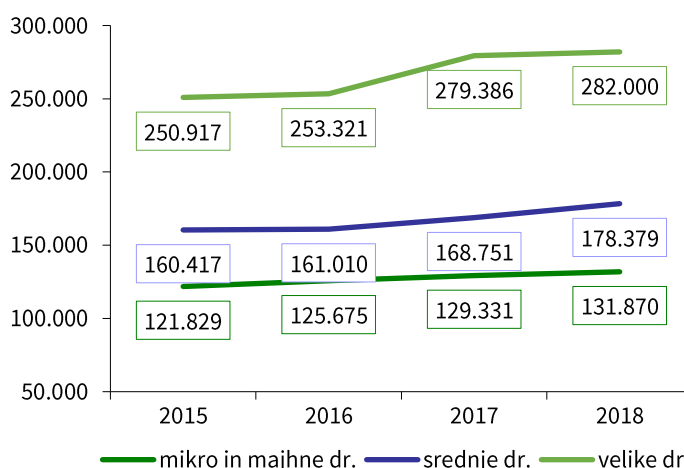
### IZBRANI KAZALCI PRODAJE ZA GOSPODARSKE DRUŽBE



Vir: KAPOS GZS

Analitika GZS

### TREND PRIH./ZAPOSLENEGA PO VELIKOSTI DRUŽB



Vir: KAPOS GZS, AJ PES

Analitika GZS

Slovenske družbe so v 2018 v povprečju ustvarile 193 tisoč EUR **prihodkov na zaposlenega**, kar je bilo glede na predhodno leto za 2,7 % več, od dolgoletnega povprečja 2008-2017 pa za 14,7 % več (169 tisoč EUR). Najvišje prihodke na zaposlenega beležijo velike družbe v znesku 282 tisoč EUR, ki so sicer beležile 0,9-odstotni porast prihodkov na zaposlenega. Največji porast čistih prihodkov na zaposlenega so beležile srednje družbe, in sicer 5,7-odstotnega, medtem ko se je pri majhnih družbah povečal za 3,1 % na 156 tisoč EUR.

**Prihodki, ustvarjeni na tujih trgih**, predstavljajo **41,8 %** (33,1 % v EU in 8,8 % izven EU) vseh čistih prihodkov slovenskih družb. Nekoliko manj kot 60 % prodajnih prihodkov podjetja ustvarijo torej na domačem trgu, kjer so se prihodki okrepili za 3,5 mrd EUR, kar je bilo le nekoliko manj kot v 2017 (+3,7 mrd EUR). Podjetja so še okrepila poslovanje s partnerji v EU (32,2 mrd EUR), kjer so zabeležila 9,5-odstotno rast prodaje glede na leto 2017 (+2,8 mrd EUR).. Na trgih izven EU so slovenska podjetja lani ustvarila 8,5 mrd EUR čistih prihodkov, kar je bilo 5,7 % več kot v 2017 (+460 mio EUR).

## C. Predelovalna dejavnost prispeva polovico izvoza

Izvoz je v 2018 za polovico višji od povprečne vrednosti v obdobju 2008-2017.



V 2018 je 100 največjih izvoznikov - družb izvozilo 56 % vsega izvoženega blaga in storitev.



5.586 družb je v 2018 pretežnih izvoznikov, tistih, ki 85 % svojih prihodkov ustvarijo z izvozom.



Vrednost izvoza nad 25 mio EUR letno je v 2017 doseglo 201 podjetje - med njimi je 142 velikih in 48 srednjih.



Glavnina povečanja izvoznih prihodkov je bila vnovič posledica rasti prodaje na tradicionalnih trgih EU. Z izvozom so družbe ustvarile 40,7 mrd EUR prihodkov, kar je za 3,2 mrd več oz. za 8,7 % več kot v 2017. **Prodaja na tujih trgih** je bila v 2018 v primerjavi z dolgoletnim povprečjem v obdobju 2008-2017 višja za polovico oziroma za 14 mrd EUR. Dinamika je bila še posebej ugodna pri izvozu na trge EU, kamor je izvoz v letu 2018 (glede na predhodno leto) porasel za 2,8 mrd EUR (+9,5 %). Na trge izven EU je izvoz lani porasel za 0,5 mrd EUR (+5,7 %), pol manj kot v 2017, k čemer je prispeval predvsem nekoliko močnejši evro proti rublju.

V 2018 je 23.177 **izvoznikov**<sup>3</sup> (družb) zaposlovalo 384 tisoč oseb. Slednji so ustvarili 47 tisoč EUR dodane vrednosti na zaposlenega, kar je bilo za 6 % nad slovenskim povprečjem, pri čemer so poslovali z nizkim razmerjem med neto finančnim dolgom in ustvarjeno EBITDA v višini 1,7 (let). To je za četrtno manj od slovenskega povprečja (2,3).

Prvi dve dejavnosti (C-predelovalne dejavnosti in G-trgovina) sta predstavljali 73 % celotnega izvoza ter prispevali 77 % k celotni rasti izvoza. Še 13 % so prispevale K-finance (+430 mio EUR), medtem ko je manjši izvoz proizvedene električne energije prispeval k 11-odstotnemu znižanju (-370 mio EUR) v dejavnosti D-oskrba z energenti. V C-predelovalni industriji, ki ustvari 53 % izvoza, so v letu 2018 povečali prihodke na tujih trgih za 1,4 mrd EUR, kar je bila za milijardo manjša rast kot v 2017. Rast v dejavnosti K-finance je znašala kar 138 % ter izvira pretežno iz nadaljnje rasti poslovanja trgovca z CO<sub>2</sub> kuponi. Izvoz te družbe predstavlja več kot 95 % celotnega izvoza te dejavnosti. Ustvarjena dodana vrednost v teh izvoznih poslih je podobno nizka kot pri trgovanju z električno energijo. Izvoz v trgovini se je povečal za 16 % oziroma za 1,1 mrd EUR. Krepil se je predvsem v velikih podjetjih, kot so trgovci z naftnimi derivati, trgovci z zdravili (zgolj uvoz in izvoz generičnih zdravil) in trgovci z avtomobili. Pri izvozu motornih vozil v tej dejavnosti gre pretežno za vozila, ki so izdelana v tujini, saj naši proizvajalci neposredno izvažajo v tujino preko proizvodnih družb. Za okoli 300 mio EUR se je drugo leto zapored povečal izvoz v dejavnosti H-transport (+9,4 %). To odraža storitve, ki so bile opravljene in zaračunane tujim naročnikom.

Delež prodaje na tujih trgih se je povečal na zgodovinsko najvišjo raven. **Delež izvoza (blaga in storitev) v čistih prihodkih** družb v Sloveniji je v letu 2018 znašal 41,8 % in je s tem za 7 odstotnih točk presegel povprečen delež izvoza, zabeležen v dolgoletnem povprečju (34,8 %). Največji delež prihodkov na tujih trgih sicer tradicionalno dosegajo velike in srednje družbe (50,5 % ter 39,6 %). Delež izvoza se je najbolj povečal pri mikro in malih družbah, in sicer za 0,7 odstotne točke, medtem ko je pri velikih narasel za 0,4 odstotne točke.

V strukturi izvoza celotnega gospodarstva so se v letu 2018 deleži izvoza posamezne dejavnosti glede na dolgoletno povprečje 2008-2017:

- **povečali** - v K-financah (za 50 o.t.), D-oskrbi z el. energijo in plinom (za 36 o. t.) in B-rudarstvu (za 11 o. t.);
- **zmanjšali** - v Q-zdravstvu in socialnem varstvu (za 0,7 o. t.), S-drugih dejavnostih (za 0,2 o. t.) in I-gostinstvu (-0,1 o.t.).

<sup>3</sup> Izvoznik – če je gospodarska družba v letu 2017 zabeležila čisti prihodek od prodaje na tujem trgu višji od 0 EUR.

Dejavnost	2018				Poslovni cikel Ø 2008-2017		
	Število izvozn.	Prihodki na tujem trgu v 000 EUR	Indeks 18/17	Delež izvoza v prihodkih	Prihodki na tujem trgu v 000 EUR	Indeks 18/Ø 08-17	Delež izvoza v prihodkih
A Kmetijstvo in lov, gozd., ribištvo	143	126.078	109,9	28,2	85.987	146,6	24,4
B Rudarstvo	26	95.555	112,2	31,3	55.277	172,9	20,4
C Predelovalne dejavnosti	4.416	21.618.219	106,9	71,5	15.747.725	137,3	66,8
D Oskrba z el. energ., plin. in paro	72	3.705.142	91,0	55,3	2.041.028	181,5	36,0
E Oskrba z vodo; saniranje okolja	110	238.307	109,5	17,7	174.583	136,5	16,0
F Gradbeništvo	1.860	732.027	114,6	15,3	410.132	178,5	10,2
G Trg.; vzdrž. in popr. mot. vozil	6.815	8.127.182	115,8	24,3	5.083.225	159,9	18,6
H Promet in skladiščenje	2.200	2.705.444	112,7	47,4	1.717.728	157,5	42,0
I Gostinstvo	275	50.114	124,5	3,4	38.268	131,0	3,5
J Informac. in komunikac. dej.	1.704	1.019.546	109,9	28,7	578.334	176,3	19,3
K Finančne in zavarovalniške dej.	151	741.641	237,8	58,5	79.623	931,4	8,5
L Poslovanje z nepremičninami	229	28.092	102,5	3,5	16.232	173,1	2,7
M Strokov., znan. in tehn. dej.	3.914	1.166.356	112,4	27,7	810.530	143,9	22,7
N Druge raznovrstne poslovne dej.	660	326.705	101,8	18,6	176.702	184,9	14,3
P Izobraževanje	173	12.034	117,3	10,9	8.852	135,9	10,0
Q Zdravstvo in socialno varstvo	74	7.824	132,1	1,8	6.838	114,4	2,5
R Kult., razvedr., in rekreac. dej.	181	18.569	113,7	3,4	14.057	132,1	2,7
S Druge dejavnosti	171	15.772	102,0	8,4	14.281	110,4	8,6
<b>Skupaj Slovenija</b>	<b>23.177</b>	<b>40.734.730</b>	<b>108,7</b>	<b>41,8</b>	<b>27.059.429</b>	<b>150,5</b>	<b>34,8</b>

Med izvozniki jih **manj kot 50 tisoč EUR letno izvozi** približno polovica družb (11.743), ki so ustvarile 264 mio EUR neto dobička in zaposlujejo 15 % vseh zaposlenih pri izvoznikih. **Med 50 in 500 tisoč EUR letnega izvoza** ustvari 7.000 izvoznikov. **Med 500 tisoč in 25 milijonov EUR** izvoza na tujih trgih dosega 4.227 izvoznikov, ki zaposlujejo 45 % vseh zaposlenih pri izvoznikih. Od vseh izvoznikov ima 318 velikih družb 61-odstotni, 895 srednjih 17-odstotni ter 21.964 mikro in malih izvoznikov 21-odstotni delež v celotnem izvozu. Družb, ki so s prodajo na tujih trgih dosegle več prihodkov kakor s prodajo na domačem trgu, je bilo 8.745 (od tega 6.349 mikro družb). Te družbe so ustvarile 84 % vseh čistih prihodkov od prodaje na tujih trgih, kar pomeni, da so bili pretežni izvozniki tisti, ki so prispevali glavnino k izvozu.

**Izvozniki, ki ustvarijo več kot 50 % prodaje iz naslova izvoza** – 8.745 oz. 37,7 % vseh izvoznikov ter 306 več kot v 2017 – je izkazalo 1,6 mrd EUR oziroma 38 % doseženega neto dobička vseh slovenskih družb ter povprečno 49 tisoč EUR dodane vrednosti na zaposlenega, kar je 11 % nad slovenskim povprečjem. Njihova relativna zadolženost je zelo nizka, saj z EBITDO odplačajo dolg v 13 mesecih. Razlika v produktivnosti, dobičkonosnosti in zadolženosti do drugih družb se je v 2018 znižala, kar pomeni, da so druge družbe (podjetja, ki so pretežno usmerjena na domači trg) bolj izboljšala svoje poslovanje.

**Prvih sto izvoznikov** je v letu 2018 ustvarilo 55 % celotnega izvoza, 30 % neto čistega dobička vseh izvoznikov ter povprečno 63,8 tisoč EUR dodane vrednosti na zaposlenega. Razmerje med neto finančnim dolgom na EBITDA je znašalo 1,4 (tehtano), mediana pa 1,2.



## D. Rast stroškov dela višja od rasti dodane vrednosti

V letu 2018 so družbe izkazale za 95,5 mrd EUR **odhodkov**, kar je bilo za 7,1 % več kot v 2017 ali za petino več od dolgoletnega povprečja v obdobju 2008-2017. **Poslovni odhodki** so v kosmatem donosu iz poslovanja v letu 2017 imeli 95,3-odstotni delež, podobno kot v 2017. Med poslovnimi odhodki (9,4,6 mrd EUR) so bili po obsegu največji **stroški blaga, materiala in storitev** (80,2 %), sledili so jim **stroški dela** (14,3 %) in odpisi vrednosti (4,4 %).

V 2018 je **rast stroškov blaga, materiala in storitev** znašala 7,4 %, kar je bilo manj kot v predhodnem letu (+12,6 %). Njihov delež v čistih prihodkih od prodaje je bil nespremenjen pri 78 %, kar pomeni, da so zrasli sorazmerno toliko kot prodaja. K dvigu stroškov blaga, materiala in storitev v višini 5, 2 mrd EUR so tako najbolj prispevali višja nabavna vrednost prodanega blaga (52 %), višji stroški porabljenega materiala (30 %) in višji stroški storitev (18 %). **Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala** je sicer predstavljala 38,2 % letne prodaje (podobno v 2017), stroški porabljenega materiala 17 % (znotraj tega energija 2 % prodaje), stroški storitev pa 19,3 % prodaje. V segmentu stroškov storitev (+5,1 %), katerih pomen v prodaji se je nekoliko znižal (za 0,5 odstotne točke), so najbolj porasle cene transportnih storitev (+10,3 % na 2,3 mrd EUR), medtem ko so se najemnine povečale za 4,2 % (na 1,5 mrd EUR), povračila zaposlenim za 2 % (na 700 mio EUR), drugi stroški storitev pa za 4,6 % na 14,3 mrd EUR.

**Stroški dela** so se v 2018 povečali za 1,1 mrd EUR, kar je več kot v 2017, ko so se povečali za 850 mio EUR, kar je bila posledica tako rasti števila zaposlenih (22.026 več po delovnih urah oz. 4,6 % več) kot tudi rasti povprečne mesečne bruto plače (+71 EUR oz. +4,5 %), katere rast je bila hitrejša kot v 2017 (+2,9 %). Stroški dela so predstavljali 14,1-odstotni delež v celotnih odhodkih (13,9 % v 2017) oziroma 60,7 % dodane vrednosti. To razmerje se je od leta 2012 do 2017 zniževalo, v letu 2018 pa se je prvič po 2011 zopet povečalo. Najvišje je bilo v letu 2010 (63,4 %), ko je bila dodana vrednost najnižja, pred krizo (2007-2008) pa je strošek dela v dodani vrednosti znašal med 59,8 in 60,6 %.

**Odpisi vrednosti** so se v 2018 povečali za 2,5 % na 4,1 mrd EUR, kar je predstavljalo le še 4,3 % letne prodaje, medtem ko so v predhodnih petih letih znašali okoli 5,2 % letne prodaje. Stroški amortizacije, ki so predstavljali 86 % vseh odpisov, so se povečali za 6,6 % na 3,5 mrd EUR, kar je bila najhitrejša rast po letu 2008 ter odraža povečane investicije v stroje in opremo v zadnjih nekaj letih. Pomembno so se znižali prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstvih, ki so upadli za 30 % po 23-odstotni rasti v 2017, medtem ko so prevrednotovalni odhodki pri obratnih sredstvih upadli za 3,5 % na 343 mio EUR.

**Pomen drugih poslovni odhodkov** se je nekoliko povečal, saj so zrasli za 9,3 % na 973 mio EUR, kar je bilo nominalno največ v zgodovini. Povečali so se predvsem drugi stroški (+15 % na 840 mio EUR), ki so prispevali k temu, kljub padcu rezervacij (-17 %).

v 000 EUR	Leto 2018	Indeks 18/17	Abs. razlika 18-17	Poslovni cikel Ø 2008-2017	Indeks 18/Ø 08-17	Abs. razlika 18/Ø 08-17
<b>Odhodki</b>	<b>95.922.596</b>	<b>107,1</b>	<b>6.349.692</b>	<b>78.988.843</b>	<b>121,4</b>	<b>16.933.754</b>
Poslovni odhodki	94.601.910	107,4	6.512.655	76.031.357	124,4	18.570.553
Stroški blaga, materiala in storitev	75.908.449	107,4	5.225.595	60.214.281	126,1	15.694.168
Stroški dela	13.573.041	108,9	1.105.010	10.849.237	125,1	2.723.804
Stroški plač	9.975.137	109,2	844.306	7.904.981	126,2	2.070.157
Odpisi vrednosti	4.147.690	102,5	99.217	4.089.134	101,4	58.556
od tega: amortizacija	3.549.196	106,6	221.143	3.142.405	112,9	406.791
<b>POSLOVNI IZID</b>	<b>4.634.696</b>	<b>109,0</b>	<b>381.347</b>	<b>2.756.620</b>	<b>168,1</b>	<b>1.878.076</b>

## E. Poslovni izid za 60 % višji od dolgoletnega povprečja

Aktivne družbe so v 2018 ustvarile za 381 mio EUR višji poslovni izid (kosmati donos iz poslovanja, znižan za poslovne odhodke), kot so ga ustvarile družbe leto prej. Dobiček iz poslovanja družb se je povečal za 8,9 % na 5,5 mrd EUR, izguba (pri družbah, kjer dobička ni bilo) pa za 8,6 % na 876 mio EUR. Povišanje izgube iz poslovanja je bilo najvišje v zadnjih treh letih. Prvih 100 družb z največjo izgubo iz poslovanja je ustvarilo polovice le-te, pri čemer so izstopale 3 posamične družbe, in sicer iz dejavnosti bele tehnike, proizvodnje električne energije in letalskega prometa. Brez teh družb bi se izguba na ravni vseh družb zniževala podobno kot v predhodnih letih.

Dejavnost	2018				Poslovni cikel Ø 2008-2017		
	Prihodki v 000 EUR	Indeks 18/17	Poslovni izid v 000 EUR	Bruto marža v %	Prihodki v 000 EUR	Poslovni izid v 000 EUR	Bruto marža v %
A Kmetijstvo in lov, gozd., ribištvo	489.387	114,6	32.423	50,4	386.523	6.841	48,5
B Rudarstvo	329.406	102,4	11.481	73,2	298.157	-2.827	74,5
C Predelovalne dejavnosti	30.873.996	106,7	1.678.750	41,6	24.243.379	1.124.712	42,0
D Oskrba z el. energ., plin. in paro	6.876.232	94,5	164.795	19,6	5.349.435	140.591	27,1
E Oskrba z vodo; saniranje okolja	1.386.415	107,9	26.247	61,7	1.114.258	19.139	61,3
F Gradbeništvo	4.900.731	123,8	212.517	69,1	4.520.928	63.461	70,2
G Trg.; vzdrž. in popr. mot. vozil	33.939.482	108,6	1.051.903	20,3	27.559.278	658.537	21,1
H Promet in skladiščenje	6.016.181	110,9	536.147	79,1	4.314.243	265.346	80,4
I Gostinstvo	1.517.666	107,7	61.851	68,1	1.140.608	8.662	64,9
J Informac. in komunikac. dej.	3.784.115	108,5	217.832	77,5	3.119.224	174.596	82,6
K Finančne in zavarovalniške dej.	1.729.077	135,4	51.834	28,1	1.454.056	-53.468	59,5
L Poslovanje z nepremičninami	991.636	108,6	136.009	79,0	730.332	64.006	77,1
M Strokov., znan. in tehn. dej.	4.632.900	98,2	306.056	74,8	3.951.267	206.971	72,6
N Druge raznovrstne poslovne dej.	1.817.867	106,1	68.391	84,8	1.250.989	28.020	86,4
O Dej. javn. uprave; obr.; soc.var.	15.009	102,5	830	70,1	15.012	212	66,5
P Izobraževanje	117.685	109,6	3.812	88,3	94.440	2.198	87,2
Q Zdravstvo in socialno varstvo	442.119	111,8	48.026	83,8	290.240	29.881	82,3
R Kult., razvedr., in rekreac. dej.	557.722	107,4	18.649	91,3	537.148	15.201	92,0
S Druge dejavnosti	196.050	102,9	7.162	69,8	174.321	4.553	67,6
<b>Skupaj Slovenija</b>	<b>100.613.675</b>	<b>107,5</b>	<b>4.634.696</b>	<b>41,4</b>	<b>80.543.936</b>	<b>2.756.620</b>	<b>42,6</b>

**Glede na velikostno strukturo** se je poslovni izid v 2018 najbolj izboljšal pri velikih družbah (+164 mio EUR oz. +7,6 %) ter pri majhnih družbah za 139 mio EUR oz. 13,9 %. Pri mikro družbah je porasel za 50 mio EUR na 332 mio EUR, pri srednjih le za 28 mio EUR. Polovica poslovnega izida je odpadla na velike družbe, 25 % na majhne ter 18 % na srednje.

V 2018 se je pri posameznih dejavnostih v primerjavi z letom 2017 poslovni izid:

- **najbolj povečal** v G-trgovini (za 215 mio EUR oz. za 26 %), F-gradbeništvu (za 87 mio EUR oz. za 68 %) in K-financah (za 42 mio EUR oz. za 450 %);
- **najbolj zmanjšal** v C-predelovalnih dejavnostih (za 87 mio EUR), D-oskrbi z energijo (za 13 mio EUR) in E-oskrbi z vodo (za 5 mio EUR).

V primerjavi z dolgoletnim povprečjem v obdobju 2008-2017 so po vrednostnem porastu poslovnega izida v 2018 izstopale dejavnosti C-predelovalne dejavnosti (554 mio EUR več), G-trgovina (393 mio EUR več), H-promet in skladiščenje (270 mio EUR več) in F-gradbeništvo (149 mio EUR več). Skupaj so te tri dejavnosti predstavljale 73 % prirasta nad dolgoletnim povprečjem. Nobena dejavnost ni beležila nižjega poslovnega izida kot v dolgoletnem obdobju.

## F. Bruto marža nespremenjena glede na 2017

Dodana vrednost na zaposlenega za leto 2018 je znašala 44.415 EUR.



Nad 40.000 EUR DV/zaposlenega je ustvarilo 12.009 podjetij (18 % vseh).



6.078 družb je takih, kjer delež stroškov dela presega ustvarjeno dodano vrednost družbe (94 % mikro družb).



11.105 družb je imelo negativno dodano vrednost (99 % mikro družb).



Gospodarske družbe so v 2018 skupaj ustvarile za 22,4 mrd EUR **dodane vrednosti (DV)**<sup>4</sup>, kar je nominalno za 7,6 % več kot v 2017. Nanjo je imela vpliv predvsem visoka rast prodaje (+7,4 %) oziroma kosmatega donosa od poslovanja (+7,5 %, vključuje še zaloge, lastne proizvode, kompenzacije in druge poslovne prihodke), medtem ko so se stroški blaga, materiala in storitev povečali za enak odstotek (zaradi nižje osnove je to vplivalo na rast marže), drugi poslovni odhodki pa za 9,3 %. Bruto marža (delež dodane vrednosti v kosmatem donosu) je bila tako glede na predhodno leto (22,5 %) nespremenjena ter je hkrati enaka desetletnemu povprečju. To pomeni, da na ravni prodanih proizvodov in storitev ni bilo narejenega kvalitativnega napredka, temveč je bila rast dodane vrednosti vezana predvsem na večjo proizvedeno količino proizvodov ali storitev.

	Leto 2018	Indeks 18/17	Abs. razlika 18-17	Poslovni cikel Ø 2008-2017	Indeks 18/Ø 08-17	Abs. razlika 18/Ø 08-17
Dodana vrednost, v 000 EUR	22.355.427	107,6	1.585.573	17.694.991	126,3	4.660.436
<b>Dodana vrednost na zap. v EUR</b>	<b>44.415</b>	<b>102,9</b>	<b>1.262</b>	<b>38.671</b>	<b>114,9</b>	<b>5.744</b>
Stroški dela, v 000 EUR	13.573.041	108,9	1.105.010	10.849.237	125,1	2.723.804
Stroški plač, v 000 EUR	9.975.137	109,2	844.306	7.904.981	126,2	2.070.157
Stroški dela na zaposlenega v EUR	26.967	104,1	1.061,8	23.712	113,7	3.254
Plače na zaposlenega v EUR	19.818	104,5	847,2	17.279	114,7	2.539
<b>Stroški dela v dodani vrednosti, v %</b>	<b>60,7</b>	<b>101,2</b>	<b>0,7 o.t.</b>	<b>61,4</b>	<b>98,9</b>	<b>-0,7 o.t.</b>

**Stroški dela**, ki med poslovnimi odhodki po obsegu predstavljajo drugi največji odhodek (14,1-odstotni delež), so se v 2018 zvišali za 1,1 mrd EUR ali za 8,9 %, glede na dolgoletno povprečje so bili višji za petino oziroma za 2,7 mrd EUR. Znotraj teh so se stroški plač povečali za 9,2 %, stroški pokojninskih zavarovanj za 9,3 %, stroški drugih socialnih zavarovanj za 8,8 %. Drugi stroški dela so se povečali manj kot drugi elementi stroškov dela (stroški regresa za letni dopust, druga izplačila zaposlenim), in sicer za 6,6 %. Predstavljali so sicer 13,4-odstotni delež v celotnih stroških dela, medtem ko so stroški plač predstavljali 73,5-odstotni delež.

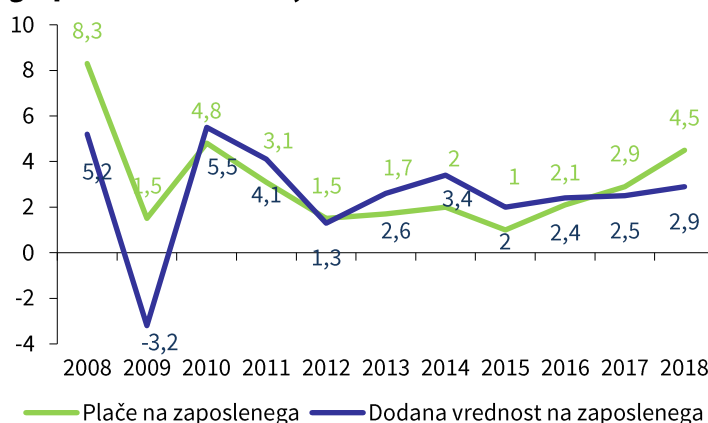
Kot je razvidno iz **sestave dodane vrednosti**, največji del predstavljajo stroški dela (60,7 %) in odpisi vrednosti (18,6 %), neto čisti dobiček pa 18,8-odstotnega, kar je za 1,4 odstotne točke več kot v predhodnem letu. Davek iz dobička predstavlja 3,4-odstotni delež. Glede na celoten poslovni cikel (2008-2017) se je v dodani vrednosti povečal predvsem delež finančnega izida, ki je bil prvič v zgodovini pozitiven (za 7,5 o.t.). To pomeni, da družbe za obresti in finančni leasing plačujejo precej manj kot v preteklosti oziroma tudi to, da so bili finančni odpisi v preteklem obdobju precej visoki. Prav tako se povečali finančni prihodki iz naložb. Delež neto dobička je v 2018 bil višji za skoraj 12 o.t. Odpisi vrednosti so bili za 4,6 odstotne točke nižji od dolgoletnega povprečja (petina dodane vrednosti), predvsem zaradi precej nižjih prevrednotenij pri poslovnih in obratnih sredstvih v letu 2018. Po več letih gospodarske rasti je pričakovano, da so se bilance podjetij »očistile« slabih naložb oziroma sredstev, prav tako pa je njihova tržna cena porasla.

<sup>4</sup> **Indikatorji produktivnosti** se lahko izračunavajo na različne načine in z različnimi viri podatkov. Najpogosteje se kot merilo produktivnosti uporablja dodana vrednost na zaposlenega, ki je upoštevana tudi v statistiki nacionalnih računov. Za potrebe ugotavljanja rasti produktivnosti oziroma njenega razmerja do realne rasti plač na ravni posameznih dejavnosti ali celo kolektivnih pogodb dejavnosti zato najprimernejšo podatkovno osnovo za izračun dodane vrednosti in za sprejemljivo oceno opravljenih ur predstavljajo podatki iz izkaza poslovnega izida (Bregar str. 22). Prav takšen izračun omogočajo podatki, ki jih zajemamo v KAPOŠ-Kazalnikih poslovanja GZS.



Sestava dodane vrednosti (DV)	Vrednost, v 000 EUR 2018	Delež v % 2018	Razlika v o. t. 2018 - Ø 2008-2017
<b>Bruto DV</b>	<b>22.355.427</b>	100,0	-
Odpisi vrednosti	4.147.690	18,6	-4,6
Stroški dela	13.573.041	60,7	-0,6
Finančni prihodki/odhodki	139.246	0,6	7,5
Drugi prihodki/odhodki	157.421	0,7	-0,3
Davek iz dobička	752.081	3,4	0,4
Odloženi davki	-17.442	-0,1	0,1
<b>Neto čisti dobiček</b>	<b>4.196.724</b>	18,8	<b>11,9</b>

## RAST DODANE VREDNOSTI IN PLAČ NA ZAPOSLENEGA V gospodarskih družbah, nominalna rast v %



Vir: KAPOS GZS;

Opomba: Agregatna primerjava - primerjava med posameznimi leti.

**Stroški dela na zaposlenega** so se v 2018 nominalno zvišali za 4,1 % in so na zaposlenega znašali 27.000 letno oziroma 2.247 EUR mesečno. **Povprečna plača na zaposlenega** je sicer porasla nekoliko manj, in sicer za 4,5 % na 19,8 tisoč EUR (1.651 EUR mesečno), višja rast plače od stroškov dela pa je bila prisotna tudi že v letu 2017. Drugo zaporedno leto je bila rast povprečne plače višja od dodane vrednosti na zaposlenega, pri čemer se je ta razlika povečala z 0,4 odstotne točke v 2017 na 1,6 odstotne točke v 2018.

