



VÝROČNÁ SPRÁVA 2025

STEFE THS s. r. o., Okružná 42/9, 050 01 Revúca

Efektívna Ekologická Energia

I. PRÍHOVOR VEDENIA SPOLOČNOSTI

Vážení odberatelia, obchodní partneri a zamestnanci,

po roku predkladáme výročnú správu spoločnosti STEFE THS, s. r. o., ktorá mapuje výsledky našich činností a úspešné pôsobenie v roku 2025. Našou prioritou bolo zabezpečiť výrobu a dodávku tepla v lokalitách Revúca, Levoča, Tornaľa, Veľký Krtíš, Krupina, Lučenec, Pliešovce a Klenovec bezpečne, efektívne a v súlade s požiadavkami odberateľov tepla. Nemenej dôležitou úlohou bolo aj udržanie trendu v oblasti poskytovania doplnkových energetických služieb mimo regulovanej činnosti.

Rok 2025 môžeme z pohľadu výroby a dodávky tepla, ako aj poskytovania doplnkových energetických služieb hodnotiť ako úspešný. Spoločnosť dodala celkovo 65 440 MWh tepla, oproti plánovanému množstvu 64 413 MWh tepla. Aj napriek dlhodobému klesajúcemu trendu množstva dodávaného tepla dokázala spoločnosť dosiahnuť výrazne lepší hospodársky výsledok oproti plánovanému a to na úrovni 560 tis. Eur po zdanení, čo predstavuje prekročenie plánovaného hospodárskeho výsledku o 26%. K zmienenému výsledku v roku 2025 prispeli, okrem mierneho navýšenia objemu dodaného tepla, optimalizácie nastavení parametrov výroby a dodávky tepla, aj doplnkové energetické služby v podobe obsluhy zdrojov tepla vo vlastníctve tretích osôb, budovania, opráv a rekonštrukcií tepelno-technických zariadení, ako aj autorizovanej montáže a servisu kotlov značky Protherm a Vaillant.

Spoločnosť v snahe o zvyšovanie úrovne spoľahlivosti, efektivity, účinnosti a v neposlednom rade aj znižovania miery zaťaženia výroby a dodávky tepla na životné prostredie v roku 2025 preinvestovala 972 tis. EUR.

Vedenie spoločnosti aj touto cestou ďakuje zákazníkom a obchodným partnerom za priazeň, spoluprácu a zamestnancom za oddanosť, nasadenie, odbornosť a svedomite odvádzanú prácu, ktorými prispeli k dosiahnutým cieľom a výsledkom.

Ing. Ľudovít Grendel, konateľ spoločnosti

Štefan Králik, konateľ spoločnosti

II. VŠEOBECNÉ HOSPODÁRSKE A POLITICKÉ PROSTREDIE

Hospodársky vývoj Slovenska v roku 2025 bol ovplyvnený viacerými faktormi, ktoré zasiahli jednotlivé sektory ekonomiky rozdielnou mierou. Celková ekonomická aktivita síce pokračovala v dlhodobom rastovom trende, avšak za sprievodu výrazných výkyvov a viacerých výziev.

Jedným z kľúčových faktorov bola globálna ekonomická situácia, charakterizovaná rastúcim protekcionizmom, najmä zvýšením dovozných ciel zo strany Spojených štátov amerických. Po ich zavedení došlo k výraznému poklesu exportu slovenských automobilov na americký trh. Vývozy sa – aj v dôsledku predzásobenia amerických skladov – postupne prepadli približne na polovicu úrovne predchádzajúceho roka. Po vyčerpaní zásob v USA síce v poslednom štvrtroku nastalo mierne oživenie, avšak objem exportu sa na úroveň pred zvýšením ciel nevrátil a v krátkodobom horizonte sa návrat ani neočakáva.

Na druhej strane bola slovenská ekonomika podporená najmä verejnými investíciami a čiastočne aj externým európskym dopytom. K stabilizácii prispelo zastavenie poklesu nemeckej ekonomiky, mierny – hoci utlmený – rast eurozóny a opätovné sprevádzkovanie modernizovaných kapacít domáceho automobilového priemyslu, ktoré pokrývali európsky dopyt po vozidlách.

