

TTS Martin, s.r.o., Rakovo 92, 038 42 Rakovo
Zapísaná v obchodnom registri Okresného súdu Žilina, oddiel Sro, vložka č. 12453/L
IČO: 36 394 327



VÝROČNÁ SPRÁVA

za rok 2024

august 2025

O b s a h:

I. Všeobecné informácie a údaje

- 1.1. Základné údaje o spoločnosti
- 1.2. Rozhodujúce oblasti podnikania
- 1.3. Štruktúra spoločníkov a údaje o štatutárnych orgánoch
- 1.4. Údaje o organizačnej zložke v zahraničí
- 1.5. Nadobúdanie vlastných obchodných podielov a podielov materskej účtovnej jednotky
- 1.6. Náklady na činnosť v oblasti výskumu a vývoja
- 1.7. Vplyvy činnosti spoločnosti na životné prostredie a na zamestnanosť
- 1.8. Významné udalosti po dátume účtovnej závierky

II. Správa o podnikateľskej činnosti a o stave majetku a záväzkov za rok 2024

- 2.1. Vyhodnotenie naplnenia rozhodujúcich zámerov v roku 2024
- 2.2. Obchodná politika Spoločnosti
- 2.3. Výnosy, náklady, výsledok hospodárenia a pridaná hodnota
- 2.4. Štruktúra majetku a kapitálu
- 2.5. Vybrané ukazovatele finančnej analýzy

III. Predpokladaný vývoj Spoločnosti v roku 2025

- 3.1. Zásadné obchodné a organizačné zámery a očakávania, zákaznícka orientácia
- 3.2. Významné riziká a neistoty
- 3.3. Predpoklad vybraných ukazovateľov na rok 2025

IV. Návrh na rozdelenie zisku za rok 2024

Prílohy:

1. **Správa nezávislého audítora o overení účtovnej závierky k 31.12.2024**
Poznámka: Správa nezávislého audítora z auditu účtovnej závierky k 31. 12.2024 bola vyhotovená dňa 15.3.2025 a bola uložená do Registra účtovných závierok dňa 25.3.2025 ako samostatný dokument.
2. **Účtovná závierka k 31.12.2024**
Poznámka: Účtovná závierka k 31.12.2024 bola zostavená dňa 28.1.2025 a bola uložená do Registra účtovných závierok dňa 25.3.2025 ako samostatný dokument.

Poznámka: Dodatok správy nezávislého audítora k informáciám, ktoré sa uvádzajú vo výročnej správe za rok 2024 bude uložený do Registra účtovných závierok ako samostatný dokument.

I. Všeobecné informácie a údaje

1.1. Základné údaje o spoločnosti a ich zmeny v roku 2024

- a) obchodná spoločnosť **TTS Martin, s.r.o.**, so sídlom Rakovo 92, 038,42 Rakovo (ďalej len „Spoločnosť“) bola založená spoločenskou zmluvou zo dňa 23.8.2000 a vznikla zápisom do obchodného registra dňa 1.10.2000 (Obchodný register Okresného súdu Žilina, oddiel: Sro, vložka č.12453/L).
- b) v roku 2024 nedošlo k zmene v údajoch o Spoločnosti, ktoré sa povinne zapisujú do obchodného registra.

1.2. Rozhodujúce oblasti podnikania

Hlavnými činnosťami Spoločnosti sú:

- výroba elektrických zdrojových agregátov (EZA) a kogeneračných jednotiek (KGJ),
- projektová, inžinierska a stavebná príprava vrátane dodávky a inštalácie EZA a KGJ,
- modernizácia, výroba a dodávka rozvádzačov,
- záručný a pozáručný servis a zmluvná údržba dodaných zariadení.

1.3. Štruktúra spoločníkov a údaje o štatutárnych orgánoch

Základné imanie Spoločnosti predstavuje od 6.9.2018 sumu 200 000,00 € a je v celom rozsahu splatené peňažnými vkladmi spoločníkov.

a) štruktúra spoločníkov

| Spoločník | Stav k 31.12.2024 | | Stav k 31.12.2023 | |
|---|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | Podiel na ZI v € | Podiel na ZI v % | Podiel na ZI v € | Podiel na ZI v % |
| Energo TTS s.r.o., Rakovo 92 IČO: 54 585 554 | 200 000,00 | 100,0 | 200 000,00 | 100,0 |
| S p o l u | 200 000,00 | 100,0 | 200 000,00 | 100,0 |

b) orgány Spoločnosti

ba) konatelia:

- právny stav od 20.12.2023: Ing. Ondrej Korec, Ing. Michal Šafař, David Bauer,

bb) valné zhromaždenie: spoločníci podľa ods. 1.3. písm.a).

1.4. Údaje o organizačnej zložke v zahraničí

Spoločnosť nemá organizačnú zložku v zahraničí a ani neuvažuje v blízkej dobe s jej zriadením.

1.5. Nadobúdanie vlastných obchodných podielov a akcií, dočasných listov a podielov materskej účtovnej jednotky

Spoločnosť v roku 2024 nenadobudla vlastné obchodné podiely ani podiely, akcie, alebo dočasné listy materskej účtovnej jednotky a tieto nevladnala ani pred rokom 2024.

1.6. Náklady na činnosť v oblasti výskumu a vývoja

V roku 2024 Spoločnosť nerealizovala žiadne projekty v rámci vývoja v oblasti technických vied a v roku 2023 realizovala vývojové projekty s celkovými nákladmi 28 229 €.

1.7. Vplyv činnosti Spoločnosti na životné prostredie a na zamestnanosť

a) vplyv činnosti na životné prostredie

Spoločnosť má vypracovaný plán environmentálneho manažmentu a udelený certifikát ISO 14001 pre zabezpečenie znižovania dopadov činnosti na životné prostredie. Od roku 2010 sa Spoločnosť zameriava na výskum a vývoj možností využívania alternatívnych palív pri výrobe elektrickej energie a tepla, čoho vrcholom bol projekt v hodnote takmer 1,6 mil. € zameraný hlavne na energetické využívanie odpadov.

Spoločnosť je už druhú dekádu dodávateľom zariadení pre kombinovanú vysokoúčinnú výrobu elektriny a tepla z obnoviteľných zdrojov energie. Najvýznamnejšou zákazkou v tomto odbore bol projekt „Ekologizácie spoločnosti Martinská teplárenská, a.s., Martin“.

Projekt bol zrealizovaný v rokoch 2019 - 2021, vďaka ktorému bolo možné počnúc vykurovacou sezónou 2020/2021 úplne odstaviť v Martinskej teplárni využívanie uhlia. Zo strany štátneho dozoru životného prostredia neboli Spoločnosti v roku 2024, ani v roku 2023, uložené žiadne sankcie.

b) informácie o zamestnanosti

| Ukazovateľ | zamestnanci spolu | | z toho vedúci zamestnanci | |
|---------------------------------|-------------------|-----------|---------------------------|----------|
| | rok 2024 | rok 2023 | rok 2024 | rok 2023 |
| Priemerný počet zamestnancov | 61 | 59 | 13 | 13 |
| Osobné náklady celkom (v €) | 2 471 564 | 2 210 066 | | |
| Čerpanie sociálneho fondu (v €) | 5 048 | 5 706 | | |

V roku 2025 Spoločnosť nepredpokladá výraznejšiu zmenu úrovne zamestnanosti.

1.8. Významné udalosti po dátume účtovnej závierky

Od dátumu, ku ktorému bola zostavená účtovná závierka - od 31. decembra 2024, do dňa vyhotovenia tejto výročnej správy za rok 2024, nenastali v Spoločnosti žiadne udalosti, ktoré by mali významný vplyv na stav majetku a záväzkov Spoločnosti k 31.12.2024 a na jej výsledky vykázané v účtovnej závierke a ani na jej pokračovanie v doterajšej činnosti.

II. Správa o podnikateľskej činnosti a o stave majetku za rok 2024

2.1. Vyhodnotenie naplnenia rozhodujúcich zámerov v roku 2024

Spoločnosť v roku 2024 výrazne - o 10%, prekročila plánovaný zámer v objeme **tržieb z predaja výrobkov a služieb**. Tržby z predaja výrobkov a služieb dosiahnuté za rok 2024 zároveň predstavujú nominálne najvyšší odbyt Spoločnosti v ostatných piatich rokoch a sú o 1/3 vyššie ako odbyt, ktorý Spoločnosť dosiahla v roku 2023.

| Ukazovateľ | Zámer 2024 (v tis. €) | Skutočnosť 2024 (v tis. €) |
|---|--------------------------|-------------------------------|
| Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb | 13 400 | 14 701 |
| Výsledok hospodárenia pred zdanením | +45 | 42,4 |
| Majetok celkom (netto) | 9 200 | 8 930,4 |
| z toho: pohľadávky celkom | 3 600 | 3 901,9 |
| Záväzky celkom (vrátane časového rozlíšenia pasív) | 7 400 | 7 085,6 |
| Výdavky na obstaranie dlhodobého majetku a na splátky rozvojových úverov a Zmlúv o finančnom prenájme | 380 | 389,4 |

Spoločnosť, po dvoch „stratových“ rokoch, dosiahla v roku 2024 pozitívny výsledok hospodárenia - **zisk pred zdanením**, v objeme 42 tis. €.

Skutočný stav **celkového majetku** bol na konci roka 2024 (pozitívne) nižší, ako predpokladal zámer, najmä vplyvom výrazného poklesu zásob - o 2,4 mil. €.

Objem pohľadávok sa medziročne zvýšil o 1,4 mil. €, ako následok vysokého odbytu v decembri 2024, ktorý predstavoval ¼ celoročného odbytu. Toto ovplyvnilo aj nárast priemernej doby splatnosti obchodných pohľadávok oproti roku 2023 - o 22 dní, na úroveň 62 dní.

Vplyvom nižšieho stavu majetku na konci roka 2024 a pozitívneho výsledku hospodárenia sú **celkové záväzky** Spoločnosti na konci roka 2024 oproti zámeru nižšie o 315 tis. €.

Výsledky dosiahnuté v roku 2024 v oblasti výkonnosti, prevádzkového výsledku hospodárenia, ako aj vývoja zadlženosti, sú priaznivé.

2.2. Obchodná politika Spoločnosti

Spoločnosť pokrýva svojou produkciou významnú časť slovenského trhu v odbore výroby elektrických zdrojových agregátov (EZA) a kogeneračných jednotiek (KGJ).

Svoje produkty a servisné služby Spoločnosť exportuje nielen do susedných štátov: Poľsko, Maďarsko, Česká republika, Rakúsko a Ukrajina, ale aj do ďalších krajín Európy a Ázie.

V tržbách Spoločnosti dominovali do roku 2018 **tržby z predaja výrobkov**, ktoré v rokoch 2016 – 2018 tvorili vyše 80% celkových prevádzkových tržieb, ale ich podiel na celkových tržbách od roku 2019 postupne klesá.

Tržby z predaja služieb (za servis, opravy a ostatné služby) sa od roku 2019 dlhodobo absolútne aj relatívne zvyšujú a v ostatných troch rokoch tvoria tržby z predaja služieb vyše **42%** celkových prevádzkových tržieb Spoločnosti.