**Delež stroškov dela v dodani vrednosti**, ki pove, kolikšen delež dodane vrednosti po plačilu delovne sile ostane lastniku kapitala za razvoj, investicije, stroške financiranja, davke in izplačilo ali zadržanje dobička, je za vse gospodarske družbe v 2018 znašal 60,7 %, v dolgoletnem povprečju 2008-2017 pa 61,4 %. Po petih zaporednih letih izboljšanja (padanja tega deleža) se je delež stroškov dela v 2018 zopet povečal. V okoli 26 tisoč družbah je delež stroškov dela v dodani vrednosti presegal 70 %. Te so skupaj ustvarile 37 % dodane vrednosti. V družbah, ki so bile pretežno storitveno naravnane, je ta delež običajno višji kot v industrijskih družbah, kjer je ta delež nižji ter so predvsem višje potrebne investicije tiste, ki zahtevajo ustrezno višjo ustvarjeno dodano vrednost.

Dejavnost	2018				Poslovni cikel Ø 2008-2017		
	Dodana vrednost na zaposlenega v EUR	Indeks 18/17	Delež stroška dela v DV	Indeks 18/17	Dodana vrednost na zaposlenega v EUR	Indeks 18/Ø 08-17	Delež stroška dela v DV
A Kmetijstvo in lov, gozd., ribištvo	43.559	114,9	54,7	92,9	32.567	133,8	66,8
B Rudarstvo	57.599	99,5	66,8	104,7	49.240	117,0	71,2
C Predelovalne dejavnosti	44.809	101,1	62,1	103,2	37.843	118,4	62,4
D Oskrba z el. energ., plin. in paro	108.381	102,0	39,5	100,5	100.908	107,4	36,7
E Oskrba z vodo; saniranje okolja	35.977	98,7	75,5	104,7	34.319	104,8	70,7
F Gradbeništvo	31.567	108,2	71,0	96,7	26.643	118,5	73,2
G Trg.; vzdrž. in popr. mot. vozil	44.403	104,7	59,3	99,7	37.704	117,8	61,3
H Promet in skladičenje	54.013	102,7	47,9	101,1	44.629	121,0	55,1
I Gostinstvo	29.756	105,2	69,7	99,6	25.450	116,9	72,3
J Informac. in komunikac. dej.	63.953	104,0	57,4	99,1	62.545	102,3	55,5
K Finančne in zavarovalniške dej.	76.985	116,5	45,9	86,4	66.707	115,4	51,4
L Poslovanje z nepremičninami	77.073	100,5	37,7	103,3	77.924	98,9	31,7
M Strokov., znan. in tehn. dej.	45.747	103,6	66,9	101,1	41.869	109,3	66,1
N Druge raznovrstne poslovne dej.	24.562	105,5	83,7	99,8	20.403	120,4	85,0
O Dej. javn. uprave; obr.; soc.var.	28.565	109,2	85,6	95,6	25.944	110,1	87,8
P Izobraževanje	28.267	99,7	78,2	99,7	26.304	107,5	78,3
Q Zdravstvo in socialno varstvo	41.419	107,9	66,5	97,5	36.676	112,9	65,8
R Kult., razvedr., in rekreac. dej.	44.473	95,9	64,3	104,9	47.533	93,6	62,5
S Druge dejavnosti	25.877	103,3	78,4	99,1	24.362	106,2	78,3
<b>Skupaj Slovenija</b>	<b>44.415</b>	<b>102,9</b>	<b>60,7</b>	<b>101,2</b>	<b>38.671</b>	<b>114,9</b>	<b>61,4</b>

**Največji delež stroška dela v dodani vrednosti** izkazujejo dejavnosti s povprečno nižjo dodano vrednostjo, delovno-intenzivne panoge (storitve) ter dejavnosti, kjer je konkurenca med lokalnimi ali globalnimi ponudniki visoka, kot so:

- O-dejavnost javne uprave; obrambe; socialnega varstva (85,6 %; sem spada le 19 gospodarskih družb, ki skupaj zaposlujejo 275 ljudi; pretežni del zaposlenih je na ministrstvih, v javnih zavodih in agencijah), N-druge raznovrstne poslovne dejavnosti (83,7 %), S-druge dejavnosti (78,4 %). To so storitvene dejavnosti, ki niso kapitalno intenzivne ter za opravljanje katerih ni potreben večji vložek v opremo.
- Najnižji delež stroška dela v dodani vrednosti izkazujejo naslednje dejavnosti: L-poslovanje z nepremičninami (37,7 %), D-oskrba z električno energijo, plinom, paro (39,5 %), K-finance (45,9 %). V prvi dejavnosti so tudi podjetja, ki imajo v svoji aktivi veliko nepremičnin, katerih amortizacija bremeni poslovni izid, prav tako pa so zadolžena (finančni izid je pomemben). Energetika je kapitalno intenzivna dejavnost, zato je delež stroškov dela v dodani vrednosti zgodovinsko zelo nizek. Pri financah je glavni element dodane vrednosti finančni izid, saj ta pomembneje vpliva na končni neto izid, medtem ko je lahko ustvarjena dodana vrednost v takšnih družbah relativno nizka.

Najnižji delež stroška dela v dodani vrednosti so v 2018 imele v povprečju velike družbe, 54,6-odstotnega, najvišjega pa mikro družbe, 69,8-odstotnega. Te zakonitosti veljajo že dolgo časa, ker so velike družbe v povprečju bolj kapitalno intenzivne (industrijske) ter je alokacija delovnih procesov učinkovitejša, manjše pa imajo storitveno naravo, kjer ima strošek dela večji pomen v končni ceni.

**Dodana vrednost na zaposlenega** je znašala 44.415 EUR, kar je bilo nominalno za 2,9 % več kot v 2017. Ta rast je bila za 0,5 odstotne točke večja kot v 2017 oziroma za 0,3 odstotne točke večja kot v celotnem obdobju 2008-2017. Ob upoštevanju 1,7-odstotne inflacije v letu 2018 (za 0,3 o.t. višja kot v 2017) to predstavlja realno povišanje za 1,2 % glede na leto 2017, kar je precej podobno kot v 2017 (+1,1 realna rast). Slovenske družbe so v 2018 beležile za 14,9 % višjo dodano vrednost na zaposlenega kot v dolgoletnem povprečju, ko je znašala 38.671 EUR.

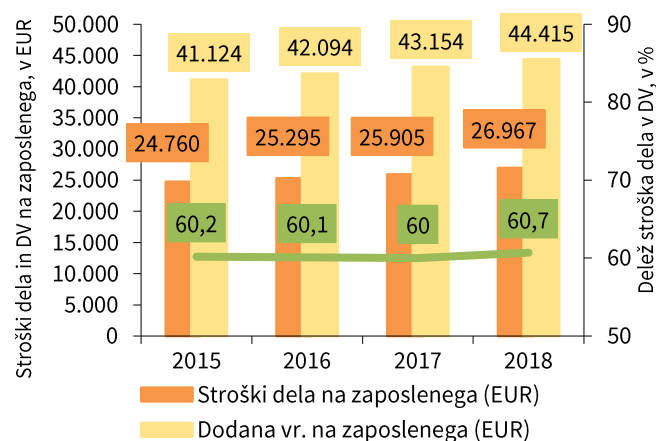
Dodano vrednost na zaposlenega se je v 2018 najbolj:

- **povečala** - v K-financah (za 16,5 %; efekt trgovca s CO<sub>2</sub> kuponi), A-kmetijstvu (za 14,9 %; predhodno leto je upadla) in O-javni upravi in socialnem varstvu (za 9,2 %);
- **zmanjšala** - v R-kulturi (-4,1 %, drugo zaporedno leto), E-oskrbi z vodo (-1,3 %) in B-rudarstvu (-0,5 %).

V primerjavi z dolgoročnim povprečjem v obdobju 2008-2017 so največji porast dodane vrednosti na zaposlenega beležili v dejavnostih A-kmetijstvo (+34 %), H-promet in skladiščenje (+21 %), N-druge raznovrstne poslovne dejavnosti (+20,4 %), F-gradbeništvo (+18,5 %) in C-predelovalne dejavnosti (+18,4 %). Pod dolgoletnim povprečjem sta bili dejavnosti R-kultura (-6,4 %) in L-poslovanje z nepremičninami (-1,1 %).

Dodana vrednost na zaposlenega (pri ISTIH družbah, učinek sprememb velikosti v 2018 glede na 2017 zanemarimo) se je v 2018 zvišala v vseh **velikostnih razredih**. Velike družbe, ki v velikostni strukturi beležijo najvišjo produktivnost dela (55,7 tisoč EUR), so beležile 1,8-odstotno rast, srednje 3-odstotno, majhne 4,5-odstotno in mikro družbe 5,5-odstotno. Podobno kot v 2017 se je relativna produktivnost dela najbolj povišala pri majhnih družbah. Nominalna rast produktivnosti (sprememba) je bila najvišja pri malih družbah (+1.750), mikro (+1.560), medtem ko je bila pri srednjih 1.260 ter pri velikih 984 EUR.

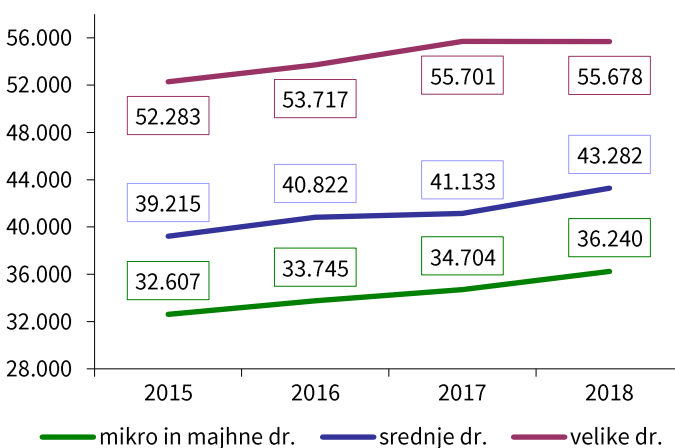
#### IZBRANI KAZALCI PRODUKTIVNOSTI ZA VSE DRUŽBE



Vir: KAPOS GZS

Analitika GZS

#### TREND DV/ZAPOSLENEGA PO VELIKOSTI DRUŽB



Vir: KAPOS GZS

Analitika GZS

## G. Finančni izid prvič pozitiven

17.621 družb (26 % vseh) je imelo pozitiven finančni izid in je ustvarilo 31 % DV.



Pozitiven finančni izid prvič v zgodovini.



Finančni prihodki so se zvišali za 7,5 %.



Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov so se znižali za 17,4 %.



**Finančni izid** se vse po letu 2013, ko je znašal -1,7 mrd EUR, izboljšuje. V letu 2018 je prvič v zgodovini postal pozitiven, kar pomeni, da so finančni prihodki presegli finančne odhodke. Po znižanju v letu 2017 (-11,8 %) so se **finančni prihodki** v letu 2018 povišali za 7,5 % na 1,3 mrd EUR, kar je bilo podobno kot v letih 2014-2016, vendar vrednostno za 0,3 mrd EUR manj kot v celotnem obdobju 2008-2017. Na to so vplivale tako zmanjšan obseg medpodjetniškega dolžniškega kapitala (financiranje odvisnih družb ali kupcev) kot nižje obrestne mere. Finančni prihodki iz deležev so se povišali za 23,3 % na 785 mio EUR, iz danih posojil so se znižali za 9 % na 300 mio EUR, iz poslovnih terjatev pa za desetino na 245 mio EUR.

**Finančni odhodki** so upadli za 12 % na 1,2 mrd EUR, pri čemer so odhodki iz finančnih obveznosti upadli za desetino na 603 mio EUR, finančni odhodki iz oslabitev in odpisov za 17,4 % na 331 mio EUR, iz poslovnih obveznosti pa za 8,3 % na 258 mio EUR. Glede na dolgoletno povprečje so bili predvsem nižji finančni odhodki iz oslabitev in odpisov, ki so v povprečju znašali 1,1 mrd EUR letno. Tudi finančni odhodki iz finančnih obveznosti so bili pol nižji od dolgoletnega povprečja (1,4 mrd EUR), kar je posledica manjšega dolga (razdolžitve) ter nižjih obrestnih mer.

V 000 EUR / drugo	Leto 2018	Indeks 18/17	Abs. razlika 18-17	Poslovni cikel Ø 2008-2017	Indeks 18/Ø 08-17	Abs. razlika 18/Ø 08-17
<b>Finančni prihodki</b>	1.332.383	107,5	92.541	1.574.918	84,6	-242.536
Finančni prihodki iz deležev	785.606	123,3	148.672	731.768	107,4	53.838
Finančni prih. iz danih posojil	301.713	90,9	-30.218	512.360	58,9	-210.647
Finančni prih. iz poslovnih terjatev	245.063	90,4	-25.913	330.790	74,1	-85.727
<b>Finančni odhodki</b>	1.193.137	88,1	-160.756	2.799.120	42,6	-1.605.983
Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finan. naložb	331.723	82,6	-70.119	1.103.371	30,1	-771.648
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	603.415	90,0	-67.152	1.362.462	44,3	-759.048
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	258.000	91,7	-23.485	333.287	77,4	-75.287
<b>FINANČNI IZID</b>	139.246	-122,1	253.297	-1.224.202	-11,4	1.363.447
Obrestna mera na finančni dolg (%)	2,3	88,5	-0,3 o.t.	3,9	58,7	-1,6 o.t.
Obrestna mera na bančni dolg (%)	2,2	91,7	-0,2 o.t.	3,6	60,6	-1,4 o.t.

**Finančne obveznosti** gospodarskih družb so v letu 2018 znašale 26,6 mrd EUR, glede na predhodno leto so se le neznatno povečale (+0,6 %). Pri tem so v nasprotju s trendi v lanskem letu dolgoročne finančne obveznosti upadle za 6 % na 17,5 mrd EUR, kratkoročne pa narasle za šestino na 9,1 mrd EUR. Dolgoročne finančne obveznosti so predstavljale dve tretjini vseh finančnih obveznosti. Znotraj treh skupin finančnih obveznosti so se najbolj povečale obveznosti do družb v skupini (+450 mio EUR) in druge finančne obveznosti, najpogosteje leasingi (+336 mio EUR), medtem ko so se obveznosti do bank znižale za 624 mio EUR na 13,4 mrd EUR. Navedeni trendi odražajo večje financiranje prek matičnih družb v tujini ter večjo privlačnost leasinga v primerjavi s posojilom pri nakupu sredstev za omejen čas. Med druge finančne obveznosti spadajo tudi obveznosti iz naslova izdanih obveznic oziroma komercialnih depozitov (zapadlost krajša od leta dni). S tem podjetja ohranjajo fleksibilnost pri svojem poslovanju, hkrati pa izkoristijo ugodne nizke obrestne mere. Še v letu 2008 so imele družbe za okoli 29 mrd EUR obveznosti do bank, ki so jih deloma odplačale, ali pa so podjetja šla v insolvenčni postopek oziroma so lahko zdaj dolžne DUTB ali celo kasnejšemu kupcu teh terjatev. Zato ocenjujemo, da celoten finančni dolg najboljše ponazarja premike v daljšem obdobju. Od leta 2008, ko je znašal 40 mrd EUR, se je znižal na 27 mrd EUR v lanskem letu.

Z rastjo prodaje se korespondenčno krepijo tudi poslovne obveznosti, katerih obseg je v letu 2018 znašal 19,6 mrd EUR, kar je bilo 990 mio EUR več kot v 2017. Pri tem so se poslovne obveznosti do družb v skupini zmanjšale za 73 mio EUR na 2 mrd EUR, do dobaviteljev pa so narasle za 674 mio EUR na 11,3 mrd EUR. V relaciji do prodaje so se poslovne obveznosti celo nekoliko znižale glede na 2017, in sicer s 11,7 % prodaje na 11,6 %. V desetletnem obdobju so v povprečju znašale 14,6 % letne prodaje, še posebej pa so bile visoke v letih 2007 in 2008, ko so se gibale med 18 in 20 % letne prodaje.

Znotraj dejavnosti so imele v letu 2018 pozitiven finančni izid K-finance, kar je pričakovano, saj je smisel njihovega poslovanja posojanja denarja (v to dejavnost spadajo predvsem leasingi, ne pa banke, ki so finančne institucije). Tudi M-strokovne dejavnosti - in L-poslovanje z nepremičninami (25 mio EUR) so beležile pozitiven finančni izid (148 mio EUR). Največji negativni finančni izid so imele dejavnosti H-promet (96 mio EUR), C-predelovalne dejavnosti (71 mio EUR) in D-Oskrba z električno energijo (-60 mio EUR), pri čemer so v vseh dejavnostih izstopala posamezna podjetja, ki so imela na končni izid velik vpliv.

Dejavnost	2018			Poslovni cikel Ø 2008-2017		
	Finančni izid v 000 EUR	Indeks 18/17	Delež finančnih odhodkov iz oslabitev in odpisov fin. naložb, v fin. odhodkih	Finančni izid v 000 EUR	Indeks 18/Ø 08-17	Delež finančnih odhodkov iz oslabitev in odpisov fin. naložb, v fin. odhodkih
A Kmetijstvo in lov, gozd., ribištvo	-1.028	40,6	9,1%	-9.070	11,3	27,7%
B Rudarstvo	-3.945	39,2	0,0%	-9.310	42,4	39,5%
C Predelovalne dejavnosti	-71.336	53,6	12,6%	-303.879	23,5	27,3%
D Oskrba z el. energ., plin. in paro	-60.075	156,4	52,9%	-55.989	107,3	58,7%
E Oskrba z vodo; saniranje okolja	-2.202	86,2	1,0%	-6.103	36,1	19,3%
F Gradbeništvo	-21.558	110,2	28,7%	-102.409	21,1	30,6%
G Trg.; vzdrž. in popr. mot. vozil	-10.975	8,0	18,1%	-238.623	4,6	32,2%
H Promet in skladiščenje	-96.089	135,3	27,9%	-115.707	83,0	25,0%
I Gostinstvo	-17.192	171,1	5,9%	-41.415	41,5	30,8%
J Informac. in komunikac. dej.	-19.667	69,3	36,6%	-53.353	36,9	10,0%
K Finančne in zavarovalniške dej.	271.920	104,9	57,5%	-153.579	-177,1	61,8%
L Poslovanje z nepremičninami	25.311	594,8	17,1%	-106.923	-23,7	49,8%
M Strokov., znan. in tehn. dej.	148.640	183,2	34,0%	8.986	1.654,1	33,0%
N Druge raznovrstne poslovne dej.	759	-68,5	26,3%	-13.943	-5,4	39,9%
O Dej. javn. uprave; obr.; soc.var.	-43	132,2	0,0%	-4	1.115,9	0,4%
P Izobraževanje	698	-248,8	14,8%	-646	-108,1	6,7%
Q Zdravstvo in socialno varstvo	-2.934	69,8	5,3%	-5.912	49,6	8,2%
R Kult., razvedr., in rekreac. dej.	-590	146,3	10,6%	-15.167	3,9	48,5%
S Druge dejavnosti	-447	103,8	3,0%	-1.157	38,6	9,3%
<b>Skupaj Slovenija</b>	<b>139.246</b>	<b>-122,1</b>	<b>27,8 %</b>	<b>-1.224.202</b>	<b>-11,4</b>	<b>39,4 %</b>

**Povprečna tehtana obrestne mera** na vse finančne obveznosti se je v letu 2018 še osmo zaporedno leto znižala, in sicer na 2,3 %, kar je bila nova najnižja vrednost v zgodovini. Glede na predhodno leto je bila nižja za 0,3 odstotne točke, glede na leto 2007 celo za 2,5 odstotne točke. Obrestna mera na bančni dolg je znašala 2,2 % in se je medletno znižala za 0,2 odstotne točke. Na posojila, prejeta od družb v skupini, je bila pričakovano še nekoliko nižja: 1,9 %. Obrestna mera na dana posojila je bila na drugi strani pri 3,6 % (-0,6 o.t.), od tega družbam v skupini 2,2 %.

Po velikosti družb so najvišjo obrestno mero na finančni dolg še vedno plačevale velike družbe (2,5 %), najnižjo pa mikro družbe (1,8 %). Ker pa je pri mikro družbah relativno malo dolga, od katerega ga je do bank zelo malo (več je posojil, prejetih od družb v skupini in leasinga), je ta podatek nekoliko zavajajoč. Obrestna mera na bančni dolg je bila najnižja pri srednjih družbah (2,1 %), sledile so velike in majhne družbe (2,2 %), pri mikro družbah je bila 2,5-odstotna. Navedene razlike niso presenetljive, saj je pričakovati, da mikro in majhna podjetja plačujejo višjo obrestno mero zaradi večje tveganosti poslovnega modela, volatilitnosti poslovanja ter večje reprezentativnosti storitvenih podjetij v tej velikostni skupini. Takšne družbe imajo običajno težavo z zastavo premoženja in morajo temu ustrezno plačevati višjo obrestno mero. Bančna obrestna mera se je najbolj znižala pri majhnih družbah, kjer je upadla za 0,5 o.t., medtem ko je pri ostalih velikostnih skupinah upadla za okoli 0,2 o.t. Velike družbe so v letu 2018 uživale za okoli 0,3 o.t. nižjo obrestno mero kot mikro družbe, medtem ko je ta razlika v desetletju znašala 0,4 o.t.

Med dejavnostmi so najvišjo obrestno mero na bančni dolg plačevali v I-gostinstvu (3,0 %), N-drugih raznovrstnih dejavnostih (2,9 %), O-dejavnosti javne uprave (2,8 %) in A-kmetijstvu (2,7 %). Najnižjo so plačevali v H-prometu (1,5 %), K-financah (2 %) in L-poslovanju z nepremičninami (2 %).

## H. EBITDA na dolgoletnem povprečju

47 tisoč družb ustvari pozitiven denarni tok iz poslovanja pred amortizacijo.



EBITDA marža je znašala 9,2 %, 0,1 o. t. manj kot v 2017.



1/3 vseh družb – 22 tisoč družb izkazuje EBITDA maržo nad 10 %.



Povprečna ROE vseh družb znaša 9,1 %. Višjo od 10 % ima 29 tisoč družb.



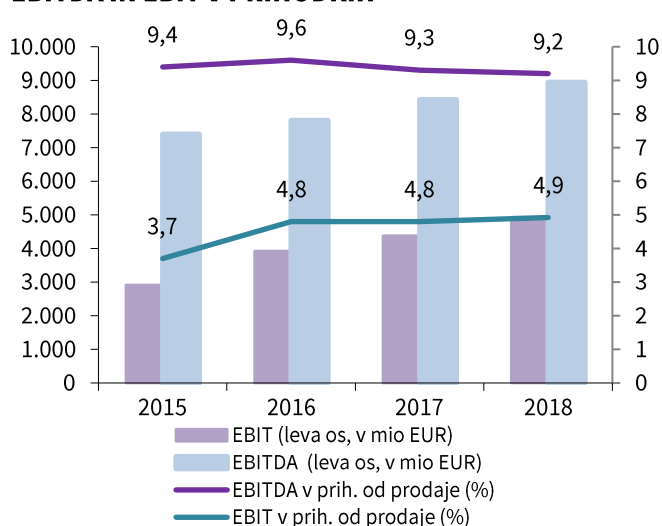
**Dobiček iz poslovanja pred davki, obrestmi in odpisi vrednosti (EBITDA)** se je povečal za 6 % na 8,9 mrd EUR oziroma za okoli pol milijarde EUR. EBITDA marža (EBITDA v prodaji) je kljub temu drugo zaporedno leto upadla za 0,1 o. t. na 9,2 %. Ključna razloga sta bila višji stroški dela ter stagnacija bruto marže. Glede na dolgoletno povprečje je bila EBITDA marža tako višja za 0,1 o.t.

**Glede na velikostno strukturo** družb se je EBITDA v 2018 pri ISTIH podjetjih najbolj povečala pri majhnih (+180 mio EUR), mikro (+174 mio EUR) in velikih družbah (+164 mio EUR), medtem ko je pri srednjih rast zaostajala (+65 mio EUR), kar je bilo sicer prisotno že v letu 2017.

Panožno gledano so C-predelovalne dejavnosti ustvarile kar 36 % celotne EBITDA, G-trgovina 18 % in H-promet in skladiščenje 13 %, kar je podobno kot v lanskem letu. Od 510 mio EUR povišanja je 24 % odpadlo na G-trgovino, 21 % na J-IKT dejavnosti, 17 % na F-gradbeništvo ter 16 % na H-promet. E-oskrba z vodo, B-rudarstvo in C-predelovalne dejavnosti so imele negativen prispevek k rasti, in sicer med 1 in 3 %.

EBITDA marža se je panožno gledano najbolj povišala v O-javni upravi (za 4,6 o.t.), J-IKT dejavnostih (+2,3 o.t.) in A-kmetijstvu (+1,3 o.t.) medtem ko je najbolj upadla v B-rudarstvu (-3,7 o.t.), L-poslovanju z nepremičninami (-2,4 o.t.) in E-oskrbi z vodo (-1,7 o.t.). V zadnjih dejavnostih je to bilo to predvsem posledica hitrejši rasti stroškov dela od dodane vrednosti.

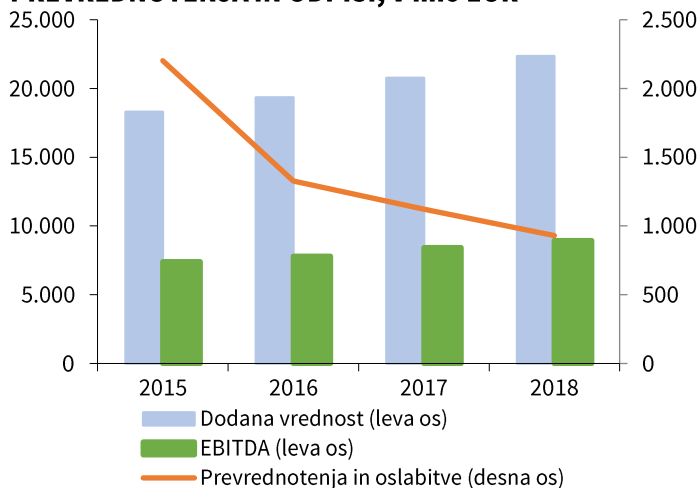
### EBITDA IN EBIT V PRIHODKIH



Vir: KAPOS GZS

Analitika GZS

### DODANA VREDNOST, EBITDA TER PREVREDNOTENJA IN ODPISI, v mio EUR



Vir: KAPOS GZS

Analitika GZS



	Leto 2018	Indeks 18/17	Abs. razlika 18-17	Poslovni cikel Ø 2008-2017	Indeks 18/Ø 08-17	Abs. razlika 18/Ø 08-17
Dobiček pred davki in obrestmi (EBIT), v 000 EUR	4.931.363	115,5	549.559	2.934.144	168,1	1.997.219
Dobiček pred davki (EBT), v 000 EUR	4.792.117	109,4	524.365	1.709.942	280,3	3.082.175
Dobiček pred davki, obrestmi in amortiza. (EBITDA), v 000 EUR	8.939.807	106,0	509.530	7.023.278	127,3	1.916.529
<b>EBITDA v prihodkih od prodaje (%)</b>	9,2	98,9	-0,1 o.t.	9,1	101,4	0,1 o.t.
EBIT v prihodkih od prodaje (%)	4,9	101,9	0,1 o.t.	3,8	131,2	1,2 o.t.
EBT v prihodkih od prodaje (%)	5,1	108,5	0,4 o.t.	2,1	240,6	3,0 o.t.
<b>Donosnost kapitala - ROE (%)</b>	9,1	109,0	0,8 o.t.	3,1	294,2	6,0 o.t.
Donosnost sredstev - ROA (%)	4,4	111,2	0,5 o.t.	1,3	329,3	3,1 o.t.
Celotna gospodarnost	1,00	100,0	0,0 o.t.	1,00	100,0	0,0 o.t.
Neto marža	4,3	107,5	0,3 o.t.	1,5	288,6	2,8 o.t.
Bruto marža	41,4	99,0	-0,4 o.t.	42,6	97,1	-1,2 o.t.
Donosnost na investirani kapital (ROIC)	0,10	100,0	0,0 o.t.	0,10	100,0	0,0 o.t.

**Dobiček iz poslovanja pred davki in obrestmi (EBIT)** se je v letu 2018 zvišal precej bolj kot EBITDA, in sicer za šestino na 4,9 mrd EUR. Takšna je bila tudi povprečna rast EBIT v zadnjih petih letih. Hitro povišanje je predvsem posledica rasti prodaje ter nižje rasti odpisov vrednosti (+3 %). Amortizacija se je namreč povečala za 7 % na 3,5 mrd EUR, prevrednotenja pa so upadla za šestino na 600 mio EUR. **Tehtana amortizacijska stopnja** (izračunana kot delež amortizacije v opredmetenih osnovnih sredstvih) se je povišala za 0,3 odstotne točke na 10,1 %, predvsem zaradi povečanih vlaganj v druge naprave in opremo (+8,3 %) ter proizvodne naprave in stroje (+3,4 %). Investicije v zgradbe so bile višje za 1 %, v osnovna sredstva v gradnji pa za šestino. Vrednost zemljišč se zvišala le za 0,3 %. Nizka rast je tudi posledica večje uporabe finančnega najema, kar pomeni, da nepremičnina ni več v bilanci gospodarske družbe, temveč je v bilanci finančne družbe, ki se ukvarja z oddajanjem oziroma zakupov prostorov. V absolutnem smislu je bila prirast pri zgradbah (tudi tistih, ki so v izdelavi) najvišja (+465 mio EUR), sledijo druge naprave in stroji (+300 mio EUR) ter proizvodjalne naprave in stroji (+240 mio EUR).

