

Makroekonomsko okolje 2014 – kje je prostor za inovativnost?

Bojan Ivanc, CFA, CAIA, vodja analitske
skupine SKEP GZS

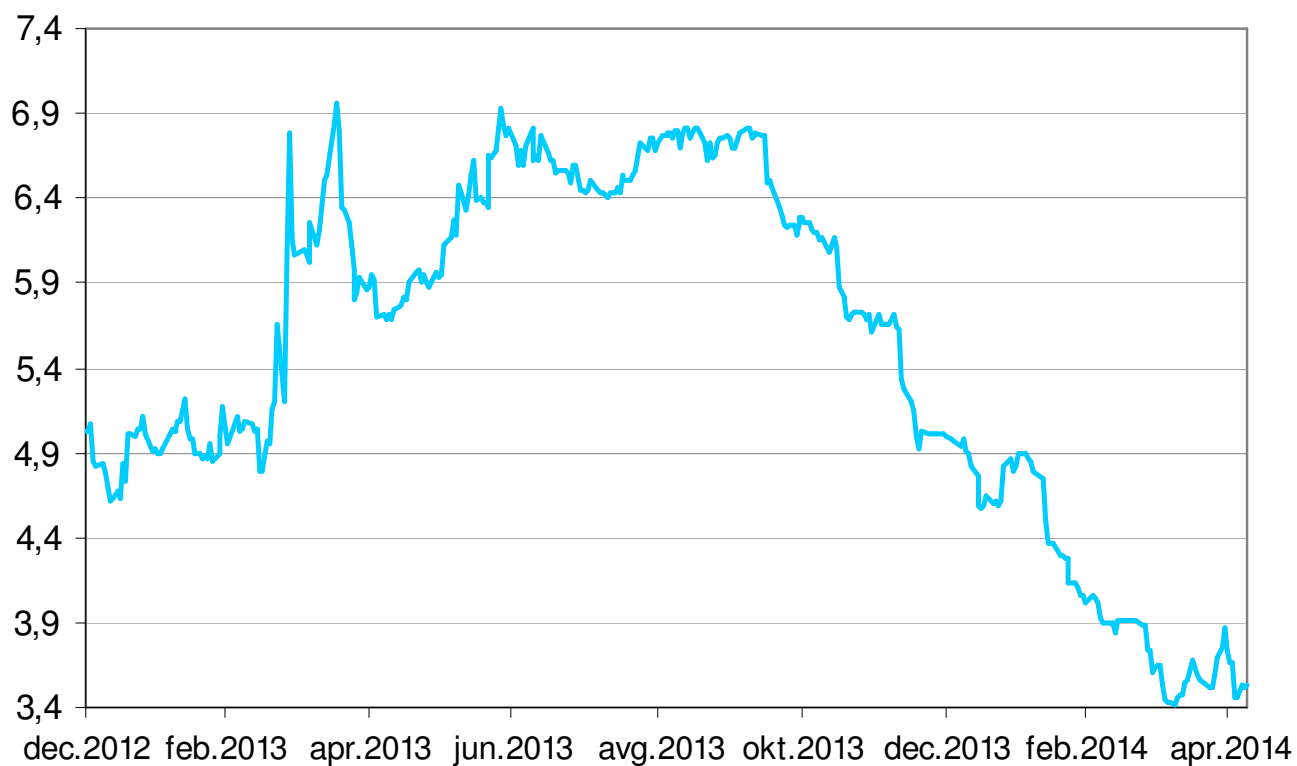
Portorož, 4. junij 2014

Odlični izvozni obeti

- Sentiment v EU je dober
- EMU PMI: 54 (35-mesečni max.); nad 50 od julija 2013 naprej
- Izvoz blaga (I-III 2014): +6,1%, v EU +8,5%, izven EU -1%.
- Stroški vhodnih materialov padajo (močan EUR), vendar močan EUR slabša zunanjo izvozno konkurenčnost EMU