Rastúce obavy z možnej globálnej recesie však zvýšili mieru neistoty a podporili opatrnosť investorov aj podnikateľských subjektov. Napriek nepriaznivým globálnym okolnostiam si Slovensko udržalo relatívne stabilnú pozíciu. Výhľad ďalšieho hospodárskeho vývoja však zostáva neistý.

V dôsledku výrazného nárastu zadlženia v predchádzajúcich rokoch sa dlh verejnej správy priblížil k hranici 60 % HDP. Vláda preto na jeseň 2024 predstavila opatrenia na ozdravenie verejných financií, ktoré vyústili do prvého konsolidačného balíka. V priebehu roka 2025 bol následne predstavený a schválený ďalší konsolidačný balík, zameraný najmä na zvýšenie daňového a odvodového zaťaženia živnostníkov a domácností. Konsolidácia verejných financií je síce nevyhnutná, no zostáva otáznou, či prijaté opatrenia naplnia očakávania vlády bez negatívneho dopadu na konkurencieschopnosť krajiny, prílev zahraničných investícií a podnikateľské prostredie.

Po raste HDP na úrovni 2,1 % v roku 2023 dosiahla slovenská ekonomika v roku 2024 rast 1,9 %. V roku 2025 sa predbežne očakáva spomalenie rastu na približne 0,8 %, pri inflácii na úrovni okolo 4,0 %. Predbežná miera nezamestnanosti sa pohybuje približne na úrovni 5,5 %, čo predstavuje medziročný nárast o 0,2 percentuálneho bodu.

Politický vývoj na Slovensku bol v roku 2025 mimoriadne dynamický. Krajina čelila viacerým politickým, sociálnym aj hospodárskym výzvam. Po parlamentných voľbách v roku 2023 vznikla vláda zložená zo strán SMER, HLAS a SNS. Hoci sa očakávala stabilná koalíčná väčšina, realita sa ukázala byť komplikovanejšia. Najmä v druhej polovici roka 2024 sa v rámci koalície začali formovať skupiny poslancov nespokojných s fungovaním vlády, ktorí prestali dôsledne podporovať jej návrhy zákonov.

Vzhľadom na tesnú parlamentnú väčšinu viedla táto situácia k zásadným personálnym a politickým kompromisom. Ďalšie fungovanie vlády je podmienené schopnosťou koaličných partnerov dosahovať dohody a prijímať kompromisné riešenia pri výkone vládnej moci.

III. ENERGETICKÉ A REGULAČNÉ PROSTREDIE

Po mimoriadne turbulentnom roku 2022, ktorý bol charakteristický prudkým a ťažko predvídateľným rastom cien energií, a po roku 2023, keď ceny začali postupne klesať prakticky od začiatku roka, priniesli roky 2024 a 2025 pokračovanie poklesu a postupnú stabilizáciu cien na energetických trhoch.

K tomuto vývoju prispelo viacero faktorov. Významnú úlohu zohrala diverzifikácia dodávok energií v rámci Európskej únie, najmä zvýšenie podielu dovozu LNG, budovanie nových kapacít LNG terminálov a postupný odklon od ruského plynu. Paralelne s tým EÚ potvrdila svoj záväzok zvyšovať podiel obnoviteľných zdrojov energie. Na cenový vývoj vplývali aj klimatické faktory – historicky teplý rok znížil spotrebu energií – ako aj vysoká úroveň naplnenia plynových zásobníkov, ktoré sa blížili k 100 %. V neposlednom rade zohralo úlohu aj postupné spomaľovanie európskych ekonomík smerom k nulovému rastu, resp. recesii, čo tlmilo dopyt po energiách.

Napriek opakovaným vyhláseniam vlády v priebehu roka 2024 o plánovanom ukončení alebo cielennejšom nastavení kompenzácií cien energií v roku 2025 sa napokon rozhodla ponechať podporu v oblasti zásobovania teplom v nezmenenej podobe, tak ako v rokoch 2023 a 2024. Toto rozhodnutie bolo prijaté aj napriek zvýšeniu sadzby DPH z 20 % na 23 %. Pre rok 2026 však vláda pristúpila k zmene – plošnú podporu nahradila adresnou pomocou, zameranou predovšetkým na nízkopríjmové domácnosti a vybrané skupiny odberateľov. Ide o prvé zavedenie adresnej energetickej pomoci na Slovensku, pričom jej systémová náročnosť a administratívna komplexnosť už v úvodnej fáze prinášajú viaceré aplikačné problémy, s ktorými sa bude potrebné v roku 2026 vysporiadať.