Dejavnost	2018				Poslovni cikel Ø 2008-2017		
	EBITDA v 000 EUR	Indeks 18/17	EBITDA marža (%)	Indeks 18/17	EBITDA v 000 EUR	Indeks 18/Ø 08-17	EBITDA marža (%)
A Kmetijstvo in lov, gozd., ribištvo	61.279	127,1	13,7	110,5	39.041	157,0	11,2
B Rudarstvo	41.460	81,9	13,6	78,6	38.061	108,9	13,9
C Predelovalne dejavnosti	3.173.660	99,8	10,5	93,8	2.462.231	128,9	10,4
D Oskrba z el. energ., plin. in paro	478.908	100,7	7,2	107,5	482.263	99,3	9,8
E Oskrba z vodo; saniranje okolja	82.241	84,9	6,1	78,2	100.081	82,2	9,8
F Gradbeništvo	377.846	128,8	7,9	103,9	305.763	123,6	7,0
G Trg.; vzdrž. in popr. mot. vozil	1.586.562	108,5	4,7	100,0	1.262.988	125,6	4,7
H Promet in skladiščenje	1.123.287	107,7	19,7	97,5	720.247	156,0	17,4
I Gostinstvo	190.321	113,1	12,8	104,1	128.609	148,0	11,7
J Informac. in komunikac. dej.	608.369	121,8	17,1	115,5	506.398	120,1	17,1
K Finančne in zavarovalniške dej.	129.668	137,0	10,2	87,2	124.546	104,1	15,3
L Poslovanje z nepremičninami	276.291	101,9	34,2	93,4	197.860	139,6	33,1
M Strokov.,znan. in tehn. dej.	504.920	108,0	12,0	111,1	436.765	115,6	12,4
N Druge raznovrstne poslovne dej.	132.978	109,3	7,6	104,1	78.231	170,0	6,4
O Dej. javn. uprave; obr.; soc.var.	1.328	159,2	12,9	155,4	1.033	128,6	17,4
P Izobraževanje	10.509	107,7	9,5	99,0	8.740	120,2	9,9
Q Zdravstvo in socialno varstvo	82.602	118,8	19,4	106,6	54.443	151,7	19,6
R Kult., razvedr., in rekreac. dej.	59.659	97,0	11,0	90,2	60.852	98,0	11,8
S Druge dejavnosti	17.932	109,5	9,6	106,7	15.139	118,4	9,2
<b>Skupaj Slovenija</b>	<b>8.939.807</b>	<b>106,0</b>	<b>9,2</b>	<b>98,9</b>	<b>7.023.278</b>	<b>127,3</b>	<b>9,1</b>

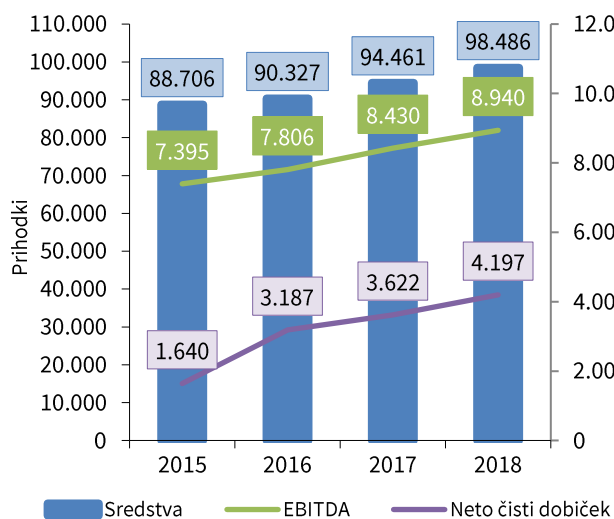
Po doseženem dnu v letu 2010 (-0,7 %) se je povprečna **donosnost kapitala (ROE)** v 2018 v vseh gospodarskih družbah ponovno izboljšala. Pri 9,1 % je za 6 odstotnih točk presegala dolgoročno povprečje 2008-2017, ko je ta znašala le 3,1 %. To pomeni, da je bilo na 100 enot kapitala ustvarjenih za 9,1 enote dobička. Dobičkonosnost kapitala (ROE) je bila najvišja v zgodovini in se približuje priporočni vrednosti (8-12 %), kot jo dosegajo podobno razvita gospodarstva v zahodni Evropi. Najbolj se je donosnost kapitala v 2018 zvišala v O-javni upravi (+14,7 o.t.), A-kmetijstvu (+6,7 o.t.), J-IKT dejavnostih (+4,4 o.t.) in F-gradbeništvu (+4,2 o.t.). Najbolj se je znižala v B-rudarstvu (-4,7 o.t.), E-oskrbi z vodo (-1,9 o.t.), R-kulturi (-1,9 o.t.) in C-predelovalnih dejavnostih (-1 o.t.). Najvišjo donosnost so beležili v kapitalsko manj intenzivnih dejavnostih (zaradi manjšega potrebnega kapitala za delovanje podjetij je to pričakovano), in sicer v O-javni upravi (28,7 %), Q-zdravstvu (13,5 %) in N-drugih raznovrstnih dejavnostih (12,6 %).

Povprečna **donosnost sredstev (ROA)** se je v 2018 izboljšala za 0,5 odstotne točke (na 4,4 %) in je bila nad dolgoletnim povprečjem (1,3 %). Večje zvišanje beleži vse od 2016. Na 100 enot sredstev je bilo tako v 2018 ustvarjenih za 4,4 enote dobička. Najvišjo donosnost sredstev so zabeležili v O-javni upravi (6,9 %), Q-zdravstvu (6,4 %), C-predelovalnih dejavnostih (5,7 %) in J-IKT dejavnostih (5,4 %). Vse te dejavnosti so kapitalsko manj intenzivne (manj potrebnih osnovnih sredstev za enoto prodaje oziroma dobička).

**Stopnja samofinanciranja** - delež lastniškega kapitala v obveznostih do virov sredstev je konec leta 2017 dosegla 48,6 %, kar je bilo zopet za skoraj eno odstotno točko več kot leto prej. To odraža bolj konzervativno politiko družb pri razmerju med lastnimi sredstvi (kapitalom) in dolžniškimi sredstvi (finančne in poslovne obveznosti).

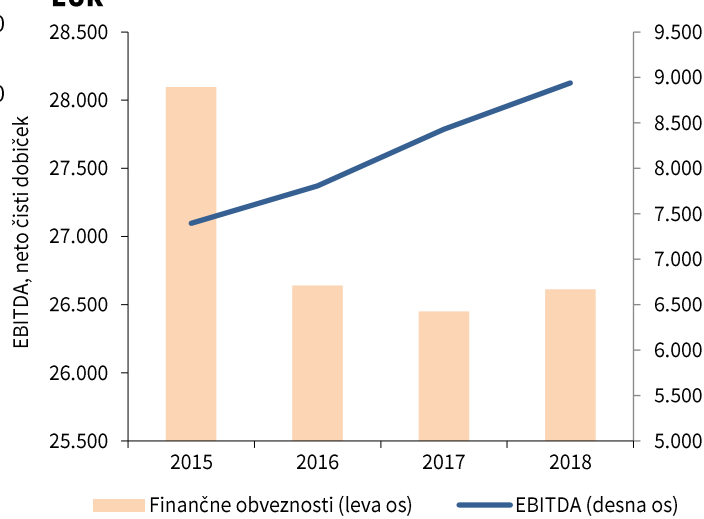
Kapital se je povečal za 6,3 % na 48 mrd EUR, kar je bila podobno visoka rast kot v predhodnih treh letih. Osnovni kapital, ki je bistvena sestavina kapitala (34 %), je porasel le za 0,4 % ter odraža šibko odpiranje novih, greenfield naložb. Pri tem imamo v mislih tako domače kot tuje. Kapitalske rezerve, ki predstavljajo 20 % kapitala, so se okrepile za 0,6 %, rezerve iz dobička za 7,3 % (13,6-odstotni delež). Revalorizacijske rezerve (1 %) so se znižale za 6,3 %, rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti (1 %), so se okrepile za 0,2 %. Ključna sestavina prirasta kapitala je bil višji prenesen čisti dobiček in dobiček tekočega in preteklih let, ki skupaj predstavljata 41 % kapitala ter sta se povečala za več kot desetino. Prenesena in tekoča izguba sta upadli za okoli 10 % in predstavljata 8-odstotni delež (znižujeta končno vrednost kapitala).

#### IZBRANI KAZALCI ZA DRUŽBE, V MIO EUR



Vir: KAPOS GZS, AJPES

#### GIBANJE NETO FINANČNEGA DOLGA IN EBITDA, v mio EUR



Vir: KAPOS GZS

Analitika GZS

**Neto marža**, ki je izračunana kot čisti dobiček v čistih prihodkih od prodaje, je v letu 2018 znašala 4,3 % (4,0 % v 2017), kar je bilo največ v zgodovini. Na 100 enot prodaje so družbe dosegle 4,3 enote dobička. Neto marža je bila v dolgoletnem povprečju (2008-2017) na precej nižji ravni (1,5 %). Šele v zadnjih 3 letih se ob boljših poslovnih rezultatih giblje okoli 4 %.

## I. Nov rekord pri ustvarjenem dobičku

45.591 družb je poslovalo z dobičkom.



87,3 % zaposlenih je bilo zaposlenih v družbah, ki ustvarjajo dobiček.



Neto profitna marža je znašala 4,3 % (čisti dobiček/prihodki).



100 največjih družb po dobičku je ustvarilo 39,2 % celotnega čistega dobička.



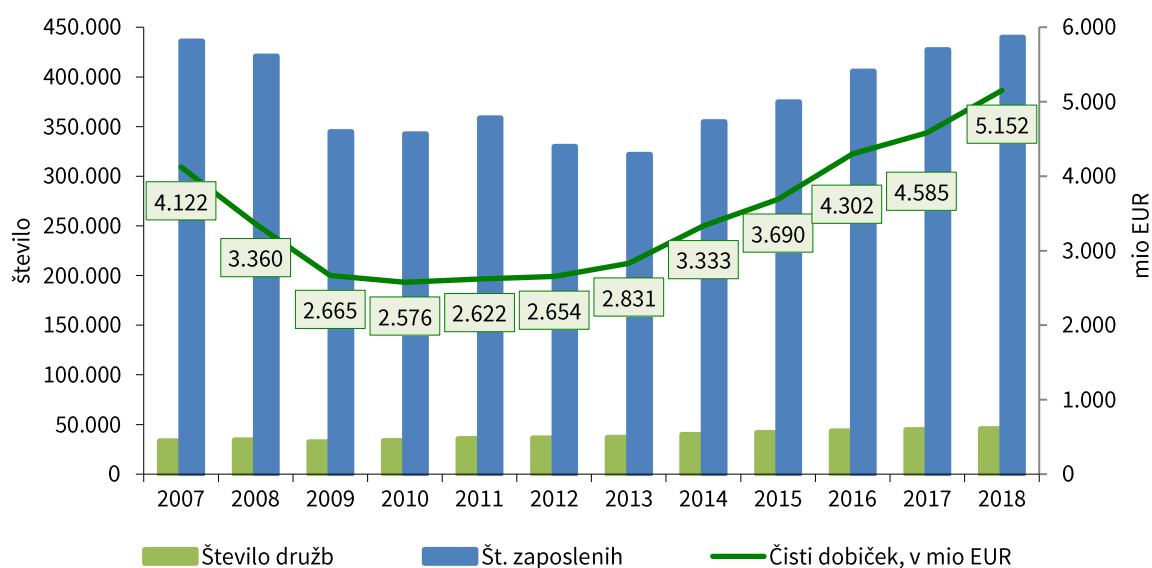
V 000 EUR	Leto 2018	Indeks 18/17	Abs. razlika 18-17	Poslovni cikel Ø 2008-2017	Indeks 18/Ø 08-17	Abs. razlika 18/Ø 08-17
<b>Čisti dobiček</b>	5.152.036	112,4	566.827	3.261.916	157,9	1.890.120
Čisti dobiček na zaposlenega (EUR)	10.236	107,4	709,3	7.117	143,8	3.119
Preneseni čisti dobiček	14.713.958	110,8	1.439.913	8.993.533	163,6	5.720.424

**Čisti dobiček** je v 2018 izkazalo 45.591 družb (v 2007: 33.459 družb) ali 68 % vseh. Skupaj so družbe v 2018 ustvarile za 5,1 mrd EUR oziroma za 12 % več čistega dobička kot v 2017, kar je še enkrat hitrejša rast kot v 2017. Podjetja s čistim dobičkom so zaposlovala 430 tisoč delavcev (87 % vseh zaposlenih). Povprečna tehtana zadolženost podjetij s čistim dobičkom, izražena s kazalnikom **neto finančni dolg na EBITDA** (1,7), je bila močno pod slovenskim povprečjem (2,3), njihova produktivnost s 47.380 EUR dodane vrednosti na zaposlenega pa za 6,7 % nad povprečjem vseh družb. Družbam z dobičkom se je ROE povečal na 12,2 %, kar je bilo 0,8 odstotne točke več kot v 2017.

100 največjih družb po čistem dobičku je ustvarilo 39,2 % celotnega čistega dobička, kar je bilo nekoliko več kot leto prej. Več kot 1 mio EUR čistega dobička, kar skupaj predstavlja dve tretjini celotnega skupnega dobička, je ustvarilo 692 družb, 66 družb več kot v letu 2017. Več kot 500 tisoč EUR (74 % čistega dobička) je ustvarilo 1.301 družb, okoli 100 več kot predlani. Z manj kot 10 tisoč EUR je poslovalo 26.120 družb in ustvarilo 1,4 % čistega dobička vseh družb.

Največji delež čistega dobička so imele družbe iz C-predelovalnih dejavnosti, 33,4 %, G-trgovine (19,1 %), M-strokovnih, znanstvenih in tehničnih dejavnosti (9,6 %) ter H-prometa in skladiščenja (9,4 %). Podobni deleži so bili tudi v 2017.

### GOSPODARSKE DRUŽBE S ČISTIM DOBIČKOM



Vir: KAPOS GZS

Analitika GZS

Dejavnost	2018				2018			
	Št. družb z dobičkom	Čisti dobiček v 000 EUR	Indeks 17/16	Čisti dobiček na zap.	Št. družb z izgubo	Čista izguba v 000 EUR	Indeks 17/16	Čista izguba na zap.
A Kmetijstvo in lov, gozd., ribištvo	284	33.780	113,2	10.218	152	4.758	25,5	6.379
B Rudarstvo	45	13.829	89,6	6.980	19	8.983	187,6	2.165
C Predelovalne dejavnosti	6.227	1.721.316	105,4	9.182	1.787	294.575	169,8	975
D Oskrba z el. energ., plin. in paro	412	151.179	96,2	21.394	199	70.151	155,9	6.122
E Oskrba z vodo; saniranje okolja	249	33.084	92,7	4.011	66	12.402	204,5	682
F Gradbeništvo	5.209	214.868	135,4	4.263	1.665	57.864	77,4	2.010
G Trg.; vzdrž. in popr. mot. vozil	10.020	982.767	112,4	10.372	4.650	129.512	40,9	3.758
H Promet in skladiščenje	2.533	482.513	114,3	11.396	1.018	93.625	256,8	984
I Gostinstvo	1.970	76.697	114,5	3.422	1.168	39.826	168,6	1.207
J Informac. in komunikac. dej.	2.585	279.963	162,6	9.010	1.188	52.026	147,4	1.846
K Finančne in zavarovalniške dej.	832	330.983	113,2	96.792	419	42.681	90,5	15.606
L Poslovanje z nepremičninami	1.557	179.317	110,9	29.696	1.093	38.460	103,3	6.837
M Strokov., znan. in tehn. dej.	9.593	495.061	117,9	13.807	3.869	77.563	72,6	3.514
N Druge raznovrstne poslovne dej.	1.543	72.390	108,5	2.073	609	13.299	144,5	286
O Dej. javn. uprave; obr.; soc.var.	14	896	208,5	1.493	5	28	33,0	291
P Izobraževanje	517	6.215	113,8	3.653	270	2.245	93,0	1.615
Q Zdravstvo in socialno varstvo	926	40.722	120,3	6.048	248	2.170	21,1	1.836
R Kult., razvedr., in rekreac. dej.	455	26.397	85,3	9.121	282	11.144	94,0	3.496
S Druge dejavnosti	620	10.058	121,0	2.779	327	3.983	107,2	1.242
<b>Skupaj Slovenija</b>	<b>45.591</b>	<b>5.152.036</b>	<b>112,4</b>	<b>9.527</b>	<b>19.035</b>	<b>955.312</b>	<b>99,1</b>	<b>2.002</b>

## J. Čiste izgube podobno kot v 2017

19.035 družb je poslovalo z izgubo.

V družbah z izgubo je bilo 12,4 % vseh zaposlenih.

57 % celotne izgube so ustvarile mikro in majhne družbe.

11 družb z največjo izgubo (nad 10 mio EUR) je ustvarilo 31,6 % celotne izgube.



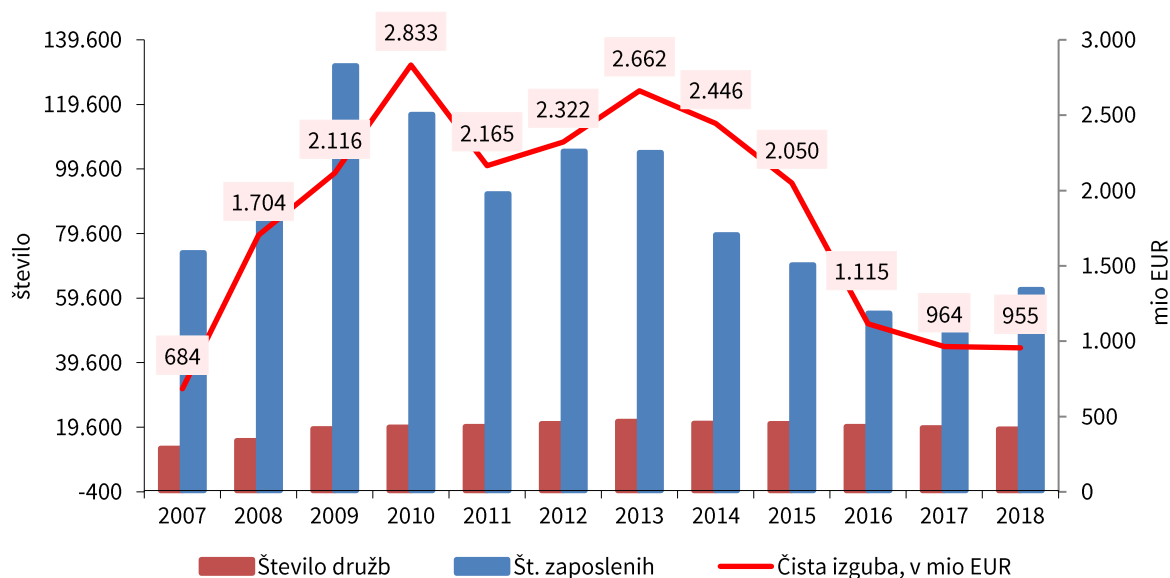
**S čisto izgubo** je lani poslovno leto zaključilo 19.035 družb (v 2017: 19.376 družb) ali 28,5 % vseh družb. Na to izboljšanje je vplivalo tudi izvzetje družb, ki so odšle v stečaj, likvidacijo ali v so se združile s katero drugo, vendar manj kot v preteklih letih. Družbe z izgubo so ustvarile 955 mio EUR čiste izgube, kar je bilo za 0,6 % (14 mio EUR) manj kot v 2017. Podjetja s čisto izgubo so zaposlovala 62.290 delavcev oz. 12,4 % vseh zaposlenih. Število zaposlenih v družbah z izgubo se je v letu 2018 po več letih upadanja povečalo, in sicer za šestino (+9.000). Največ zaposlenih je bilo v 11-letnem obdobju v letu 2009, najmanj pa ravno v letu 2017.

Čisto izgubo nad 100 mio EUR je beležilo eno podjetje, ki je bilo prevzeto s strani kupca v segmentu bele tehnike. Nad 50 mio EUR izgube je imela družba iz segmenta energetike, sledili sta družbi iz dejavnosti morskega in letalskega transporta. Pri vseh teh družbah je glavnina izgube posledica odpisov in prevrednotenij vrednosti osnovnih, obratnih ali finančnih sredstev, saj so te družbe sicer poslovale pozitivno brez teh vplivov.

Največji delež čiste izgube so imele družbe iz C-predelovalnih dejavnosti (31 %), G-trgovine (14 %), H-prometa (10 %) in M-strokovnih, znanstvenih in tehničnih dejavnosti (8 %). V letu 2017 je bila na prvem mestu trgovina, zaradi velikih odpisov največjega trgovca.

	V 000 EUR	Leto 2018	Indeks 18/17	Abs. razlika 18-17	Poslovni cikel Ø 2008-2017	Indeks 18/Ø 08-17	Abs. razlika 18/Ø 08-17
<b>Čista izguba</b>		955.312	99,1	-8.392	2.037.523	46,9	-1.082.211
Prenesena čista izguba		3.671.083	95,0	-192.232	2.978.265	123,3	692.818
Čista izguba na zaposlenega (EUR)		1.898	94,8	-104,3	4.496	42,2	-2.598

### GOSPODARSKE DRUŽBE S ČISTO IZGUBO



Vir: KAPOS GZS

Analitika GZS



## K. Neto čisti izid najvišji v zgodovini

4,2 mrd EUR neto čistega dobička so družbe ustvarile v 2018.



C-predelovalne dejavnosti evidentirale tretjino celotnega neto dobička.



Polovico neto čistega dobička beležile velike družbe.



Vse regije evidentirale neto čisti dobiček.

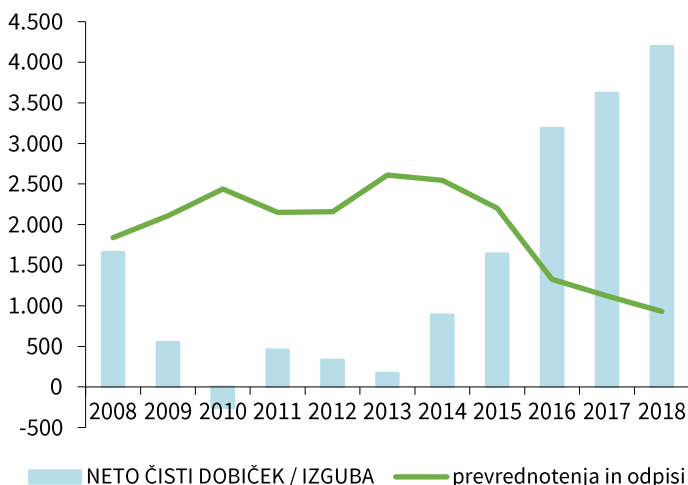


	v 000 EUR	Leto 2018	Indeks 18/17	Abs. razlika 18-17	Poslovni cikel Ø 2008-2017	Indeks 18/Ø 08-17	Abs. razlika 18/Ø 08-17
<b>NETO ČISTI DOBIČEK / IZGUBA</b>		4.196.724	115,9	575.220	1.224.393	342,8	2.972.331
Davek iz dobička		752.081	113,9	91.934	521.213	144,3	230.868
Odloženi davki		-17.442	125,5	-3.543	-35.664	48,9	18.221
Dejanska davčna stopnja (%)		12,8	101,6	0,2	14,0	91,2	-1,2

**Neto čisti dobiček**, izračunan kot razlika med čistim dobičkom in čisto izgubo vseh družb, je v letu 2018 znašal 4.187 mio EUR. Neto čisti dobiček je bil lani v primerjavi z letom 2017 višji za 575 mio EUR oz. za 16 % ter 3,4-krat višji od dolgoletnega povprečja v obdobju 2008-2017 (1.224 mio EUR). Od predhodnega leta je višji predvsem zaradi 12 % višjega čistega dobička in za 0,9 % nižje izgube. Na najvišji izkazan neto čisti dobiček je najbolj vplival poslovni izid, ki se je pri vseh družbah zvišal skupaj za 381 mio EUR v primerjavi z letom 2017, finančni izid se je zvišal za 253 mio EUR, izredni izid za 29 mio EUR. Posledično se je zaradi boljšega izida zvišal tudi davek od dobička - za 91 mio EUR več vplačanega kot v letu 2017 in odloženega za 3,5 mio EUR manj.

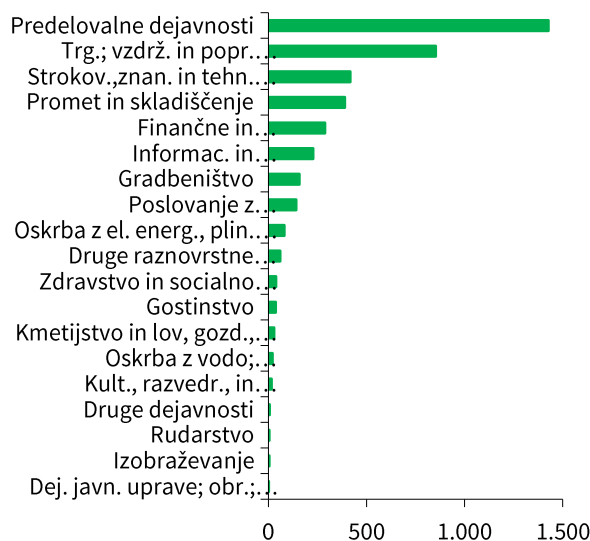
### NETO ČISTI DOBIČEK TER PREVREDNOTENJA IN ODPISI, NETO ČISTI DOBIČEK / IZGUBA, v mio EUR, 2018

v mio EUR



Vir: KAPOS GZS

Analitika GZS



Vir: KAPOS GZS

Analitika GZS

Primerjava **istih podjetij** po velikosti družb kaže, da so na izboljšanje rezultatov poslovanja družb lani odločilno vplivale velike družbe, kjer se je neto dobiček okrepil za 400 mio EUR oz. za 24 %. V majhnih družbah se je okrepil za 91 mio EUR (+11 %), pri mikro pa za 73 mio EUR (+27 %). Največ neto čistega dobička so sicer ustvarile velike družbe (1.724 mio EUR oz. 50,7 % celote), sledijo majhne (946 mio EUR oz. 22,6 % celote), srednje (771 mio EUR oz. 18,4 %) ter mikro družbe (350 mio EUR oz. 8 %).

V letu 2018 so vse dejavnosti izkazala neto čisti dobiček. Največji neto čisti dobiček so ustvarile družbe iz C-predelovalnih dejavnosti (1,4 mrd EUR), kjer se je v primerjavi z letom 2017 znižal za 2,2 %. Na drugem mestu so bile družbe s področja G-trgovine, popravil motornih vozil s 853 mio EUR (oz. petino vsega). Izboljšanje je bilo v prvi meri posledica precej nižje izgube največjega trgovca, medtem ko sta po višini dobička izstopala dva trgovca z naftnimi derivati ter tuje trgovske multinacionalke na področju maloprodaje, prodaje vozil in prodaje zdravil. Več kot 100 mio EUR dobička je v dejavnosti uspelo doseči le največjemu trgovcu z naftnimi derivati.

Na tretjem mestu so bile družbe s področja M-strokovnih, znanstvenih in tehničnih dejavnosti, kjer se je neto dobiček povečal za tretjino na 417 mio EUR. Na povišanje so imele ključni vpliv holdinške družbe nekaterih večjih družb iz segmenta predelovalne dejavnosti. Zaradi dobrega poslovanja družb iz predelovalnih dejavnosti so izplačani dobički izboljšali poslovanje holdinških družb.

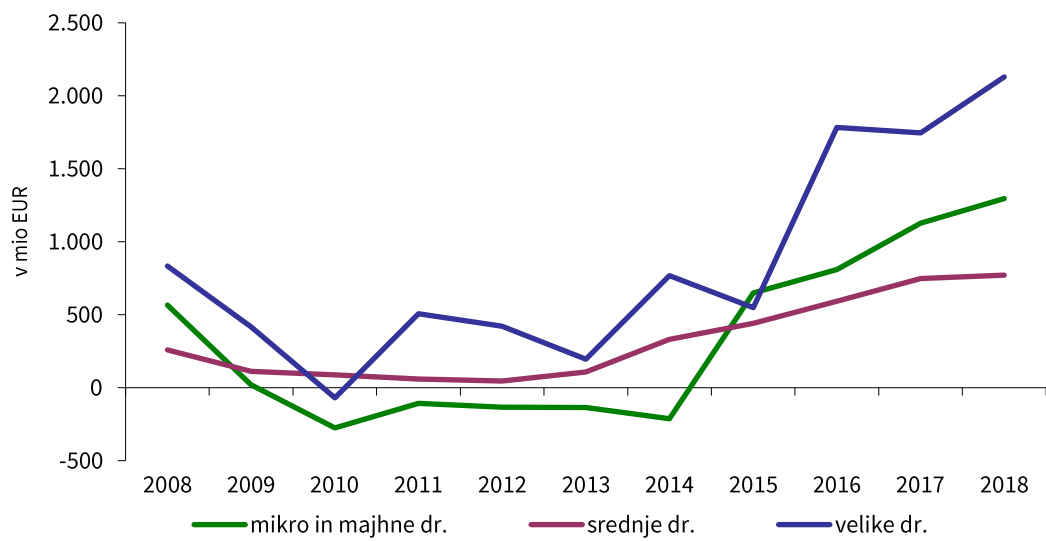
Na četrto mesto se uvrščajo družbe s področja H-prometa. Ustvarile so 390 mio EUR dobička, kar je bilo podobno kot v 2017. Glavnino dobička je dosegla družba, ki upravlja avtoceste ter največja pristaniška in logistična družba. K izgubi sta največ prispevala ladijski prevoznik in letalska družba.

Med predelovalnimi dejavnostmi so že tradicionalno največ (19 % oz. 275 mio EUR) neto čistega dobička ustvarile družbe s področja proizvodnje farmacevtskih surovin in preparatov in ga v primerjavi z letom 2017 povečale za petino. Sledile so družbe s področij proizvodnje motornih vozil, prikolic in polprikolic (164 mio EUR), proizvodnje kovinskih izdelkov, razen strojev in naprav (157 mio EUR) ter proizvodnje izdelkov iz gume in plastičnih mas (114 mio EUR). Z izgubo je poslovala le dejavnost usnja in usnjenih izdelkov (-4 mio EUR).

