



VÝROČNÁ SPRÁVA 2025

STEFE SK, a. s.

I. PRÍHOVOR VEDENIA SPOLOČNOSTI

Uplynulý rok 2025 bol pre spoločnosť STEFE SK, a. s., ako aj pre celú skupinu STEFE úspešným obchodným rokom, v ktorom sme naše systémy centralizovaného zásobovania teplom prevádzkovali bezpečne, ekologicky a účinne. Prispeli sme tým významne k spoľahlivému a ku klíme šetrnému zásobovaniu našich zákazníkov energiami. Okrem toho bol poznačený významnými zmenami, predovšetkým v oblasti energetickej legislatívy, ako aj regulácie cien tepla a zemného plynu.

Pretrvávajúce geopolitické konflikty – nielen na Ukrajine, ale aj v ďalších regiónoch sveta – spolu s vysokou a naďalej volatílnou úrovňou cien energií na európskych trhoch, ako aj rastúce dôsledky klimatickej zmeny, vytvárali aj v roku 2025 mimoriadne náročné rámcové podmienky pre podnikanie. Skupina STEFE sa týmto výzvam postavila s flexibilitou, dôsledným riadením rizík a prezieravými investíciami, vždy s dôrazom na stabilitu spoločnosti a záujmy našich zákazníkov. Pritom si ako energetická spoločnosť neustále uvedomujeme našu osobitnú spoločenskú zodpovednosť a kontinuálne pracujeme na tom, aby celá skupina STEFE napĺňala svoju povest' a vlastné nároky ako bezpečný a spoľahlivý dodávateľ tepla, poskytovateľ služieb a zamestnávateľ. Systémy centralizovaného zásobovania teplom zohrávajú kľúčovú úlohu pri znižovaní emisií skleníkových plynov, zvyšovaní podielu obnoviteľných zdrojov energie a efektívnom využívaní fosílnych palív, napríklad prostredníctvom kogeneračných jednotiek. Predstavujú pevný základ pre budovanie inteligentných mestských energetických systémov, keďže umožňujú dodávku ekologického tepla pri súčasnom dodržiavaní prísnych zákonných požiadaviek a emisných limitov.

Predaj tepla v roku 2025 splnil, napriek teplejším poveternostným pomerom v prvom a druhom štvrtroku, plánované očakávania. Prispeli k tomu chladnejší záver roka, ako aj úspešné akvizície nových zákazníkov spoločností STEFE. To potvrdzuje dlhodobú atraktivitu a konkurencieschopnosť našich dodávok tepla. Rovnako v oblasti energetických služieb sa nám podarilo realizovať viaceré zaujímavé projekty a medziročne zvýšiť tržby aj príspevok k hospodárskemu výsledku.

My ako predstavenstvo spoločnosti si uvedomujeme, že tieto úspechy a pozitívny vývoj spoločnosti STEFE SK, a. s., sú predovšetkým výsledkom vysokého nasadenia a profesionality našich zamestnancov. Oni všetci prispievajú k tomu, aby STEFE vždy dodávala svojim zákazníkom teplo, elektrickú energiu a služby vo vysokej kvalite. Za to každému jednému z nich ďakujeme.

Osobitné poďakovanie patrí na tomto mieste všetkým tým, ktorí sa podieľali na zostavení ročnej účtovnej závierky.

V Banskej Bystrici 22. januára 2026

Ing. Ondrej Borguľa
predseda predstavenstva STEFE SK, a. s.

Fabian Grimme, MSc
člen predstavenstva STEFE SK, a. s.

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 automobilov vyrábaných na Slovensku na americký trh. Vývozy sa, okrem iného aj v dôsledku nadmerných zásob v amerických skladoch, postupne prepadli približne na polovicu úrovne predchádzajúceho roka. Po vyčerpaní nadmerných 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 v eurozóne 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 štátneho zadĺženia Slovenska 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 koalíčných partnerov dosahovať dohody a prijímať kompromisné riešenia pri výkone vládnej moci.