Na konci roka 2023 došlo k zmene vo vedení Úradu pre reguláciu sieťových odvetví (ÚRSO), keď bol za predsedu opätovne vymenovaný Ing. Jozef Holjenčík, ktorý túto funkciu zastával už v rokoch 2007 – 2017. V roku 2024 inicioval rozsiahle zmeny v oblasti regulácie energetiky, a to napriec všetkými regulovanými sektormi – plynárstvom, teplárstvom, vodárstvom aj elektroenergetikou.

Deklarovaným cieľom týchto zmien je sprísnenie regulačného rámca a posilnenie kontrolných právomocí regulačného úradu voči regulovaným subjektom. Súčasne je zreteľná snaha o obmedzenie doterajšej podpory rozvoja obnoviteľných zdrojov energie. Rozsah, frekvencia a často aj nejasnosť prijímaných legislatívnych zmien však vyvolávajú medzi regulovanými subjektmi značnú neistotu ohľadom ďalšieho smerovania sektora. Táto neistota sa prejavuje najmä odkladom rozhodnutí o významných investíciách do rozvoja energetickej infraštruktúry. Výraznejšie systémové úpravy regulácie sa očakávajú s nástupom nového regulačného obdobia od roku 2028.

IV. TRH A OBCHODNÝ ROZVOJ

Ceny energií sa v roku 2025 stabilizovali a oproti roku 2024 nebol zaznamenaný ich výrazný nárast. Štát naďalej aj v roku 2025 kompenzoval ceny energií pre bytové domy a vybraných odberateľov vo forme dotácií Ministerstva hospodárstva SR priamo výrobcovi a dodávateľom tepla.

Vytrvalosť a neustále sa zlepšovanie v už zabehnutých doplnkových energetických službách pre stálych zákazníkov, budovanie dlhodobých obchodných vzťahov, ale aj jedno-rázové obchodné prípady priniesli v roku 2025 výsledky hospodárenia v oblasti poskytovania produktov a služieb o 30 tis. EUR vyššie oproti stanovenému plánu.

Spoločnosť v roku 2025 zvýšila počet obchodných prípadov v oblasti dodávky, montáží a servisu kotlov značky Protherm a Vaillant. V nasledujúcom období nás čaká udržanie trendu poskytovania doplnkových energetických služieb a ich rozširovania do nových lokalít, budovanie mena stabilného a kvalitného obchodného partnera a v oblasti výroby a dodávky tepla zlepšovanie sa v efektívite, kvalite a spoľahlivosti.

V. EKOLÓGIA

Spoločnosť sa aj v roku 2025 snažila prispieť modernizáciou technologických zariadení k zvýšeniu miery ekológie a efektivity. Zrealizované investičné akcie smerovali k zvýšeniu efektívnosti a spoľahlivosti výroby a dodávky tepla. Najvýznamnejšími investičnými akciami zrealizovanými v roku 2025 boli výmeny zastaraných kotlov na spaľovanie zemného plynu za účinnejšie, kondenzačné, kotle v Krupine, Levoči a Tornali. K zlepšeniu efektívnosti dodávky tepla prispela aj výmena riadiacich systémov kompaktných odovzdávacích staníc tepla (KOST) vo Veľkom Krtíši.