Dejavnost	2018			Poslovni cikel Ø 2008-2017		
	Neto čisti dobiček/izguba v 000 EUR	Indeks 18/17	Absolutna razlika 18-17 v 000 EUR	Neto čisti dobiček/izguba v 000 EUR	Indeks 18/Ø 08-17	Absolutna razlika (18)- (Ø 08 do 17) v 000 EUR
A Kmetijstvo in lov, gozd., ribištvo	29.022	258,9	17.810	-1.050	-2.763,9	30.072
B Rudarstvo	4.846	45,5	-5.805	-12.913	-37,5	17.759
C Predelovalne dejavnosti	1.426.741	97,8	-32.624	720.838	197,9	705.903
D Oskrba z el. energ., plin. in paro	81.027	72,2	-31.193	58.796	137,8	22.231
E Oskrba z vodo; saniranje okolja	20.683	69,8	-8.951	17.781	116,3	2.902
F Gradbeništvo	157.004	187,2	73.137	-54.550	-287,8	211.555
G Trg.; vzdrž. in popr. mot. vozil	853.255	153,0	295.616	333.228	256,1	520.027
H Promet in skladiščenje	388.889	100,8	3.268	132.188	294,2	256.701
I Gostinstvo	36.870	85,0	-6.485	-31.943	-115,4	68.813
J Informac. in komunikac. dej.	227.937	166,5	91.006	104.054	219,1	123.883
K Finančne in zavarovalniške dej.	288.302	117,5	42.987	-223.148	-129,2	511.450
L Poslovanje z nepremičninami	140.857	113,1	16.343	-49.700	-283,4	190.557
M Strokov., znan. in tehn. dej.	417.498	133,4	104.477	196.128	212,9	221.370
N Druge raznovrstne poslovne dej.	59.091	102,7	1.575	11.579	510,3	47.512
O Dej. javn. uprave; obr.; soc. var.	869	250,9	523	153	568,5	716
P Izobraževanje	3.970	130,3	924	1.586	250,4	2.384
Q Zdravstvo in socialno varstvo	38.552	163,5	14.975	20.512	187,9	18.040
R Kult., razvedr., in rekreac. dej.	15.253	79,9	-3.827	-2.670	-571,3	17.923
S Druge dejavnosti	6.075	132,2	1.480	3.545	171,4	2.530
<b>Skupaj Slovenija</b>	<b>4.196.724</b>	<b>115,9</b>	<b>575.220</b>	<b>1.224.393</b>	<b>342,8</b>	<b>2.972.331</b>

V primerjavi z letom 2017 se je neto čisti dobiček zvišal v 15 področjih dejavnosti, v 10 pa zmanjšal. Najvišjo absolutno rast neto čistega dobička so beležili proizvajalci farmacevtskih surovin (+45 mio EUR), kovin (+26 mio EUR), nekovinskih mineralnih izdelkov (+21 mio EUR), živil (+14 mio EUR) in motornih vozil (+13 mio EUR). Najvišji absolutni upad neto čistega dobička pa so beležili proizvajalci električnih naprav (-139 mio EUR), izdelkov iz gume in plastike (-35 mio EUR), kemikalij in kemičnih izdelkov (-10 mio EUR) ter podjetja iz dejavnosti popravil in montaže strojev in naprav (-8 mio EUR).

## GIBANJE NETO ČISTEGA DOBIČKA/IZGUBE PO VELIKOSTINI STRUKTURI, V MIO EUR



Vir: KAPOS GZS

Analitika GZS

## L. Zadolženost zgodovinsko najnižja

Neto finančni dolg na EBITDA nad 7 je imelo kar 7.805 družb.



Neto fin. dolg na EBITDA manjšega od 3 je imelo 51.124 družb (76 % vseh).



Z-score industrijskih panog nad 2,9 je imelo 44 % industrijskih družb.



51,4 % (34 tisoč) družb z EBITDA pokrije stroške financiranja.

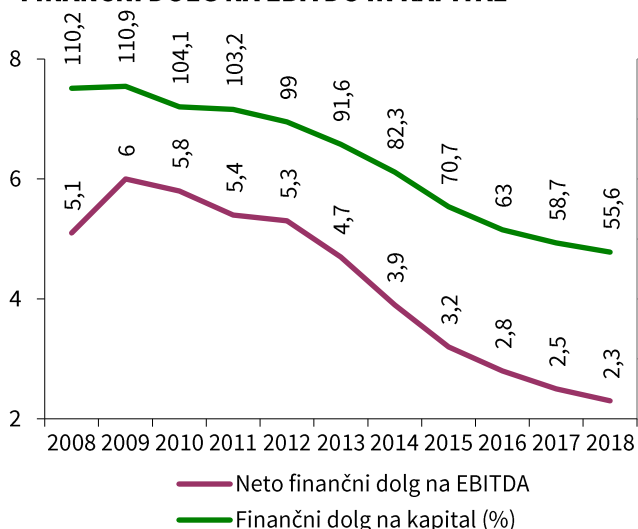


V letu 2018 se je nadaljeval trend razdolževanja slovenskega gospodarstva. Relativna zadolženost podjetij se je znižala, tako zaradi (neto) odplačevanja dolga kot povečanja dobičkonosnosti in s tem tudi rasti kapitala. Po večletnem obdobju zniževanja finančnih obveznosti so se te v letu 2018 zopet povečale, in sicer za 0,6 %. Število začeti stečajev gospodarskih družb (1.203) je bilo sicer za 6 % več kot v 2017. Razmerje med bruto finančnimi obveznostmi in denarnim tokom iz poslovanja (EBITDA) je znašalo 3,0 in se je od leta 2009, ko je znašalo 6,5, vsako leto počasi zniževalo. Delež lastniškega kapitala v obveznostih do virov sredstev je konec leta 2018 dosegel 48,6 %, kar je bilo odstotno točko več kot leto prej.

Zadolženost slovenskih podjetij, izražena s kazalcem **neto finančni dolg na EBITDA**, se je znižala z 2,5 na 2,3. S tako EBITDA kot v letu 2018 bi v prihodnosti družbe lahko poravnale svoje finančne obveznosti v 2,3 letu, kar je v večini dejavnosti sprejemljiva dolgoročna meja za kreditno sposobna podjetja. Zadolženost podjetij se je znižala na najnižjo vrednost tega kazalnika v zgodovini. Pokritost finančnih odhodkov z EBIT se je povečala s 4,6 na 5,6, v dolgoročnem povprečju pa je znašala 2,0. Finančni dolg na kapital se je znižal za 3,1 odstotne točke na 55,6 %, v dolgoročnem povprečju pa je znašal 89,4 %.

Sprememb pri pojavnosti prezadolženost družb ni bilo, kar je najverjetneje posledica dolgotrajnega stanja navedenih družb, poslovnega modela ter njihove systemske pomembnosti, nezmožnosti izboljšanja poslovanja in ustreznega znižanja dolžniškega vzvoda. V kolikor določimo prezadolžene družbe kot tiste, ki so imele v tekočem letu (1) pozitivno EBITDA ter razmerje med neto dolgom in EBITDA nad 5 ali (2) negativno EBITDA, je bilo število teh družb v letu 2018 preko 25.000 (več kot tretjina vseh). Zaradi relativno enostavne ustanovitve gospodarske družbe v Sloveniji je ta podatek zavajajoč in ga je potrebno interpretirati z vidika pomena teh družb glede na dodano vrednost in zaposlene. Te družbe so ustvarile 13,4 % celotne dodane vrednosti ter so zaposlovale manj kot petino vseh zaposlenih. Skupaj so imele 16,6 mrd EUR celotnega finančnega dolga.

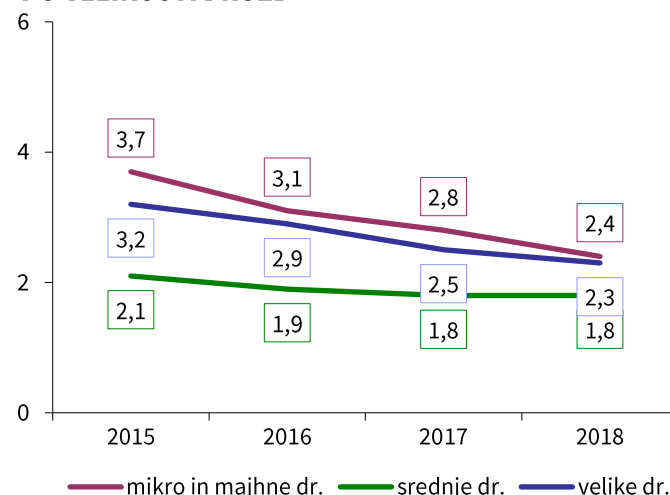
**FINANČNI DOLG NA EBITDO IN KAPITAL**



Vir: KAPOS GZS

Analitika GZS

**TREND NETO FINAČNEGA DOLGA NA EBITDO, PO VELIKOSTI DRUŽB**



Vir: KAPOS GZS

Analitika GZS

Nominalno največ dolga do bank so imele prezadolžene družbe v dejavnosti financ (3 mrd EUR), prometu in skladiščenju (2,6 mrd EUR), strokovnih, znanstvenih in tehničnih dejavnostih (2,1 mrd EUR), trgovini (2,1 mrd EUR), poslovanju z

nepremičninami (1,9 mrd EUR) in predelovalnih dejavnostih (1,9 mrd EUR). Seveda ves ta dolg ni bil presežen. Še v letu 2010 (na vrhu cikla prezadolženosti) so prezadolžene družbe izkazale tretjino ustvarjene dodane vrednosti, 45 % vseh po številu, v njih pa je bilo zaposlenih 43 % vseh zaposlenih pri gospodarskih družbah. Ker pa je EBITDA spremenljiva poslovna postavka (odvisna od poslovnega cikla), se lahko delež prezadolženih družb zopet poveča, če se EBITDA zniža. To bi se denimo najverjetneje zgodilo zaradi rasti cen vhodnih surovin in/ali padca prodaje ob nespremenjenih stroških dela in drugih fiksnih stroških (amortizacija, obresti).

**Delež denarnih sredstev v aktivih** je v letu 2018 znašal 6,4 %, kar pomeni vnovično povišanje glede na leto 2017 za 0,4 odstotne točke ter glede na poslovni cikel 2008-2017, kjer je le-ta znašal 3,8 %.

	Leto 2018	Indeks 18/17	Abs. razlika 18-17	Poslovni cikel Ø 2008-2017	Indeks 18/Ø 08-17	Abs. razlika 18/Ø 08-17
<b>Neto finančni dolg na EBITDA</b>	<b>2,3</b>	<b>92,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>4,5</b>	<b>51,5</b>	<b>-2,2</b>
Pokritost finančnih odhodkov iz fin. in posl. obveznosti z EBITDA	10,4	116,9	1,5	4,7	219,9	5,7
Pokritost finančnih odhodkov iz fin. in posl. obveznosti z EBIT	5,6	121,7	1,0	2,0	275,9	3,6
Finančni dolg na kapital (%)	55,6	94,7	-3,1 o.t.	89,4	62,2	-33,8 o.t.
Delež neto dolga (%)	2,7	79,4	-0,7 o.t.	10,3	26,1	-7,6 o.t.
Z-score - industrija	<b>2,003</b>	<b>102,7</b>	<b>0,05</b>	<b>1,533</b>	<b>130,7</b>	<b>0,470</b>
Z-score - storitve	<b>3,487</b>	<b>101,3</b>	<b>0,05</b>	<b>2,436</b>	<b>143,1</b>	<b>1,051</b>

**Po dejavnostih so razlike v zadolženosti velike.** Po kazalniku neto finančni dolg na EBITDA v letu 2018 še vedno najbolj izstopajo K-finančne in zavarovalniške dejavnosti, kjer je kazalnik znašal 21,4. V tej dejavnosti je sicer razmerje tradicionalno visoko, saj je namen teh družb financiranje poslov (leasing), preživljajo pa se z razliko med ceno dolžniških virov in posojilno obrestno mero. Tu je prav tako prisotno nekaj holdinških družb, ki so lastnice družb iz drugih dejavnosti, kar pomeni, da so na nekonsolidirani ravni visoko zadolžene, vendar dolg uspešno servisirajo s prejetimi dividendami iz odvisnih družb. Neto finančni dolg na EBITDA se je v enem letu znižal v devetih dejavnostih, povečal pa v P-izobraževanju (s 1,8 na 2,4), B-rudarstvu (s 3 na 3,4), E-oskrbi z vodo (s 0,9 na 1,2) in R-kulturi (s 2,1 na 2,4). Vse te dejavnosti skupaj sicer predstavljajo manjši delež ustvarjene dodane vrednosti v slovenskih gospodarskih družbah. Pri večini teh dejavnosti (z izjemo P-izobraževanje) je bil padec v EBITDA tisti, ki je prispeval k rasti tega razmerja (še posebej v B-rudarstvu in E-oskrbi z vodo, ravnanje z odpadki). Zadolženost je ostala visoka tudi pri L-poslovanju z nepremičninami (7), kjer so bile razlike med družbami izjemno velike. Z dolgom so izstopale družbe, ki oddajajo nepremičnine trgovini in drugim poslovnih uporabnikom kot tudi nekatere družbe, ki so prešle fazo prestrukturiranja.

Finančni dolg na kapital je bil najnižji v E-oskrbi z vodo in odpadki (32,5 %), D-oskrbi z električno energijo in plinom (32,9 %), ter v C-predelovalnih dejavnostih (38,8 %). Precej višji finančni dolg od kapitala (nad 100 %) imajo O-dejavnost javne uprave (171 %), B-rudarstvo 118,0 %, L-poslovanje z nepremičninami (115,1 %) ter K-finančne in zavarovalniške dejavnosti (102,7 %). V 7 dejavnostih se je to razmerje povečalo (poslabšanje), v 12 se je izboljšalo.

Ugotavljanje finančnega zdravja podjetja ali dejavnosti je možno tudi preko **Altmanovega modela ali Z-score sistema** z uporabo petih različno ponderiranih kazalnikov. Za industrijska podjetja je primeren kazalnik »Z-score - industrija«, za storitvena in pretežno storitvena pa »Z-score - storitve«. Tako je bilo na osnovi metodologije, razvite leta 1968 in kasneje testirane v ZDA, ugotovljeno, da je vrednost v nižji coni povezana z 72-odstotno verjetnostjo, da bo podjetje končalo v insolvenčnem postopku v naslednjih dveh letih. Model metodološko ni bil preizkušen na slovenskih družbah, prav tako se domača insolvenčna zakonodaja razlikuje od ameriške. Vseeno lahko vidimo jasno korelacijo med rezultati Z-score in ostalimi kazalniki zadolženosti. Model je manj uporaben pri majhnih podjetjih in podjetjih iz finančne dejavnosti. Prav tako je smiselna uporaba dveh verzij, za industrijo in za storitvena podjetja. Kazalnik finančnega zdravja industrijskih dejavnosti (A-kmetijstvo, B-rudarstvo, C-predelovalne dejavnosti, D-oskrba z električno energijo, plinom) je leta 2018 po Altmanu znašal 2,00 (v dolgoletnem 10-letnem obdobju 1,53), v storitvenih dejavnostih 3,49 (v dolgoletnem 10-letnem obdobju 2,22). V industriji se izboljšuje vse od doseženega dna v letu 2009 (1,20), medtem ko v storitvah od leta 2012 (2,09), medtem ko je bilo v teh dejavnostih dno doseženo prav tako v 2009 pri 1,77.

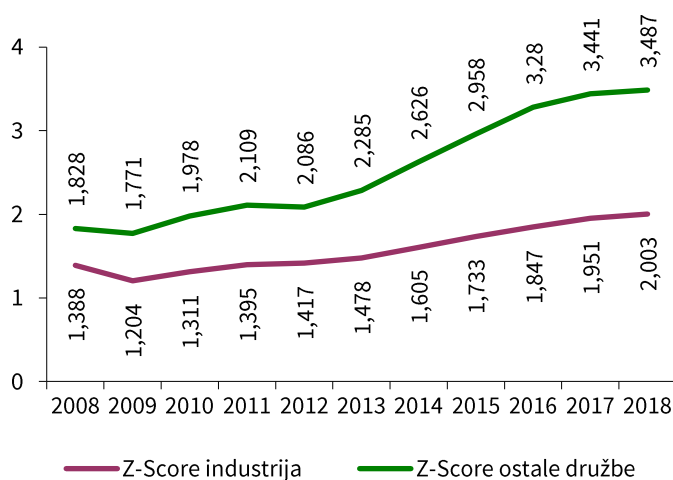


**Industrija:** Po Z-score lestvici so leta 2018 - panožno gledano (podjetja, ki so zajeta v panogo) - ni nobena od dejavnosti v območju insolventnosti (pod 1,23), pač pa je temu najbližje B-rudarstvo (1,36), medtem ko je vrednost pri C-predelovalnih dejavnostih (2,38) in D-energetiki (1,99) ostala visoka. Pri A-kmetijstvu se je Z-score izboljšal s 1,66 na 1,87.

**Storitve:** Po Z-score lestvici v letu 2018 - panožno gledano - nobena panoga ni v resnih težavah, saj imajo vanjo vključena podjetja Z-score višji od 1,1. Najvišji Z-score med storitvenimi dejavnostmi so imele G-trgovina (3,7), J-IKT dejavnosti (3,66), M-strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti (3,51), N-druge raznovrstne dejavnosti (3,42), najnižje pa I-gostinstvo (2,12) in L-poslovanje z nepremičninami (2,35).

Dejavnost	2018			Poslovni cikel Ø 2008-2017		
	Neto finančni dolg na EBITDA	Pokritost finančnih odhodkov iz finančnih in poslovnih obveznosti z EBITDA	Finančni dolg na kapital (%)	Neto finančni dolg na EBITDA	Pokritost finančnih odhodkov iz finančnih in poslovnih obveznosti z EBITDA	Finančni dolg na kapital (%)
A Kmetijstvo in lov, gozd., ribištvo	1,8	13,2	63,2	5,0	5,5	81,0
B Rudarstvo	3,4	10,3	120,6	4,3	6,0	90,8
C Predelovalne dejavnosti	1,3	11,2	40,3	2,4	6,5	61,9
D Oskrba z el. energ., plin. in paro	3,0	8,0	32,0	2,6	12,1	28,9
E Oskrba z vodo; saniranje okolja	1,2	16,3	30,7	1,8	10,4	44,1
F Gradbeništvo	1,8	8,4	92,9	6,5	3,9	162,6
G Trg.; vzdrž. in popr. mot. vozil	1,6	8,1	58,0	3,4	4,4	81,6
H Promet in skladiščenje	2,8	12,7	69,2	6,4	6,8	121,3
I Gostinstvo	3,7	7,8	87,5	7,2	3,9	111,3
J Informac. in komunikac. dej.	1,1	7,8	54,4	1,9	6,2	65,3
K Finančne in zavarovalniške dej.	21,4	1,6	109,3	50,0	0,6	205,0
L Poslovanje z nepremičninami	7,0	5,5	117,3	12,8	2,5	229,0
M Strokov.,znan. in tehn. dej.	3,0	5,8	61,3	5,1	3,4	90,0
N Druge raznovrstne poslovne dej.	1,3	14,7	56,1	3,5	5,9	115,9
O Dej. javn. uprave; obr.; soc.var.	3,6	24,2	205,0	4,2	73,1	244,3
P Izobraževanje	2,4	11,5	64,1	2,3	7,7	62,1
Q Zdravstvo in socialno varstvo	2,0	14,5	72,4	3,1	8,0	110,5
R Kult., razvedr., in rekreac. dej.	2,4	9,6	74,4	3,7	5,4	94,2
S Druge dejavnosti	0,9	17,7	38,5	2,2	10,2	75,2
<b>Skupaj Slovenija</b>	<b>2,3</b>	<b>8,9</b>	<b>58,7</b>	<b>4,5</b>	<b>4,7</b>	<b>89,4</b>

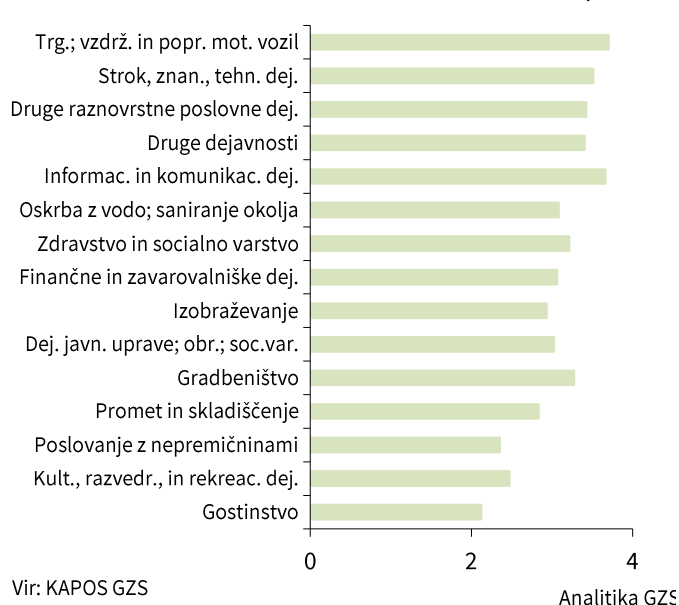
### ALTMANOV MODEL - BONITETA PODJETIJ



Vir: KAPOS GZS

Analitika GZS

### ALTMANOV MODEL STORITVENIH DEJAVNOSTI, 2018



Vir: KAPOS GZS

Analitika GZS

## M. Likvidnost ostaja visoka

Delež obratnega kapitala v aktivih znaša 12 %.



Dolgoročne obveznosti in kapital so za 1,2-krat višje od dolgoročnih sredstev.



60,9 % družb je med celotnimi viri sredstev imelo nad 30-odstotni delež kapitala.



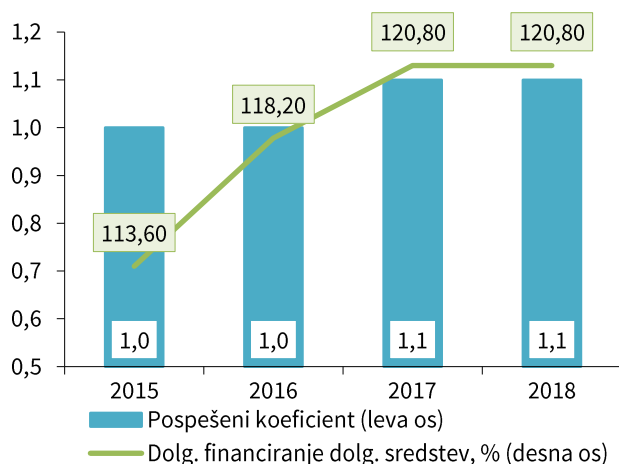
Večji pomen zalog in denarja na aktivih.



	Leto 2018	Indeks 18/17	Abs. razlika 18-17	Poslovni cikel Ø 2008-2017	Indeks 18/Ø 08-17	Abs. razlika 18/Ø 08-17
<b>Stopnja samofinanciranja (%)</b>	48,6	101,9	0,9 o.t.	40,6	119,8	8,0 o.t.
Razmerje med tujimi in lastnimi viri	1,0	100,0	0,0 o.t.	1,4	71,4	-0,4 o.t.
Financiranje osnovnih sredstev s kapitalom (%)	125,2	103,1	3,8 o.t.	104,6	119,7	20,6 o.t.
<b>Dolg. financiranje dolg. sredstev (%)</b>	120,8	100,0	0,0 o.t.	108,9	110,9	11,9 o.t.
Fin. stabilnost – dolg. financiranje dolgoročnih sredstev in zalog (%)	103,2	99,1	-0,9 o.t.	94,6	109,1	8,6 o.t.
Delež NOK (neto obratnega kapitala) v prihodkih od prodaje (%)	12,3	95,3	-0,6 o.t.	6,4	192,8	5,9 o.t.
Kratkoročni koeficient	1,4	100,0	0,0	1,2	119,7	0,2
Hitri koeficient	0,4	100,0	0,0	0,3	117,6	0,1
<b>Pospešeni koeficient</b>	1,1	100,0	0,0	0,9	125,0	0,2

Razdolževanje slovenskih podjetij se nadaljuje, struktura financiranja se izboljšuje v prid kapitalu oziroma lastnih sredstev. Vse več podjetij financira svoje investicije z lastnim kapitalom oziroma s poslovnimi presežki iz preteklega in tekočega poslovanja. V **pasivi (obveznosti do virov sredstev)** je povprečna gospodarska družba imela 48,6 % **lastniškega kapitala** (v dolgoletnem 10-letnem povprečju je bila stopnja samofinanciranja 40,6 %). Med drugimi obveznostmi do virov sredstev so finančne obveznosti predstavljale 27 % pasive (1 o.t. manj kot v 2017), od tega do bank 13,6 %, 7,3 % druge finančne obveznosti (leasingi, izdani vrednostni papirji) in 6,1 % finančne obveznosti do družb v skupini (medpodjetniško financiranje, ki je lahko tudi mednarodno). Delež poslovnih obveznosti se je nekoliko povečal na 20 % pasive, od tega so do dobaviteljev znašale 11,4 %, druge poslovne obveznosti 6,4 % in do družb v skušini 2,1 %.

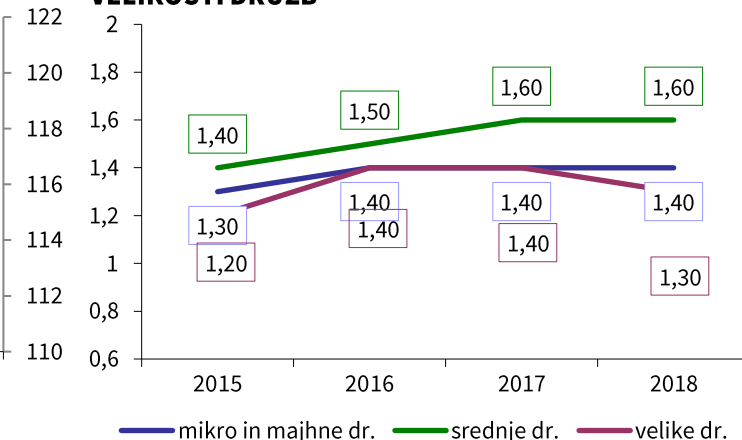
### IZBRANI KAZALNIKI LIKVIDNOSTI ZA DRUŽBE



Vir: KAPOS GZS

Analitika GZS

### TREND KRATKOROČNEGA KOEFICIENTA, PO VELIKOSTI DRUŽB



Vir: KAPOS GZS

Analitika GZS

Na strani **aktive** (sredstva) se je delež dolgoročnih sredstev znižal za 1 o.t. na 58,5 %. Delež opredmetenih sredstev je znašal 36,4 % aktive, od tega so zgradbe predstavljale 18,3 % (aktive), proizvodne naprave in stroji 7,5 %, zemljišča 4,2 %, druge naprave in oprema 4 % in druga osnovna sredstva 2,4 %. Naložbene nepremičnine so predstavljale 4,4 % aktive. Finančne naložbe so predstavljale 20,6 % aktive, od tega posojila 8,7 % in druge finančne naložbe 11,9 %. Poslovne terjatve so predstavljale 17,5 % aktive. Povečal se je pomen zalog, ki so v aktivni narasle na 10 % (2017: 9,6 %), kot tudi denarnih sredstev (6,4 % aktive, +0,46 o.t.).

Kratkoročni kazalniki likvidnosti ostajajo visoki. **Pospešeni koeficient likvidnosti**, ki je izračunan kot razmerje med kratkoročnimi sredstvi, kjer so izločene zaloge, ter kratkoročnimi obveznostmi, se je v letu 2018 ohranil na enaki vrednosti (1,1), kar je več od dolgoletnega povprečja (0,9). **Kratkoročni koeficient** je znašal 1,4, od tega je bil najvišji v dejavnostih F-finance (1,7), O-javni upravi in soc. varstvu (1,6), A-kmetijstvu (1,6) in C-predelovalnih dejavnostih (1,5). Glede na poslovni cikel je bil višji za 0,2.

Dejavnost	2018				Poslovni cikel Ø 2008-2017		
	Stopnja samo-financiranja (%)	Financiranje osnovnih sredstev s kapitalom (%)	Dolg. financiranje dolg. sredstev (%)	Kratkoročni koeficient	Stopnja samo-financiranja (%)	Dolg. financiranje dolg. sredstev (%)	Kratkoročni koeficient
A Kmetijstvo in lov, gozd., ribištvo	47,5	106,4	129,2	1,6	42,7	90,3	1,1
B Rudarstvo	32,0	55,5	101,5	1,0	39,4	89,9	0,9
C Predelovalne dejavnosti	52,5	123,9	130,1	1,5	46,0	94,0	1,3
D Oskrba z el. energ., plin. in paro	62,2	99,6	106,2	1,4	64,6	101,5	1,2
E Oskrba z vodo; saniranje okolja	49,8	93,7	118,1	1,4	43,0	106,7	1,3
F Gradbeništvo	37,9	145,1	135,9	1,3	24,4	79,8	1,1
G Trg.; vzdrž. in popr. mot. vozil	43,0	156,1	142,5	1,4	37,2	87,5	1,2
H Promet in skladiščenje	51,9	74,1	110,0	1,5	40,1	99,2	1,2
I Gostinstvo	44,8	63,8	93,9	0,8	38,2	83,5	0,6
J Informac. in komunikac. dej.	48,6	106,7	118,8	1,4	45,7	102,5	1,2
K Finančne in zavarovalniške dej.	43,6	1.307,8	127,1	1,7	30,9	100,4	1,1
L Poslovanje z nepremičninami	40,1	196,9	100,7	1,0	27,2	89,5	1,0
M Strokov.,znan. in tehn. dej.	48,7	347,2	120,6	1,4	41,0	100,5	1,2
N Druge raznovrstne poslovne dej.	41,7	112,2	122,8	1,3	30,5	96,9	1,0
O Dej. javn. uprave; obr.; soc.var.	26,6	79,3	135,5	1,6	15,7	168,2	1,9
P Izobraževanje	41,0	82,2	106,7	1,1	44,0	99,0	1,1
Q Zdravstvo in socialno varstvo	48,7	72,9	108,8	1,4	40,5	102,5	1,2
R Kult., razvedr., in rekreac. dej.	42,6	72,5	102,6	1,1	39,6	90,4	0,8
S Druge dejavnosti	46,3	115,3	117,4	1,2	38,0	93,6	1,1
<b>Skupaj Slovenija</b>	<b>48,6</b>	<b>125,2</b>	<b>120,8</b>	<b>1,4</b>	<b>40,6</b>	<b>94,6</b>	<b>1,2</b>

## N. Dnevi vezave nekoliko daljši

**Dnevi vezave denarja** so se v letu 2018 nekoliko povečali (s 40,1 na 40,7 dneva), vendar so bili še vedno precej nižji od dolgoletnega povprečja (48,3 dneva). Pri tem so se **dnevi vezave zalog** povečali za 0,7 dneva, **dnevi vezave terjatev** skrajšali za 0,4 dneva, **poslovnih obveznosti** pa skrajšali za 0,2 dneva.