Rekordno nizki stroški zadolževanja države

GIBANJE DONOSA DO DOSPELOSTI SLOVENSKE 10-
LETNE OBVEZNICE



Vir: investing.com

SKEP GZS

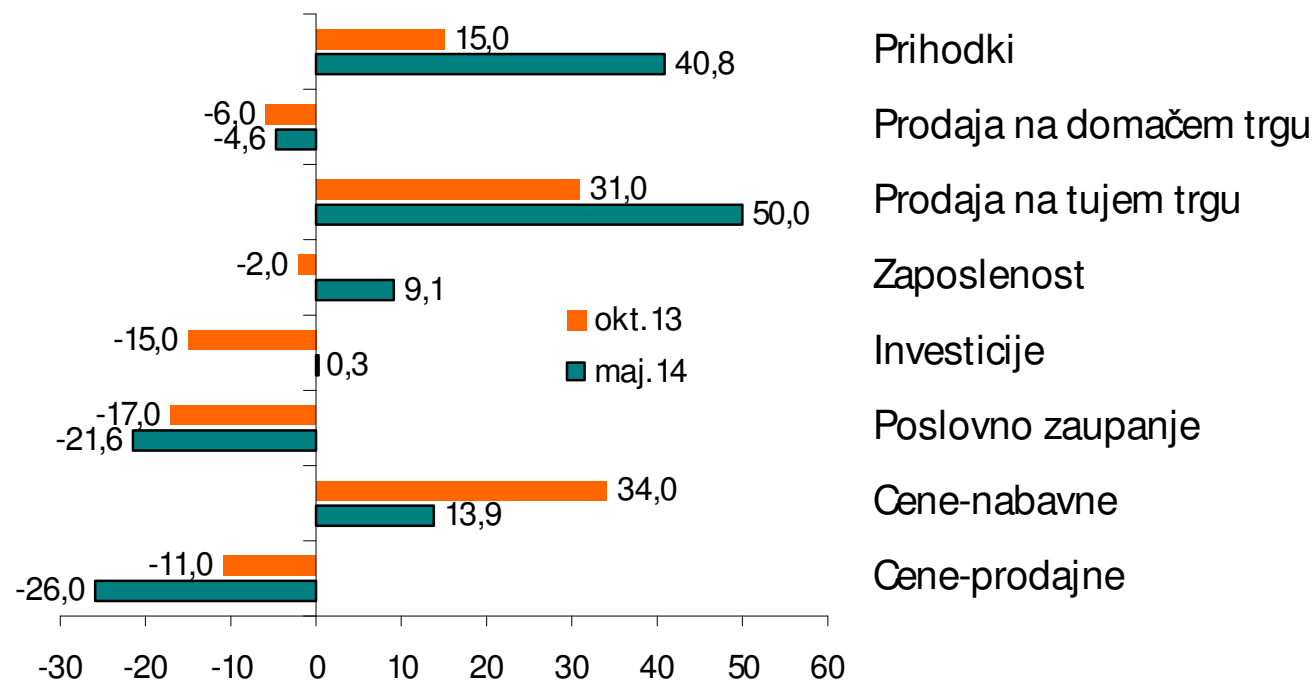
Ugodnejše napovedi

- Sanacija bank, prenos terjatev na DUTB
- Izboljšanje izgledov
- Rast v 2014: 0,3-0,6%
- Rast v 2015: 0,9-1,5%
- Izvoz ključ do rasti
- Rast BDP od 4. četrtega 2013