STEFE THS - Revúca	Primárne palivo			STEFE THS - V. Krtíš	Primárne palivo		
	Zemný plyn	Teplo z biomasy	Teplo z bioplynovej stanice		Zemný plyn	Teplo z biomasy	Teplo z bioplynovej stanice
2020	48%	35%	17%	2020	39%	61%	0%
2021	42%	41%	17%	2021	23%	77%	0%
2022	47%	37%	16%	2022	25%	75%	0%
2023	40%	39%	21%	2023	26%	74%	0%
2024	31%	43%	26%	2024	30%	70%	0%
2025	33%	46%	21%	2025	33%	67%	0%
STEFE THS - Tornaľa	Primárne palivo			STEFE THS - Krupina	Primárne palivo		
	Zemný plyn	Teplo z biomasy	Teplo z bioplynovej stanice		Zemný plyn	Teplo z KGJ	Teplo z bioplynovej stanice
2020	100%	0%	0%	2020	100%	0%	0%
2021	100%	0%	0%	2021	100%	0%	0%
2022	100%	0%	0%	2022	81%	19%	0%
2023	100%	0%	0%	2023	79%	21%	0%
2024	100%	0%	0%	2024	82%	18%	0%
2025	100%	0%	0%	2025	81%	19%	0%
STEFE THS - Klenovec	Primárne palivo			STEFE THS - Pliešovce	Primárne palivo		
	Zemný plyn	Teplo z biomasy	Teplo z bioplynovej stanice		Zemný plyn	Teplo z biomasy	Teplo z bioplynovej stanice
2020	100%	0%	0%	2020	100%	0%	0%
2021	100%	0%	0%	2021	100%	0%	0%
2022	100%	0%	0%	2022	100%	0%	0%
2023	100%	0%	0%	2023	100%	0%	0%
2024	100%	0%	0%	2024	100%	0%	0%
2025	100%	0%	0%	2025	100%	0%	0%
STEFE THS - Levoča	Primárne palivo			STEFE THS - Lučenec	Primárne palivo		
	Zemný plyn	Teplo KGJ	Teplo z bioplynovej stanice		Zemný plyn	Teplo z biomasy	Teplo z bioplynovej stanice
2020	100%	0	0%	2020	100%	0%	0%
2021	100%	0	0%	2021	100%	0%	0%
2022	100%	0	0%	2022	100%	0%	0%
2023	100%	0	0%	2023	100%	0%	0%
2024	92%	8%	0%	2024	100%	0%	0%
2025	75%	25%	0%	2025	100%	0%	0%

VI. ORGANIZAČNÝ A PERSONÁLNY ROZVOJ

Spoločnosť STEFE THS, s. r. o. k 31. decembru 2025 zamestnávala 34 zamestnancov. V roku 2025 boli prijatí dvaja zamestnanci na pozíciu špecialista pre energetiku. Spoločnosť naďalej pokračovala v rozvoji vzdelávania, zdokonaľovaní procesov a personálnej politiky, aby zabezpečila a umožnila zamestnancom zlepšenie produktivity a profesijný rozvoj.

VII. PRIEBEH OBCHODOVANIA

Predaj tepla

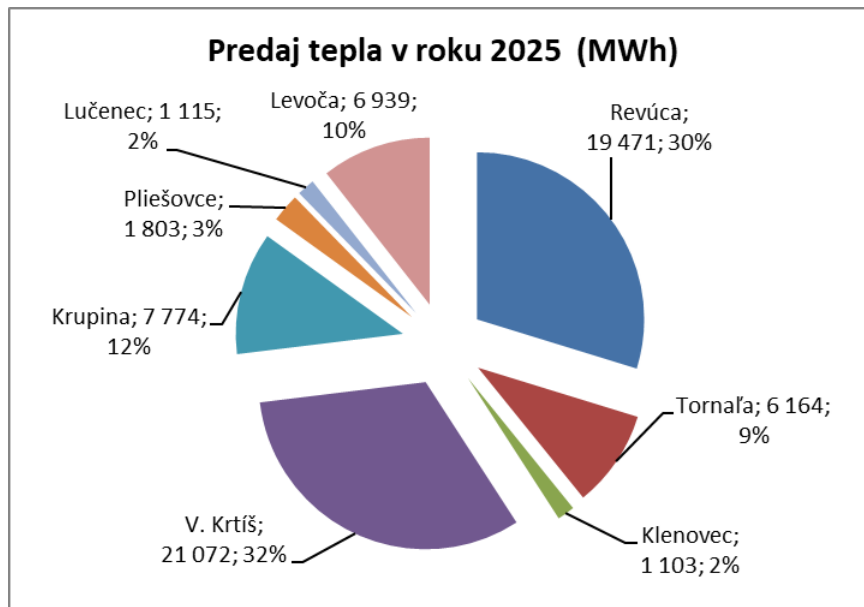
Spoločnosť v roku 2025 obchodovala prevažne s predajom tepla :

r.2025	Plán (MWh)	Skutočnosť (MWh)	Porovnanie
Predaj tepla do TÚV	19 208	18 549	96,57%
Predaj tepla pre ÚK	45 205	46 892	103,73%
Predaj celkom	64 413	65 441	101,60%

Tak ako v celej skupine STEFE SK, a. s. má aj v spoločnosti STEFE THS, s. r. o. najväčší vplyv na predaj tepla počasie a správanie sa koncových zákazníkov (zatepľovanie objektov, požiadavky na tepelnú pohodu, parametre dodávky tepla). Z dlhodobého hľadiska je viditeľný trend poklesu predaja tepla.