III. ENERGETICKÉ A REGULAČNÉ PROSTREDIE

Po mimoriadne turbulentnom roku 2022, poznačenom výrazným a nepredvídateľným rastom cien energií, a po roku 2023, keď ceny začali opäť postupne klesať, 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 Európska únia potvrdila svoj záväzok zvyšovať podiel obnoviteľných

zdrojov energie. Na cenový vývoj vplývali aj klimatické faktory, vysoká úroveň naplnenia plynových zásobníkov na takmer 100 %, ako aj postupné spomaľovanie európskych ekonomík smerom k nulovému rastu, resp. recesii prispeli k poklesu cien.

Napriek opakovaným vyhláseniam vlády v priebehu roka 2024 o plánovanom ukončení alebo cielenejšom 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, 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 nízko príjmové 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 priniesli viaceré aplikačné problémy, s ktorými sa bude potrebné v roku 2026 vysporiadať.

Na konci roka 2023 došlo aj k zmene predsedu Úradu pre reguláciu sieťových odvetví (ÚRSO), za ktorého bol vymenovaný Ing. Jozef Holjenčík. Túto funkciu zastával už v rokoch 2007 – 2017. V roku 2024 pristúpil k rozsiahlym zmenám v oblasti regulácie energetiky, a to vo všetkých regulovaných sektoroch – či už v oblasti plynárenstva, teplárenstva, vodárenstva alebo elektroenergetiky. 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

Rok 2025 bol v slovenskej energetike charakteristický pokračujúcou transformáciou trhu, rastúcim vplyvom obnoviteľných zdrojov energie, ako aj zvýšenou volatilitou cien elektriny na krátkodobých trhoch. Energetický sektor zároveň čelil regulačným a geopolitickým faktorom, ktoré ovplyvňovali náklady na výrobu a dodávku energií.

V oblasti tepelnej energetiky bol rok 2025 významne ovplyvnený vývojom cien palív, najmä zemného plynu. Pokles cien plynu na svetových trhoch v roku 2024 sa postupne premietol aj do regulovaných cien tepla, pričom priemerná variabilná zložka ceny tepla na Slovensku medziročne klesla približne o 11 %. Tento vývoj čiastočne kompenzoval rast rôznych ostatných prevádzkových nákladov, napríklad vyššie poplatky za prepravu plynu. Dôležitým trendom roku 2025 bol tiež rastúci dôraz na energetickú efektívnosť a rozvoj vysoko účinnej kombinovanej výroby elektriny a tepla (KVET). Ministerstvo hospodárstva SR v priebehu roka vyhlásilo výberové konanie na podporu nových a modernizovaných zariadení KVET s cieľom zvýšiť ich podiel v celkovom energetickom mixe Slovenska a podporiť dekarbonizáciu energetiky. Z pohľadu obchodného prostredia zostáva slovenský energetický trh silne regulovaný, najmä v oblasti dodávky tepla a dodávok energií pre domácnosti. Regulácia cien a ochrana zraniteľných odberateľov zohrávali aj v roku 2025 významnú úlohu pri stabilizácii koncových cien energií. Celkový vývoj v roku 2025 potvrdzuje pokračujúcu transformáciu energetiky smerom k nízkouhlíkovému hospodárstvu, vyššiemu podielu obnoviteľných zdrojov a rastúcej potrebe flexibility energetických systémov. Pre výrobcov elektriny a tepla to znamená zvýšený dôraz na efektívnosť výrobných technológií, optimalizáciu portfólia zdrojov a aktívne riadenie obchodných rizík na volatilnom energetickom trhu.

Podnikateľské prostredie ovplyvňovala aj pretrvávajúca geopolitická neistota. Pokračujúci konflikt na Ukrajine, zmeny v politickom a ekonomickom smerovaní Spojených štátov amerických vrátane sankčnej politiky, ako aj napätie na Blízkom východe, mali negatívny dopad na ceny energií, stabilitu dodávateľských reťazcov i objem exportu.