Štruktúra tržieb z hlavnej činnosti v rokoch 2021 – 2024

| položka tržieb | rok 2021 | rok 2022 | rok 2023 | rok 2024 |
|--|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| z predaja výrobkov - KGJ | 163 230 | 2 769 597 | 4 628 694 | 6 283 379 |
| z predaja ostatných výrobkov | 2 185 890 | 228 191 | 2 927 875 | 1 841 031 |
| spolu tržby z predaja výrobkov | 2 349 120 | 2 997 788 | 7 556 569 | 8 124 410 |
| tržby a výnosy zo zákaziek MT, a.s. a MH TH, a.s.: „Servis KGJ KE a MT“ | 337 591 | 1 542 658 | 1 945 523 | 3 566 511 |
| tržby za ostatné servisy a opravy KGJ (mimo zákazky MH TH, a.s. 2022-2024) | 910 198 | 777 564 | 570 421 | 1 410 510 |
| tržby za ostatné servisy a opravy a za ostatné služby | 825 320 | 918 970 | 1 058 675 | 1 599 592 |
| spolu tržby z predaja služieb | 2 073 109 | 3 239 192 | 3 574 619 | 6 576 613 |
| Celkom tržby z hlavnej činnosti | 4 422 229 | 6 236 980 | 11 131 188 | 14 701 023 |
| z toho: vývoz výrobkov a služieb | 1 236 681 | 1 564 206 | 4 365 839 | 4 478 286 |

Na zahraničných trhoch umiestňovala Spoločnosť v rokoch 2018 - 2020 v priemere 13% svojej produkcie. Od roku 2021 sa podiel vývozu produkcie a servisov zvyšuje a za ostatné dva roky tvorí export vyše 34% odbytu Spoločnosti. Strategickým obchodným priestorom Spoločnosti však ostáva tuzemský trh, na ktorom v hodnotenom období umiestnila 71% svojho odbytu.

2.3. Výnosy, náklady, výsledok hospodárenia a pridaná hodnota

a) výnosy a pridaná hodnota

Absolútnu úroveň výkonnosti Spoločnosti výrazne ovplyvňuje okrem odbytu aj tzv. „zmena stavu zásob vlastnej výroby“, teda nárast, alebo pokles stavu rozpracovanej výroby a výrobkov na konci roka oproti stavu na začiatku roka.

Hodnotenie výkonnosti Spoločnosti preto objektívnejšie ako „tržby z odbytu“ vyjadruje ukazovateľ „výroba“, ktorý predstavuje súčet tržieb z odbytu výrobkov a služieb, aktivácie a zmeny stavu zásob vlastnej výroby, čo vhodnejšie prezentuje výkonnosť Spoločnosti.

Objem výroby vykazuje v hodnotenom období významný rozptyl - od 4,3 mil. € v roku 2021 po 13,4 mil. € v roku 2024, čo vyplýva z charakteru výrobného - obchodnej činnosti Spoločnosti, ktorá nepredstavuje sériovú, ale v zásade zákazkovú výrobu.

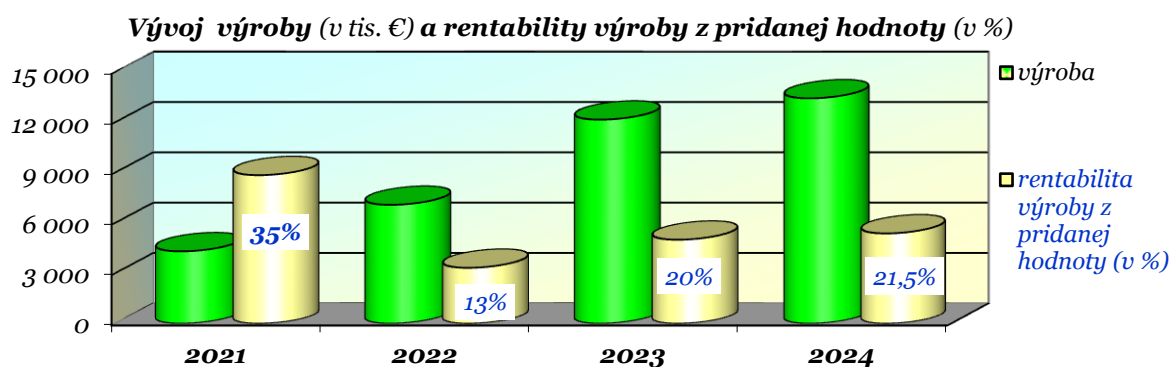
Vývoj výkonnosti a jej efektívnosti v rokoch 2021 - 2024

| č.r. | Ukazovateľ | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | Index 2024/2023 |
|-----------|---|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| 1. | Výroba celkom | 4 307 444 | 7 080 211 | 12 160 437 | 13 431 215 | 110,5 |
| 1a. | v tom: tržby z predaja výrobkov a služieb spolu (z riadku 1.) | 4 422 229 | 6 236 980 | 11 131 188 | 14 701 023 | 133,8 |
| 1b. | v tom: zmena stavu zásob vlastnej výroby (z riad.1) | - 124 831 | + 826 569 | + 961 115 | -1 308 439 | n |
| PH | PRIDANÁ HODNOTA | 1 524 209 | 944 227 | 2 428 737 | 2 968 958 | 122,2 |
| | Rentabilita výroby z pridanej hodnoty (riadok PH : riadok 1.) | 35,4 | 13,3 | 20,0 | 22,1 | 110,7 |
| PZ | Prevádzkový zisk (strata) | 384 137 | -590 116 | -28 697 | 213 339 | n |
| | Rentabilita výroby z prevádzkového výsledku v % (riadok PZ : riadok 1.) | 8,9 | -8,3 | -0,2 | 1,6 | n |

Prevádzkové tržby dosiahli rekordnú úroveň v roku 2019 - takmer 22 mil. €, z čoho tržby zo zákazky „Martinská teplárenská, a.s.“ predstavovali sumu 17165 tis. € a tržby z „ostatných“ zákaziek dosiahli objem 4,5 mil. €.

Prevádzková výkonnosť (výroba) z „ostatných“ zákaziek, po jej poklese v roku 2021 na úroveň 4,3 mil. €, sa od roku 2022 výrazne zvyšuje a v roku 2024 dosiahla viac ako 3 - násobok úrovne výroby z roku 2021.

Relatívna efektívnosť výroby, meraná ukazovateľom „rentabilita výroby z pridanej hodnoty“, bola v rámci hodnoteného obdobia najvyššia v roku 2021 (vyše 35%), v ktorom úroveň pridanej hodnoty a prevádzkového zisku výrazne kladne ovplyvnilo dokončenie technologickej časti zákazky „Martinská teplárenská, a.s.“



Takmer 1,4 - násobný nárast relatívnej náročnosti výroby na priamy materiál a na technologické poddodávky na zákazky **v roku 2022** spôsobil, že nominálna úroveň pridanej hodnoty v roku 2022, napriek vyššej výrobe, medziročne **poklesla o 38%** a rentabilita výroby z pridanej hodnoty v roku 2022 dosiahla iba skromných 13,3 %.

Výrazný nárast výroby **od roku 2023**, v spojení s medziročným znížením relatívnej náročnosti výroby na priamu výrobnú spotrebu (materiál, energie a služby), vytvorili od roku 2023 podmienky na výrazný nárast „masy“ pridanej hodnoty.

Pridaná hodnota v roku 2023 dosiahla úroveň 2 429 tis. €, čo predstavovalo objem pridanej hodnoty, ktorú Spoločnosť dosiahla za predchádzajúce dva roky (2021 a 2022) spolu. V roku 2024 pokračoval pozitívny vývoj pridanej hodnoty s medziročným nárastom o 22%.

Pozitívny je od roku 2023 aj vývoj efektívnosti výroby - **rentability výroby z pridanej hodnoty**, ktorá v roku 2024 dosiahla 22%, čo predstavuje oproti roku 2022 jej 50%-né zvýšenie. Napriek tomu je rentabilita výroby z pridanej hodnoty od roku 2023 výrazne vzdialená od úrovne v rokoch 2020 - 2021, v ktorých predstavovala v priemere 32%.

b) prevádzkové náklady a ich rentabilita

Rozhodujúcu položku prevádzkových nákladov predstavujú **náklady na spotrebu materiálu, a na nakupované služby** (v ekonomickej terminológii pomenované ako „výrobná spotreba“), ktoré dlhodobo tvoria **okolo 80% všetkých prevádzkových nákladov** Spoločnosti.

V **nákladoch na materiál** dlhodobo dominuje (okolo 95%) **priamy materiál** použitý na zákazky - na výrobu a na servis KGJ a EZA.

V **nakupovaných službách** výrazne prevládajú **priame náklady na externé poddodávky na zákazky** s podielom okolo 85% tejto skupiny nákladov, pričom ich absolútna úroveň je logicky priamo závislá od objemu výroby.

Náročnosť výroby na priamy materiál na zákazky a na externé poddodávky na zákazky (technologické kooperácie) tzv. „**priama výrobná spotreba**“ dosahovala **v roku 2020 - 2021** úroveň priaznivých **63,5%**, čo znamenalo, že na 1 000 € výroby bolo v rokoch 2020 - 2021 potrebných **635 €** nákladov na priamu výrobnú spotrebu. To umožnilo dosiahnuť v uvedených rokoch rekordnú úroveň pridanej hodnoty aj prevádzkového zisku.

Výrazný nárast nákupných cien materiálov a poddodávok na zákazky **v roku 2022** sa nepodarilo v relevantnom rozsahu preniesť do realizačných cien výrobkov a servisných služieb a náročnosť výroby na priamu výrobnú spotrebu **v roku 2022** dosiahla úroveň **81%**.

Nárast nákladov na priamu výrobnú spotrebu v roku 2022, v porovnaní s priemernou úrovňou tento nákladovosti dosahovanej v rokoch 2020 - 2021, spôsobil **zdraženie výroby v roku 2022 o 1 238 tis. €**.

Od roku 2023 sa pozitívne znižuje nákladová náročnosť výroby na priamu výrobnú spotrebu - na úroveň 74%, resp. 73%. Tento priaznivý vývoj nákladovosti, v spojení s výrazným nárastom objemu výroby, vytvorili od roku 2023 vyššiu masu pridanej hodnoty a **v roku 2024 aj pozitívny prevádzkový výsledok hospodárenia** - prevádzkový zisk v sume 213 tis. €.

Rentabilita celkových prevádzkových nákladov z prevádzkového zisku, ako pomerový ukazovateľ efektívnosti celkových prevádzkových nákladov, dosahovala v rokoch realizácie zákazky „Martinská teplárenská, a.s.“ (2019 - 2021) priemernú úroveň **6,2%**.

V roku 2022 presiahli celkové prevádzkové náklady úroveň prevádzkových výnosov - **o 590 tis. €** a rentabilita prevádzkových nákladov za rok 2022 bola **záporná (-8,3%)**.

Záporná ostala rentabilita prevádzkových nákladov aj **v roku 2023**, ale prevádzková strata bola za rok 2023 významne, o 95%, nižšia a absolútne dosiahla čiastku iba 29 tis. €.