Predaj tepla v roku 2025 po mestách :

Mesto	Predaj tepla (MWh)	Predaj tepla (%)
Revúca	19 471	29,75%
Tornaľa	6 164	9,42%
Klenovec	1 103	1,69%
V. Krtíš	21 072	32,20%
Krupina	7 774	11,88%
Pliešovce	1 803	2,76%
Lučenec	1 115	1,70%
Levoča	6 939	10,60%
Spolu predaj tepla	65 441	100,00%



Investície

V roku 2025 bolo preinvestovaných spolu 972 tis. EUR. Investície smerovali predovšetkým do oblasti zefektívnenia výroby a dodávky tepla. Medzi najvýznamnejšie investície patria výmeny zastaraných kotlov spaľujúcich zemný plyn za účinnejšie, kondenzačné, kotle v kotolniach PK III Krupina, PK Západ 2 Levoča a PK 201 Tornaľa. Ďalšou významnou investíciou, ktorá prispela k zlepšeniu efektívnosti dodávok tepla bola výmena riadiacich systémov kompaktných odovzdávacích staníc tepla (KOST) vo Veľkom Krtíši. Z dôvodu zlepšovania spoľahlivosti diaľkových odpočtov a kompatibility s riadiacimi systémami kompaktných odovzdávacích staníc tepla (KOST) bolo vo Veľkom Krtíši obstaraných a vymenených 136 ks meračov tepla.

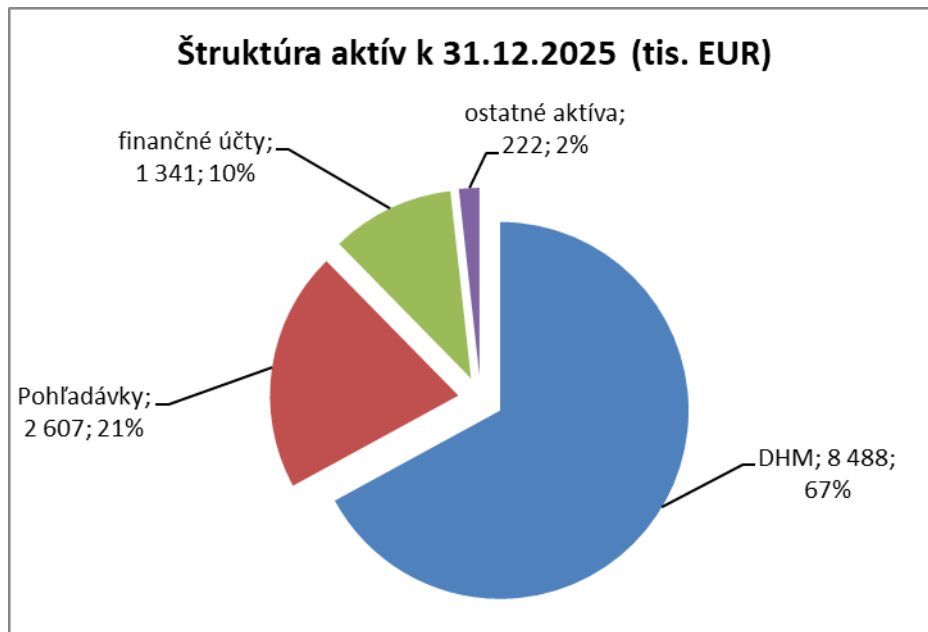
STEFE THS, s. r. o. Investície r. 2025	tis. EUR
Presun investícií z minulých rokov	19
Lučenec - výmena vonkaj. rozvodov OZ	19
Tornaľa	163
Výmena kotla PK 201	163
Krupina	218
Výmena kotla	218
Levoča	142
Výmena kotla PK Západ 2	142
Veľký Krtíš	159
Výmena riadiacich systémov	159
Ostatné	271
Merače tepla - výmena	115
Administratívna budova	75
Autá	52
Ostatné	29
Spolu	972

Aktíva a pasíva

Aktíva – štruktúra majetku

Dlhodobý hmotný majetok je tvorený predovšetkým stavbami (kotelne, vonkajšie rozvody tepla, administratívna budova vo Veľkom Krtíši) a technologickým vybavením tepelných zdrojov. Dlhodobý nehmotný majetok tvoria najmä oceniteľné práva - vecné bremená ku pozemkom, na ktorých ležia vonkajšie rozvody tepla.