Boljši sentiment gospodarstvenikov

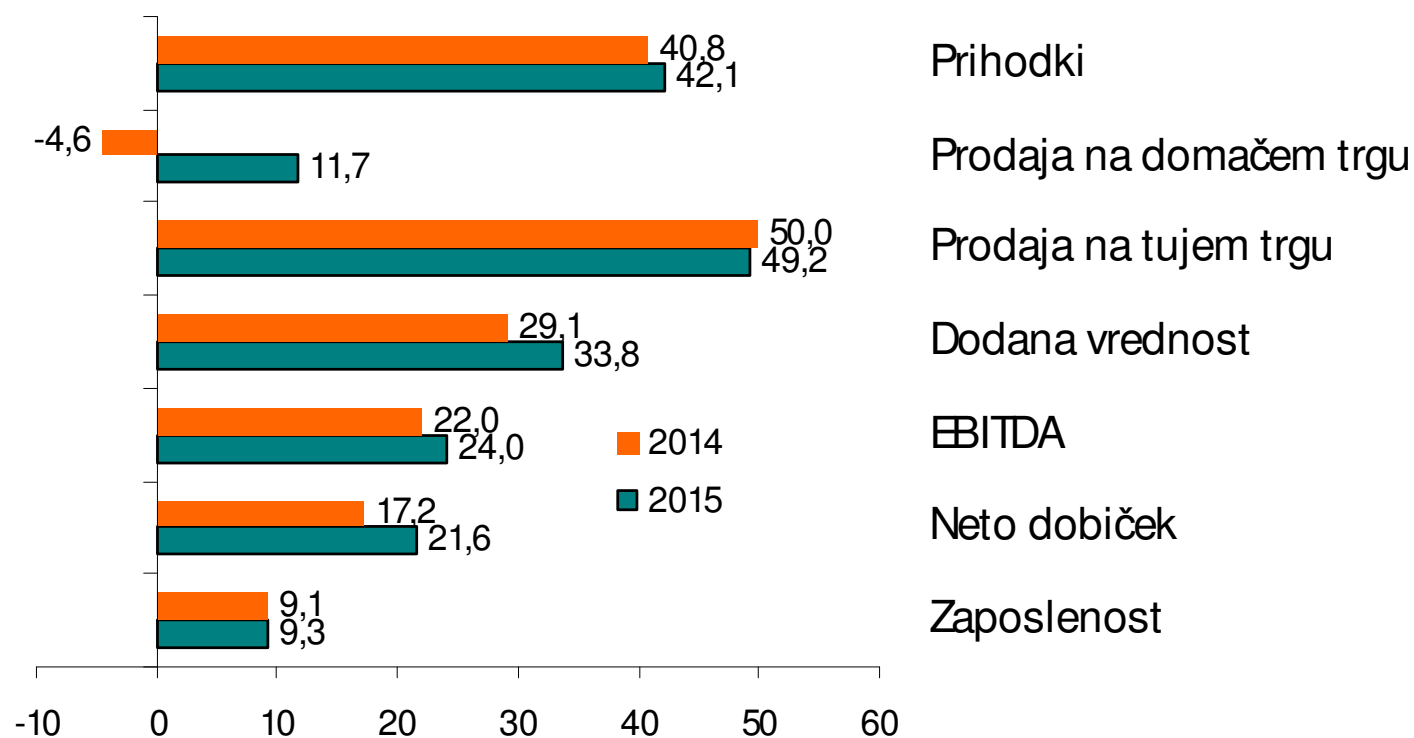
POSLOVNA PRIČAKOVANJA SLOVENSКИH PODJETIJ ZA LETO
2014 v OKTOBRU 2013 IN MAJU 2014

Saldo odgovorov v % (izboljšanje-poslabšanje)



Vendar zadržano zaposlovanje

POSLOVNA PRIČAKOVANJA SLOVENSКИH PODJETIJ ZA 2014 IN 2015 Saldo odgovorov v % (izboljšanje-poslabšanje)



Aktualne napovedi - 2014

	Evrop. komisija	OECD	UMAR	GZS
BDP	+0,8%	+0,3%	+0,5%	+0,3%
Zasebna potrošnja	+0,2%	-1,7%	-0,4%	-0,5%
Državna potrošnja	+0,1%	-1,8%	-1,5%	-1,6%
Investicije	+2,7%	-2,6%	-0,5%	+1,0%
Izvoz	+3,9%	+4,0%	+4,2%	+4,0%
Uvoz	+3,9%	+2,2%	+3,5%	+3,4%
Brezposelnost	10,1%	10,2%	10,2%	10,2%
Zadolženost (dolg/BDP)	80,4%	77,2%	n.a.	80,0%