	Leto 2018	Indeks 18/17	Abs. razlika 18-17	Poslovni cikel Ø 2008-2017	Indeks 18/Ø 08-17	Abs. razlika 18/Ø 08-17
Obračanje sredstev	1,0	103,0	0,0	0,8	124,4	0,2
Obračanje kapitala	2,1	100,0	0,0	2,0	104,5	0,1
Obrat zalog	8,1	98,8	-0,1	6,9	118,1	1,2
<b>Dnevi vezave zalog</b>	<b>45,1</b>	<b>101,6</b>	<b>0,7</b>	<b>54,0</b>	<b>83,6</b>	<b>-8,9</b>
Obrat terjatev	14,1	101,4	0,2	11,6	121,6	2,5
<b>Dnevi vezave terjatev</b>	<b>25,8</b>	<b>98,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>31,9</b>	<b>80,9</b>	<b>-6,1</b>
Obrat obveznosti	12,1	100,8	0,1	9,9	122,7	2,2
<b>Dnevi vezave obveznosti</b>	<b>30,3</b>	<b>99,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>37,6</b>	<b>80,6</b>	<b>-7,3</b>
<b>Dnevi vezave denarja</b>	<b>40,7</b>	<b>101,5</b>	<b>0,6</b>	<b>48,3</b>	<b>84,3</b>	<b>-7,6</b>

Dejavnost	2018				Sprememba v dnevih 2018-2017				Sprememba v dnevih 2018 - Poslovni cikel Ø 2008- 2017			
	Dnevi vezave zalog	Dnevi vezave terjatev	Dnevi vezave obveznosti	Dnevi vezave denarja	Dnevi vezave zalog	Dnevi vezave terjatev	Dnevi vezave obveznosti	Dnevi vezave denarja	Dnevi vezave zalog	Dnevi vezave terjatev	Dnevi vezave obveznosti	Dnevi vezave denarja
A Kmetijstvo in lov, gozd., ribištvo	67,1	29,1	35,9	60,2	-3,9	-2,1	-4,1	-2,1	-20,3	-8,9	-11,1	-18,2
B Rudarstvo	47,6	36,0	56,7	26,8	-5,5	-2,1	-0,8	-6,8	-15,0	-3,6	-7,2	-11,4
C Predelovalne dejavnosti	68,3	29,0	35,0	62,3	2,3	-0,6	0,4	1,3	0,9	-6,1	-3,5	-1,8
D Oskrba z el. energ., plin. in paro	8,5	18,9	18,1	9,3	1,5	1,2	0,7	2,1	-3,2	-6,2	-9,8	0,4
E Oskrba z vodo; saniranje okolja	17,3	27,8	29,6	15,5	-1,2	-1,4	-1,2	-1,5	-2,0	-7,0	-7,6	-1,4
F Gradbeništvo	47,4	36,1	42,7	40,7	-5,8	-4,3	-5,4	-4,8	-60,0	-18,0	-24,9	-53,2
G Trg.; vzdrž. in popr. mot. vozil	40,9	19,7	24,5	36,1	-0,2	-0,3	-0,7	0,2	-2,9	-4,1	-4,5	-2,4
H Promet in skladiščenje	36,1	29,0	32,4	32,7	-0,8	-0,2	-0,4	-0,6	-7,5	-1,1	-8,5	0,0
I Gostinstvo	15,3	9,8	31,4	-6,3	0,4	-1,7	-1,6	0,3	-7,5	-4,5	-15,2	3,1
J Informac. in komunikac. dej.	22,8	37,1	39,9	19,9	-0,9	0,1	-1,3	0,5	-1,2	-1,5	-11,3	8,5
K Finančne in zavarovalniške dej.	20,3	24,8	22,8	22,3	-6,8	-11,6	-13,7	-4,7	-118,1	-49,5	-52,2	-115,5
L Poslovanje z nepremičninami	169,4	31,4	76,9	123,8	-11,8	-5,4	-5,1	-12,2	-224,5	-20,4	-40,0	-205,1
M Strok, znan., tehn. dej.	35,8	42,3	46,8	31,4	3,5	3,6	6,6	0,5	-24,1	-4,4	-7,7	-20,6
N Druge raznovrstne poslovne dej.	13,3	28,2	26,4	15,1	0,9	0,4	-0,2	1,5	-1,7	-3,9	-6,0	0,4
O Dej. javn. uprave; obr.; soc.var.	20,0	20,9	53,4	-12,5	5,6	-5,3	-7,9	8,2	8,7	-4,4	0,4	3,9
P Izobraževanje	19,6	26,9	35,0	11,4	2,7	-0,3	-2,1	4,4	5,9	-1,9	-0,2	4,1
Q Zdravstvo in socialno varstvo	12,8	15,1	26,4	1,6	-0,3	-0,9	-0,2	-0,9	-1,3	-0,3	-8,1	6,6
R Kult., razvedr., in rekreac. dej.	12,8	7,7	27,8	-7,2	2,1	-1,2	-1,9	2,9	-0,2	-0,5	-3,2	2,6
S Druge dejavnosti	42,6	27,0	45,2	24,4	2,1	0,4	1,3	1,2	-4,2	-4,5	-3,3	-5,4
<b>Skupaj Slovenija</b>	<b>45,1</b>	<b>25,8</b>	<b>30,3</b>	<b>40,7</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-8,9</b>	<b>-6,1</b>	<b>-7,3</b>	<b>-7,6</b>

Med dejavnostmi so najkrajši rok vezave zalog v letu 2018 beležile D-oskrba z energijo in plinom (8,5), Q-zdravstvo (12,8), R-kultura (12,8), N-druge raznovrstne dejavnosti (13,3) in I-gostinstvo (15,3 dneva). Najbolj so upadle v L-poslovanju z nepremičninami (za 11,8 dneva), F-gradbeništvu ( za 5,8) in B-rudarstvu (za 5,5 dneva). Narasle so najbolj v O-javni upravi ( za 5,6 dni) in v M-strok., znanst. in tehn. dejavnosti (3,5).

Pri dnevih vezave terjatev so se te najbolj povišale v M-strok., znanst. in tehn. dejavnosti (+3,6), upadle pa v K-finančnih in zavar. dejavn. (-11,6).

Pri dnevih vezave obveznosti so se najbolj povišale v M-strok., znanst. in tehn. dejavnosti (+6,6), najbolj pa so upadle v K-finančnih in zavar. dejavn. (-13,7), O-dejavnosti javne uprave (-7,9) in F-gradbeništvu (-5,4).

Dnevi vezave denarja so se najbolj znižali v L-poslovanje z nepremičninami (-12,2), B-rudarstvu (-6,8) in F-gradbeništvu (-4,8). Najbolj so se povišali v O-javni upravi (+8,2) in P-izobraževanju (+4,4), vendar zadnji dejavnosti ne predstavljata velike dodane vrednosti med gospodarskimi družbami. Skrajšanje dni vezave denarja pri naštetih dejavnostih je v prvi meri posledica boljše likvidnosti kupcev nepremičnin ter hitrejšega zniževanja zalog v največji premogovniški družbi v Sloveniji.

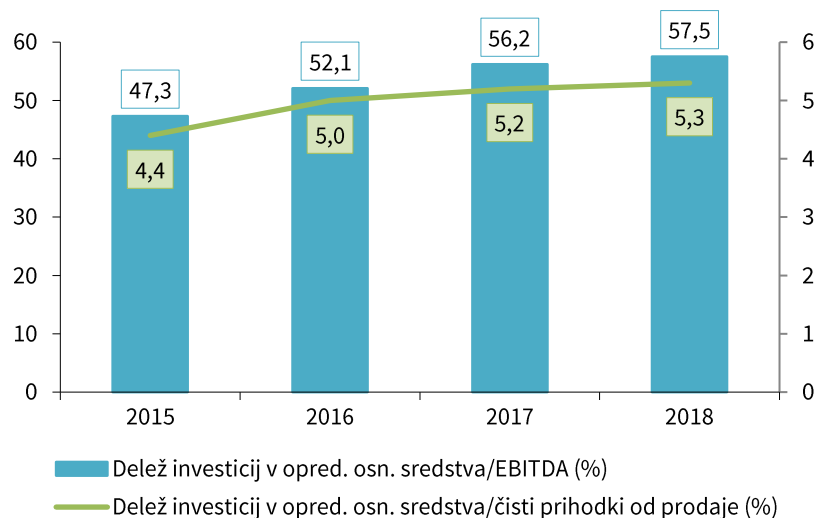


## O. Za investicije največ po 2009

Gospodarske družbe so v letu 2018 za **investicije v osnovna sredstva** namenile 5,16 mrd EUR, kar je bilo 9,5 % več kot v letu 2017. Investicije v osnovna sredstva se tako krepijo vse od lokalnega dna v letu 2015 (3,5 mrd EUR) oziroma zgodovinskega dna v letu 2010 (2,3 mrd EUR). V dolgoletnem povprečju so družbe za investicije letno namenili okoli 4,2 mrd EUR. Ugotavljamo, da sta bili zadnji dve poslovni leti investicijsko zelo intenzivni, kar je povezano tako z visoko izkoriščenostjo kapacitet v predelovalnih dejavnostih kot z rastjo razpoložljivega dohodka, ki vpliva na večje investicije v trgovini ter drugih storitvenih dejavnostih. Tudi poceni finančni viri blagodejno vplivajo na rast investicij, vendar niso odločilni za njihovo krepitev, saj se delež lastnih sredstev pri investicijah krepi. Merjeno v prihodkih od prodaje so gospodarske družbe za investicije namenile 5,3 % letne prodaje, kar je bilo celo manj kot v 10-letnem poslovnem ciklu (5,5 %). Enako velja tudi za delež investicij, glede na razpoložljiv denarni tok iz poslovanja (pred obresti, davki in odpisi), saj so namenile investicijam okoli 58 % letne EBITDA, v dolgoletnem povprečju pa 60 %. Merjeno preko teh kazalnikov je bila tudi raven investicij v zadnjih dveh letih podpovprečna.

	Leto 2018	Indeks 18/17	Abs. razlika 18-17	Poslovni cikel Ø 2008-2017	Indeks 18/Ø 08-17	Abs. razlika 18/Ø 08-17
Delež investicij v opred. osn. sredstva/čisti prihodki od prodaje (%)	5,3	101,9	0,1	5,5	97,2	-0,1
Delež investicij v opred. osn. sredstva/EBITDA (%)	57,5	102,3	1,3	59,9	96,0	-2,4
Delež investicij v opred. osn. sredstva/opred. osn. sredstva (%)	14,3	104,4	0,6	11,9	119,8	2,4

### IZBRANA KAZALNIKA INVESTICIJ ZA DRUŽBE



Vir: KAPOS GZS

Analitika GZS

Zaradi velike spremenljivosti EBITDA v določenih dejavnostih je pri analizi investicij med dejavnostmi najprimernejša primerjava s kazalnikom investicij v osnovna sredstva glede na čiste prihodke od prodaje. Relativno največ investicij (glede na prodajo) je bilo izvedenih v L- poslovanju z nepremičninami (25 % prodaje), O-javni upravi in soc. varstvu (18 %). Nekaj nad 10 % investicij v opredmetena osnovna sredstva v prodaji beležijo še dejavnosti B-rudarstvo (12 %), H-promet in skladiščenje (11 %), P-izobraževanje (10 %) in Q-zdravstvo (10 %).

Največji nominalni obseg investicij je bil realiziran v C-predelovalnih dejavnostih (2 mrd EUR), H-prometu in skladiščenju (0,65 mrd EUR), G-trgovini (0,57 mrd EUR), D-oskrbi z energijo (0,37 mrd EUR) in J-IKT dejavnostih (0,34 mrd EUR).

Dejavnost	2018				Poslovni cikel Ø 2008-2017	
	Delež investicij v opred. osn. sredstva/čisti prihodki od prodaje (%)	Vrednost investicij v 000 EUR	Delež investicij v opred. osn. sredstva/EBI TDA (%)	Delež investicij v opred. osn. sredstva/opr ed. osn. sredstva (%)	Delež investicij v opred. osn. sredstva/čisti prihodki od prodaje (%)	Delež investicij v opred. osn. sredstva/ EBITDA (%)
A Kmetijstvo in lov, gozd., ribištvo	8,4	37.543	61,3	15,0	10,4	95,6
B Rudarstvo	11,7	35.674	86,0	15,7	13,8	92,2
C Predelovalne dejavnosti	6,6	1.994.763	63,2	20,1	6,0	57,7
D Oskrba z el. energ., plin. in paro	5,5	368.250	76,7	7,5	10,5	104,3
E Oskrba z vodo; saniranje okolja	5,4	72.818	89,3	13,1	-4,2	-53,1
F Gradbeništvo	5,0	239.725	63,6	22,5	4,3	62,1
G Trg.; vzdrž. in popr. mot. vozil	1,7	569.344	36,5	12,7	2,0	41,9
H Promet in skladiščenje	11,3	645.510	57,3	8,2	11,9	77,1
I Gostinstvo	9,8	145.372	76,7	9,2	14,7	126,1
J Informac. in komunikac. dej.	9,7	344.272	56,3	25,2	10,8	62,9
K Finančne in zavarovalniške dej.	4,6	58.311	44,5	25,8	10,1	78,0
L Poslovanje z nepremičninami	25,4	205.117	74,3	22,4	24,8	77,4
M Strokov., znan. in tehn. dej.	4,6	193.905	38,7	18,7	5,9	47,7
N Druge raznovrstne poslovne dej.	5,7	99.853	74,6	24,3	4,5	70,9
O Dej. javn. uprave; obr.; soc. var.	17,6	1.810	136,2	41,5	-91,4	-479,7
P Izobraževanje	10,1	11.190	106,9	17,2	8,7	88,9
Q Zdravstvo in socialno varstvo	10,1	42.913	52,1	10,7	16,7	83,8
R Kult., razvedr., in rekreac. dej.	7,5	40.711	68,4	10,9	9,7	84,5
S Druge dejavnosti	7,7	14.380	79,7	18,2	6,0	66,7
<b>Skupaj Slovenija</b>	<b>5,3</b>	<b>5.160.488</b>	<b>57,5</b>	<b>14,3</b>	<b>5,5</b>	<b>59,9</b>

## P. Polovica prihodkov v osrednjeslovenski regiji

Osrednjeslovenska in jugovzhodna regija z največjim ustvarjenim neto dobičkom.



Jugovzhodna regija najbolj izvozno usmerjena regija, sledi posavska regija.



Posavska regija z največ ustvarjene prodaje na zaposlenega.



Jugovzhodna regija z največ ustvarjene dodane vrednosti na zaposlenega (55 tisoč EUR).



## A: Analiza po statističnih regijah

Analiza poslovanja regij obsega poslovanje gospodarskih družb v letu 2018, ki imajo sedež v določeni regiji, vendar smo pri nekaterih regijah morali narediti izjemo, če so imele pretežen obseg poslovanja (zaposlenih, prodaje, dodane vrednosti) v drugih regijah (npr. Hidrio smo zajeli v goriško regijo ter ne v osrednjeslovensko regijo). Sicer pa velja, da podjetje, ki ima več podružnic oz. enot v Sloveniji, odda eno letno poročilo (nerevidirano in nekonsolidirano), in sicer v regiji, kjer ima podjetje sedež. To pomeni, da se tudi podružnice tega podjetja v državi štejejo v ekonomsko moč regije, kjer ima družba sedež (npr. v okrilje Petrola sedaj spada tudi Petrol Energetika, ki je tako zaradi primerljivosti podatkov tudi za nazaj nismo upoštevali, ter Nomago, kjer je po prevzemu več podjetij iz različnih regij, sedaj šteje v osrednjeslovensko regijo, kjer ima sedež). Ekonomski pomen regij in spremembe v obdobju med regijami je tako potrebno jemati z določeno mero rezerve.

Največja in najuspešnejša je osrednjeslovenska regija, ki je v 2018 ustvarila največ neto čistega dobička: 2.065 milijonov evrov. V osrednjeslovenski regiji je bilo lani registriranih 43 % vseh družb (28.735), ki so imele 37,6 % vseh zaposlenih in so ustvarile 46,3 % vseh prihodkov in 33,4 % prihodkov od prodaje na tujem trgu. Ustvarile so 41 % celotne dodane vrednosti ter 49,2 % vsega dobička.

Statistična regija, 2018	Število družb	Število zaposlenih	Indeks 18/17	Neto čisti dobiček / izguba v 000 EUR	Rang po NČD/I	EBITDA v 000 EUR	EBITDA v prih. od prodaje, %
Pomurska regija	1.856	16.471	102,8	99.576	9	198.348	7,5
Podravska regija	8.300	68.327	104,2	271.072	5	708.429	7,6
Koroška regija	1.256	13.168	103,9	80.079	10	181.205	8,9
Savinjska regija	6.581	62.107	103,8	292.702	4	1.170.456	12,4
Zasavska regija	1.027	7.247	104,4	35.575	12	91.544	10,2
Posavska regija	1.495	11.773	105,3	101.518	8	218.636	5,2
Jugovzhodna regija	2.614	31.732	107,7	441.904	2	825.864	12,2
Osrednjeslovenska regija	28.735	189.277	104,6	2.065.175	1	3.835.967	8,6
Gorenjska regija	5.607	45.873	105,4	323.663	3	707.529	10,1
Primorsko-notranjska regija	1.135	8.672	104,1	66.590	11	140.972	10,2
Goriška regija	3.180	26.208	104,9	215.721	6	401.161	9,6
Obalno-kraška regija	4.963	22.472	102,9	203.147	7	459.695	9,5
<b>Skupaj Slovenija</b>	<b>66.749</b>	<b>503.326</b>	<b>104,6</b>	<b>4.196.724</b>	<b>-</b>	<b>8.939.807</b>	<b>9,2</b>

Na ravni celotne Slovenije se je **prihodek** družb v letu 2018 zvišal za 7,5 % v primerjavi z družbami, ki so poslovale v letu 2017. V osmih regijah je bila zabeležena višja rast prihodka, v eni enaka in treh nižja od slovenskega povprečja. Najvišja rast prihodka je bila v obalno-kraški regiji (12,9 %), in sicer predvsem zaradi večjega porasta prodaje najpomembnejšega logističnega podjetja. Druga po rasti, koroška regija, je zabeležila 10,2-odstotno rast prihodka, in sicer predvsem zaradi porasta prihodka v predelovalnih dejavnostih in gradbeništvu. Sledijo zasavska, primorsko-notranjska in jugovzhodna regija, ki so beležile nekaj nad 9-odstotno rast celotnih prihodka. Najnižjo rast prihodka je beležila posavska regija (2,9-odstotna rast). Po absolutni vrednosti so v 2018 prihodki v primerjavi z letom 2017 najbolj porasli v osrednjeslovenski regiji (za 3,1 mrd evrov), sledi porast prihodka v podravski regiji (za 668,9 mio evrov), jugovzhodni regiji (za 589,4 mio evrov), obalno-kraški regiji (za 577,6 mio evrov), gorenjski, savinjski, goriški in pomurski regiji.

Pri izvozni usmerjenosti je bil največji delež prodaje na tujih trgih dosežen v jugovzhodni (67,1 %), posavski (61,8 %) in koroški (58,6 %) regiji. Najbolj se je ta delež okrepil v osrednjeslovenski (za 1,2 o. t.), koroški (za 0,9 o. t.) in v savinjski (za 0,6 o. t.) regiji, v sedmih regijah pa se je delež prodaje na tujem trgu zmanjšal, predvsem zaradi višje rasti prodaje na domačem trgu.

**Dodana vrednost** se je v vseh družbah v povprečju povečala za 7,6 %, od tega v šestih regijah nad povprečjem. Po rasti sta izstopali pomurska regija (+12 %), kjer so predelovalne dejavnosti, ki zavzemajo 49,1-% ustvarjene dodane vrednosti, zvišale le-to za 16,1 %, ter primorsko-notranjska regija (+12 %), kjer se je dodana vrednost v predelovalnih dejavnostih, ki predstavljajo 60,1 % celotne dodane vrednosti regije, povečala za 11,3 %. Sledila je obalno-kraška regija z 10,6-odstotno rastjo dodane vrednosti, ob višji rasti dodane vrednosti prometa in skladiščenja, ter jugovzhodna regija z 10,2-odstotno rastjo dodane vrednosti. Najnižjo rast dodane vrednosti je beležila savinjska regija (+3,4 %). V osrednjeslovenski regiji, ki predstavlja 41 % celotne dodane vrednosti, je ta porasla za 8,7 %. Po absolutni vrednosti je dodana vrednost najbolj porasla v osrednjeslovenski regiji (732,2 mio evrov), sledijo jugovzhodna (161,1 mio evrov), podravska (144,9 mio evrov), gorenjska (117,3 mio evrov) in obalno-kraška (101,3 mio evrov) regija.

Statistična regija, 2018	Finančni dolg na EBITDA	Indeks 18/17	Prihodki (brez sprememb vrednosti zalog) v mio EUR	Rang po prihodki	Indeks 18/17	Prihodki na tujem trgu, v mio EUR	% prodaje na tujem trgu	Delež investicij v opred. osn. sredstva/čisti prih. od prodaje (%)
Pomurska regija	2,3	88,5	2.719	9	107,8	1.011	38,3	5,2
Podravska regija	1,5	100	9.531	3	107,5	4.061	43,7	5,3
Koroška regija	1,2	85,7	2.085	10	110,2	1.197	58,6	4,9
Savinjska regija	4,2	100	9.735	2	105,8	3.824	40,4	7,7
Zasavska regija	0,8	133,3	938	12	110,1	374	41,7	7,6
Posavska regija	1,3	86,7	4.246	8	102,9	2.595	61,8	4,2
Jugovzhodna regija	0,4	80	6.894	5	109,4	4.537	67,1	6,7
Osrednjeslovenska regija	2,6	86,7	46.558	1	107,1	14.946	33,4	4,5
Gorenjska regija	1,5	100	7.184	4	108,2	3.422	49,0	6,1
Primorsko-notranjska regija	1,3	92,9	1.407	11	109,8	676	49,1	7
Goriška regija	1,4	107,7	4.293	7	107,2	1.870	44,9	6,6
Obalno-kraška regija	2,2	81,5	5.022	6	112,9	2.220	45,7	4,1
<b>Skupaj Slovenija</b>	<b>2,3</b>	<b>92,0</b>	<b>100.614</b>	-	<b>107,5</b>	<b>40.735</b>	<b>41,8</b>	<b>5,3</b>

Pri **zaposlovanju** (merjeno po delovnih urah) so bile zmagovalke po višini njene relativne rasti jugovzhodna (7,7 %), gorenjska (5,4 %) in posavska regija (5,3 %). Vse regije so v 2018 beležile rast števila zaposlenih, merjeno po delovnih urah. Na ravni Slovenije se je število novih delovnih mest povečalo za dobrih 22 tisoč, najbolj v osrednjeslovenski (za 8.268 oseb), podravske (za 2.738) in gorenjski regiji (za 2.368). Sledila so zvišanja števila zaposlenih v savinjski, jugovzhodni (nad 2 tisoč več zaposlenih), goriški (1.226 več zaposlenih), obalno-kraški, posavski (nad 500 novo zaposlenih), koroški, pomurski, primorsko-notranjski in zasavski regiji.

**Produktivnost dela** je merjena preko kazalnika dodane vrednosti na zaposlenega. Najbolj je porasla v pomurski regiji (+9 %), primorsko-notranjski (7,6 %), obalno-kraški (7,5 %), osrednjeslovenski (3,9 %) in posavski regiji (3,3 %). Ostalih sedem regij je beležilo nižjo rast od povprečja Slovenije (2,9 %). Rahlo zmanjšanje dodane vrednosti na zaposlenega je beležila le savinjska regija (0,4 %), kjer se je relativno število zaposlenih zvišalo nekoliko hitreje kot dodana vrednost. Dodana vrednost na zaposlenega je bila sicer najvišja v jugovzhodni (54.927 evrov) in osrednjeslovenski regiji (48.397 evrov), najnižja pa v pomurski in podravske regiji (35.326 in 34.832 evrov).

**Neto čisti dobiček**, izračunan kot razlika med čistim dobičkom in čisto izgubo vseh družb, je v 2018 znašal 4.197 milijonov evrov in se je glede na predhodno leto zvišal za 15,9 %. Vse regije so poslovale z neto dobičkom. Ta se je relativno najbolj povečal v pomurski regiji (za 72,1 %), na kar je vplivala predvsem več kot podvojen dobiček v predelovalnih dejavnostih, ki sicer ustvarijo kar 61,4 % dobička regije. Sledila je obalno-kraška regija (za 63,1 %), na kar sta vplivala predvsem zvišanje dobička v trgovini in prometu, ter osrednjeslovenska regiji (za 38,6 %) s povečano rastjo dobička v trgovini (po veliki izgubi večjega trgovskega podjetja v 2017). Zmanjšanje dobička glede na predhodno leto je beležilo šest statističnih regij. Najvišje znižanje dobička so beležile savinjska, koroška in goriška regija, kjer je ta upadel od 8 do 31 odstotkov. Absolutno gledano

je neto čisti dobiček najbolj porasel v osrednjeslovenski regiji (574,9 mio evrov), sledile so obalno-kraška (78 mio evrov), pomurska (41,7 mio evrov), jugovzhodna (38,2 mio evrov), posavska (21,4 mio evrov) in primorsko-notranjska regija (12,8 mio evrov). V ostalih šestih regijah se je neto čisti dobiček vrednostno znižal od 1 mio evrov v zasavski regiji do 134 mio evrov v savinjski regiji, na poslovanje katere je vplivalo predvsem večje podjetje v predelovalni dejavnosti in večje podjetje v energetiki.

Statistična regija, 2018	Dodana vrednost v 000 EUR	Indeks 18/17	Dodana vrednost na zaposlenega	Indeks 18/17	Stroški dela v DV v %	ROE v %	Kratkoročni koeficient
Pomurska regija	581.867	112	35.326	109	66,9	11,81	1,4
Podravska regija	2.379.982	106,5	34.832	102,2	70,8	7,23	1,4
Koroška regija	526.885	105,5	40.013	101,6	65,8	10,97	1,5
Savinjska regija	2.721.826	103,4	43.825	99,6	57,5	4,44	1,2
Zasavska regija	276.556	104,6	38.163	100,1	67,2	8,85	1,6
Posavska regija	535.039	108,8	45.448	103,3	59,6	5,08	1,5
Jugovzhodna regija	1.742.962	110,2	54.927	102,3	52,5	13,08	1,7
Osrednjeslovenska regija	9.157.016	108,7	48.379	103,9	59,2	10,07	1,4
Gorenjska regija	1.963.415	106,4	42.801	100,9	64,2	10,3	1,5
Primorsko-notranjska regija	345.761	112	39.872	107,6	59,9	13,39	1,5
Goriška regija	1.082.824	105,4	41.317	100,5	63,4	9,89	1,5
Obalno-kraška regija	1.041.295	110,6	46.338	107,5	56,6	8,89	1,4
<b>Skupaj Slovenija</b>	<b>22.355.427</b>	<b>107,6</b>	<b>44.415</b>	<b>102,9</b>	<b>60,7</b>	<b>9,06</b>	<b>1,4</b>



## B: Analiza po GZS regijah

Po metodologiji GZS so nekatere regije GZS nekoliko drugače definirane kot statistične, zato zajemajo druge občine kot statistične regije. Sedem statističnih regij je povsem enakih GZS regijam. To so: koroška GZS regija, obalno-kraška GZS regija, gorenjska GZS regija, podravska GZS regija, pomurska GZS regija, goriška GZS regija, primorsko-notranjska GZS regija.

Največja in najuspešnejša je osrednjeslovenska GZS regija, saj ustvari največ neto čistega dobička: 2.107,6 milijonov evrov. V osrednjeslovenski regiji je bilo lani registriranih 43,8 % vseh družb (29.227), ki so imele 38,6 % vseh zaposlenih in so ustvarile 47 % vseh prihodkov in 33,7 % prihodkov od prodaje na tujem trgu. Ustvarile so 41,9 % celotne dodane vrednosti ter 50,2 % vsega dobička.