Vývoj prevádzkových nákladov a ich rentability v rokoch 2021 – 2024 (v €)

| číslo riadku | Položka | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | Index 2024/2023 |
|--------------|--|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| 1. | Spotreba materiálu a energie spolu | 1 978 307 | 3 930 299 | 6 749 351 | 6 145 069 | 91,0 |
| 1a. | v tom: priamy materiál na zákazky | 1 871 944 | 3 749 342 | 6 481 499 | 5 966 630 | 92,1 |
| 2. | Nakupované služby (ÚS 51.) spolu | 804 928 | 2 205 685 | 2 982 349 | 4 317 188 | 144,8 |
| 2a. | v tom: nakupované služby výr. povahy na zákazky a prepravné pri odbyte (z r.2.) | 638 043 | 1 981 756 | 2 512 092 | 3 787 246 | 150,8 |
| VSpr. | Priama výrobná spotreba spolu absolútne (r.1a. + r.2a.) | 2 509 987 | 5 731 098 | 8 993 591 | 9 753 876 | 108,5 |
| | Náročnosť výroby na náklady priamej výrobnej spotreby v % (r.VSpr. : r.PV.) | 58,3% | 80,9% | 74,0% | 72,6% | 98,2 |
| 3. | Osobné náklady celkom | 925 263 | 1 305 692 | 2 210 066 | 2 471 564 | 111,8 |
| | Náročnosť výroby na celkové osobné náklady v % (r.3. : r.PV.) | 21,5% | 18,4% | 18,2% | 18,4% | 101,3 |
| 4. | odpisy dlhodobého majetku | 195 419 | 202 135 | 216 403 | 261 229 | 120,7 |
| 5. | Dane a poplatky | 7 589 | 10 599 | 16 126 | 7 442 | 46,1 |
| 6. | Náklady na poistenie majetku | 11 800 | 15 917 | 14 839 | 15 384 | 103,7 |
| PNc. | Prevádzkové náklady celkom (r1. + r.2. + r3. + r.4. + r5. + r6.) | 3 923 306 | 7 670 327 | 12 189 134 | 13 217 876 | 108,4 |
| PV. | Prevádzkové výnosy (výroba) | 4 307 443 | 7 080 211 | 12 160 437 | 13 431 215 | 110,5 |
| PZ | Prevádzkový zisk (strata) (r.PV. - r.PNc.) | 384 137 | -590 116 | -28 697 | 213 339 | n |
| | Rentabilita celkových prevádzkových nákladov z prevádzkového výsledku hospod. v % (r.PZ : r.PNc.) | 9,8% | -7,7% | -0,2% | 1,6% | n |

Osobné náklady v rokoch 2018 – 2020, v ktorých Spoločnosť mala v priemere okolo 46 zamestnancov, dosahovali úroveň **1 190 tis. €** ročne a tieto náklady tvorili **16%** celkových prevádzkových nákladov Spoločnosti.

Po dočasnom poklese osobných nákladov v roku 2021, spôsobenom znížením stavu zamestnancov o 5 osôb, sa osobné náklady **od roku 2022 zvyšujú** vplyvom nárastu zamestnanosti, ale aj vplyvom zvyšovania priemerného zárobku.

K výraznému nárastu osobných nákladov dochádza **v roku 2023**, v ktorom sa celkové osobné náklady medziročne **zvýšili o 904 tis. € (o 69%)**, z toho:

a) vplyvom zvýšenia zamestnancov (o 16 osôb) boli osobné náklady vyššie o 486 tis. €,

b) vplyvom medziročného nárastu priemerného zárobku vzrástli osobné náklady o 418 tis. €.

Rast osobných nákladov pokračuje aj **v roku 2024**, v ktorom sa celkové osobné náklady medziročne **zvýšili takmer o 12%** a oproti ich úrovni za rok 2022 sú vyššie **o 89%**.

Vývoj osobných nákladov a zamestnanosti za roky 2021 - 2024

| Položka | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | Index 2024/2022 |
|---|--------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Osobné náklady celkom (v tis. €) | 925,3 | 1 305,7 | 2 210,1 | 2 471,6 | 189,3 |
| v tom: osobné náklady režijné (v tis. €) | 492,6 | 715,0 | 1 177,6 | 1 511,7 | 211,4 |
| v tom: mzdové náklady vrátane konateľov (v tis. €) | 664,2 | 946,7 | 1 576,6 | 1 785,0 | 188,5 |
| z toho: mzdové náklady zamestnancov (v tis. €) | 664,2 | 892,0 | 1 426,5 | 1 505,0 | 168,7 |
| Priemerný počet zamestnancov, vrátane konateľov | 41 | 43 | 59 | 61 | 141,9 |
| Priemerný bttö zárobok zamestnancov (bez konateľov) v € | 1 350 | 1 770 | 2 086 | 2 162 | 122,1 |
| Produktivita osobných nákladov z pridanej hodnoty (v €/1 000 €) | 1 647 | 723 | 1 099 | 1 201 | 166,1 |

Priemerný zárobok zamestnancov dosiahnutý za rok 2024 - v sume 2 162 €, je výrazne **o 32% vyšší**, ako je priemerný zárobok dosiahnutý v roku 2024 v odvetví priemyselnej výroby v Slovenskej republike (1 639 €). To preukazuje dostatočnú starostlivosť vedenia Spoločnosti venovanú stabilizácií zamestnancov.

Efektívnosť osobných nákladov bude ďalej hodnotená ukazovateľom **produktivity osobných nákladov z pridanej hodnoty**.

Napriek absolútnemu nárastu osobných nákladov **v rokoch 2018 až 2020**, sa produktivita osobných nákladov z pridanej hodnoty v rokoch 2018 - 2020, vplyvom progresívneho rastu pridanej hodnoty, udržiavala na úrovni okolo **1 900 €**.

V roku 2022 došlo k výraznému absolútnemu poklesu absolútnej úrovne pridanej hodnoty, ale objem osobných nákladov sa vyvíjal opačne - rástol. Preto produktivita osobných nákladov z pridanej hodnoty v roku 2022 dosiahla iba **723 €** na 1 000 € osobných nákladov.

Previs objemu osobných nákladov v roku 2022 nad úrovňou pridanej hodnoty (o 361 tis. €) mal rozhodujúci negatívny vplyv nielen na produktivitu osobných nákladov z pridanej hodnoty, ale aj na **záporný prevádzkový výsledok**, ktorý za rok 2022 predstavoval **- 590 tis. €**.

Výrazný nárast výkonnosti **od roku 2023**, v spojení s pozitívnym vývojom materiálových nákladov, vytvárajú od roku 2023 pridanú hodnotu, ktorá je vyššia ako osobné náklady. Preto sa produktivita osobných nákladov z pridanej hodnoty **od roku 2023 výrazne zvyšuje**.

Odpisy neobežného majetku, ktoré dosahovali **v rokoch 2016 až 2018** priemernú úroveň iba okolo **125 tis. €** ročne, sa od roku 2019 zvýšili a kulminovali **v roku 2020**, v ktorom dosahujú úroveň **323 tis. €**. Nárast odpisov v rokoch 2019 - 2020 bol spôsobený najmä zaradením prevádzkovej budovy a novej technológie v novom sídle v Rakovom do užívania na konci roka 2019, čo spôsobilo od roku 2020 medziročný nárast odpisov **o 95 tis. € ročne**.

Odpisy dlhodobého majetku sa v rokoch 2021 - 2023 stabilizovali na úrovni okolo **205 tis. €** ročne, ale výraznými investíciami na konci roka 2023, vzrástli v roku 2024 o vyše 20%..

Účtovná **opotrebovanosť** strojov a zariadení, ktorá na konci roka 2018 predstavovala vyše **90%**, sa obnovou technológie v roku 2019 a 2023 znížila a na konci roka 2024 predstavuje **70%**. Celkové odpisy neobežného majetku dosiahli v hodnotenom období 2021 - 2024 úroveň **875 tis. €**, pričom investície do technológie a Autoparku a do technického zhodnotenia stavieb dosiahli za toto obdobie takmer rovnaký objem - **862 tis. €**. Preto je opotrebovanosť všetkého neobežného majetku na konci roka 2024 takmer zhodná s opotrebovanosťou na konci roka 2020 a predstavuje štandardných **41%**.

Vývoj odpisov dlhodobého hmotného a nehmotného majetku v rokoch 2021 – 2024

| položka | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | Index 2024/2023 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------|
| Odpisy majetku celkom | 195 419 | 202 135 | 216 403 | 261 229 | 120,7 |
| z toho: odpisy budov a stavieb | 114 867 | 112 481 | 113 394 | 131 609 | 116,1 |
| z toho: odpisy strojov a zariadení | 74 108 | 83 265 | 102 559 | 127 820 | 124,6 |
| Obstaranie dlhodobého hmotného a nehmotného majetku v roku | 35 716 | 148 974 | 544 863 | 132 127 | 24,2 |
| Opotrebovanosť strojov a zariadení (v %) | 74,6 | 70,6 | 61,1 | 70,0 | 114,6 |

Významnú časť - takmer **1/6** celkových prevádzkových nákladov Spoločnosti, tvoria **režijné prevádzkové náklady**, teda náklady, ktorých úroveň nie je závislá od objemu výroby, resp. tržieb a nedajú sa exaktne priradiť ku konkrétnej zákazke.

Režijné prevádzkové náklady, bez odpisov DM, boli **v rokoch 2019 - 2021** v zásade stabilné, pričom dosahovali objem v priemere **930 tis. € ročne**.

Vývoj prevádzkovej réžie a jej štruktúry v rokoch 2021 - 2024

| položky prevádzkovej réžie | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | Index: rok 2024/ priemer za roky 2021 - 2022 |
|---|----------------|------------------|------------------|------------------|---|
| Prevádzková réžia celkom | 980 655 | 1 348 516 | 2 163 039 | 2 504 118 | 215% |
| v tom: odpisy neobežného majetku | 195 419 | 202 135 | 216 403 | 261 229 | 109% |
| v tom: prevádzková réžia bez odpisov | 785 236 | 1 146 381 | 1 946 636 | 2 242 889 | 202% |
| z toho: režijné osobné náklady | 492 599 | 714 979 | 1 177 562 | 1 511 682 | 195% |
| z toho: režijný materiál a energie | 106 363 | 180 957 | 267 851 | 178 439 | 186% |
| z toho: režijné nakupované služby | 166 884 | 223 930 | 470 257 | 529 942 | 241% |

K výraznému nárastu režijných prevádzkových nákladov dochádza **od roku 2022**, keď sa tieto (bez odpisov) medziročne **zvýšili o 361 tis. € (o 46%)**.

Enormne, **1,7 - násobne**, sa prevádzková réžia bez odpisov zvýšila aj **v roku 2023** a režijné náklady ďalej rastú aj v roku 2024 - medziročne sú vyššie o 15%. Absolútna úroveň prevádzkovej réžie (bez odpisov) za roky 2023 - 2024 je v relácii k priemeru týchto nákladov za roky 2021 - 2022 **viac ako 2 - násobne vyššia**.

Spotreba režijného materiálu a náklady na energie sa výraznejšie (o 87 tis. €) medziročne zvýšili **v roku 2023**, kedy dosiahli objem **268 tis. €**, čo predstavuje **viac ako 2,5 - násobnú** úroveň týchto nákladov oproti roku 2021.