AKTÍVA (tis. EUR)	SKUTOČNOSŤ	
	Netto r. 2024	Netto r. 2025
Spolu majetok	11 639	12 658
Neobežný majetok	8 360	8 650
Dlhodobý nehmotný majetok	177	162
Dlhodobý hmotný majetok	8 182	8 488
Dlhodobý finančný majetok	0	0
Obežný majetok	3 232	3 961
Zásoby	13	14
Dlhodobé pohľadávky	0	0
Krátkodobé pohľadávky	2 007	2 607
Finančné účty	1 212	1 341
Časové rozlíšenie	48	46

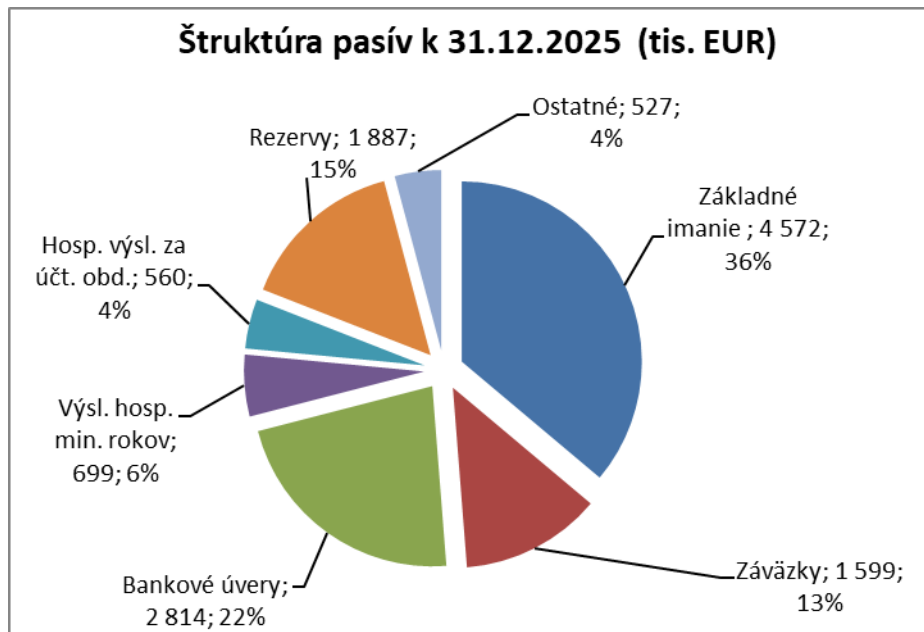


Pasíva – zdroje majetku

Účtovný zisk za rok 2024 vo výške 537 tis. EUR bol rozdelený: 27 tis. EUR (5%) do zákonného rezervného fondu a 511 tis. EUR dividendy pre jediného spoločníka.

Spoločnosť v roku 2025 čerpala nový investičný úver z UniCredit Bank Slovakia, a. s. vo výške 700 tis. EUR. Zároveň bol dočerpaný úver z r. 2024 zo Všeobecnej úverovej banky, a. s. vo výške 352 tis. EUR.