Napriek týmto náročným podmienkam sa dcérskym spoločnostiam skupiny STEFE podarilo prekročiť stanovené ciele v oblasti produktov a služieb a dosiahnuť ešte lepšie výsledky, ako bolo plánované. Tento úspech je

výsledkom systematického budovania dlhodobých vzťahov so zákazníkmi, efektívnej realizácie projektov, vysokej kvality poskytovaných služieb a rozvoja špecifického portfólia služieb prispôbeného potrebám jednotlivých regiónov.

Spoločnosť STEFE Rožňava, s.r.o., realizovala pre klientov inštalácie hydrantov, vodovodných šácht a výmenníkov tepla. Spoločnosť STEFE Martin, a. s., sa podieľala okrem iného na rekonštrukcii ústredného kúrenia v budove Ústavu ošetrovateľstva Lekárskej fakulty a na inštalácii ústredného kúrenia v telocvični v obci Necpaly. Spoločnosť STEFE THS, s.r.o., zase realizovala rôznorodé zákazky, okrem iného inštalácie ohrievačov vzduchu, vodovodných šácht a potrubných rozvodov, ako aj termostatické nastavenie a hydraulické vyregulovanie vykurovania v ZŠ Veľký Krtíš. Hydraulické vyregulovanie ústredného kúrenia patrilo aj v spoločnosti STEFE Rimavská Sobota, s.r.o. k realizovaným významným projektom. Spoločnosť STEFE Zvolen, s.r.o., zabezpečovala servis a výmenu meračov tepla v súlade s platnou legislatívou a realizovala aj prenájom priemyselnej technológie na výrobu tepla pre spoločnosť STRABAG. Spoločnosť STEFE ECB, s.r.o., sa zameriavala na výrobu a dodávku chladu a výmenu meračov tepla pre obchodné centrá. Spoločnosť STEFE Banská Bystrica, a. s., dosiahla stanovené ciele najmä prostredníctvom správy, obsluhy a prevádzky energetických zariadení, vrátane ročného servisu, údržby, opráv a revízií, ako aj prostredníctvom výnosov z koncesných zmlúv.

Spoločnosti skupiny STEFE každoročne potvrdzujú svoju schopnosť úspešne pôsobiť v konkurenčnom trhovom prostredí a predstavujú stabilnú a neoddeliteľnú súčasť regionálnych trhov. Klientov oslovujú vysokou kvalitou služieb, dostupnosťou a odborným know-how skupiny. Ako už v predchádzajúcich rokoch pristupovali sme aj v roku 2025 k plneniu stanovených cieľov Efektívne, Ekologicky a Energicky.

V. EKOLÓGIA

Rok 2025 bol pre skupinu STEFE rokom viditeľného pokroku a konkrétnych krokov smerom k modernej, udržateľnej energetike. Systematicky sme posilňovali vlastné výrobné kapacity, zvyšovali podiel obnoviteľných zdrojov energie a rozvíjali efektívne riešenia kombinovanej výroby tepla a elektriny. Naším cieľom je prinášať spoľahlivé dodávky tepla pri súčasnom znižovaní environmentálnej záťaže.



Dôležitým krokom na tejto ceste bolo uvedenie novej kogeneračnej jednotky s výkonom 393 kWe do prevádzky v meste Banská Bystrica (kotolňa PK14, Sásová). Táto moderná technológia umožňuje maximálne využitie energie

z paliva, a to pri súčasnej výrobe tepla aj elektriny a významne prispieva k zníženiu emisií a optimalizácii uhlíkovej stopy našich prevádzok.

Investíciami do vysokoúčinných riešení potvrdzujeme náš záväzok budovať energetiku budúcnosti – efektívnu, ekologickú a spoľahlivú pre domácnosti aj verejný sektor.