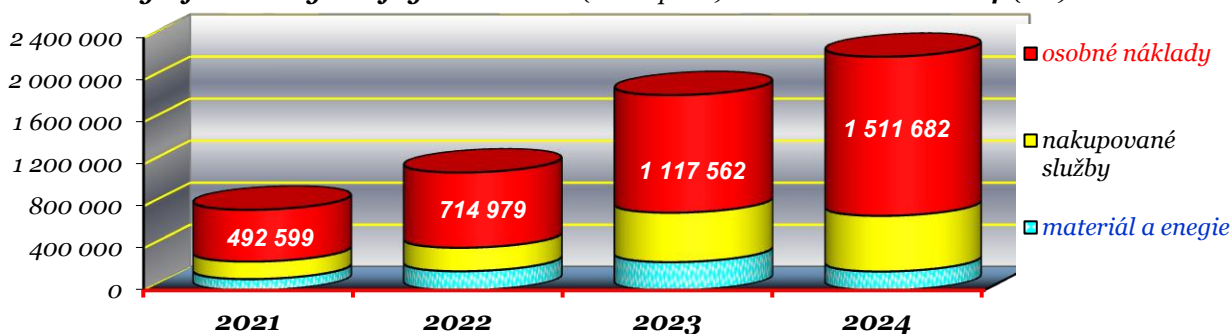
Na výraznom medziročnom znížení nákladov na režijný materiál a na energie **v roku 2024** - o 89 tis. €, sa rovnakým dielom podieľali nižšie náklady na režijný materiál a nižšie energie. Takmer 80% „materiálových“ režijných nákladov tvoria nákupy pohonných látok, náradia, nástrojov a DKP.

Režijné nakupované služby, ktoré tvoria najmä náklady na opravy majetku, cestovné, nájomné, IT služby, telekomunikačné, poradenské a právne služby, **v rokoch 2020 - 2021** mierne klesali a dosahovali objem v priemere okolo **190 tis. € ročne**.

Od roku 2023 náklady na nakupované režijné služby výrazne rastú, pričom:

- **v roku 2023** sa medziročne zvýšili **viac ako dvojnásobne** - na úroveň **470 tis. €**,
- **v roku 2024** sú historicky najvyššie - na úrovni **530 tis. €**, čo je takmer **3 - krát viac** ako boli priemerné náklady na režijné služby v rokoch 2020 - 2021.

Vývoj štruktúry režijných nákladov (bez odpisov) v rokoch 2021 - 2024 (v €)



Rozhodujúcu položku prevádzkových režijných nákladov dlhodobo predstavujú **režijné osobné náklady** (osobné náklady manažmentu a správy Spoločnosti), ktoré tvoria v ostatných dvoch rokoch **viac ako 64%** celkovej prevádzkovej réžie Spoločnosti.

Režijné osobné náklady sa výrazne zvyšujú od **roku 2022**, v ktorom medziročne vzrástli o **45%**. Výrazný rast režijných osobných nákladov pokračuje aj **v rokoch 2023 - 2024**. Režijné osobné náklady za rok 2024 sú **2,5 násobne vyššie** oproti ich priemernej úrovni v rokoch 2021 - 2022.

c) výsledok hospodárenia a jeho štruktúra

Rozhodujúcim zdrojom tvorby výsledku hospodárenia Spoločnosti, ktorej hlavnú činnosť predstavuje výroba, logicky tvorí **prevádzkový zisk**. Úroveň prevádzkového zisku za príslušný rok je viac ako od úrovne výroby závislá od vývoja prevádzkových nákladov v príslušnom roku.

Prevádzkový zisk **za rok 2021** - v sume 384 tis. €, bol vplyvom viac ako 54% - ého medziročného poklesu výroby nominálne výrazne nižší ako zisk v rekordnom roku 2020. Relatívna úroveň prevádzkového zisku za rok 2021, meraná rentabilitou výroby z prevádzkového zisku, však dosiahla príjemných **9%**.

Prevádzkový výsledok hospodárenia **za rok 2022** bol **záporný** (v sume 590 tis. €), keď ho negatívne ovplyvnil najmä výrazný nárast nákladov na materiál a na nakupované poddodávky na zákazky, ale aj zvýšenie režijných nákladov v roku 2022.

Kladný prevádzkový výsledok hospodárenia sa nepodarilo dosiahnuť ani **v roku 2023**. Prevádzková strata za **rok 2023**, v sume -29 tis. €, bola oproti roku 2022 **o 561 tis. € nižšia**.

Medziročné zníženie prevádzkovej straty za rok 2023 ovplyvnili najmä tieto faktory:

- pozitívne:** relatívne nižšie náklady výroby na priamu výrobnú spotrebu (priamy materiál a priame technologické poddodávky na zákazky) - v sume **1 485 tis. €** a
- negatívne:** sumou **904 tis. €**, medziročne zvýšenie celkových osobných nákladov v roku 2023.

Mimoprevádzkové vplyvy, ktoré upravujú prevádzkový zisk, predstavujú za hodnotené obdobie (za roky 2021 až 2024) **pozitívny dopad** na prevádzkový zisk v celkovej sume **688 tis. €** a sú súčtom týchto ziskových a stratových mimoprevádzkových položiek za hodnotené obdobie:

- **zisku** z predaja dlhodobého majetku a materiálu v sume **564 tis. €** (v roku 2022 v sume 309 tis. €),
- **zisku** z prijatých prevádzkových COVID dotácií na udržanie pracovných miest v roku 2021 v sume **143 tis. €**,
- **zisku** zo salda ostatných výnosov z hospodárskej činnosti a ostatných nákladov na hospodársku činnosť, v sume **149 tis. €**, v ktorej prevládajú náklady na tvorbu rezervy na záručné opravy,
- **straty** z tvorby a zo zúčtovanie opravných položiek k pohľadávkam a z odpisu nevyužitelných pohľadávok, spolu **v sume 168 tis. €**,

Dopad mimoprevádzkových vplyvov na výsledok hospodárenia Spoločnosti za hodnotené obdobia (spolu + **688 tis. €**), napriek ich „sezónnosti“, či náhodnosti, je za hodnotené obdobie viac než významný, keď mimoprevádzkové vplyvy za roky 2021 - 2024 sú nominálne vyššie, ako je celkový zisk Spoločnosti z hospodárskej činnosti za hodnotené obdobie.

Strata z finančnej činnosti predstavuje od roku 2018 ekonomicky významnú položku znižujúcu efektívnosť výroby a obchodu spôsobenú úrokmi z investičného úveru prijatého v roku 2018 na výstavbu nového sídla v Rakovom.

Straty z finančnej činnosti sa **od roku 2018** trvale zvyšujú a za ostatné štyri roky odčerpali zo zisku z hospodárskej činnosti **548 tis. €**, čo predstavuje **82%** zisku z hospodárskej činnosti.

Okrem nárastu úrokov sa od roku 2018 výrazne zvýšili aj ostatné finančné náklady najmä v súvislosti s poplatkami za bankové záruky a spoistením pohľadávok a všeobecnej zodpovednosti Spoločnosti za škodu pri realizácii zákaziek, tzv. „**finančné poistné**“.

Straty z finančnej činnosti za roky **2023 - 2024**, spolu v sume **375 tis. €**, sú v rámci hodnoteného obdobia rekordné a oproti rokom 2021 - 2022 sú viac ako **2 - násobne** vyššie.

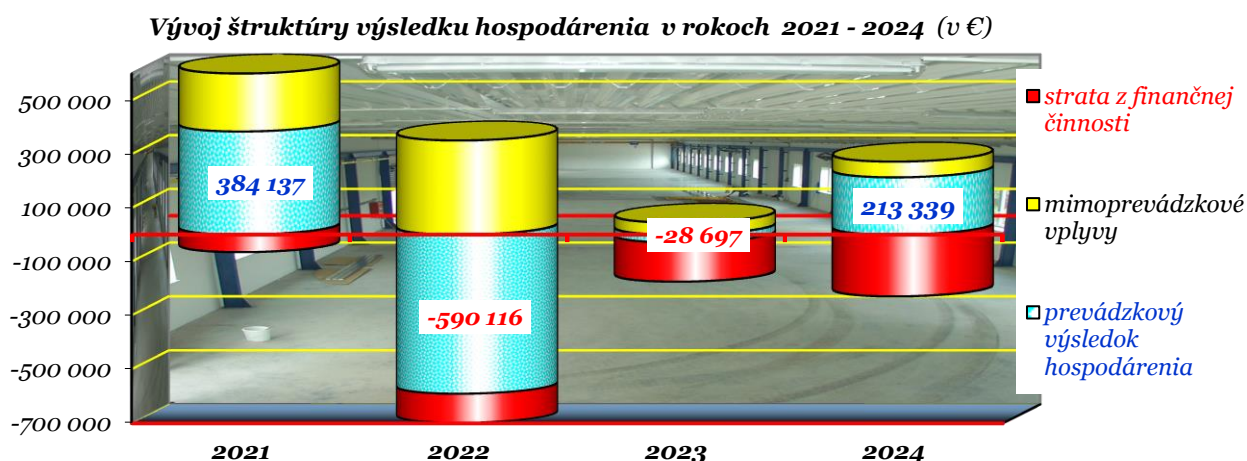
S podielom 83% dominujú v stratách z finančnej činnosti za roky 2023 - 2024 náklady na úroky z úverov, z pôžičiek a z leasingových zmlúv a ich nominálny objem predstavuje 311 tis. €.

Štruktúra výsledku hospodárenia v rokoch 2021 – 2024 (v €)

| Položka | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | Index 2024/2023 |
|---|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------|
| 1. prevádzkový zisk (strata) | 384 137 | -590 116 | -28 697 | 213 339 | n |
| 2. mimoprevádzkové vplyvy | 234 711 | 350 591 | 44 537 | 58 495 | 131,3 |
| 3. zisk (strata) z hospodárskej činnosti (r.1. + r.2.) | 618 848 | -239 525 | 15 840 | 271 834 | 1 716,1 |
| 4. strata z finančnej činnosti | -64 697 | -107 892 | -145 987 | -229 459 | 157,2 |
| 5. zisk (strata) celkom pred zdanením (r.3. + r.4.) | 554 151 | -347 417 | -130 147 | 42 375 | n |
| 6. Daň z príjmu | 120 181 | -125 642 | -38 696 | -9 649 | 24,9 |
| ZISK (strata) po zdanení (r.5. - r.6.) | 433 970 | -221 775 | -91 451 | 52 024 | n |

Suma zápornej dane z príjmu rokov 2022 - 2023, spolu v čiastke **164 tis. €**, predstavuje prírastok odloženej daňovej pohľadávky z titulu možnosti umorovať od roku 2024 daňovú stratu vykázanu za rok 2022 a zo zmeny ostatných dočasných rozdielov medzi daňovou a účtovnou hodnotou majetku a záväzkov k 31.12.2023.

Splatná daň za rok 2024 predstavovala 7 418 € a odložená daň bola záporná - v sume 17 067 €.