GZS regija 2018	Število družb	Število zaposlenih	Indeks 18/17	Neto čisti dobiček / izguba v 000 EUR	Rang po NČD/I	EBITDA v 000 EUR	EBITDA v prih. od prodaje, %
Posavska GZS regija	1.495	11.773	107,4	101.518	8	218.636	5,2
Savinjska GZS regija (GZ Celje)	5.449	45.596	104,1	443.456	2	1.068.503	15
Savinjska GZS regija (SA-ŠA GZ)	1.132	16.511	102,9	-150.753	13	101.953	4,3
Koroška GZS regija	1.256	13.168	103,9	80.079	10	181.205	8,9
Obalno-kraška GZS regija	4.963	22.472	102,9	203.147	7	459.695	9,5
Gorenjska GZS regija	5.607	45.873	105,4	323.663	4	707.529	10,1
Osrednjeslovenska GZS regija	29.227	194.488	104,1	2.107.628	1	3.919.944	8,6
Podravska GZS regija	8.300	68.327	104,2	271.072	5	708.429	7,6
Pomurska GZS regija	1.856	16.471	102,8	99.576	9	198.348	7,5
Goriška GZS regija	3.180	26.208	104,9	215.721	6	401.161	9,6
Jugovzhodna GZS regija	2.127	27.038	108	402.694	3	750.995	12,3
Primorsko-notranjska GZS regija	1.135	8.672	104,1	66.590	11	140.972	10,2
Zasavska GZS regija	1.022	6.719	118,7	33.385	12	84.984	10,1
<b>Skupaj Slovenija</b>	<b>66.749</b>	<b>503.326</b>	<b>104,6</b>	<b>4.196.724</b>	<b>-</b>	<b>8.939.807</b>	<b>9,2</b>

Na ravni celotne Slovenije se je **prihodek** družb v letu 2018 zvišal za 7,5 % v primerjavi z družbami, ki so poslovale v letu 2017. V devetih GZS regijah je bila zabeležena višja rast prihodka, v eni enaka in v treh nižja od slovenskega povprečja. Najvišja rast prihodkov je bila v zasavski GZS regiji (24,9 %), predvsem zaradi večje rasti v gradbeništvu, trgovini in predelovalnih dejavnostih. Po rasti prihodkov je sledila obalno-kraška GZS regija (12,9 %), in sicer predvsem zaradi večjega porasta prodaje najpomembnejšega logističnega podjetja. Tretja po rasti, koroška GZS regija, je zabeležila 10,2-odstotno rast prihodkov, in sicer predvsem zaradi porasta prihodkov v predelovalnih dejavnostih in gradbeništvu. Sledita primorsko-notranjska in jugovzhodna GZS regija, ki sta beležili nekaj nad 9-odstotno rast celotnih prihodkov. Najnižjo rast prihodkov je beležila savinjska SA-ŠA regija (0,2-odstotna rast), zaradi slabšega poslovanja predelovalnih dejavnosti. Po absolutni vrednosti so v 2018 prihodki najbolj porasli v osrednjeslovenski GZS regiji (za 3,1 mrd evrov), podravske GZS regije (za 668,8 mio evrov), obalno-kraški GZS regiji (za 577,6 mio evrov) in savinjski GZS regiji Celje (za 527,6 mio evrov).

Pri **izvozni usmerjenosti** je bil največji delež prodaje na tujih trgih dosežen v jugovzhodni GZS regiji (69 %), posavski GZS regiji (61,8 %) in koroški GZS regiji (58,6 %). Najbolj se je ta delež okrepil v osrednjeslovenski GZS regiji (za 1,2 o. t.), v savinjski SA-ŠA regiji (za 1 o. t.), v koroški GZS regiji (za 0,9 o. t.), v savinjski GZS regiji Celje (za 0,7 o. t.), v sedmih regijah pa se je delež prodaje na tujem trgu zmanjšal.

**Dodana vrednost** se je v vseh družbah v povprečju povečala za 7,6 %, od tega pri osmih regijah nad povprečjem. Po rasti je izstopala zasavska GZS regija (17,1 %), kjer so k rasti dodane vrednosti najbolj prispevali gradbeništvu in predelovalne dejavnosti. Sledila je pomurska GZS regija (+12 %), kjer se je v predelovalnih dejavnostih, ki zavzemajo 49,1-odstotni delež, dodana vrednost zvišala za 16,1 %. V primorsko-notranjski GZS regiji se je dodana vrednost okrepila za 12 %, in sicer predvsem v predelovalnih dejavnostih, ki predstavljajo 60 % celotne dodane vrednosti regije. V obalno-kraški GZS regiji se je dodana vrednost okrepila za 10,6 %, ob višji rasti dodane vrednosti prometa in skladiščenja. Tudi v jugovzhodni GZS regiji je bila rast podobno visoka (10,2 %). Najnižjo rast dodane vrednosti je beležila savinjska – SA-ŠA regija (-11,7 %), na kar je vplivalo predvsem slabše poslovanje v predelovalnih dejavnostih oziroma v največjem zaposlovalcu v regiji. V osrednjeslovenski GZS regiji, ki predstavlja 41,9 odstotka celotne dodane vrednosti, je ta porasla za 8,3 %. Po absolutni vrednosti je dodana vrednost najbolj porasla v osrednjeslovenski GZS regiji (716,7 mio EUR), sledile so savinjska-GZS Celje (162,6 mio EUR), jugovzhodna GZS regija (148,4 mio EUR) in podravska GZS regija (144,9 mio EUR).

GZS regija 2018	Finančni dolg na EBITDA	Indeks 18/17	Rang po zadolženosti	Prihodki (brez sprememb vrednosti zalog) v mio EUR	Indeks 18/17	Rang po prihodki	% prodaje na tujem trgu
Posavska GZS regija	1,3	86,7	9	4.246	103,7	8	61,8
Savinjska GZS regija (GZ Celje)	3,4	89,5	2	7.308	107,8	3	34,9
Savinjska GZS regija (SA-ŠA GZ)	12,5	201,6	1	2.427	100,2	10	56,8
Koroška GZS regija	1,2	85,7	11	2.085	110,2	11	58,6
Obalno-kraška GZS regija	2,2	81,5	5	5.022	112,9	6	45,7
Gorenjska GZS regija	1,5	100	6	7.184	108,2	4	49
Osrednjeslovenska GZS regija	2,6	89,7	3	47.295	106,9	1	33,7
Podravska GZS regija	1,5	100	6	9.531	107,5	2	43,7
Pomurska GZS regija	2,3	88,5	4	2.719	107,8	9	38,3
Goriška GZS regija	1,4	107,7	8	4.293	107,2	7	44,9
Jugovzhodna GZS regija	0,4	80	13	6.235	108,7	5	69
Primorsko-notranjska GZS regija	1,3	92,9	9	1.407	109,8	12	49,1
Zasavska GZS regija	0,7	100	12	878	124,9	13	40,3
<b>Skupaj Slovenija</b>	<b>2,3</b>	<b>92,0</b>	<b>-</b>	<b>100.614</b>	<b>107,5</b>	<b>-</b>	<b>41,8</b>

Pri **zaposlovanju** (merjeno po delovnih urah) so bile zmagovalke po višini relativne rasti zasavska GZS regija (+18,7 %), jugovzhodna GZS regija (+8 %), posavska GZS regija (+7,4 %) in gorenjska (+5,4 %). Vse regije so v 2018 beležile rast zaposlenih, merjeno po delovnih urah. Na ravni Slovenije se je število novih delovnih mest povečalo za dobrih 22 tisoč, najbolj v osrednjeslovenski GZS regiji (za 7.612 oseb), podravski GZS (za 2.738) in gorenjski GZS regiji (za 2.368). Sledilo je zvišanje zaposlenih v jugovzhodni GZS regiji (nekaj pod 2 tisoč več zaposlenih), savinjski-GZS Celje regiji, goriški GZS, zasavski GZS (nad tisoč več zaposlenih), obalno-kraški GZS, posavski GZS (nad 500 več zaposlenih), koroški GZS in savinjski-SA-ŠA regiji.

**Produktivnost dela**, merjena preko kazalnika dodane vrednosti na zaposlenega, je najbolj porasla v pomurski GZS regiji (+9 %), primorsko-notranjski GZS (+7,6 %), obalno-kraški GZS (+7,5 %), osrednjeslovenski GZS (+4 %), savinjski-GZS Celje (3,9 %) in posavski GZS regiji (+2,8 %). Ostalih sedem regij je beležilo nižjo rast od povprečja Slovenije (+2,9 %). Le savinjska SA-ŠA regija je beležila upad dodane vrednosti na zaposlenega (za 14,2 %), kjer se je v 2018 znižalo tako število zaposlenih kot dodana vrednost (merjeno v %). Dodana vrednost na zaposlenega je bila sicer najvišja v jugovzhodni GZS regiji (57.560 evrov) in osrednjeslovenski GZS regiji (48.160 evrov), najnižja pa v savinjski-SA-ŠA regiji in podravski GZS regiji (33.445 in 34.832 evrov).

GZS regija 2018	Dodana vrednost v 000 EUR	Rang	Dodana vrednost na zaposlenega	Indeks 18/17	Stroški dela v DV v %	ROE v %	Kratkoročni koeficient
Posavska GZS regija	535.039	10	45.448	102,8	59,6	5,08	1,5
Savinjska GZS regija (GZ Celje)	2.169.609	3	47.583	103,9	51,4	8,08	1,4
Savinjska GZS regija (SA-ŠA GZ)	552.217	9	33.445	85,8	81,7	-13,72	0,8
Koroška GZS regija	526.885	11	40.013	101,6	65,8	10,97	1,5
Obalno-kraška GZS regija	1.041.295	7	46.338	107,5	56,6	8,89	1,4
Gorenjska GZS regija	1.963.415	4	42.801	100,9	64,2	10,3	1,5
Osrednjeslovenska GZS regija	9.366.445	1	48.160	104	59,2	10,09	1,4
Podravska GZS regija	2.379.982	2	34.832	102,2	70,8	7,23	1,4
Pomurska GZS regija	581.867	8	35.326	109	66,9	11,81	1,4
Goriška GZS regija	1.082.824	6	41.317	100,5	63,4	9,89	1,5
Jugovzhodna GZS regija	1.556.317	5	57.560	102,4	51,6	13,23	1,7
Primorsko-notranjska GZS regija	345.761	12	39.872	107,6	59,9	13,39	1,5
Zasavska GZS regija	257.093	13	38.264	98,7	67,3	9,02	1,5
<b>Skupaj Slovenija</b>	<b>22.355.427</b>	<b>-</b>	<b>44.415</b>	<b>102,9</b>	<b>60,7</b>	<b>9,06</b>	<b>1,4</b>

**Neto čisti dobiček**, izračunan kot razlika med čistim dobičkom in čisto izgubo vseh družb, je v 2018 znašal 4.197 milijonov evrov in se je glede na predhodno leto zvišal za 15,9 %. Vse regije, z izjemo savinjske SA-ŠA regije, so poslovale z neto dobičkom. Savinjska SA-ŠA regija je zabeležila 150,8 mio evrov neto čiste izgube, na kar sta vplivali veliki izgubi v večjem podjetju v predelovalni dejavnosti in večjem podjetju v energetiki. Čisti dobiček regij se je relativno najbolj povečal v pomurski GZS regiji (za 72,1 %), na kar je vplivala predvsem podvojitev dobička v predelovalnih dejavnostih. Te sicer predstavljajo 61,4 % dobička regije. Sledita obalno-kraška GZS regija (za 63,1 %), na kar je vplival predvsem višji dobiček v dejavnosti trgovine in prometa, ter osrednjeslovenska GZS regija (za 36,9 %) s povečano rastjo dobička v trgovini. Zmanjšanje dobička glede na predhodno leto je beležilo pet GZS regij. Absolutno gledano je neto čisti dobiček najbolj porasel v osrednjeslovenski GZS regiji (568,2 mio evrov), obalno-kraški GZS regiji (78,2 mio evrov) in pomurski GZS regije (41,7 mio evrov). Sledijo jugovzhodna GZS, savinjska-GZS Celje, posavska GZS, primorsko-notranjska GZS in zasavska GZS regija, kjer se je neto čisti dobiček v 2018 glede na leto 2017 vrednostno zvišal. Savinjska SA-ŠA regija, ki je še v 2017 beležila 15 mio evrov neto čistega dobička, je v 2018 zabeležila 150 mio evrov neto čiste izgube, ob slabšem poslovanju 3 pomembnejših družb v regiji.

## Q. Po produktivnosti 30 % pod povprečjem EU-28

Konkurenčna primerjava **gospodarstva Slovenije (za registrirane pravne in fizične osebe)** z izbranimi državami EU kaže, da je bila Slovenija na osnovi podatkov Eurostat za leto 2016 po najpomembnejših parametrih ekonomske učinkovitosti uvrščena med 15. in 21. mestom v primerjavi z 28 državami EU. Najvišjo **dodano vrednost na zaposlenega** imajo na Irskem (151 tisoč EUR), v Belgiji (99 tisoč EUR), Luksemburgu (91 tisoč EUR) in na Danskem (88 tisoč EUR). Višja vrednost tega kazalnika je tako odvisna tudi od končne ravni cen, ki je v teh državah nad evropskim povprečjem, predvsem pa od strukture njihovega gospodarstva. Nad 50 tisoč EUR dodane vrednosti na zaposlenega dosegajo še na Švedskem, v Avstriji, na Nizozemskem in Finskem, v Veliki Britaniji, Italiji, Franciji in Nemčiji. V EU-28 dodana vrednost na zaposlenega v povprečju znaša 58 tisoč EUR, povprečni strošek dela na zaposlenega pa slabih 34 tisoč EUR. Slovenija se uvršča pod povprečje EU-28, na 15. mesto po ustvarjeni dodani vrednosti na zaposlenega in na 14. mesto po povprečnem strošku na zaposlenega. Po **deležu stroška dela v vrednosti proizvodnje** Slovenija spada v zgornjo sredino, na 20. mesto (naraščajoče zaporedje) z 22,2-odstotnim deležem. Najvišji delež stroška dela v vrednosti proizvodnje imajo Francija, Švedska, Avstrija, Nemčija, Španija, Ciper in Velika Britanija (nad 23 %). Najnižjega imata Irska in Slovaška (pod 14 %). Delež stroška dela v vrednosti proizvodnje v EU-28 v povprečju znaša 22,3 %. Po **deležu bruto poslovnega presežka<sup>5</sup> v prihodkih**, ki znašajo v Sloveniji 10 %, se uvršča Slovenija na 16. mesto, kar je pod povprečjem EU-28, ki znaša 11 %. Ta delež je najvišji na Irskem in v Veliki Britaniji (nad 16 %). Najnižji je v Luksemburgu, Franciji in Grčiji. Struktura gospodarstva je tista, ki določa razlike med državami, ne toliko splošna gospodarska razvitost. Po investicijski intenzivnosti se Slovenija uvršča na 16. mesto, saj smo za investicije v 2016 namenili okoli 19 % dodane vrednosti. Na lestvici so najvišje uvrščene Romunija (43,5 %), Bolgarija, Latvija in Slovaška (z deležem nad 28 %), najnižje pa Irska, Ciper, Italija in Nemčija (z deležem od 7-14 %).

Leto 2016	Bruto dodana vrednost na zaposlenega	Delež stroška dela v vrednosti proizvodnje, v %	Povprečni stroški dela na zaposlenega	Bruto poslovni presežek / prihodek, v %	Bruto poslovni presežek / DV, v %	Investicije v DV v stroških faktorjev, v %
<b>EU-28</b>	<b>58.175</b>	<b>22,3</b>	<b>33.805</b>	<b>11,0</b>	<b>42,0</b>	-
Belgija	98.117	16,8	51.973	9,7	47,0	24,8
Bolgarija	14.505	17,0	6.987	10,7	51,8	28,5
Češka	33.292	14,6	16.699	10,4	49,8	22,4
Danska	88.300	21,7	51.500	12,0	41,7	17,6
Nemčija	62.300	24,8	39.100	9,9	37,1	13,9
Estonija	29.100	20,3	16.400	9,5	43,6	27,0
Irska	151.300	13,6	46.400	20,4	69,4	7,4
Grčija	27.200	21,9	17.400	7,2	36,0	19,4
Španija	49.400	24,3	29.900	10,1	39,4	13,9
Francija	66.000	26,1	48.300	6,8	26,9	20,2
Hrvaška	24.000	21,2	13.200	12,0	44,3	19,7
Italija	67.700	18,3	36.700	11,2	45,7	12,5
Ciper	36.300	23,7	20.400	12,5	43,9	11,1
Latvija	19.000	21,3	10.300	9,9	46,0	28,4
Litva	19.400	19,7	10.600	10,0	45,1	27,3
Luksemburg	90.800	19,4	53.100	6,7	41,6	14,6
Madžarska	24.400	17,8	12.800	9,7	47,6	27,1
Malta	44.700	16,0	18.800	15,5	57,8	-
Nizozemska	71.700	20,6	39.100	10,9	45,5	14,1
Avstrija	75.100	25,9	46.400	10,7	38,2	17,8
Poljska	27.100	15,0	12.500	11,3	53,7	22,0
Portugalska	30.400	21,3	17.500	10,2	42,5	22,0
Romunija	15.700	17,2	8.300	10,5	47,1	43,5
Slovenija	39.900	22,2	23.400	10,0	41,4	19,2
Slovaška	29.900	13,7	15.500	9,1	48,1	28,1
Finska	71.500	22,7	44.800	9,6	37,3	17,7
Švedska	84.600	25,9	56.200	9,9	36,0	19,9
Velika Britanija	68.100	23,0	33.300	16,7	51,0	16,9

<sup>5</sup> Bruto poslovni presežek je presežek, ki nastane iz poslovnih dejavnosti po poplačilu vhodnih faktorjev dela.

## IV. IZRAČUN IZBRANIH KAZALNIKOV GZS

Ozn.	Ime	POSTAVKE AOP	RAZLAGA
	KAZALNIKI FINANCIRANJA		
KAZ1	Stopnja samofinanciranja (%)	$(056 / 055) * 100$	kapital / obveznosti do virov sredstev *100
KAZ4	Dolg. financiranje dolg. sredstev (%)	$((056+072+075) / 002) * 100$	$((\text{kapital} + \text{rezervacije in DPČR} + \text{dolgoročne obveznosti}) / (\text{dolgoročna sredstva})) * 100$
	KAZALNIKI ZADOLŽENOSTI		
KAZ7	Finančni dolg na kapital (%)	$((076+087)/056)*100$	$(\text{dolgoročne finančne in kratkoročne finančne obveznosti} / \text{kapital}) * 100$
KAZ8	Koeficient zadolženosti	$(075+085)/055$	$(\text{dolg. obveznosti} + \text{kratk. obveznosti}) / \text{obveznosti do virov sredstev}$
KAZ9	Delež neto dolga (%)	$((075+085)-(027+048)-019-040-052)/055*100$	$((\text{dolg. obveznosti} + \text{kratk. obveznosti}) - (\text{dolg. posl. terjatve} + \text{kratk. posl. terjatve}) - \text{dolg. fin. naložbe} - \text{krat. fin. naložbe} - \text{denarna sredstva}) / \text{obveznosti do virov sredstev} * 100$
KAZ10	Finančni dolg na EBITDA	$(076+087)/((186-187)-(153-166)+(184+185)+144)$	$(\text{dolg. fin. obveznosti} + \text{kratk. fin. obv.}) / \text{EBITDA}$
KAZ11	Neto finančni dolg na EBITDA	$(076+087-052)/((186-187)-(153-166)+(184+185)+144)$	$(\text{dolg. fin. obveznosti} + \text{kratk. fin. obv.} - \text{denarna sredstva}) / \text{EBITDA}$
KAZ12	Pokritost finančnih odhodkov iz finančnih in poslovnih obveznosti z EBITDA	$((186-187)-(153-166)+(184+185)+144)/(169+174)$	$((\text{čisti dobiček} - \text{čista izguba}) - (\text{fin. prih.} - \text{fin. odh.}) + (\text{davek iz dobička} + \text{odloženi davki}) + \text{amortizacija}) / (\text{fin. odh.} + \text{fin. obv.} + \text{fin. odh.} + \text{posl. obv.})$
	KRATKOROČNI KAZALNIKI LIKVIDNOSTI		
KAZ15	Kratkoročni koeficient	$(032 + 053) / (085 + 095)$	$(\text{kratk. sredstva} + \text{KAČR}) / (\text{kratk. obveznosti} + \text{KPČR})$
KAZ16	Pospešeni koeficient	$(032 + 053 - 034 - 033) / (085 + 095)$	$(\text{kratk. sredstva} + \text{KAČR} - \text{zaloge} - \text{sredstva za prodajo}) / (\text{kratk. obveznosti} + \text{KPČR})$
KAZ18	Hitri koeficient	$(040 + 052) / (085 + 095)$	$(\text{kratk. fin. naložbe} + \text{denarna sredstva}) / (\text{kratk. obv.} + \text{KPČR})$
	KAZALNIKI PROFITABILNOSTI IN UČINKOVITOSTI		
KAZ19	Celotna gospodarnost	$(110+123+124+125+153+178)/(127+166+181)$	$(\text{čisti prih.} + \text{usredstveni lastni proizvod} + \text{subvencije, dotacije, regresi} + \text{drugi poslovni prih.} + \text{fin. prih.} + \text{drugi prih.}) / (\text{posl. odh.} + \text{fin. odh.} + \text{drugi odh.})$
KAZ20	Bruto marža (%)	$((110-129-130)/110)*100$	$((\text{čisti prih.} - \text{str. blaga, mat. in storitev} - \text{str. porabljenega materiala}) / \text{čiste prihodke}) * 100$
KAZ21	EBITDA v prihodkih od prodaje (%)	$((186-187)-(153-166)+(184+185)+144)/110)*100$	EBITDA / čisti prihodki od prodaje *100
KAZ22	EBIT v prihodkih od prodaje (%)	$((186-187)-(153-166)+(184+185))/110)*100$	EBIT / čisti prihodki od prodaje *100
KAZ23	EBT v prihodkih od prodaje (%)	$((186-187)+(184+185))/110)*100$	EBT / čisti prihodki od prodaje *100
KAZ24	Neto marža (%)	$(186 - 187) / 110) * 100$	čisti dobiček ali izguba / čisti prihodki *100
KAZ25	Donosnost na investirani kapital (ROIC)	$(151-152-184-185) / (003+004+018+034+048+052-093)$	$(\text{dobiček} - \text{izguba iz poslovanja} - \text{davek na dobiček} - \text{odloženi davki}) / (\text{neopredmetena sredstva in DAČR} + \text{neopredmetena sredstva} + \text{naložbene nepremičnine} + \text{zaloge} + \text{kratk. posl. terjatve} + \text{denarna sredstva} - \text{kratk. posl. obv. do dobavitelja})$
KAZ26	Donosnost kapitala - ROE (%)	$((186 - 187) / (056\text{TL} + 056\text{PL}) / 2) * 100$	čisti dobiček ali izguba / povprečna vrednost kapitala *100
KAZ27	Donosnost sredstev - ROA (%)	$(186 - 187) / ((001\text{TL} + 001\text{PL}) / 2) * 100$	čisti dobiček ali izguba / povprečna vrednost sredstev *100
KAZ28	Čisti prihodki od prodaje na zaposlenega (EUR)	110 / 188	čisti prihodki / povpr. št. zaposlenih
KAZ29	Delež prodaje na tujih trgih (%)	$((115+118)/(110))*100$	$(\text{čisti prih. iz prodaje na tuj. trgih} / \text{čiste prihodke}) * 100$
KAZ30	Stroški dela na zaposlenega (EUR)	139/188	(str. dela / povpr. število zaposlenih)
KAZ31	Plače na zaposlenega (EUR)	140/188	(stroški plač / povpr. število zaposlenih)



Ozn.	Ime	POSTAVKE AOP	RAZLAGA
KAZ32	Dodana vrednost na zaposlenega (EUR)	$(126 - 128 - 148) / 188$	(kosmati donos - stroški blaga, materiala, stor. - drugi poslovni odhodki) / povp. št. zaposlenih
KAZ33	Stroški dela v dodani vrednosti (%)	$139 / (126 - 128 - 148)$	stroški dela / (kosmati donos - stroški blaga, materiala, stor. - drugi poslovni odhodki)
KAZ34	Čisti dobiček na zaposlenega (EUR)	$(186) / 188$	čisti dobiček / povpr. število zaposlenih
KAZ35	Čista izguba na zaposlenega (EUR)	$187/188$	(čista izguba / povpr. število zaposlenih)
KAZ36	Dejanska davčna stopnja dobička (%)	$(184/182)*100$	(davek iz dobička/ celotni dobiček)
<b>INVESTICIJE</b>			
KAZ48	Delež investicij v opred. osn. sredstva/čisti prihodki od prodaje (%)	$((AOP010TL-010PL+145+146)/110)*100$	$((opredmetena osnovna sredstva + amortizacija + prevrednotenje posl. odh. pri neopredm. sr. in opredm. osn. sr.)/čisti prihodki)*100$
KAZ49	Delež investicij v opred. osn. sredstva/EBITDA (%)	$((010TL-010PL+145+146)/((186-187)-(153-166)+(184+185)+144))*100$	$(opredmetena osnovna sredstva + amortizacija + prevrednotenje posl. odh. pri neopredm. sr. in opredm. osn. sr./EBITDA)*100$
KAZ50	Delež investicij v opred. osn. sredstva/opred. osn. sredstva (%)	$((AOP010TL-010PL+145+146)/010)*100$	$(opredmetena osnovna sredstva + amortizacija + prevrednotenje posl. odh. pri neopredm. sr. in opredm. osn. sr./opredmetena osn. sredstva)*100$
<b>OBRESTNE MERE</b>			
KAZ51	Obrestna mera na finančni dolg (%)	$(AOP169/((76TL+087TL+076PL+087PL)/2))*100$	$(finančni odhodki iz finančnih obveznosti)/(dolg in kratk. fin. obv.)*100$
KAZ52	Obrestna mera na bančni dolg (%)	$(AOP171/((078TL+089TL+078PL+089PL)/2))*100$	$(finančni odh. iz posojil, prejetih od bank)/(dolg. in kratk. fin. obv. do bank)*100$
KAZ54	Obrestna mera na dana posojila (%)	$(AOP160/((024TL+045TL+024PL+045PL)/2))*100$	$(fin. prih. iz danih posojil)/(dolg. in kratkoročna posojila)*100$

#### Izračun Z-score po Altmanovem modelu

Oznaka	Ime	POSTAVKE AOP	RAZLAGA
X1	Obratni kapital/aktiva	$(032-085) / 001$	$(kratk. sredstva-kratk. obveznosti) / dolg. sredstva$
X2	Zadržani dobički/aktiva	$(060+061+067+068+069+070+071)/001$	$(kapitalske rezerve+rezerve iz dobička+presežek iz prevrednotenja+preneseni čisti dobiček+prenesena čista izguba+čisti dobiček +čista izguba)/dolg. sredstva$
X3	EBIT/aktiva	$((186-187)-(153-166)+(184+185))/((001TL+001PL)/2)$	$(neto čisti dobiček / izguba)-(finančni izid)+(davek iz dobička + odloženi davki)/ povprečna sredstva$
X4	Kapital/obveznosti	$056/(072+075+085+095)$	$kapital/(rezervacije in DPČR+ dolg. obveznosti+kratk. obv.+KPČR)$
X5	Prodaja/aktiva	$110 / ((001TL + 001PL) / 2)$	$čisti prihodek / povprečna sredstva$
Z-stor.	Z-score ostale družbe	$6,56*X1+3,26*X2+6,72*X3+1,05*X4$	$6,56*X1+3,26*X2+6,72*X3+1,05*X5$

Vir: Lastna metodologija KAPOS Analitika GZS

## V. DOKUMENTACIJA - KAZALNIKI POSLOVANJA DRUŽB (PO METODOLOGIJI GZS) ZA LETO 2018

Oznaka	Kazalci	SLOVENIJA SKUPAJ		DOMAČI KAPITAL		TUJI KAPITAL		MEŠANI KAPITAL	
		Vrednost 2018	Indeks 18/17	Vrednost 2018	Indeks 18/17	Vrednost 2018	Indeks 18/17	Vrednost 2018	Indeks 18/17
	Število družb	66.749	100,4	56.424	100,1	8.445	102,5	1.868	102,4
K1	Povp. št. zaposlenih po del. urah (celo št.)	503.326	104,6	354.456	100,1	107.743	119,3	41.097	114,9
K2	Prihodki (ne vključujejo sprememb vrednosti zalog)	100.613.675.272	107,5	60.760.822.934	96,8	28.395.028.527	117,6	11.455.061.459	180,7
K2.1	Kosmati donos od poslovanja	99.236.606.164	107,5	59.856.424.260	96,6	28.128.811.861	118,2	11.248.726.396	179,8
K2.2	Čisti prihodki od prodaje	97.367.692.516	107,4	58.555.219.024	96,5	27.719.565.842	117,9	11.090.471.734	181,1
K2.2.1	Čisti prih. od prodaje na domačem trgu	56.632.962.638	106,5	37.459.240.032	98,4	12.413.087.049	109,1	6.758.202.095	201,4
K2.2.2	Čisti prihodki od prodaje na tujem trgu	40.734.729.877	108,7	21.095.978.993	93,4	15.306.478.793	126,2	4.332.269.639	156,6
K3	Odhodki	95.922.596.454	107,1	57.573.361.562	96,3	27.350.504.655	118,3	10.995.116.728	173,3
K3.1	Poslovni odhodki	94.601.909.938	107,4	56.769.318.520	96,5	27.062.314.872	118,6	10.766.685.494	176,1
K3.1.1	Stroški blaga, materiala in storitev	75.908.448.962	107,4	44.124.760.548	95,2	22.549.995.055	117	9.232.612.625	193,1
K3.1.2	Stroški dela	13.573.040.953	108,9	9.196.808.956	102,5	3.247.954.592	127	1.126.257.117	124,7
K3.1.2.1	Stroški plač	9.975.137.228	109,2	6.747.290.616	102,8	2.398.340.757	127,1	827.846.400	126,5
K3.1.3	Odpisi vrednosti	4.147.689.580	102,5	2.728.137.962	96,8	1.097.870.745	127	321.430.134	90,2
K3.1.3.1	Amortizacija	3.549.196.120	106,6	2.338.307.727	98,1	920.464.147	128,5	290.174.290	132,4
K4	POSLOVNI IZID	4.634.696.225	109	3.087.105.740	98,7	1.066.496.988	109,8	482.040.902	338,6
K5	Finančni prihodki	1.332.382.634	107,5	825.457.183	98,9	293.487.280	91,3	213.438.110	255,3
K6	Finančni odhodki	1.193.137.082	88,1	717.398.497	82,9	255.393.453	98,3	220.324.126	96,6
K7	FINANČNI IZID	139.245.552	-122	108.058.686	-348	38.093.827	61,7	-6.886.015	4,8
K10	IZREDNI IZID	157.420.851	122,6	132.841.012	176,6	19.933.411	40,7	4.529.236	106,1
K11.1	Dobiček pred davki (EBT)	4.931.362.629	115,5	3.328.005.438	105	1.124.524.226	103,9	479.684.122	-
K11.2	Dobiček pred davki in obrestmi (EBIT)	4.792.117.077	109,4	3.219.946.752	100,6	1.086.430.399	106,4	486.570.138	331,8
K11.3	Dobiček pred davki, obrestmi in amortizacijo (EBITDA)	8.939.806.657	106	5.948.084.714	98,8	2.184.301.144	115,9	808.000.272	160,7
K11.3	Davek iz dobička	752.080.679	113,9	471.831.367	102,4	204.881.956	125,5	75.285.763	211,7
K11.4	Odloženi davki	-17.442.076	125,5	-16.607.066	-228	-9.829.093	419,5	8.994.083	-48,4
K11.5	Čisti dobiček	5.152.036.000	112,4	3.343.151.479	104,5	1.333.940.470	117,3	474.574.039	200,8
K11.6	Čista izguba	955.311.974	99,1	470.370.342	94,6	404.469.107	187,9	79.169.762	31,5
K12	NETO ČISTI DOBIČEK / IZGUBA	4.196.724.026	115,9	2.872.781.137	106,3	929.471.363	100,9	395.404.276	-
K13	Enostavni denarni tok	8.344.413.607	108,8	5.600.919.099	101,4	2.027.342.108	113,5	716.834.411	209,9
K14	Dodana vrednost (DV)	22.355.426.758	107,6	15.012.052.656	100,6	5.412.322.327	123,2	1.929.728.153	137,7
K15	SREDSTVA	98.486.027.296	104,3	67.192.390.678	97,9	21.931.603.082	120,5	9.352.217.734	126,8
K16	DOLOGOROČNA SREDSTVA	57.633.373.858	102,6	40.093.069.305	96,1	11.870.616.542	121,9	5.661.139.839	125,7
K17	KRATKOROČNA SREDSTVA	39.971.036.288	106,7	26.555.050.220	100,8	9.812.319.457	118,8	3.602.416.657	127,6
K18	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	98.486.027.296	104,3	67.192.390.678	97,9	21.931.603.082	120,5	9.352.217.734	126,8
K19	Kapital	47.898.050.230	106,3	33.741.355.898	99,9	9.631.609.598	125,2	4.525.549.240	129,9
K20	Dolgoročne obveznosti	18.985.482.115	94,5	13.449.870.233	92,4	3.918.409.862	102,9	1.617.192.738	97,1
K20.1	Dolgoročne finančne obveznosti	17.480.638.026	94,1	12.215.520.499	91,9	3.732.897.071	102,5	1.532.220.456	96,6
K20.2	Dolgoročne poslovne obveznosti	1.301.526.416	99,7	1.101.652.907	97,5	166.320.312	110,9	33.543.915	126,6
K21	Kratkoročne obveznosti	27.485.887.061	108,9	17.264.850.486	99,4	7.378.062.193	127,5	2.832.791.637	141,8