Vlastná výroba tepla	MWh	Podiel v %
Výroba tepla zo zemného plynu v plynových kotloch	200 488	61,17 %
Výroba tepla z biomasy	77 187	23,55 %
Výroba tepla v KGJ (zemný plyn)	50 056	15,27 %
Výroba tepla – iné (elektrina, OZE, tepelné čerpadlá)	32	0,01 %
SPOLU vlastná výroba	327 763	100,00 %

Skupina STEFE rovnako pokračovala v spolupráci s dodávateľmi tepla, ktorých mix dodávky tepla je uvedený v tabuľke:

Mix nakupovaného tepla	MWh	Podiel v %
Nákup tepla vyrobeného z biomasy	116 694	35,92 %
Nákup tepla vyrobeného z odpadového tepla	115 221	35,46 %
Nákup tepla vyrobeného v KGJ (zemný plyn)	76 536	23,56 %
Nákup tepla vyrobeného v KGJ (bioplyn)	4 615	1,42 %
Nákup tepla vyrobeného zo zemného plynu v plynových kotloch	11 836	3,64 %
SPOLU nakupované teplo	324 902	100,00 %

Výroba elektriny v lokálnych zdrojoch

Rok 2025 potvrdil rastúci význam lokálnych obnoviteľných zdrojov v rámci skupiny STEFE. Fotovoltické elektrárne vyrobili celkovo 279 553 kWh elektrickej energie, čo predstavuje medziročný nárast o takmer 30 % oproti roku 2024 (214 519 kWh). V absolútnom vyjadrení ide o zvýšenie výroby o 65 034 kWh.

K tomuto pozitívnemu vývoju prispelo najmä plnohodnotné celoročné využitie inštalovaných kapacít a stabilná, spoľahlivá prevádzka fotovoltických zariadení.

Smerovanie do budúcnosti

Skupina STEFE bude aj v nasledujúcich rokoch dôsledne pokračovať v zvyšovaní podielu ekologických a nízkoemisných zdrojov v energetickom mixe. Prioritou zostáva rozvoj vysokoúčinnnej kombinovanej výroby tepla a elektriny, ako aj ďalšia optimalizácia prevádzky tepelných distribučných sústav s cieľom dosiahnuť vyššiu efektívnosť a spoľahlivosť dodávok.

Súčasne pokračujeme v príprave a realizácii projektov zameraných na znížovanie emisií tuhých znečisťujúcich látok v existujúcich prevádzkach. Tieto investície sú súčasťou našej dlhodobej stratégie modernizácie technologických zariadení a systematického zlepšovania environmentálnych parametrov výroby tepla.

VI. ORGANIZAČNÝ A PERSONÁLNY ROZVOJ

Rok 2025 možno charakterizovať ako obdobie postupnej stabilizácie trhu práce, v ktorom sa medzi rozhodujúce faktory úspechu organizácií zaradili flexibilita, systematický rozvoj ľudského kapitálu a schopnosť pružne reagovať na technologické aj demografické zmeny. Zároveň sa ukázala potreba dlhodobej stabilizácie kľúčových zamestnancov a podpory ich odborného aj osobnostného rastu.

V priebehu roka sa ďalej upevňovali nové pracovné modely a procesy reflektujúce zrýchľujúcu sa digitalizáciu a nástup umelej inteligencie. Tieto trendy začali výraznejšie ovplyvňovať každodenné pracovné postupy, na čo spoločnosť reagovala úpravou vzdelávacích programov a intenzívnejšou internou prácou s ľudskými zdrojmi.

Vybrané ukazovatele

K 31. decembru 2025 zamestnávala spoločnosť STEFE SK, a. s., celkovo 27 zamestnancov. Vedúce pozície zastávalo sedem zamestnancov, z toho tri ženy. Ženy zároveň predstavujú približne dve tretiny celkového počtu zamestnancov spoločnosti.

Priemerný vek zamestnancov dosiahol v roku 2025 hodnotu 48 rokov. V oblasti dobrovoľnej fluktuácie spoločnosť zaznamenala mierny medziročný nárast, pričom priemerná hodnota za posledných päť rokov sa zvýšila na 3,8 %.

VII. PRIEBEH OBCHODOVANIA

STEFE SK, a. s.