Prevádzkový zisk, dosiahol rekordnú úroveň **v roku 2020**, v ktorom bola ukončená zákazka „Martinská teplárenská, a.s.“ Prevádzkový zisk, za roky realizácie zákazky „Martinská teplárenská, a.s.“ (roky 2019 a 2020) predstavoval spolu sumu 1 850 tis. €.

Pokles výkonnosti v **roku 2021** - medziročne viac ako o 1/2, mal za následok aj takmer 70% - ný pokles prevádzkového zisku, ktorý bol čiastočne sanovaný mimoprevádzkovými vplyvmi. Tie boli v uvedenom roku pozitívne - v sume 235 tis. €.

V rokoch 2022 - 2023 bol prevádzkový výsledok hospodárenia **záporný**, ale rok 2023, v ktorom prevádzková strata výrazne poklesla (o 561 tis. €), signalizoval obrat v prevádzkovej efektívnosti výroby a obchodu.

Predpoklad obratu efektívnosti sa potvrdil už **v roku 2024**, v ktorom Spoločnosť dosiahla kladný prevádzkový výsledok hospodárenia - prevádzkový zisk v objeme **213 tis. €**.

2.4. Štruktúra majetku a kapitálu

a) majetok a jeho štruktúra

Úroveň majetku Spoločnosti, v ktorom dlhodobo prevláda obežný majetok (zásoby a pohľadávky), je v hodnotenom období v rozhodujúcej miere závislá od úrovne výroby, ktorá determinuje úroveň (potrebu) obežného majetku. Úroveň neobežného majetku je dlhodobo stabilná a objem výroby ju v zásade neovplyvňuje.

Relevantne k veľkému rozptylu úrovne výroby v hodnotenom období - od 4,3 mil. € v roku 2021 po 13,4 mil. € v roku 2024, dosahovala hodnota obežného majetku úroveň od 4,8 mi. € v roku 2021 po 7,4 mil. € v roku 2023.

V neobežnom majetku, prevládajú od roku 2019 pozemky a stavby (nová prevádzková budova v Rakovom) s 90%-ným podielom na netto hodnote všetkého neobežného majetku.

Stroje a zariadenia v obstarávacej cene tvoria 1/3 hodnoty odpisovaného neobežného majetku, pričom vyše 40 % strojov a zariadení bolo obstaraných v ostatných štyroch rokoch.

Opotrebenie - odpisy dlhodobého majetku boli za ostatné štyri roky kompenzované investíciami do obnovy a do doplnenia dlhodobého hmotného majetku. Preto dlhodobo nedochádza k nárastu opotrebenia neobežného majetku.

Na financovanie výrazného investičného rozvoja v rokoch 2018 - 2019, ktorý predstavoval objem **2 566 tis. €**, Spoločnosť získala v rokoch 2018 - 2019 **dlhodobé cudzie zdroje** (dlhodobý bankový úver a dlhodobý záväzok na kúpu pozemku), ktorých zostatok predstavoval na konci roka 2024 čiastku **185 tis. €**.

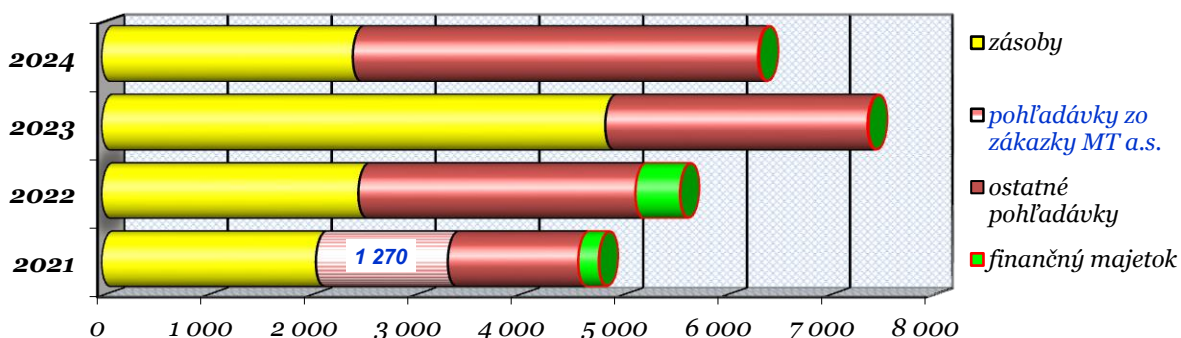
Vlastné zdroje - odpisy DM, príjmy z predaja majetku a prevádzkové zisky po zdanení, vytvorené v „investičných“ rokoch 2018 a 2019, doplnili kapitál použiteľný na investičný rozvoj o sumu **1 017 tis. €** - na celkovú sumu zdrojov v objeme **2 340 tis. €**.

Na financovanie investičného rozvoja **v rokoch 2020 - 2024** Spoločnosť, okrem vlastných zdrojov, využíva ako doplnkový zdroj, aj dlhodobé bankové úvery a financovanie formou finančného prenájmu (leasingu).

Vlastné zdroje a dlhodobé cudzie zdroje vytvorené v rokoch 2020 - 2024 sú oproti investičným výdavkom (a splátkam investičných úverov) v týchto rokoch **nižšie o 1 232 tis. €**, čo výrazne prispelo k nárastu celkovej zadlženosti Spoločnosti v ostatných troch rokoch.

Objem **obežného majetku** (zásoby, pohľadávky a finančný majetok) sa výrazne zvýšil v rokoch 2019 - 2020 v súvislosti s hodnotovo významnou zákazkou „Martinská teplárenská, a.s.“. Táto zákazka logicky generovala aj **nárast obežného majetku**, najmä pohľadávok, ktoré na konci roka 2019 z tejto zákazky predstavovali sumu **26 mil. €**.

Vývoj štruktúry obežného majetku v rokoch 2021 - 2024 (v tis.€)



Po dokončení zákazky „Martinská teplárenská, a.s.“ **v roku 2021** sa objem obežného majetku výrazne znížil a na konci roka 2021 dosahoval úroveň **4 790 tis. €**, pričom pohľadávky zo zákazky „Martinská teplárenská, a.s.“ boli na úrovni iba **1 270 tis. €**.

Úroveň obežných aktív Spoločnosti sa od roku 2022 vplyvom nárastu výkonnosti zvyšuje a obežné aktíva dosahujú v ostatných troch rokoch priemernú úroveň okolo **od 6,4 mil. €**. Doba obratu obežného majetku sa v ostatných troch rokoch výrazne skraca a na konci roka 2024 dosiahla nadštandardných **157 dní**.

Absolútny nárast obežného majetku, pri nízkej efektívnosti výroby a obchodu, však v ostatných troch rokoch vyvoláva zvýšenú potrebu cudzích zdrojov na ich financovanie.

Zásoby, v ktorých prevládajú zásoby jednicového materiálu na zákazky, predstavujú na konci roka 2024 absolútny objem vyše 2,4 mil. € a tvoria iba 1/4 všetkých obežných aktív Spoločnosti. Zásoby materiálu sú na konci roka 2024 na úrovni 60% zásob v roku 2023 vystačia v roku 2025 na **3 - mesačnú spotrebu**. Nízky je na konci roka 2024 aj stav nedokončenej výroby a najmä výrobkov - iba v sume 112 tis. €.

Priaznivý je v ostatných troch rokoch vývoj doby obrátky celkových zásob, ktorá sa z úrovne 185 dní v roku 2021 skrátila na **54 dní v roku 2024**, čo je viac než **3 - násobné skrátenie doby obrátky zásob**.

Pohľadávky z obchodného styku predstavovali v rokoch realizácie zákazky „Martinská teplárenská, a.s.“, (roky 2019 - 2020) 90%-ný podiel na celkových obežných aktívach.

Od roku 2021 podiel obchodných pohľadávok na obežných aktívach postupne výrazne klesá a v ostatných troch rokoch tvoria pohľadávky z obchodného styku iba 1/2 obežných aktív.

Platobná kondícia odberateľov je dlhodobo dobrá, keď **priemerná doba splatnosti obchodných pohľadávok** dosahovala:

- v rokoch 2019 - 2020, kedy sa realizovala zákazka „Martinská teplárenská, a.s.“, 202 dní,
- v rokoch 2021- 2022 štandardných 95 dní,
- v rokoch 2023 - 2024 štandardných 51 dní.

Vytvorená **opravná položka** k ohrozeným pohľadávkam predstavuje na konci roka 2024 sumu **131 tis. €**, čo je suma rovná iba 2 - dňovému odbytu Spoločnosti v roku 2024.

Odpis nevymožiteľných obchodných **pohľadávok** za ostatné štyri roky je rovnako nevýznamný a predstavuje sumu **47 tis. €**.

Vybrané ukazovatele štruktúry majetku v rokoch 2021 - 2024 (v eur)

| číslo riadku | Položka | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | Index 2024/2023 |
|--------------|--|------------------|------------------|-------------------|------------------|-----------------|
| 1. | Majetok celkom netto | 7 224 931 | 7 984 338 | 10 131 778 | 8 930 434 | 88,1 |
| 1a. | v tom: neobežný majetok netto | 2 421 549 | 2 369 564 | 2 695 893 | 2 566 840 | 95,2 |
| 1b. | v tom: obežný majetok netto spolu | 4 789 963 | 5 571 851 | 7 396 016 | 6 332 012 | 85,6 |
| 1ba. | z toho: zásoby | 2 066 257 | 2 475 095 | 4 852 446 | 2 421 775 | 49,9 |
| 1bb. | z toho: pohľadávky netto spolu | 2 525 956 | 2 667 355 | 2 536 113 | 3 901 944 | 153,9 |
| 1bba. | v tom: pohľadávky z obchodného styku | 2 325 902 | 1 837 859 | 1 623 056 | 2 433 427 | 149,9 |
| | z toho: pohľadávky z obch. styku zo zákazky "MT, a.s." | 1 270 238 | 0 | 0 | 0 | n |
| 1bbb. | v tom: čistá hodnota zákaziek "Servis KGJ Martin a Košice" | n | 485 108 | 626 383 | 1 223 587 | 195,3 |
| 1bbe. | v tom: daňové pohľadávky | 0 | 113 373 | 58 382 | 0 | n |
| 1bbd. | v tom: dlhodobé pohľadávky spolu (z riadku 1bb.) | 89 777 | 197 763 | 231 737 | 250 430 | 108,1 |
| | z toho: odložená daňová pohľadávka (z riadku 1bbd.) | 61 927 | 187 573 | 226 269 | 243 336 | 107,5 |
| 1bc. | z toho: finančný majetok | 197 750 | 429 401 | 7 457 | 8 293 | 111,2 |

Rozptyl v objeme celkového majetku spôsobuje rozkolísaný vývoj obežného majetku, keď **neobežný majetok**, po investičnom „boome“ v rokoch 2018 a 2019, je od roku 2020 stabilný.

Celkovú úroveň **obežného majetku** zásadne ovplyvňuje najmä prevádzková výkonnosť Spoločnosti - výroba a čiastočne aj úroveň odbytu výrobkov v príslušnom roku.

Nárast zásob na konci roka 2023 oproti stavu na konci roka 2022, spôsobili najmä vyššie zásoby materiálu a výrobkov, ktoré boli oproti stavu na konci roka 2022 vyššie o 2,6 mil. €.