PASÍVA (tis. EUR)	SKUTOČNOSŤ	
	r. 2024	r. 2025
Spolu vlastné imanie a záväzky	11 639	12 658
Vlastné imanie	6 202	6 252
Základné imanie	4 572	4 572
Kapitálové fondy	141	141
Fondy zo zisku	252	279
Výsledok hosp. minulých rokov	699	699
Výsledok hosp. za účt. obd./+/-	537	560
Záväzky	5 322	6 300
Rezervy	1 508	1 887
Dlhodobé záväzky	224	153
Krátkodobé záväzky	1 363	1 447
Bankové úvery	2 226	2 814
Časové rozlíšenie	114	107



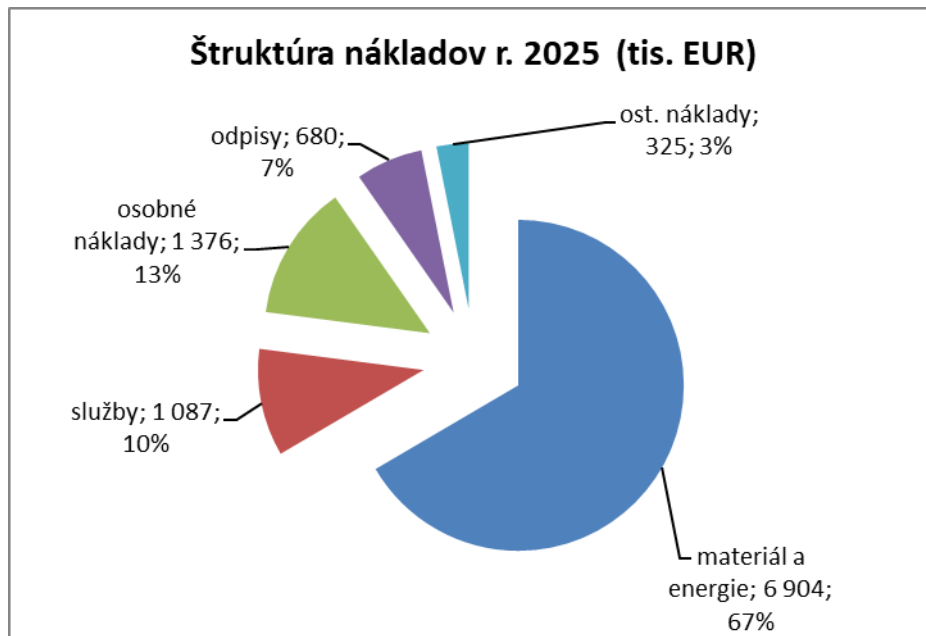
Náklady a výnosy

Náklady

Spotreba materiálu a energií - Spotreba materiálu a energií za rok 2025 bola vo výške 6 904 tis. EUR, z toho zemný plyn 3 416 tis. EUR, nakupované teplo 3 024 tis. EUR, elektrická energia 227 tis. EUR, spotreba materiálu 210 tis. EUR a spotreba vody 13 tis. EUR.

Náklady na služby - Náklady na služby boli v roku 2025 spolu vo výške 1 087 tis. EUR, z toho najväčšie položky boli náklady na opravy a údržbu 656 tis. EUR, servis IT techniky a informačných systémov 80 tis. EUR, nájomné 76 tis. EUR, služby dispečingu 52 tis. EUR.

Náklady (tis. EUR)	r. 2024	r. 2025
materiál a energie	7 309	6 904
služby	1 011	1 087
osobné náklady	1 346	1 376
odpisy	701	680
zost. cena predaného DHM	0	0
finančné náklady	59	59
ostatné náklady	-40	81
daň z príjmov	186	185
Spolu	10 572	10 372



Výnosy

Tržby za teplo predstavujú príjmy z predaja tepla v zmysle Vyhlášky č. 312/2022 Úradu pre reguláciu sieťových odvetví, ktorou sa ustanovuje cenová regulácia v tepelnej energetike. Jednotlivé ceny tepla sú fakturované na základe platných cenových rozhodnutí ÚRSO.

Tržby z predaja služieb tvoria predovšetkým poplatky za pripojenie do distribučnej siete. Ostatné tržby sú tržby za nájomné a za služby v oblasti poskytovania energetických služieb.