**Opomba:** Indeks izraža primerjavo rezultata poslovanja podjetij tekočega in preteklega leta, ki so oddala letno poročilo. To so lahko različna podjetja. **Vir podatkov:** AJPES; **metodologija:** Analitika GZS

Oznaka	Kazalniki	SLOVENIJA SKUPAJ		DOMAČI KAPITAL		TUJI KAPITAL		MEŠANI KAPITAL	
		Vrednost 2018	Indeks 18/17	Vrednost 2018	Indeks 18/17	Vrednost 2018	Indeks 18/17	Vrednost 2018	Indeks 18/17
	KAZALNIKI FINANCIRANJA	-	-	-	-	-	-	-	-
KAZ1	Stopnja samofinanciranja (%)	48,6	101,9	50,2	102	43,9	103,8	48,4	102,5
KAZ4	Dolg. financiranje dolg. sredstev (%)	120,8	100	122,8	101,4	118	96,7	112,7	95,8
	KAZALNIKI ZADOLŽENOSTI	-	-	-	-	-	-	-	-
KAZ7	Finančni dolg na kapital (%)	55,6	94,7	53,4	95,7	63,4	91	54,6	86,8
KAZ8	Koeficient zadolženosti	0,5	100	0,5	100	0,5	100	0,5	100
KAZ9	Delež neto dolga (%)	2,7	79,4	1,1	37,9	7	129,6	3,6	180
KAZ10	Finančni dolg na EBITDA	3	96,8	3	96,8	2,8	100	3,1	70,5
KAZ11	Neto finančni dolg na EBITDA	2,3	92	2,3	92	2,2	100	2,4	64,9
KAZ12	Pokritost fin. odhodkov iz fin. in posl. obveznosti z EBITDA	10,4	116,9	11,5	127,8	11,5	117,3	5,2	96,3
	KRATKOROČNI KAZALNIKI LIKVIDNOSTI	-	-	-	-	-	-	-	-
KAZ15	Kratkoročni koeficient	1,4	100	1,5	100	1,3	100	1,2	85,7
KAZ16	Pospešeni koeficient	1,1	100	1,1	100	0,9	90	0,8	88,9
KAZ18	Hitri koeficient	0,4	100	0,5	100	0,4	100	0,3	75
	KAZALNIKI PROFITABILNOSTI IN UČINKOVITOSTI	-	-	-	-	-	-	-	-
KAZ19	Celotna gospodarnost	1	100	1,1	100	1	100	1	100
KAZ20	Bruto marža (%)	41,4	99	46,2	105,7	35,7	95,7	30	73,5
KAZ21	EBITDA v prihodkih od prodaje (%)	9,2	98,9	10,2	103	7,9	98,8	7,3	89
KAZ22	EBIT v prihodkih od prodaje (%)	4,92	101,9	5,5	104,2	3,92	90,3	4,39	183,7
KAZ23	EBT v prihodkih od prodaje (%)	5,1	108,5	5,7	109,6	4,1	89,1	4,3	-
KAZ24	Neto marža (%)	4,3	107,5	4,9	108,9	3,4	87,2	3,6	-1.800
KAZ25	Donosnost na investirani kapital (ROIC)	0,1	100	0,1	100	0,1	100	0,2	200
KAZ26	Donosnost kapitala - ROE (%)	9,06	109	8,81	106,7	9,97	79,1	9,06	-2.107
KAZ27	Donosnost sredstev - ROA (%)	4,38	111,2	4,4	108,9	4,36	82,6	4,34	-2.170
KAZ28	Čisti prihodi od prodaje na zaposlenega (EUR)	193.449	102,7	165.197	96,4	257.275	98,9	269.863	157,7
KAZ29	Delež prodaje na tujih trgih (%)	41,8	101,2	36	96,8	55,2	107	39,1	86,5
KAZ30	Stroški dela na zaposlenega (EUR)	26.966,70	104,1	25.946,20	102,4	30.145,40	106,5	27.405,10	108,6
KAZ31	Plače na zaposlenega (EUR)	19.818,40	104,5	19.035,60	102,7	22.259,90	106,6	20.143,90	110,1
KAZ32	Dodana vrednost na zaposlenega (EUR)	44.415,40	102,9	42.352,30	100,5	50.233,70	103,3	46.955,80	119,9
KAZ33	Stroški dela v dodani vrednosti (%)	60,7	101,2	61,3	102	60	103,1	58,4	90,7
KAZ34	Čisti dobiček na zaposlenega (EUR)	10.236	107,4	9.431,80	104,4	12.380,80	98,4	11.547,70	174,8
KAZ35	Čista izguba na zaposlenega (EUR)	1.898	94,8	1.327	94,5	3.754	157,5	1.926,40	27,5
KAZ36	Dejanska davčna stopnja dobička (%)	12,8	101,6	12,4	99,2	13,3	106,4	13,7	105,4
	INVESTICIJE IN OBRETNOSTNE MERE	-	-	-	-	-	-	-	-
KAZ48	Delež inv. v opred. osn. sredstva/čisti prih. od prodaje (%)	5,3	101,9	5,7	103,6	5	106,4	3,5	79,5
KAZ49	Delež investicij v opred. osn. sredstva/EBITDA (%)	57,5	102,3	56,6	102	63,7	108,9	47,5	89
KAZ50	Delež investicij v opred. osn. sredstva/opred. osn. sr. (%)	14,3	104,4	12,8	103,2	22	101,9	11,8	105,4
KAZ51	Obrestna mera na finančni dolg (%)	2,3	88,5	2,2	91,7	2,3	85,2	2,8	87,5
KAZ52	Obrestna mera na bančni dolg (%)	2,2	91,7	2,1	87,5	2,6	92,9	2,8	96,6
KAZ54	Obrestna mera na dana posojila (%)	3,6	85,7	2,9	107,4	5,3	60,2	4,5	187,5

Oznaka	Kazalci	Velike družbe		Srednje družbe		Majhne družbe		Mikro družbe	
		Vrednost 2018	Indeks 18/17	Vrednost 2018	Indeks 18/17	Vrednost 2018	Indeks 18/17	Vrednost 2018	Indeks 18/17
	Število družb	419	100,2	1.037	104,6	7.877	110,7	57.416	99,1
K1	Povp. št. zaposlenih po del. urah (celo št.)	175.566	107,8	99.688	99	134.215	107,9	93.857	100,5
K2	Prihodki (ne vključujejo sprememb vrednosti zalog)	50.985.956.604	109	18.314.931.950	104,4	21.540.103.591	111,5	9.772.683.127	97,9
K2.1	Kosmati donos od poslovanja	50.358.762.103	109	18.153.049.080	104,7	21.283.524.097	111,4	9.441.270.882	97,5
K2.2	Čisti prihodki od prodaje	49.509.709.128	108,8	17.782.175.681	104,7	20.882.480.648	111,2	9.193.327.059	97,9
K2.2.1	Čisti prih. od prodaje na domačem trgu	24.500.367.370	108	10.749.038.098	105,4	14.292.656.788	110,2	7.090.900.383	97
K2.2.2	Čisti prihodki od prodaje na tujem trgu	25.009.341.758	109,6	7.033.137.583	103,7	6.589.823.860	113,6	2.102.426.676	100,9
K3	Odhodki	48.704.449.616	108,5	17.465.220.458	104,6	20.409.990.521	111,4	9.342.935.858	96,7
K3.1	Poslovni odhodki	48.051.795.564	109	17.300.903.585	104,7	20.140.872.610	111,3	9.108.338.179	96,9
K3.1.1	Stroški blaga, materiala in storitev	40.108.051.151	109,2	13.615.828.236	104,8	15.654.434.190	111,3	6.530.135.384	94,6
K3.1.2	Stroški dela	5.336.569.504	111,1	2.794.417.425	104,1	3.479.793.771	112	1.962.260.252	104,8
K3.1.2.1	Stroški plač	3.923.057.975	111,5	2.071.905.149	104,7	2.570.807.405	112,3	1.409.366.698	105
K3.1.3	Odpisi vrednosti	2.131.881.314	100,3	668.147.546	106	829.882.808	109,5	517.777.913	96,7
K3.1.3.1	Amortizacija	1.934.168.305	105,9	566.290.864	108,7	683.413.087	109,4	365.323.863	102,4
K4	POSLOVNI IZID	2.306.966.539	107,6	852.145.495	103,4	1.142.651.488	113,9	332.932.704	117,9
K5	Finančni prihodki	688.837.900	113,9	179.370.768	89,7	179.434.011	125,1	284.739.956	97,6
K6	Finančni odhodki	619.973.084	79,5	140.780.187	85,1	228.656.234	118,9	203.727.577	94,4
K7	FINANČNI IZID	68.864.815	-39,2	38.590.581	111,3	-49.222.223	100,6	81.012.378	107
K10	IZREDNI IZID	56.546.775	159,3	16.430.271	84,2	43.446.671	93,9	40.997.135	150,7
K11.1	Dobiček pred davki (EBT)	2.432.378.129	121,4	907.166.347	103,3	1.136.875.935	113,6	454.942.217	118
K11.2	Dobiček pred davki in obrestmi (EBIT)	2.363.513.314	108,5	868.575.766	103	1.186.098.158	113	373.929.838	120,7
K11.3	Dobiček pred davki, obrestmi in amortizacijo (EBITDA)	4.495.394.628	104,5	1.536.723.312	104,3	2.015.980.966	111,5	891.707.751	105,5
K11.3	Davek iz dobička	313.367.923	116,6	136.904.111	105,8	194.754.076	117,8	107.054.569	110,7
K11.4	Odloženi davki	-10.468.287	97,9	-1.043.968	-1.118,40	-4.310.466	205,8	-1.619.355	134,9
K11.5	Čisti dobiček	2.445.863.474	116	862.905.144	103,1	1.104.110.211	116,4	739.157.171	107
K11.6	Čista izguba	316.384.981	87	91.598.940	103,7	157.677.885	142,3	389.650.168	97,2
K12	NETO ČISTI DOBIČEK / IZGUBA	2.129.478.493	122	771.306.204	103	946.432.325	113	349.507.003	120,5
K13	Enostavni denarni tok	4.261.359.807	110,1	1.439.453.751	104,4	1.776.315.133	111,3	867.284.916	105,1
K14	Dodana vrednost (DV)	9.775.417.359	107,8	4.314.710.465	104,2	5.452.328.065	112	2.812.970.869	104,6
K15	SREDSTVA	50.010.871.762	103,7	14.944.491.269	107,1	17.846.482.660	107	15.684.181.606	100,7
K16	DOLOGOROČNA SREDSTVA	33.218.218.508	101,3	7.626.572.638	108,7	8.406.248.174	105,4	8.382.334.538	100,1
K17	KRATKOROČNA SREDSTVA	16.429.525.623	108,9	7.126.405.167	105	9.264.384.067	108,4	7.150.721.431	101,3
K18	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	50.010.871.762	103,7	14.944.491.269	107,1	17.846.482.660	107	15.684.181.606	100,7
K19	Kapital	26.819.183.972	104	7.192.739.889	112,3	7.952.663.916	110,9	5.933.462.453	104,5
K20	Dolgoročne obveznosti	8.760.344.898	90,5	2.740.732.918	98,2	3.717.675.380	100,4	3.766.728.919	96,4
K20.1	Dolgoročne finančne obveznosti	8.216.315.936	89,2	2.626.515.395	98,6	3.250.271.626	101,6	3.387.535.069	96,9
K20.2	Dolgoročne poslovne obveznosti	421.909.062	122	76.991.971	84,3	447.535.718	92,9	355.089.665	91,8
K21	Kratkoročne obveznosti	11.896.272.680	115,6	4.306.845.495	107,2	5.679.432.410	107,1	5.603.336.476	99,5

**Opomba:** Indeks izraža primerjavo rezultata poslovanja podjetij tekočega in preteklega leta, ki so oddala letno poročilo. To so lahko različna podjetja. **Vir podatkov:** AJPES; **metodologija:** Analitika GZS

Oznaka	Kazalniki	Velike družbe		Srednje družbe		Majhne družbe		Mikro družbe	
		Vrednost 2018	Indeks 18/17	Vrednost 2018	Indeks 18/17	Vrednost 2018	Indeks 18/17	Vrednost 2018	Indeks 18/17
	KAZALNIKI FINANCIRANJA	-	-	-	-	-	-	-	-
KAZ1	Stopnja samofinanciranja (%)	53,6	100,2	48,1	104,8	44,6	103,7	37,8	103,6
KAZ4	Dolg. financiranje dolg. sredstev (%)	112,6	99,1	135,6	98,9	142,3	101,6	118,1	101,2
	KAZALNIKI ZADOLŽENOSTI	-	-	-	-	-	-	-	-
KAZ7	Finančni dolg na kapital (%)	46,2	96,7	53	91,5	60,8	92,8	94,2	93,5
KAZ8	Koeficient zadolženosti	0,4	100	0,5	100	0,5	100	0,6	100
KAZ9	Delež neto dolga (%)	1,4	73,7	3,7	97,4	3,3	66	4,8	76,2
KAZ10	Finančni dolg na EBITDA	2,8	96,6	2,5	100	2,4	92,3	6,3	92,6
KAZ11	Neto finančni dolg na EBITDA	2,3	92	1,8	100	1,5	88,2	4,5	88,2
KAZ12	Pokritost fin. odhodkov iz fin. in posl. obveznosti z EBITDA	9,4	117,5	13,7	113,2	13,6	116,2	7,3	117,7
	KRATKOROČNI KAZALNIKI LIKVIDNOSTI	-	-	-	-	-	-	-	-
KAZ15	Kratkoročni koeficient	1,3	92,9	1,6	100	1,6	100	1,3	108,3
KAZ16	Pospešeni koeficient	0,9	90	1,1	91,7	1,3	108,3	1	100
KAZ18	Hitri koeficient	0,4	100	0,4	100	0,5	100	0,6	120
	KAZALNIKI PROFITABILNOSTI IN UČINKOVITOSTI	-	-	-	-	-	-	-	-
KAZ19	Celotna gospodarnost	1	100	1	90,9	1,1	100	1	100
KAZ20	Bruto marža (%)	32,4	97,9	46,3	104,3	49,7	99,4	61,2	97,8
KAZ21	EBITDA v prihodkih od prodaje (%)	9,1	95,8	8,6	98,9	9,7	101	9,7	107,8
KAZ22	EBIT v prihodkih od prodaje (%)	4,77	99,6	4,88	98,2	5,68	101,6	4,07	123,3
KAZ23	EBT v prihodkih od prodaje (%)	4,9	111,4	5,1	98,1	5,4	101,9	4,9	119,5
KAZ24	Neto marža (%)	4,3	113,2	4,3	97,7	4,5	100	3,8	122,6
KAZ25	Donosnost na investirani kapital (ROIC)	0,2	100	0,1	100	0,1	100	0	-
KAZ26	Donosnost kapitala - ROE (%)	8,11	117,2	11,24	92,9	12,54	102,5	6,22	114,5
KAZ27	Donosnost sredstev - ROA (%)	4,33	117,7	5,31	95,8	5,48	105,6	2,36	119,8
KAZ28	Čisti prihodki od prodaje na zaposlenega (EUR)	282.000	100,9	178.379	105,7	155.590	103,1	97.950	97,4
KAZ29	Delež prodaje na tujih trgih (%)	50,5	100,8	39,6	99	31,6	102,3	22,9	103,2
KAZ30	Stroški dela na zaposlenega (EUR)	30.396,30	103	28.031,70	105,1	25.927,10	103,8	20.906,90	104,3
KAZ31	Plače na zaposlenega (EUR)	22.345,20	103,4	20.783,90	105,7	19.154,50	104	15.016,10	104,5
KAZ32	Dodana vrednost na zaposlenega (EUR)	55.679,40	100	43.282,20	105,2	40.624	103,8	29.970,70	104,1
KAZ33	Stroški dela v dodani vrednosti (%)	54,6	103	64,8	99,8	63,8	100	69,8	100,3
KAZ34	Čisti dobiček na zaposlenega (EUR)	13.931,30	107,6	8.656,10	104,1	8.226,50	107,9	7.875,30	106,5
KAZ35	Čista izguba na zaposlenega (EUR)	1.802,10	80,7	918,9	104,7	1.174,80	131,9	4.151,50	96,7
KAZ36	Dejanska davčna stopnja dobička (%)	11,4	101,8	13,7	102,2	15	101,4	12,7	103,3
	INVESTICIJE IN OBRETNOSTNE MERE	-	-	-	-	-	-	-	-
KAZ48	Delež inv. v opred. osn. sredstva/čisti prih. od prodaje (%)	4,8	104,3	4,5	100	5	94,3	10,2	107,4
KAZ49	Delež investicij v opred. osn. sredstva/EBITDA (%)	52,7	108,7	51,6	99,4	51,7	93,7	105	99,2
KAZ50	Delež investicij v opred. osn. sredstva/opred. osn. sr. (%)	10,9	112,4	16,8	93,9	19,8	97,5	23,3	104,5
KAZ51	Obrestna mera na finančni dolg (%)	2,5	86,2	2,3	95,8	2,3	92	1,8	94,7
KAZ52	Obrestna mera na bančni dolg (%)	2,2	91,7	2,1	91,3	2,2	81,5	2,5	92,6
KAZ54	Obrestna mera na dana posojila (%)	2,3	95,8	5,4	96,4	3,4	106,3	4,7	70,1



Oznaka	Kazalci	C - PREDELOVALNE DEJAVNOSTI		D - OSKRBA Z EL. ENERGIJO, PLINOM IN PARO		E - OSKRBA Z VODO; SANIRANJE OKOLJA		F - GRADBENIŠTVO	
		Vrednost 2018	Indeks 18/17	Vrednost 2018	Indeks 18/17	Vrednost 2018	Indeks 18/17	Vrednost 2018	Indeks 18/17
	Število družb	8.199	100,7	625	96,9	324	99,7	7.206	100,7
K1	Povp. št. zaposlenih po del. urah (celo št.)	185.967	104,6	7.289	99,2	9.154	102,8	41.012	110,2
K2	Prihodki (ne vključujejo sprememb vrednosti zalog)	30.873.995.655	106,7	6.876.231.501	94,5	1.386.415.338	107,9	4.900.731.251	123,8
K2.1	Kosmati donos od poslovanja	30.853.037.484	107	6.814.647.683	94,6	1.378.537.377	108,3	4.869.568.386	122,8
K2.2	Čisti prihodki od prodaje	30.223.684.606	106,8	6.695.448.732	94,3	1.348.474.573	109,1	4.794.494.228	124,5
K2.2.1	Čisti prih. od prodaje na domačem trgu	8.605.465.656	106,5	2.990.306.476	98,9	1.110.167.113	109	4.062.467.321	126,4
K2.2.2	Čisti prihodki od prodaje na tujem trgu	21.618.218.949	106,9	3.705.142.256	91	238.307.460	109,5	732.026.907	114,6
K3	Odhodki	29.464.066.451	107,4	6.770.716.874	94,9	1.361.077.818	109	4.715.024.905	121,1
K3.1	Poslovni odhodki	29.174.287.442	107,7	6.649.852.941	94,6	1.352.290.783	109	4.657.051.018	121,3
K3.1.1	Stroški blaga, materiala in storitev	22.308.010.338	107,4	5.912.724.107	93,3	1.024.430.415	111	3.528.258.150	124,2
K3.1.2	Stroški dela	5.176.485.459	109,1	312.072.316	101,7	248.765.862	106,4	919.730.941	115,5
K3.1.2.1	Stroški plač	3.806.357.230	109,3	222.463.031	100,7	181.517.496	106,8	656.559.426	115,7
K3.1.3	Odpisi vrednosti	1.477.685.693	108	313.100.373	105,7	54.301.692	91,8	162.345.358	99,6
K3.1.3.1	Amortizacija	1.309.374.629	108	278.438.351	99,6	47.521.349	104,2	116.298.339	109,8
K4	POSLOVNI IZID	1.678.750.043	95,1	164.794.742	92,6	26.246.593	83,4	212.517.369	168,9
K5	Finančni prihodki	188.441.521	98,1	59.039.917	83	3.862.043	106,9	19.369.819	95,5
K6	Finančni odhodki	259.777.877	79,9	119.115.029	108,8	6.064.440	98,3	40.928.230	102,8
K7	FINANČNI IZID	-71.336.356	53,6	-60.075.112	156,4	-2.202.398	86,2	-21.558.411	110,2
K10	IZREDNI IZID	17.224.573	37,7	1.012.845	69,1	1.693.049	27	2.983.008	67,6
K11.1	Dobiček pred davki (EBT)	1.624.638.260	96,8	105.732.475	75	25.737.245	73,2	193.941.966	175,3
K11.2	Dobiček pred davki in obrestmi (EBIT)	1.695.974.616	93,6	165.807.587	92,5	27.939.642	74,1	215.500.376	165,5
K11.3	Dobiček pred davki, obrestmi in amortizacijo (EBITDA)	3.173.660.309	99,8	478.907.959	100,7	82.241.334	84,9	377.845.734	128,8
K11.3	Davek iz dobička	221.106.512	104,3	25.906.317	102,8	5.009.347	90,7	37.287.450	139
K11.4	Odloženi davki	-23.209.171	-324	-1.201.175	-34,2	45.269	332,5	-349.977	789,4
K11.5	Čisti dobiček	1.721.315.995	105,4	151.178.711	96,2	33.084.407	92,7	214.868.141	135,4
K11.6	Čista izguba	294.575.075	169,8	70.151.377	155,9	12.401.779	204,5	57.863.648	77,4
K12	NETO ČISTI DOBIČEK / IZGUBA	1.426.740.920	97,8	81.027.333	72,2	20.682.628	69,8	157.004.493	187,2
K13	Enostavni denarni tok	2.904.426.613	102,7	394.127.706	96,5	74.984.319	84,4	319.349.851	129,3
K14	Dodana vrednost (DV)	8.332.921.195	105,8	789.967.430	101,2	329.314.147	101,5	1.294.593.666	119,3
K15	SREDSTVA	25.907.205.600	104,7	8.107.157.125	100,5	1.066.612.301	101,8	4.224.428.678	104,3
K16	DOLOGOROČNA SREDSTVA	13.648.615.873	104,8	6.620.036.441	100,7	642.692.086	105,1	1.718.446.218	99,5
K17	KRATKOROČNA SREDSTVA	12.123.091.343	104,6	1.391.493.668	100	415.930.966	97,7	2.410.825.344	108,1
K18	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	25.907.205.600	104,7	8.107.157.125	100,5	1.066.612.301	101,8	4.224.428.678	104,3
K19	Kapital	13.612.920.269	105,5	5.044.943.037	100,7	531.265.120	102,1	1.602.328.592	123,7
K20	Dolgoročne obveznosti	3.369.224.677	99,6	1.432.323.105	101,3	117.840.594	101,5	646.146.622	84,2
K20.1	Dolgoročne finančne obveznosti	3.216.106.561	100,1	1.419.317.698	102,4	108.290.621	102,3	558.554.531	83,9
K20.2	Dolgoročne poslovne obveznosti	100.753.095	90,1	11.799.360	44,7	9.530.969	93,4	72.738.471	81,9
K21	Kratkoročne obveznosti	7.798.004.515	106,1	972.752.387	96,6	287.457.617	103,8	1.816.922.286	102,8

**Opomba:** Indeks izraža primerjavo rezultata poslovanja podjetij tekočega in preteklega leta, ki so oddala letno poročilo. To so lahko različna podjetja. **Vir podatkov:** AJPES; **metodologija:** Analitika GZS

Oznaka	Kazalniki	C - PREDLOVALNE DEJAVNOSTI		D - OSKRBA Z EL. ENERGIJO, PLINOM IN PARO		E - OSKRBA Z VODO; SANIRANJE OKOLJA		F - GRADBENIŠTVO	
		Vrednost 2018	Indeks 18/17	Vrednost 2018	Indeks 18/17	Vrednost 2018	Indeks 18/17	Vrednost 2018	Indeks 18/17
	KAZALNIKI FINANCIRANJA	-	-	-	-	-	-	-	-
KAZ1	Stopnja samofinanciranja (%)	52,5	100,6	62,2	100,2	49,8	100,2	37,9	118,4
KAZ4	Dolg. financiranje dolg. sredstev (%)	130,1	99,5	106,2	100,3	118,1	97,4	135,9	109,3
	KAZALNIKI ZADOLŽENOSTI	-	-	-	-	-	-	-	-
KAZ7	Finančni dolg na kapital (%)	39,8	98,8	32,9	102,8	32,5	105,9	65,2	70,2
KAZ8	Koeficient zadolženosti	0,4	100	0,3	100	0,4	100	0,6	100
KAZ9	Delež neto dolga (%)	5,2	123,8	-4,3	104,9	-0,7	25	5,7	52,3
KAZ10	Finančni dolg na EBITDA	1,7	106,3	3,5	102,9	2,1	123,5	2,8	68,3
KAZ11	Neto finančni dolg na EBITDA	1,3	108,3	3	103,4	1,2	133,3	1,8	62,1
KAZ12	Pokritost fin. odhodkov iz fin. in posl. obveznosti z EBITDA	14	125	8,5	106,3	13,7	84	12,9	153,6
	KRATKOROČNI KAZALNIKI LIKVIDNOSTI	-	-	-	-	-	-	-	-
KAZ15	Kratkoročni koeficient	1,5	100	1,4	100	1,4	100	1,3	108,3
KAZ16	Pospešeni koeficient	1	100	1,2	100	1,2	92,3	1	111,1
KAZ18	Hitri koeficient	0,3	100	0,4	100	0,4	100	0,3	100
	KAZALNIKI PROFITABILNOSTI IN UČINKOVITOSTI	-	-	-	-	-	-	-	-
KAZ19	Celotna gospodarnost	1	90,9	1	100	1	100	1	100
KAZ20	Bruto marža (%)	41,6	98,6	19,6	107,7	61,7	98,2	69,1	99,1
KAZ21	EBITDA v prihodkih od prodaje (%)	10,5	93,8	7,2	107,5	6,1	78,2	7,9	103,9
KAZ22	EBIT v prihodkih od prodaje (%)	5,61	87,7	2,48	98	2,07	67,9	4,49	132,8
KAZ23	EBT v prihodkih od prodaje (%)	5,4	91,5	1,6	80	1,9	67,9	4	137,9
KAZ24	Neto marža (%)	4,7	90,4	1,2	75	1,5	62,5	3,3	150
KAZ25	Donosnost na investirani kapital (ROIC)	0,2	100	0,2	100	0,1	100	0,1	100
KAZ26	Donosnost kapitala - ROE (%)	10,79	91,4	1,62	71,7	3,93	67,8	10,81	163,3
KAZ27	Donosnost sredstev - ROA (%)	5,66	92,3	1,01	72,1	1,96	68,1	3,87	177,5
KAZ28	Čisti prihodki od prodaje na zaposlenega (EUR)	162.521	102,1	918.598	95,1	147.317	106,1	116.906	112,9
KAZ29	Delež prodaje na tujih trgih (%)	71,5	100	55,3	96,3	17,7	100,6	15,3	92,2
KAZ30	Stroški dela na zaposlenega (EUR)	27.835,40	104,3	42.815,50	102,5	27.177	103,4	22.426,10	104,8
KAZ31	Plače na zaposlenega (EUR)	20.467,90	104,5	30.521,30	101,5	19.830,30	103,9	16.009,10	105
KAZ32	Dodana vrednost na zaposlenega (EUR)	44.808,50	101,1	108.381,40	102	35.976,70	98,7	31.566,60	108,2
KAZ33	Stroški dela v dodani vrednosti (%)	62,1	103,2	39,5	100,5	75,5	104,7	71	96,7
KAZ34	Čisti dobiček na zaposlenega (EUR)	9.256	100,8	20.741,30	97	3.614,40	90,1	5.239,20	122,9
KAZ35	Čista izguba na zaposlenega (EUR)	1.584	162,4	9.624,60	157,2	1.354,90	198,8	1.410,90	70,2
KAZ36	Dejanska davčna stopnja dobička (%)	11,5	100,9	14,7	108,1	13,1	97,8	14,8	102,1
	INVESTICIJE IN OBRETNOSTNE MERE	-	-	-	-	-	-	-	-
KAZ48	Delež inv. v opred. osn. sredstva/čisti prih. od prodaje (%)	6,6	110	5,5	119,6	5,4	100	5	100
KAZ49	Delež investicij v opred. osn. sredstva/EBITDA (%)	63,2	118,8	76,7	111,8	89,3	128,5	63,6	95,9
KAZ50	Delež inv. v opred. osn. sredstva/opred. osn. sredstva (%)	20,1	112,3	7,5	111,9	13,1	104,8	22,5	119
KAZ51	Obrestna mera na finančni dolg (%)	2,4	85,7	3,3	97,1	2,9	111,5	2	80
KAZ52	Obrestna mera na bančni dolg (%)	2,4	85,7	2,5	100	2,2	95,7	2,5	69,4
KAZ54	Obrestna mera na dana posojila (%)	1,7	106,3	2,3	95,8	1,3	144,4	1,2	85,7