Pohľadávky z obchodného styku sú na konci roka 2024, vplyvom nárastu odbytu v roku 2024 - o 34%, medziročne nominálne o 1/2 vyššie a priemerná doba ich splatnosti (úhrady) predstavovala štandardných 62 dní.

Finančný majetok, ktorý predstavujú najmä zostatky na bankových účtoch, sa v roku 2022 zvýšil viac ako 2 - násobne, ale od roku 2023 nie je finálny majetok takmer žiadny.

Stav finančného majetku je v každom roku hodnoteného obdobia nedostatočný na dosiahnutie doporučenej úrovne okamžitej likvidity.

b) štruktúra kapitálu

Následkom výrazného nárastu majetku od roku 2022, ktorého príčiny boli analyzované v predchádzajúcej časti, sa od roku 2022 zásadne zmenila aj štruktúra zdrojov krytia majetku (kapitálu), keď v ňom výrazne absolútne narástli **cudzíe zdroje financovania**.

Základná štruktúra kapitálu zaznamenala v rokoch 2022 až 2024 tento vývoj:

ba) úroveň **vlastného imania** sa za ostatné tri roky absolútne **znížila o 801 tis. €**, zo sumy 2 646 tis. € na konci roka 2021, na úroveň **1 845 tis. € na konci roka 2024**.

Nominálny pokles vlastného imania za ostatné tri roky (o 801 tis. €) bol spôsobený najmä:

- účetnými stratami dosiahnutými za roky 2022 - 2023, spolu v sume **313 tis. €**,
- doúčtovaním spotreby priameho materiálu na zákazky v roku 2022 v celkovej sume **340 tis. €**, ktorá sa časovo vzťahovala na minulé účtovné obdobia - na roky 2017 až 2021,
- vyplatením podielu spoločníka na časti zisku dosiahnutom za rok 2021 - v sume **200 tis. €**.

Vlastné imanie, ktoré na konci roka 2024 tvorí necelých **21%** celkového kapitálu Spoločnosti, nedosahuje doporučený limit vlastných zdrojov financovania. Ten predstavuje, v rámci zásad finančného riadenia obchodných spoločností, úroveň **najmenej 35 %**. Na konci **roka 2021** tvorilo vlastné imanie **37%** všetkých zdrojov krytia majetku.

bb) absolútny objem **cudzieho kapitálu**, t.j. **celkové záväzky**, sú na konci roka 2024, oproti stavu na konci roka 2021, absolútne **vyššie o 2,5 mil. €**, ale celkový majetok, v účtovných zostatkových cenách, narástol za ostatné dva roky iba o 1 706 tis. €.

Z tohto vývoja majetku a záväzkov je možno konštatovať závery, že za ostatné tri roky:

- celý prírastok majetku - o 1 706 tis. €, bol dosiahnutý (financovaný) za cenu identického **nárastu záväzkov**, teda zadlženosti,
- celý úbytok vlastných zdrojov (vlastného imania), - o 801 tis. €, bol v rovnakej sume „nahradený“ nárastom cudzích zdrojov (záväzkov), teda **nárastom zadlženosti**.

Nárast celkovej zadlženosti sa podarilo zastaviť **v roku 2024**, v ktorom celkové záväzky medziročne významne **poklesli - o 1 252 tis. €** vplyvom:

- poklesu stavu majetku v roku 2024 - najmä obežného (o 1 064 tis. €) a
- kladným výsledkom hospodárenia za rok 2024.

Celkovú relatívnu zadlženosť, ako podiel celkového cudzieho kapitálu (celkových záväzkov) na krytí majetku, ktorej maximálnu doporučenú hodnotu predstavuje úroveň **65%**, udržala Spoločnosť **do roku 2017**, v ktorom jej celková zadlženosť predstavovala **64%**.

„Zlaté finančné pravidlo“, ktoré vyžaduje, aby obchodná spoločnosť kryla (nadobúdala) dlhodobý majetok iba z vlastných zdrojov (zisk, odpisy a príjmy z predaja neobežného majetku) a z dlhodobých cudzích zdrojov, bolo dodržané iba do roku 2017.

V rokoch 2018 až 2020, teda v rokoch vysokých investičných výdavkov, pri absencii výraznejšej úrovne dosahovanej efektívnosti (zisku), bola celková (relatívna) zadlženosť Spoločnosti významne vzdialená od jej doporučeného limitu a **na konci roka 2020** predstavovala nepríjemných **85%**.

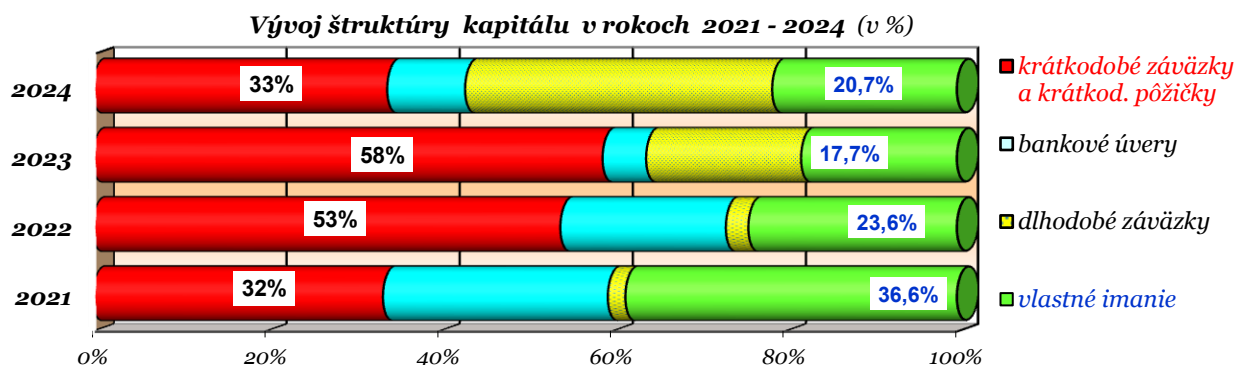
K dočasnému pozitívnemu obratu v celkovej relatívnej zadlženosti dochádza **v roku 2021**, v ktorom boli zdroje získané zo zníženia obežného majetku použité na zníženie záväzkov a celková zadlženosť dosiahla na konci roka 2021 úroveň príjemných necelých **63%**.

Nepriaznivé ekonomické výsledky v rokoch 2022 až 2023, v spojení s nárastom objemu celkového majetku oproti roku 2021 (zvýšenie o 2,9 mil. €) mali za následok nárast celkovej absolútnej zadlženosti (celkových záväzkov) za ostatné tri roky nominálne o 3,8 mil. €.

Na konci **roka 2023** dosiahla celková **relatívna zadlženosť** nepriaznivú úroveň - **82,3%**.

V roku 2024 sa celková relatívna zadlženosť mierne znížila - o 3,0 % a na konci roka 2024 predstavuje **79,3%**.

Čistý pracovný kapitál, ako ukazovateľ prezentujúci schopnosť splácať zo zdrojov získaných zo speňaženia vlastných krátkodobých obežných aktív všetky do roka splatné záväzky (vrátane krátkodobých úverov), predstavuje počas celého hodnoteného obdobia, s výnimkou roku 2022, kladnú hodnotu. Na konci roka 2024 dosiahol čistý pracovný kapitál úroveň **2 230 tis. €**, čo predstavuje 58% - nú rezervu solventnosti Spoločnosti na konci roka 2024.



Štruktúra položiek kapitálu sa **v rokoch 2022 – 2024** vyvíjala nasledovne:

- **vlastný kapitál** (vlastné imanie), ktorý je vytvorené najmä z vkladov spoločníkov do základného imania (v sume 200 tis. €), z výsledku hospodárenia za bežný rok a z výsledkov hospodárenia minulých rokov, sa výrazne zvýšilo v rokoch **2018 - 2021** a to na viac ako **2,5 - násobok** oproti úrovni vlastného imania na konci roka 2017.

Pozitívne výsledky hospodárenia dosiahnuté v rokoch 2018 - 2021, v ktorých Spoločnosť dosiahla čistý zisk spolu v sume **1 987 tis. €**, výrazne vylepšili aj jej finančnú samostatnosť, ktorá **na konci roka 2021** predstavovala **nadštandardných 37%**.

Pokles vlastného imania **v rokoch 2022 - 2024** absolútne **o 801 tis. €**, ako následok nepriaznivých výsledkov hospodárenia, zvrátil pozitívny vývoj vlastného imania z rokov 2018 - 2021. To spôsobilo, že celková (relatívna) zadlženosť Spoločnosti sa postupne zvyšovala a **na konci roka 2024 dosiahla 79%**, čo je **14% nad doporučenou úrovňou celkovej relatívnej zadlženosti**.

- **dlhodobé záväzky**, ako „mäkší“ cudzí kapitál, predstavovali do roku 2018 nevýznamné sumy záväzkov z leasingových zmlúv. **V roku 2020** sa dlhodobé záväzky zvýšili na sumu **2 454 tis. €** a prevládali v nich záväzky zo zádržného zo zákazky „Martinská teplárenská, a.s.“ Dokončením zákazky v roku 2021 sa dlhodobé záväzky minimalizovali na sumu 140 tis. €. Na konci **roka 2023** predstavovali dlhodobé záväzky opäť významnú sumu - **1 773 tis. €** a **v roku 2024** sa zvyšujú na úroveň **3 051 tis. €**. Rozhodujúcimi položkami dlhodobých záväzkov od roka 2023 je časť pôžičiek prijatých od innogy Energo s.r.o. a od jedného z konateľov (ďalej len „prijaté pôžičky“), ktoré sú splatné od roku 2026 a na konci roka 2024 predstavovali sumu 3 000 tis. €.

- **krátkodobé závazky**, ako "najhorúcejšie" dlhy, predstavovali na konci roka 2021 úroveň iba **2,3 mil. €** a štandardne v nich prevládali závazky voči dodávateľom.

Od roku 2022 dochádza k nárastu krátkodobej zadlženosti a **na konci roka 2023** dosiahli krátkodobé závazky úroveň **5 837 tis. €**, čo predstavovalo **70%** všetkých dlhov Spoločnosti.

V krátkodobých záväzkoch na konci roka 2023 dominovali prijaté preddavky od odberateľov - v objeme 4 077 tis. €. Súčasťou krátkodobých záväzkov na konci roka 2023 bola aj časť prijatých pôžičiek pôvodne splatných v roku 2024 - v sume 500 tis. €.

Vysoká úroveň krátkodobých záväzkov, ktoré na konci roka 2023 kryli až 58% celkového majetku, nemohla byť dlhodobou udržateľná.

Reštrukturalizácia prijatých pôžičiek, v sume 500 tis. € v prospech dlhodobých záväzkov, realizovaná v roku 2024 posunom ich splatnosti, zlepšila štruktúru cudzieho kapitálu.

Krátkodobé závazky v roku 2024 celkovo poklesli medziročne o 1/2 - absolútne **o 2 928 tis. €** a tvoria na **konci roka 2024 iba 41%** všetkých dlhov Spoločnosti.