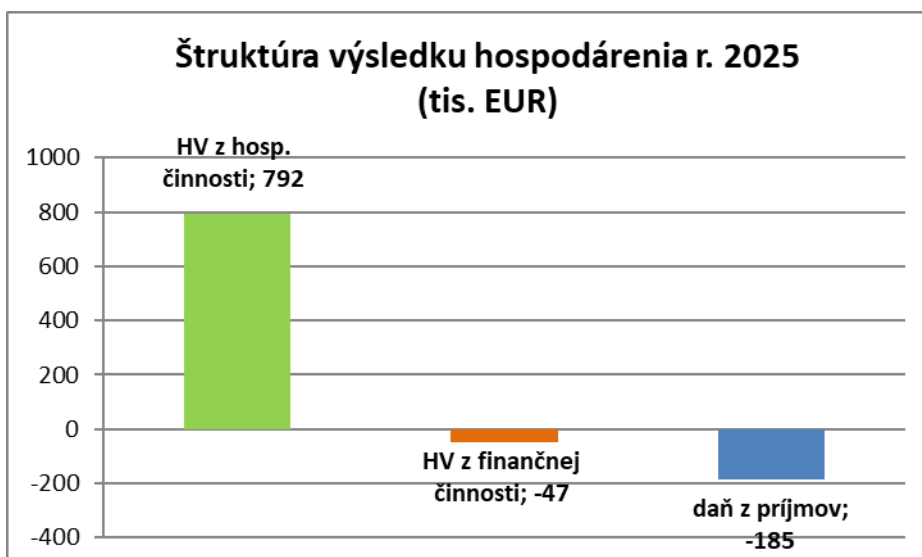
Výnosy (tis. EUR)	r. 2024	r. 2025
tržby za teplo	10 185	10 069
tržby za služby	834	787
tržby z predaja DHM	0	0
ostatné výnosy	58	72
Spolu	11 553	10 928



Rentabilita vlastného kapitálu za rok 2025 dosiahla úroveň 8,96 %, za rok 2024 to bolo 8,67 %.
 Rentabilita tržieb za rok 2025 bola 5,16%, za rok 2024 to bolo 4,88 %.

Štruktúra výsledku hospodárenia

HV (tis. EUR)	r. 2024	r. 2025
HV z hosp. činnosti	751	792
HV z finančnej činnosti	-28	-47
daň z príjmov	-186	-185
HV	537	560



Hospodársky výsledok pred zdanením za rok 2025 oproti roku 2024 stúpol o 3 % a dosiahol výšku 745 tis. EUR.

VIII. PODSTATNÉ UDALOSTI PO SÚVAHOVOM DNI

Po 31. decembri 2025 nenastali také udalosti, ktoré by mali významný vplyv na verné zobrazenie skutočností uvádzaných v priloženej účtovnej zavierke.

IX. NÁVRH NA POUŽITIE ZISKU

Vedenie spoločnosti navrhuje rozdeliť zisk za rok 2025 nasledovne:

Hospodársky výsledok za rok 2025 :

- Zisk : 560 tis. EUR

Rozdelenie zisku:

- zákonný rezervný fond (5%) : 28 tis. EUR
- dividendy jedinému spoločníkovi : 532 tis. EUR

X. PRAVDEPODOBNÝ VÝVOJ A VÝHLÁD DO ROKU 2026

Vývoj v roku 2026 je ťažko predpokladať nakoľko výraznú rolu v ekonomike budú zohrávať konsolidačné opatrenia štátu, vojnová situácia na Ukrajine, ako aj obchodné vojny medzi USA, Ruskom a Čínou. V Európe a na Slovensku bude situácia vo veľkej miere závislá od politických rozhodnutí svetových veľmocí.

Ceny energií pre domácnosti budú v roku 2026 dotované adresne, formou energopoukážok, priamo domácnostiam. Z pohľadu cien energetických komodít je veľmi ťažko predpokladať ich vývoj, nakoľko sú vo výraznej miere ovplyvnené politickými rozhodnutiami a geopolitickými udalosťami vo svete.

Z pohľadu vývoja spoločnosti STEFE THS, s. r. o. očakávame nárast v oblasti poskytovania energetických služieb a ďalšie napredovanie, či už v oblasti kvality, efektivity a stability výroby a dodávky tepla, ako aj získavania nových odberných miest pripojením na systém centrálného zásobovania teplom.

XI. DOPLŇUJÚCE ÚDAJE

Spoločnosť v priebehu roka 2025 nevynakladala žiadne náklady na výskum a vývoj.

Spoločnosť v roku 2025 nenadobúdala žiadne vlastné akcie, dočasné listy a obchodné podiely, ako ani dočasné listy a obchodné podiely materskej účtovnej jednotky.

Spoločnosť nemá žiadnu organizačnú zložku v zahraničí.