Tveganja

- Šibko domače povpraševanje
- Nedostopnost finančnih virov
- Rusko-ukrajinski spor (veliki izvozniki)
- Poslovno in finančno prestrukturiranje družb (odpis terjatev, primanjkljaj kapitala)

Poslovanje v znamenju odpisov

<i>Vse gospodarske družbe</i>	v mio EUR (2013)	Delež v prodaji
Čisti prihodki od prodaje	74.408	100,0%
+/- subvencije, drugi poslovni prihodki, sprem. zalog	1.306	1,8%
KOSMATI IZID/DONOS	75.714	101,8%
- stroški blaga, materiala, storitev	-58.243	78,3%
- drugi poslovni odhodki	-859	1,2%
DODANA VREDNOST	16.612	22,3%
- stroški dela	-10.215	13,7%
- odpisi vrednosti (prevrednotenja sredstev)	-1.161	1,6%
- neto drugi odhodki	109	0,1%
EBITDA	5.345	7,2%
- amortizacija	-3.085	4,1%
- neto finančni odhodki	-1.721	2,3%
- davek iz dobička	-369	0,5%
NETO DOBIČEK	170	0,2%

Proizvodnja živil in pijač, kmet.

- Krčenje prihodkov, nižja dodana vrednost
- EBITDA -4,8%; EBITDA marža s 7,9% na 7,6%
- Znižanje dnevov vezave denarja za 4 dni
- Visoka zadolženost (neto finančni dolg/EBITDA nad 6,5)
- Pokritost stroškov obresti z EBIT se je izboljšala (na 1,14 z 0,86)
- 60% finančnega dolga je kratkoročnega

Kje je prostor za inovativnost?

- Aktivnejše upravljanje nabavnih virov
- Osnovna sredstva, nepremičnine
- Organizacija dela (režija)
- Učinkovito upravljanje blagovnih znamk

- Cilj: višja dodana vrednost, več dobička, znižanje zadolženosti

V višji dodani vrednosti

Kmetijska proizvodnja in lov (1), proizvodnja živil (10) in proizvodnja pijač (11)	v mio EUR (2013)	Delež v prodaji
Čisti prihodki od prodaje	2.186	100,0%
+/- subvencije, drugi poslovni prihodki, sprem. zalog	33	1,5%
KOSMATI IZID/DONOS	2.219	101,5%
- stroški blaga, materiala, storitev	-1.711	78,3%
- drugi poslovni odhodki	-24	1,1%
DODANA VREDNOST	484	22,1%
- stroški dela	-297	13,6%
- odpisi vrednosti (prevrednotenja sredstev)	-24	1,1%
- neto drugi odhodki	2	0,1%
EBITDA	165	7,5%
- amortizacija	-95	4,3%
- neto finančni odhodki	-105	4,8%
- davek iz dobička	1	
IZGUBA	-34	

Primerjava EU - Slovenija

Promet na zaposlenega	Slovenija	EU	Delež Slovenija glede na EU
Proizvodnja hrane	131.000	214.000	61,2%
Proizvodnja pijače	187.000	295.000	63,4%
Dodana vrednost na zaposlenega	Slovenija	EU	Delež Slovenija glede na EU
Proizvodnja hrane	28.300	44.000	64,3%
Proizvodnja pijače	52.300	92.000	56,8%
Bruto dobiček v dodani vrednosti	Slovenija	EU	
Proizvodnja hrane	33,9%	40,0%	
Proizvodnja pijače	50,1%	57,4%	

ROE - fokus na 2 področjih

- Prodaja/sredstva (učinkovitejša raba sredstev)

*

- Neto dobiček/prodaja (tržni položaj, obvladovanje stroškov)

*

- Sredstva/kapital (zadolženost)

Vprašanja in pojasnila