Rekapitulácia zdrojov použitých na zníženie krátkodobých záväzkov v roku 2024:

a) vlastné zdroje - zo zníženia stavu zásob a pohľadávok v sume 1 064 tis. €,

b) cudzie zdroje:

- zo zvýšenia (dlhodobej) pôžičky zo strany innogy Energo s.r.o. v sume 900 tis. €,

- zo zvýšenia kontokorentného bankového úveru v sume 419 tis. €,

c) administratívne zdroje - z reštrukturalizácie krátkodobých prijatých pôžičiek v prospech dlhodobých záväzkov, v sume 500 tis. €.

Napriek vysokej absolútnej aj relatívnej zadlženosti, Spoločnosť disponovala na konci roka 2023 aj 2024 dostatočným objemom **čistého pracovného kapitálu** - krátkodobých pohľadávok a zásob, ktoré prevyšovali úroveň krátkodobých záväzkov, krátkodobých rezerv a do roka splatných úverov a pôžičiek.

Priemerná doba splatnosti záväzkov (faktúr) voči dodávateľom bola **v rokoch 2020 - 2021 až 144 dní**, ako priamy vplyv platobných podmienok (zádržného voči dodávateľom) na zákazke „Martinská teplárenská, a.s.“.

Od roku 2022 sa doba splatnosti záväzkov (faktúr) voči dodávateľom výrazne skracuje - na 72 dní v roku 2022 a na **24 dní v roku 2024**.

Disproporcija relácie medzi krátkou lehotou splatnosti dodávateľských faktúr a vysokým stavom zásob a pohľadávok od roku 2022, vyvolala pri nízkej úrovni prevádzkových úverov, potrebu doplnenia ďalších cudzích zdrojov financovania obežných aktív. Týmto doplnňujúcimi zdrojmi sa od roku 2022 stali prijaté pôžičky.

- **bankové úvery** sa výrazne, na sumu 1 771 tis. €, zvýšili od roku 2018 následkom úverového financovania výstavby nového sídla v Rakovom. Na konci roka 2018 banka „vlastnila“ 40% všetkých dlhov Spoločnosti, čo predstavovalo výraznú úverovú závislosť.

Nominálna úroveň bankových úverov sa v rokoch 2019 až 2021 nemenila, keďže splátky rozvojových úverov boli v rokoch 2019 až 2021 „kompenzované“ nárastom úrovne prevádzkových úverov.

Ani na splátky bankových úverov v rokoch 2022 - 2023, v sume 1 291 tis. €, Spoločnosť nevytvorila vlastné zdroje, ale v plnom rozsahu nahradila pokles bankových úverov **prijatými pôžičkami**.

Napriek poklesu celkového majetku v roku 2024 - medziročne o 1 201 tis. € a kladnému výsledku hospodárenia, sa závislosť Spoločnosti na bankových úveroch v roku 2024 zvýšila o 276 tis. €. Zdroje z navýšeného kontokorentného bankového úveru - o 419 tis. €, boli použité na zníženie krátkodobých záväzkov voči dodávateľom.

Obidva úrokované cudzie zdroje financovania - bankové úvery a prijaté pôžičky, vzrástli v roku 2024 medziročne o vyše 45% a nominálne o 1 176 tis. € a na konci roka 2024 tvoria spolu vyše 53% všetkých dlhov Spoločnosti.

Vybrané ukazovatele štruktúry kapitálu v rokoch 2021 - 2024 (v eur)

| číslo riadku | Položka | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | Index 2024/2023 |
|--|---|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|
| 1. | Vlastné imanie spolu | 2 645 619 | 1 884 286 | 1 792 834 | 1 844 839 | 102,9 |
| 1a. | v tom: nerozdelený výsledok hospodárenia minulých rokov (z riadku 1.) | 1 967 128 | 1 861 540 | 1 639 764 | 1 548 314 | 94,4 |
| 1b. | v tom: zisk (strata) za bežný rok (z riadku 1.) | 433 970 | -221 775 | -91 451 | 52 024 | n |
| 2. | Závazky celkom | 4 570 301 | 6 092 107 | 8 333 234 | 7 081 424 | 85,0 |
| v tom: záväzky zo zákazky "Martinská teplárenská, a.s." (z riadku 2.) | | 1 149 469 | 54 794 | 0 | 0 | n |
| CZ | Celková (relatívna) zadlženosť v % | 63,4 | 76,4 | 82,3 | 79,3 | 96,4 |
| 2a. | dlhodobé záväzky spolu (z riadku 2.) | 139 901 | 202 560 | 1 751 656 | 3 051 428 | 174,2 |
| 2aa. | z toho: dlhodobé záväzky z obchodného styku (z riadku 2a.) | 76 189 | 60 966 | 39 524 | 0 | n |
| 2ab. | z toho: pôžičky od innogy Energo sro a od konateľa (z riadku 2a.) | | 0 | 1 600 000 | 3 000 000 | 187,5 |
| 2b. | krátkodobé záväzky spolu (z riadku 2.) | 2 312 727 | 4 210 455 | 5 857 746 | 2 930 224 | 50,0 |
| 2ba. | z toho: krátkod.záväzky z obchodného styku (z r.2b.) | 2 038 085 | 2 909 046 | 5 011 182 | 2 443 997 | 48,8 |
| 2baa. | v tom: krátkod. záväzky zo zák. "MT, a.s." (z r.2ba.) | 801 489 | 15 711 | 0 | | n |
| 2bb. | z toho: pôžičky od innogy Energo sro a od konateľa (z riadku 2b.) | n | 1 100 000 | 500 000 | 0 | n |
| 2bc. | z toho: čistá hodnota zákazky (z riadku 2b.) | 59 847 | 0 | 0 | 0 | n |
| 2c. | bankové úvery spolu (z riadku 2.) | 1 789 669 | 1 489 319 | 498 422 | 774 647 | 155,4 |
| 2ca. | z toho: dlhodobé bankové úvery (z riadku 2c.) | 635 619 | 393 003 | 154 632 | 48 913 | 31,6 |
| 2cb. | z toho: krátkodobé bankové úvery (z riadku 2c.) | 1 154 050 | 1 096 316 | 343 790 | 725 734 | 211,1 |
| 2cba. | v tom: kontokorentný úver (z riadku 2cb.) | 349 526 | 688 268 | 104 999 | 524 145 | 499,2 |
| POŽ. | Pôžičky od spoločníka a konateľa spolu (r.2ab + | 0 | 1 100 000 | 2 100 000 | 3 000 000 | 142,9 |
| Rezervy spolu (z riadku 2) | | 328 004 | 189 774 | 225 410 | 325 125 | 144,2 |
| Závazky celkom bez pôžičiek (r.2. - r.POŽ.) | | 4 570 301 | 4 992 107 | 6 233 234 | 4 081 424 | 65,5 |
| Bankové úvery a pôžičky spolu (r.2c. + r.POŽ.) | | 1 789 669 | 2 589 319 | 2 598 422 | 3 774 647 | 145,3 |
| Čistý pracovný kapitál | | 1 107 380 | -115 818 | 786 465 | 2 230 471 | 283,6 |
| podiel krátkodobých záväzkov na celkových záväzkov v % (riadok 2b. : r.2.) | | 50,6% | 69,1% | 70,3% | 41,4% | 58,9 |

Priaznivé ekonomické výsledky v rokoch 2019 až 2021 vytvorili podmienky pre pozitívnu zmenu štruktúry kapitálu - v prospech vlastných zdrojov **vlastného imania** a pre výrazné zníženie celkovej zadlženosti Spoločnosti. Tá na konci roka 2021 predstavovala príjemných necelých 63%.

V ekonomicky nepriaznivých rokoch 2022- 2023 vlastné zdroje Spoločnosti poklesli o 853 tis. €. Pri náraste objemu celkového majetku v rokoch 2022 - 2023 - nominálne o 2 907 tis. €, spôsobil pokles vlastných zdrojov logicky následok - nárast celkových záväzkov Spoločnosti. Tie boli na konci roku 2023, oproti stavu v roku 2021, vyššie o 3 763 tis. €, čo predstavovalo **viac ako 80% -né** zvýšenie celkovej absolútnej zadlženosti.

Pozitívny obrat v zadlženosti nastáva v roku 2024, v ktorom sa celková absolútna zadlženosť znížila o 15% a výrazne sa zlepšila aj štruktúra dlhov Spoločnosti na konci roku 2024.

Podrobný rozbor vývoja štruktúry kapitálu a príčiny tohto vývoja v rokoch 2021 až 2024 sú uvedené v časti 2.4. ods.b) výročnej správy.

2.5. Vybrané ukazovatele finančnej analýzy za roky 2021 až 2024

| ukazovateľ | doporučené hodnoty | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|--------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Likvidita | | | | | |
| likvidita okamžitá | 0,2 – 0,6 | 0,06 | 0,07 | 0,00 | 0,00 |
| bežná | 1,0 – 1,5 | 0,73 | 0,44 | 0,32 | 0,95 |
| celková | 2,0 – 2,5 | 1,31 | 0,82 | 1,04 | 1,58 |
| Čistý pracovný kapitál (ČPK) absolútne | kladné číslo | 1 107 380 | -115 818 | 786 465 | 2 230 471 |
| Podiel ČPK na krátkodobých záväzkoch | 0,2 + | 0,31 | -0,02 | 0,11 | 0,58 |
| Zadlženosť | | | | | |
| zadlženosť celková | do 0,65 | 0,634 | 0,764 | 0,823 | 0,793 |
| úverová zadlženosť | optimalizovať | 0,248 | 0,324 | 0,256 | 0,423 |
| finančná samostatnosť | od 0,35 | 0,366 | 0,236 | 0,177 | 0,207 |
| čistá zadlženosť | kles.trend | 4 381 562 | 5 670 651 | 8 331 488 | 7 077 282 |
| finančná stabilita | od 0,35 | 0,47 | 0,31 | 0,37 | 0,55 |
| Rentabilita | | | | | |
| rentabilita celkového majetku z čistého zisku | maximalizovať | 6,0% | -2,8% | -0,9% | 0,6% |
| vlastného kapitálu z čistého zisku | maximalizovať | 19,6% | -8,4% | -4,9% | 2,9% |
| výroby z prevádzkového zisku | maximalizovať | 8,9% | -8,3% | -0,2% | 1,6% |
| prevádzkových nákladov z prev.zisku | maximalizovať | 9,8% | -7,7% | -0,2% | 1,6% |
| Aktivita | | | | | |
| obrat celkového majetku | minimalizovať | 646 | 513 | 336 | 222 |
| obežného majetku | minimalizovať | 428 | 358 | 246 | 157 |
| zásob celkom | minimalizovať | 185 | 159 | 164 | 60 |
| doba splatnosti obchodných pohľadávok | minimalizovať | 101 | 91 | 40 | 62 |
| doba splatnosti obchodných záväzkov | optimalizovať | 135 | 72 | 29 | 24 |
| Produktivita | | | | | |
| celkového majetku: z tržieb | maximalizovať | 565 | 712 | 1 085 | 1 646 |
| z pridanej hodnoty | maximalizovať | 211 | 118 | 240 | 332 |
| osobných nákladov: z tržieb | maximalizovať | 4 415 | 4 352 | 4 973 | 5 948 |
| z pridanej hodnoty | maximalizovať | 1 647 | 723 | 1 099 | 1 201 |

- a) Úroveň ukazovateľov **likvidity**, ktoré vyjadrujú schopnosť Spoločnosti včas splácať svoje krátkodobé záväzky a krátkodobé úvery z disponibilného finančného majetku a zo zdrojov získaných zo speňaženia krátkodobých aktív (krátkodobé pohľadávky a zásoby), sa v hodnotenom období priblížila k doporučeným hodnotám iba v roku 2024 **pri bežnej a celkovej likvidite**.