Oznaka	Kazalci	G - TRG., VZDRŽ. IN POPR. MOTORNIH VOZIL		H - PROMET IN SKLADIŠČENJE		I - GOSTINSTVO		J - INFORMAC. IN KOMUNIKAC. DEJAVNOSTI	
		Vrednost 2018	Indeks 18/17	Vrednost 2018	Indeks 18/17	Vrednost 2018	Indeks 18/17	Vrednost 2018	Indeks 18/17
	Število družb	15.206	98,9	3.679	103,5	3.304	101,5	3.878	100,7
K1	Povp. št. zaposlenih po del. urah (celo št.)	86.953	103,1	39.367	106,3	20.694	105,7	20.106	105,2
K2	Prihodki (ne vključujejo sprememb vrednosti zalog)	33.939.481.683	108,6	6.016.181.209	110,9	1.517.665.646	107,7	3.784.114.849	108,5
K2.1	Kosmati donos od poslovanja	33.668.596.628	108,5	5.969.099.791	111,1	1.504.718.802	108,4	3.661.081.383	106,5
K2.2	Čisti prihodki od prodaje	33.490.836.816	108,5	5.712.478.188	110,6	1.483.389.709	108,7	3.549.193.556	105,4
K2.2.1	Čisti prih. od prodaje na domačem trgu	25.363.654.999	106,4	3.007.033.811	108,8	1.433.275.243	108,2	2.529.647.384	103,7
K2.2.2	Čisti prihodki od prodaje na tujem trgu	8.127.181.817	115,8	2.705.444.377	112,7	50.114.467	124,5	1.019.546.172	109,9
K3	Odhodki	32.883.251.149	107,7	5.561.295.161	111,7	1.468.279.486	108,2	3.526.008.671	105,7
K3.1	Poslovni odhodki	32.616.693.939	108	5.432.952.421	111,4	1.442.868.281	108,7	3.443.249.350	105,6
K3.1.1	Stroški blaga, materiala in storitev	29.689.605.763	108,6	3.780.028.571	112,2	866.254.017	106,8	2.306.898.881	104,7
K3.1.2	Stroški dela	2.288.053.580	107,5	1.018.741.290	110,4	429.316.409	110,7	737.974.401	108,5
K3.1.2.1	Stroški plač	1.688.921.874	108,3	749.528.256	110,4	309.580.306	111,7	566.638.620	110,1
K3.1.3	Odpisi vrednosti	521.011.438	85,1	571.436.307	108,2	124.593.882	118,3	330.019.100	103,5
K3.1.3.1	Amortizacija	412.192.571	105,2	533.445.355	109,7	92.660.735	107	297.865.023	102,9
K4	POSLOVNI IZID	1.051.902.689	125,7	536.147.371	108	61.850.520	102,3	217.832.033	123,7
K5	Finančni prihodki	230.376.318	130,3	17.057.814	91,1	4.402.849	33	57.203.766	153,9
K6	Finančni odhodki	241.351.630	77	113.146.891	126,1	21.595.011	92,3	76.870.362	117,3
K7	FINANČNI IZID	-10.975.312	8	-96.089.077	135,3	-17.192.162	171,1	-19.666.595	69,3
K10	IZREDNI IZID	13.648.251	99,8	15.703.805	87,6	3.876.482	160,2	60.518.115	1.289,30
K11.1	Dobiček pred davki (EBT)	1.054.575.628	147,7	455.762.099	102,8	48.534.841	91,9	258.683.553	169,8
K11.2	Dobiček pred davki in obrestmi (EBIT)	1.065.550.940	125,3	551.851.175	107,3	65.727.003	104,5	278.350.148	154
K11.3	Dobiček pred davki, obrestmi in amortizacijo (EBITDA)	1.586.562.378	108,5	1.123.287.482	107,7	190.320.885	113,1	608.369.247	121,8
K11.3	Davek iz dobička	194.406.602	116,7	69.292.822	115,1	12.098.711	124,8	31.962.684	127,1
K11.4	Odloženi davki	6.914.283	-66,9	-2.419.477	99,8	-434.235	194,3	-1.216.196	12,5
K11.5	Čisti dobiček	982.767.011	112,4	482.513.358	114,3	76.696.532	114,5	279.963.226	162,6
K11.6	Čista izguba	129.512.269	40,9	93.624.604	256,8	39.826.167	168,6	52.026.162	147,4
K12	NETO ČISTI DOBIČEK / IZGUBA	853.254.743	153	388.888.754	100,8	36.870.365	85	227.937.064	166,5
K13	Enostavni denarni tok	1.374.266.180	117,5	960.325.061	105,1	161.464.248	108,6	557.956.164	122,4
K14	Dodana vrednost (DV)	3.860.967.708	107,9	2.126.324.968	109,2	615.760.812	111,2	1.285.825.534	109,4
K15	SREDSTVA	17.711.279.143	105,1	11.281.939.623	103,4	2.273.038.282	104,9	4.249.388.396	100,3
K16	DOLOGOROČNA SREDSTVA	7.210.621.142	103,6	8.605.327.515	99,4	1.837.685.303	104	2.588.437.587	100,9
K17	KRATKOROČNA SREDSTVA	10.340.356.262	106	2.614.832.638	118,8	422.457.261	108,9	1.515.104.786	99,3
K18	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	17.711.279.143	105,1	11.281.939.623	103,4	2.273.038.282	104,9	4.249.388.396	100,3
K19	Kapital	7.615.789.305	108,6	5.857.599.686	106,3	1.018.381.366	110,3	2.067.206.843	102
K20	Dolgoročne obveznosti	2.400.399.446	89	3.259.001.394	93,6	633.808.841	96,6	893.933.113	100,2
K20.1	Dolgoročne finančne obveznosti	2.198.571.097	88,6	2.898.202.600	89,6	596.218.531	97,9	812.960.438	104,7
K20.2	Dolgoročne poslovne obveznosti	149.789.579	92,9	346.390.319	148,5	28.116.337	74,2	77.165.796	68,1
K21.3	Kratkoročne poslovne obveznosti	7.156.601.785	107,7	1.727.359.991	116,1	527.186.993	107,2	1.003.200.159	97,4

**Opomba:** Indeks izraža primerjavo rezultata poslovanja podjetij tekočega in preteklega leta, ki so oddala letno poročilo. To so lahko različna podjetja. **Vir podatkov:** AJPES; **metodologija:** Analitika GZS

Oznaka	Kazalniki	G - TRG.; VZDRŽ. IN POPR. MOTORNIH VOZIL		H - PROMET IN SKLADIŠČENJE		I - GOSTINSTVO		J - INFORMAC. IN KOMUNIKAC. DEJAVNOSTI	
		Vrednost 2018	Indeks 18/17	Vrednost 2018	Indeks 18/17	Vrednost 2018	Indeks 18/17	Vrednost 2018	Indeks 18/17
	KAZALNIKI FINANCIRANJA	-	-	-	-	-	-	-	-
KAZ1	Stopnja samofinanciranja (%)	43	103,4	51,9	102,8	44,8	105,2	48,6	101,7
KAZ4	Dolg. financiranje dolg. sredstev (%)	142,5	99,7	110	102	93,9	100,4	118,8	100
	KAZALNIKI ZADOLŽENOSTI	-	-	-	-	-	-	-	-
KAZ7	Finančni dolg na kapital (%)	51,7	89,1	61,6	89	82,1	93,8	51,1	93,9
KAZ8	Koeficient zadolženosti	0,5	83,3	0,4	80	0,5	100	0,4	80
KAZ9	Delež neto dolga (%)	5,7	73,1	20,8	89,3	27,5	91,7	1,5	78,9
KAZ10	Finančni dolg na EBITDA	2,5	89,3	3,2	86,5	4,4	91,7	1,7	77,3
KAZ11	Neto finančni dolg na EBITDA	1,6	88,9	2,8	84,8	3,7	90,2	1,1	73,3
KAZ12	Pokritost fin. odhodkov iz fin. in posl. obveznosti z EBITDA	8	98,8	13,8	108,7	9,4	120,5	12,5	160,3
	KRATKOROČNI KAZALNIKI LIKVIDNOSTI	-	-	-	-	-	-	-	-
KAZ15	Kratkoročni koeficient	1,4	100	1,5	107,1	0,8	100	1,4	100
KAZ16	Pospešeni koeficient	0,9	100	1,2	100	0,7	100	1,3	100
KAZ18	Hitri koeficient	0,3	75	0,5	100	0,5	125	0,4	80
	KAZALNIKI PROFITABILNOSTI IN UČINKOVITOSTI	-	-	-	-	-	-	-	-
KAZ19	Celotna gospodarnost	1	100	1,1	100	1	100	1,1	110
KAZ20	Bruto marža (%)	20,3	98,5	79,1	98,3	68,1	101	77,5	98,2
KAZ21	EBITDA v prihodkih od prodaje (%)	4,7	100	19,7	97,5	12,8	104,1	17,1	115,5
KAZ22	EBIT v prihodkih od prodaje (%)	3,18	115,2	9,66	97	4,43	96,1	7,84	146
KAZ23	EBT v prihodkih od prodaje (%)	3,1	134,8	8	93	3,3	84,6	7,3	162,2
KAZ24	Neto marža (%)	2,5	138,9	6,8	90,7	2,5	78,1	6,4	156,1
KAZ25	Donosnost na investirani kapital (ROIC)	0,1	100	0,3	100	0,2	100	0,1	100
KAZ26	Donosnost kapitala - ROE (%)	11,65	143,1	6,85	95	3,74	74,8	11,16	163,6
KAZ27	Donosnost sredstev - ROA (%)	4,96	146,7	3,52	97,8	1,66	79	5,4	164,1
KAZ28	Čisti prihodki od prodaje na zaposlenega (EUR)	385.162	105,2	145.109	104,1	71.684	102,8	176.527	100,2
KAZ29	Delež prodaje na tujih trgih (%)	24,3	107	47,4	101,9	3,4	117,2	28,7	104
KAZ30	Stroški dela na zaposlenega (EUR)	26.313,80	104,3	25.878,10	103,8	20.746,40	104,7	36.704,80	103,1
KAZ31	Plače na zaposlenega (EUR)	19.423,50	105	19.039,60	103,9	14.960,20	105,7	28.183	104,6
KAZ32	Dodana vrednost na zaposlenega (EUR)	44.403,20	104,7	54.013	102,7	29.756,20	105,2	63.953,40	104
KAZ33	Stroški dela v dodani vrednosti (%)	59,3	99,7	47,9	101,1	69,7	99,6	57,4	99,1
KAZ34	Čisti dobiček na zaposlenega (EUR)	11.302,30	109	12.256,80	107,6	3.706,30	108,3	13.924,60	154,6
KAZ35	Čista izguba na zaposlenega (EUR)	1.489,50	39,6	2.378,30	241,6	1.924,60	159,5	2.587,60	140,2
KAZ36	Dejanska davčna stopnja dobička (%)	16,5	103,8	12,6	100,8	13,7	107,9	10,3	79,8
	INVESTICIJE IN OBRETNOSTNE MERE	-	-	-	-	-	-	-	-
KAZ48	Delež inv. v opred. osn. sredstva/čisti prih. od prodaje (%)	1,7	94,4	11,3	98,3	9,8	57,3	9,7	102,1
KAZ49	Delež investicij v opred. osn. sredstva/EBITDA (%)	36,5	97,3	57,3	100,2	76,7	55,3	56,3	88,4
KAZ50	Delež inv. v opred. osn. sredstva/opred. osn. sredstva (%)	12,7	103,3	8,2	106,5	9,2	59,7	25,2	105,4
KAZ51	Obrestna mera na finančni dolg (%)	2,4	96	2	111,1	2,3	92	3,6	78,3
KAZ52	Obrestna mera na bančni dolg (%)	2,6	108,3	1,5	93,8	3	90,9	2,1	95,5
KAZ54	Obrestna mera na dana posojila (%)	1,7	89,5	0,5	35,7	1,5	28,8	2,1	91,3

Oznaka	Kazalci	K - FINANČNE IN ZAVAROVALNIŠKE DEJAVNOSTI		L - POSLOVANJE Z NEPREMIČNINAMI		M - STROKOV., ZNAN. IN TEHN. DEJAVNOSTI		N - DRUGE RAZNOVRSTNE POSLOVNE DEJAVNOSTI	
		Vrednost 2018	Indeks 18/17	Vrednost 2018	Indeks 18/17	Vrednost 2018	Indeks 18/17	Vrednost 2018	Indeks 18/17
	Število družb	1.281	102,4	2.726	107,1	13.806	99,1	2.223	101,5
K1	Povp. št. zaposlenih po del. urah (celo št.)	3.036	100,5	5.688	104,4	31.679	104,2	32.741	101,7
K2	Prihodki (ne vključujejo sprememb vrednosti zalog)	1.729.076.833	135,4	991.636.367	108,6	4.632.900.174	98,2	1.817.866.954	106,1
K2.1	Kosmati donos od poslovanja	1.323.532.505	151,5	910.711.415	109,1	4.344.918.176	97,3	1.802.909.400	106,1
K2.2	Čisti prihodki od prodaje	1.267.636.348	156,5	807.548.815	109,1	4.215.333.622	97	1.751.814.462	105,7
K2.2.1	Čisti prih. od prodaje na domačem trgu	525.995.552	105,6	779.457.002	109,4	3.048.977.613	92,2	1.425.109.156	106,6
K2.2.2	Čisti prihodki od prodaje na tujem trgu	741.640.796	237,8	28.091.814	102,5	1.166.356.009	112,4	326.705.306	101,8
K3	Odhodki	1.402.308.134	138,7	841.019.300	107,1	4.142.184.035	95,7	1.747.616.740	106,2
K3.1	Poslovni odhodki	1.271.698.304	147,2	774.702.894	110,1	4.038.862.620	96,4	1.734.518.153	106,3
K3.1.1	Stroški blaga, materiala in storitev	1.060.187.451	165	427.096.644	107,9	2.851.037.737	92,7	965.971.674	105,4
K3.1.2	Stroški dela	107.257.166	101	165.496.707	108,5	969.576.351	109,1	673.356.680	107
K3.1.2.1	Stroški plač	77.663.336	101,8	120.278.239	108,2	724.568.550	109,5	486.666.431	107,3
K3.1.3	Odpisi vrednosti	74.619.901	88,7	136.921.064	102,4	173.582.782	95,9	62.430.215	119,1
K3.1.3.1	Amortizacija	47.478.536	97,9	99.549.461	110,5	134.782.343	103,7	49.511.184	114,7
K4	POSLOVNI IZID	51.834.201	548,1	136.008.521	103,3	306.055.557	112,2	68.391.247	100,5
K5	Finančni prihodki	399.864.200	99,8	87.696.520	105,7	239.062.257	119,1	11.697.819	111,1
K6	Finančni odhodki	127.944.535	90,5	62.386.007	79,3	90.421.952	75,6	10.938.711	94
K7	FINANČNI IZID	271.919.665	104,9	25.310.513	594,8	148.640.304	183,2	759.108	-68,5
K10	IZREDNI IZID	3.214.301	302,3	3.361.750	58,2	25.281.414	184,4	2.157.014	173,8
K11.1	Dobiček pred davki (EBT)	326.968.167	121,2	164.680.783	116,2	479.977.274	130,6	71.307.369	104,6
K11.2	Dobiček pred davki in obrestmi (EBIT)	55.048.502	523,3	139.370.271	101,4	331.336.970	115,7	70.548.261	101,8
K11.3	Dobiček pred davki, obrestmi in amortizacijo (EBITDA)	129.668.404	137	276.291.335	101,9	504.919.752	108	132.978.476	109,3
K11.3	Davek iz dobička	31.823.588	132,1	24.131.462	135,3	65.478.415	116	11.975.870	110,2
K11.4	Odloženi davki	6.842.538	1.712,80	-307.261	47,4	-2.999.526	156,1	240.045	-117
K11.5	Čisti dobiček	330.982.689	113,2	179.317.058	110,9	495.061.321	117,9	72.390.191	108,5
K11.6	Čista izguba	42.680.648	90,5	38.460.476	103,3	77.562.935	72,6	13.298.737	144,5
K12	NETO ČISTI DOBIČEK / IZGUBA	288.302.041	117,5	140.856.582	113,1	417.498.386	133,4	59.091.454	102,7
K13	Enostavni denarni tok	362.921.942	110,2	277.777.647	107,6	591.081.168	119,6	121.521.669	110,5
K14	Dodana vrednost (DV)	233.711.268	117	438.426.291	104,9	1.449.214.690	107,9	804.178.143	107,3
K15	SREDSTVA	7.025.436.222	103,4	4.691.400.097	107,3	8.169.462.077	106,3	1.177.556.192	109,2
K16	DOLOGOROČNA SREDSTVA	4.273.350.382	100,3	3.576.217.144	106,8	4.554.667.565	102,2	610.206.850	111,8
K17	KRATKOROČNA SREDSTVA	2.728.985.272	109,1	1.104.766.476	109,1	3.527.224.369	112	544.186.946	106,1
K18	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	7.025.436.222	103,4	4.691.400.097	107,3	8.169.462.077	106,3	1.177.556.192	109,2
K19	Kapital	3.064.198.838	107,5	1.882.330.182	108,2	3.978.165.029	106,3	490.934.685	107,6
K20	Dolgoročne obveznosti	2.287.151.193	85,8	1.681.972.615	103,5	1.379.472.402	88,3	205.842.480	117,1
K20.1	Dolgoročne finančne obveznosti	2.030.935.368	84,6	1.572.222.734	104,6	1.266.144.896	87,6	170.957.547	109,2
K20.2	Dolgoročne poslovne obveznosti	226.755.287	97,1	102.792.184	89,5	110.919.832	96,9	32.154.094	181,9
K21	Kratkoročne obveznosti	1.558.563.389	138,5	1.055.257.927	112,5	2.541.428.852	119,2	394.551.672	105,7

**Opomba:** Indeks izraža primerjavo rezultata poslovanja podjetij tekočega in preteklega leta, ki so oddala letno poročilo. To so lahko različna podjetja. **Vir podatkov:** AJPES; **metodologija:** Analitika GZS



Oznaka	Kazalniki	K - FINANČNE IN ZAVAROVALNIŠKE DEJAVNOSTI		L - POSLOVANJE Z NEPREMIČNINAMI		M - STROKOV., ZNAN. IN TEHN. DEJAVNOSTI		N - DRUGE RAZNOVRSTNE POSLOVNE DEJAVNOSTI	
		Vrednost 2018	Indeks 18/17	Vrednost 2018	Indeks 18/17	Vrednost 2018	Indeks 18/17	Vrednost 2018	Indeks 18/17
	KAZALNIKI FINANCIRANJA	-	-	-	-	-	-	-	-
KAZ1	Stopnja samofinanciranja (%)	43,6	103,8	40,1	100,8	48,7	100	41,7	98,6
KAZ4	Dolg. financiranje dolg. sredstev (%)	127,1	96,3	100,7	99	120,6	98,7	122,8	99,3
	KAZALNIKI ZADOLŽENOSTI	-	-	-	-	-	-	-	-
KAZ7	Finančni dolg na kapital (%)	102,7	94	115,1	98,1	61,4	100,2	59,5	106,1
KAZ8	Koeficient zadolženosti	0,5	83,3	0,6	100	0,5	100	0,5	100
KAZ9	Delež neto dolga (%)	-34,4	106,2	27,7	102,2	-23,6	103,1	-3,1	66
KAZ10	Finančni dolg na EBITDA	24,3	73,9	7,8	104	4,8	98	2,2	104,8
KAZ11	Neto finančni dolg na EBITDA	21,4	72,5	7	102,9	3	88,2	1,3	118,2
KAZ12	Pokritost fin. odhodkov iz fin. in posl. obveznosti z EBITDA	2,4	150	5,3	96,4	8,5	146,6	16,5	112,2
	KRATKOROČNI KAZALNIKI LIKVIDNOSTI	-	-	-	-	-	-	-	-
KAZ15	Kratkoročni koeficient	1,7	77,3	1	90,9	1,4	100	1,3	100
KAZ16	Pospešeni koeficient	1,6	76,2	0,8	100	1,2	92,3	1,2	100
KAZ18	Hitri koeficient	1,3	76,5	0,5	100	0,7	100	0,4	100
	KAZALNIKI PROFITABILNOSTI IN UČINKOVITOSTI	-	-	-	-	-	-	-	-
KAZ19	Celotna gospodarnost	1,2	92,3	1,2	100	1,1	100	1	100
KAZ20	Bruto marža (%)	28,1	71,5	79	100,8	74,8	95,7	84,8	100
KAZ21	EBITDA v prihodkih od prodaje (%)	10,2	87,2	34,2	93,4	12	111,1	7,6	104,1
KAZ22	EBIT v prihodkih od prodaje (%)	4,34	333,8	17,26	92,9	7,86	119,3	4,03	96,4
KAZ23	EBT v prihodkih od prodaje (%)	25,8	77,5	20,4	106,8	11,4	134,1	4,1	100
KAZ24	Neto marža (%)	22,7	74,9	17,4	103,6	9,9	137,5	3,4	97,1
KAZ25	Donosnost na investirani kapital (ROIC)	0	-	0	-	0,1	100	0,1	100
KAZ26	Donosnost kapitala - ROE (%)	9,97	110,2	7,93	105	10,84	125,6	12,65	91,4
KAZ27	Donosnost sredstev - ROA (%)	4,26	113,6	3,17	108,6	5,32	127,3	5,27	93,3
KAZ28	Čisti prihodki od prodaje na zaposlenega (EUR)	417.563	155,7	141.962	104,5	133.065	93,1	53.506	103,9
KAZ29	Delež prodaje na tujih trgih (%)	58,5	151,9	3,5	94,6	27,7	115,9	18,6	95,9
KAZ30	Stroški dela na zaposlenega (EUR)	35.330,80	100,6	29.093,30	103,9	30.606,50	104,7	20.566,40	105,2
KAZ31	Plače na zaposlenega (EUR)	25.582,50	101,4	21.144,20	103,6	22.872,40	105,1	14.864,30	105,5
KAZ32	Dodana vrednost na zaposlenega (EUR)	76.985,10	116,5	77.072,70	100,5	45.747,20	103,6	24.562,10	105,5
KAZ33	Stroški dela v dodani vrednosti (%)	45,9	86,4	37,7	103,3	66,9	101,1	83,7	99,8
KAZ34	Čisti dobiček na zaposlenega (EUR)	109.026,50	112,6	31.522,80	106,2	15.627,50	113,2	2.211	106,7
KAZ35	Čista izguba na zaposlenega (EUR)	14.059,10	90,1	6.761,10	98,9	2.448,40	69,7	406,2	142,1
KAZ36	Dejanska davčna stopnja dobička (%)	8,8	115,8	11,8	118	11,7	98,3	14,2	101,4
	INVESTICIJE IN OBRETNOSTNE MERE	-	-	-	-	-	-	-	-
KAZ48	Delež inv. v opred. osn. sredstva/čisti prih. od prodaje (%)	4,6	45,5	25,4	121	4,6	88,5	5,7	100
KAZ49	Delež investicij v opred. osn. sredstva/EBITDA (%)	44,5	51,6	74,3	129,7	38,7	80,3	74,6	95,6
KAZ50	Delež inv. v opred. osn. sredstva/opred. osn. sredstva (%)	25,8	71,1	22,4	119,1	18,7	86,2	24,3	92,4
KAZ51	Obrestna mera na finančni dolg (%)	1,6	84,2	2,2	100	2,2	75,9	2,2	91,7
KAZ52	Obrestna mera na bančni dolg (%)	2	71,4	2	95,2	2,6	89,7	2,9	87,9
KAZ54	Obrestna mera na dana posojila (%)	6,7	98,5	9,2	65,2	2,9	85,3	2,1	150



# POSLOVANJE GOSPODARSTVA V LETU 2018

## DELOVNI ZVEZKI Analitike GZS – september 2019

### KAZALO

<b>NAJVIŠJA RAST DODANE VREDNOSTI PO 2008.....</b>	<b>1</b>
<b>I. RAST ŠTEVILA POSLOVNIH SUBJEKTOV SE NADALJUJE .....</b>	<b>3</b>
<b>II. NIZKO ŠTEVILO NOVIH DRUŽB.....</b>	<b>4</b>
<b>III. POSLOVANJE VSEH GOSPODARSKIH DRUŽB V LETU 2018.....</b>	<b>6</b>
<b>A. Število zaposlenih peto zaporedno leto višje.....</b>	<b>6</b>
<b>B. Nominalna rast prodaje na domačem trgu prehitela rast izvoza.....</b>	<b>8</b>
<b>C. Predelovalna dejavnost prispeva polovico izvoza .....</b>	<b>10</b>
<b>D. Rast stroškov dela višja od rasti dodane vrednosti.....</b>	<b>12</b>
<b>E. Poslovni izid za 60 % višji od dolgoletna povprečja .....</b>	<b>13</b>
<b>F. Bruto marža nespremenjena glede na 2017.....</b>	<b>14</b>
<b>G. Finančni izid prvič pozitiven .....</b>	<b>17</b>
<b>H. EBITDA na dolgoletnem povprečju .....</b>	<b>19</b>
<b>I. Nov rekord pri ustvarjenem dobičku .....</b>	<b>22</b>
<b>J. Čiste izgube podobno kot v 2017 .....</b>	<b>24</b>
<b>K. Neto čisti izid najvišji v zgodovini .....</b>	<b>25</b>
<b>L. Zadolženost zgodovinsko najnižja.....</b>	<b>28</b>
<b>M. Likvidnost ostaja visoka.....</b>	<b>31</b>
<b>N. Dnevi vezave nekoliko daljši.....</b>	<b>33</b>
<b>O. Za investicije največ po 2009 .....</b>	<b>35</b>
<b>P. Polovica prihodkov v osrednjeslovenski regiji.....</b>	<b>37</b>
<b>Q. Po produktivnosti 30 % pod povprečjem EU-28.....</b>	<b>43</b>
<b>IV. IZRAČUN IZBRANIH KAZALNIKOV GZS.....</b>	<b>44</b>
<b>V. DOKUMENTACIJA - KAZALNIKI POSLOVANJA DRUŽB (PO METODOLOGIJI GZS) ZA LETO 2018 ...</b>	<b>46</b>

Pravi naslov  
za objektivne napovedi

**Analitika GZS**

# »Paket finančnih informacij« Analitike GZS

## Pridobite

- primerjalno analizo finančnih podatkov vašega podjetja s panogo ali regijo
- letni pregled poslovanja gospodarstva iz letnih poročil po različnih kriterijih
  - ura svetovanja s področja financ

## Zakaj to potrebujete?

- prepričali se boste, kje prekašate tekmece
- ugotovili, kje imate še prostor za izboljšave
- imeli pregled nad poslovanjem slovenskega gospodarstva ter po panogah
- dvignete kakovost vaših poslovnih odločitev
- upravi oziroma nadzornemu svetu predstavite gradivo, za katerim stoji Analitika GZS kot strokovna institucija

**Kje lahko dobim več informacij in se naročim na paket:**

**Gospodarska zbornica Slovenije, Analitika GZS, Dimičeva 13, 1504 Ljubljana  
01 5898 170, [analitika.gzs.si](http://analitika.gzs.si), [analitika@gzs.si](mailto:analitika@gzs.si)**



Najboljši ga že imajo

# Pridobite ga tudi vi!

[excellent-sme.gzs.si](http://excellent-sme.gzs.si)



**Excellent SME**



**Odlični poslovni partner**

#### Koristi certifikata Excellent SME Slovenia

- mednarodno prepoznavna kredibilnost podjetja, ki jo potrjuje Gospodarska zbornica Slovenije,
- dnevno aktualna odličnost podjetja,
- lastno bonitetno poročilo za vaše stranke (v slovenskem, angleškem ali nemškem jeziku),
- QR koda Excellent SME za vaša tiskana gradiva, e-pošto ali kot stenski plakat
- 24-urno nadzorovanje delovanja spletne strani,
- dnevna poročila o poskusih kopiranja spletne strani,
- verificirana spletna stran (tudi za podjetja brez svoje spletne strani),
- uvrstitev na referenčno listo na spletni strani GZS [excellent-sme.gzs.si](http://excellent-sme.gzs.si)