Čistý pracovný kapitál, ako previs krátkodobých aktív nad jej krátkodobými záväzkami, krátkodobými rezervami a krátkodobými úvermi, je, **s výnimkou roku 2022**, pozitívny.

Doporučenú relatívnu úroveň čistého pracovného kapitálu - najmenej 20% z objemu krátkodobých záväzkov, krátkodobých rezerv a do jedného roka splatných úverov, Spoločnosť dosiahla v rokoch 2021 a 2024.

- b) **Celkovú relatívnu zadlženosť**, ako podiel celkových cudzích zdrojov (celkových záväzkov) na krytí majetku, ktorej maximálnu doporučenú hodnotu predstavuje **koeficient** na úrovni **0,65**, udržala Spoločnosť do roku 2017, v ktorom predstavovala koeficient 0,64.

Nominálny pokles záväzkov a priaznivý výsledok hospodárenia za rok 2021 vytvorili podmienky pre dosiahnutie doporučenej úrovne celkovej zadlženosti na konci roka 2021. Vývoj majetku a záväzkov od roku 2022 však vrátil tento ukazovateľ do červených čísiel.

Identický nepriaznivý vývoj ako pri celkovej relatívnej zadlženosti, zaznamenala Spoločnosť v hodnotenom období aj pri **čistej zadlženosti**. Tá predstavuje rozdiel medzi sumou celkových záväzkov Spoločnosti a objem jej finančného majetku. Na **konci roka 2023** bola čistá zadlženosť **takmer 2 - násobne vyššia** ako na konci roka 2021 a predstavovala absolútnu sumu **8,3 mil. €**.

Pozitívny pokles celkovej relatívnej zadlženosti - o 0,3 bodu a pokles čistej zadlženosti v roku 2024 - o 1 254 tis. €, je potrebné potvrdiť aj výsledkami v nasledujúcich rokoch.

- c) **Rentabilita** kapitálu, majetku, výroby a nákladov, ako pomerové ukazovatele efektívnosti, zaznamenali, vďaka rekordnému zisku, najvyššiu úroveň v rokoch 2020 - 2021. Záporné výsledky hospodárenia v rokoch 2022 - 2023 posunuli všetky ukazovatele rentability do červených čísiel. V roku 2024 sú hodnoty rentability kladné, ale pre potreby investičného rozvoja a znižovania zadlženosti sú nedostatočné.
- d) **Aktivita majetku**, meraná počtom dní potrebným na jednu obrátku majetku dosiahla najpriaznivejšiu úroveň **v roku 2024**, ako pozitívny následok rekordného odbytu a zníženia objemu najmä obežného majetku.
- e) **Produktivita**, ako pomerový ukazovateľ výkonnosti majetku z tržieb a z pridanej hodnoty, dosiahla najvyššiu úroveň **v roku 2024** najmä vplyvom výrazného nárastu efektívnych prevádzkových výkonov (výroby).
Od roku 2023 sa zvyšuje aj produktivita osobných nákladov z tržieb resp. z pridanej hodnoty, ale jej úroveň za rok 2024 dosahuje iba 73% úrovne tejto produktivity, ktorá bola dosiahnutá v roku 2021.

Z h r n u t i e hodnotenia vývoja v rokoch 2021 - 2024

- Výkonnosť** Spoločnosti z hlavnej činnosti, ktorá má charakter najmä zákazkovej výroby, je značne diferencovaná. Výroba dosahovala v rokoch 2019 - 2020 vplyvom zákazky pre spoločnosť Martinská teplárenská, a.s. v priemere 15,8 mil. € ročne. Prevádzková výkonnosť za roky 2021 - 2022 bola na priemernej úrovni 5,7 mil. € ročne. Výroba v roku 2023 medziročne vzrástla takmer o 72% a v roku 2024 o ďalších 10,5% a dosiahla úroveň 13,4 mil. €.
- Objem celkového majetku** dosahoval rekordné úrovne v rokoch realizácie zákazky Martinská teplárenská, a.s.“ (2019 - 2020), keď na konci roka 2019 predstavoval vyše 33 mil. € a na konci roka 2020 vyše 14 mil. €. Doba obratu celkového majetku dosiahla v roku 2020 úroveň 416 dní.
V rokoch 2021 - 2022 sa celkový majetok stabilizoval na úrovni okolo 7,7 mi. €, ale doba obratu majetku, vplyvom nízkej výkonnosti, predstavovala v priemere až 580 dní.
Nárast objemu majetku v roku 2023 - na úroveň 10,1 mil. €, spôsobený zvýšením stavu zásob, ktoré medziročne narástli o 2,8 mil. €, sa v roku 2024 zastavil.
V roku 2024 úroveň celkového majetku poklesla o 1 201 tis. € a výrazne sa skrátila aj doba obratu celkového majetku a predstavovala nadštandardných 222 dní.
V majetku dominujú v ostatných dvoch rokoch obežné aktíva, s podielom 72%.
- Rentabilita výroby a majetku** z prevádzkového zisku, dosahovaná v rokoch 2020 - 2021, na úrovni 10%, čiastočne vyrovnala deficit samofinancovania a zadlženosti, ktorý mala Spoločnosť na konci roka 2019. Záporné výsledky hospodárenia v rokoch 2022 - 2023 posunuli rentabilitu výroby a majetku do červených hodnôt. Zisk za rok 2024 je síce skôr symbolicky, ale môže signalizovať obrat v efektívnosti a rentabilite výroby a majetku.
- Rozhodujúcim zdrojom efektívnosti je **prevádzkový zisk**, ktorý do roku 2020 dlhodobo rástol, ale za hodnotené obdobie (2021 - 2024) predstavuje zápornú hodnotu - 21 tis. €. **Strata z finančnej činnosti** sa od roku 2018, vplyvom vyššej nárastu úrokovanej zadlženosti, trvale zvyšuje a za roky 2021 - 2024 ubrala strata z finančnej činnosti 548 tis. € z prevádzkového výsledku hospodárenia dosiahnutého za uvedené obdobie.
- Celkovú (relatívnu) **zadlženosť** Spoločnosti vrátili pod doporučený limit (65%) priaznivé ekonomické výsledky za roky 2019 - 2021. V rokoch 2022 -2023 sa celková zadlženosť výrazne zvyšovala - až na 82,3% na konci roka 2023. Mierne zníženie celkovej relatívnej zadlženosti dosiahnuté v roku 2024 - o 3,0%, je potrebné potvrdiť vývojom v nasledujúcich rokoch. Záväzky voči bankám, verejným inštitúciám a zamestnancom Spoločnosť dlhodobo spláca v dohodnutých, resp. v zákonných lehotách.
- Obchodne sa** Spoločnosť orientuje viac na tuzemský trh, na ktorom v ostatných štyroch rokoch umiestnila 71% svojho odbytu. Významnú časť odbytu služieb zaručujú Spoločnosti dodávky služieb pozáručného servisu a opravy zariadení, ktoré dodala zákazníkom, pričom tržby za servis a opravy každoročne rastú.
- V rámci hodnoteného obdobia, z pohľadu výkonnosti a efektívnosti, sú **najúspešnejším obdobím roky 2021 a 2024**.

III. Predpokladaný vývoj Spoločnosti v roku 2025

3.1. Zásadné obchodné a organizačné zámery a očakávania, zákaznícka orientácia

Kľúčovými cieľmi Spoločnosti pre rok 2025 sú:

- udržať doterajšiu pozíciu v odbore výroby a predaja elektrických zdrojových agregátov a kogeneračných jednotiek na slovenskom trhu,
- využiť potenciál získaný pozitívnym zvládnutím zákazky „Martinská teplárenská, a.s.“ pre získavanie nových technicky podobných zákaziek na tuzemskom trhu, ale aj v Českej republike, príp. v Poľsku,
- zvýšiť predaj kogeneračných jednotiek na Slovensku a expandovať na okolité trhy, najmä v Českej republike, v Poľsku a na Ukrajine,
- realizovať zlúčenie sesterských spoločností TTS Steel, s.r.o., Rakovo a TTS Servis, s.r.o., Rakovo so spoločnosťou TTS Martin, s.r.o., Rakovo, ako nástupníckou spoločnosťou,
- vykonať rizikovú analýzu cyber security v nadväznosti na skutočnosť, že Spoločnosť sa stala povinným subjektom v zmysle európskej Smernice o sieťovej a informačnej bezpečnosti NIS2,
- implementovať digitalizáciu skladu zásob.

3.2. Významné riziká a neistoty

- a) pretrvávajúce problémy s dodávkami niektorých komponentov, po ktorých je vysoký dopyt, z dôvodu vojny na Ukrajine,
- b) nestabilná ekonomická situácia na Slovensku a s tým spojené zastavenie alebo posúvanie významnejších investičných projektov.

3.3. Predpoklad vybraných ukazovateľov na rok 2024 (v tis. €)

| Ukazovateľ | Skutočnosť 2024 | Zámer 2025 |
|---|-----------------|------------|
| Tržby z predaja výrobkov a služieb | 14 701 | 16 784 |
| Výsledok hospodárenia pred zdanením | + 42,4 | + 380 |
| Majetok celkom (netto) | 8 930,4 | 9 100 |
| z toho: pohľadávky celkom (netto) | 3 901,9 | 3 600 |
| Záväzky celkom | 7 085,6 | 6 900 |
| Výdavky na obstaranie dlhodobého majetku a na splátky rozvojových úverov a Zmlúv o finančnom prenájme | 389,4 | 260 |

Spoločnosť bude v roku 2025 pokračovať vo svojom doterajšom hlavnom predmete podnikania, bez významnejších zmien v štruktúre výroby a obchodu a očakáva aj v roku 2025 nárast svojej prevádzkovej výkonnosti a efektívnosti výroby a obchodu.

Z á v e r:

S ohľadom na súčasný stav majetku, úroveň zadlženosti a predpokladanú efektívnosť tržieb a majetku, má Spoločnosť v roku 2025 ekonomicko - obchodné predpoklady pre ďalšie pokračovanie vo svojej doterajšej činnosti, jej rozvoj a znižovanie svojej zadlženosti.

IV. Návrh na rozdelenie zisku za rok 2024

V roku 2024 dosiahla Spoločnosť zisk po zdanení vo výške **52 023,92 €**, pričom odložená daň z príjmov za rok 2024 predstavovala odloženú daňovú pohľadávku („kladnú“ daň) v sume 17 067,00 €.

N a v r h u j e m e zisk dosiahnutý v roku 2024 previesť v plnom rozsahu, teda v sume 52 023,92 €, v prospech nerozdelených ziskov minulých rokov.

Výročnú správu zostavili:

Ing. Ondrej K o r e c, konateľ David B a u e r, konateľ