Spoločnosť STEFE SK, a. s., ako manažérsky holding má priamu majetkovú účasť v deviatich operatívnych dcérskych spoločnostiach pôsobiacich v oblasti výroby a rozvodu tepla, výroby elektrickej energie, doplnkových energetických produktov a služieb, inštalácií a servisu energetických zariadení, ako aj v oblasti meradiel energií. Okrem toho funguje pre tieto spoločnosti ako centrálny poskytovateľ širokého spektra manažérskych služieb, ako aj centrálny nákupca určitého investičného majetku. Aj obstarávanie zemného plynu pre celú skupinu STEFE realizuje centrálna STEFE SK, a. s., s cieľom zabezpečiť v skupine optimalizovanou stratégiou obstarávania podľa možnosti konštantne výhodné nákupné ceny a tým aj nízke ceny tepla pre zákazníkov spoločností STEFE. Vzhľadom na náročné prostredie pre európske trhy s energiami a z toho vyplývajúci volatilný vývoj na týchto trhoch to predstavovalo a predstavuje osobitnú výzvu.

V hospodárskom roku 2025 boli dosiahnuté tržby z hospodárskej činnosti, tzn. tržby z predaja tovarov, služieb a investičného majetku, aktivácie, ako aj ostatné výnosy v celkovej výške 28,48 mil. EUR. Oproti minulému roku to predstavuje ľahký pokles, pričom k zníženiu tržieb viedla najmä nižšia úroveň cien plynu. Náklady na obstaranie predaných tovarov stúpili na 23,98 mil. EUR, pričom vyššie náklady na obstaranie investičného majetku tu mali väčší vplyv než pokles nákladov na nákup zemného plynu. Odhladnuc od obstarávania tovarov stúpili najväčšie nákladové položky STEFE SK, a. s. – obstarané služby a personálne náklady – v medziročnom porovnaní dohromady o zhruba 6,0 %. Popri menších zmenách v personálnej oblasti spoločnosti tu spôsobuje priamo a nepriamo rast nákladov najmä mimoriadne vysoký rast cien v posledných rokoch. Náklady na dane a poplatky boli výrazne nižšie než v minulom roku, pretože v minulom roku bol osobitný odvod z podnikania v regulovaných odvetviach sčasti zaplatený aj za predchádzajúce roky.

Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti za rok 2025 predstavuje 1,38 mil. EUR a je tak na tej istej úrovni ako v predchádzajúcom roku. Výnosy z finančnej činnosti, ktoré zahŕňajú hlavne dividendy vyplatené dcérskymi spoločnosťami, činia 4,04 mil. EUR a sú tak výrazne pod mimoriadne vysokou úrovňou minulého roka. Pokles nákladov na finančné činnosti možno v podstate zdôvodniť nižšou úrovňou úrokov. Spoločnosť STEFE SK, a. s., dosiahla za rok 2025 výsledok hospodárenia po zdanení vo výške 4,84 mil. EUR.

V roku 2025 investovala spoločnosť STEFE SK, a. s., 0,24 mil. EUR. Podstatná časť pritom pripadla na investície do vybavenia IT a systémy IT.

Skupina STEFE

Skupina STEFE dodala v roku 2025 externým odberateľom 594 tis. MWh tepla. To je o 9,1 % viac než v predchádzajúcom roku, pričom vyšší predaj spôsobilo najmä výrazne chladnejšie počasie. Z hľadiska

dlhodobého sledovania potvrdzuje rok 2025 s predajom tepla o zhruba 3 % pod priemerom predchádzajúcich desiatich rokov trend poklesu predaja tepla v dôsledku drastickej zmeny klimatických podmienok a úsporných opatrení na strane odberateľov. Predaj elektrickej energie spoločnosť STEFE bol na úrovni 41 tis. MWh, ktorý uvedením ďalších vysokoúčinných zariadení na kombinovanú výrobu elektriny a tepla do prevádzky stúpol oproti minulému roku o 3,5 tis. MWh.



Skupina STEFE vykazuje v oblasti (externých) odberateľov tepla pozitívne saldo s hodnotou +4, čo je dôkazom atraktivity a konkurencieschopnosti dodávok tepla skupiny STEFE. Napriek náročným trhovým podmienkam sa spoločnostiam STEFE podarilo v ich podnikateľských oblastiach dosiahnuť nanajvyš pozitívne výsledky hospodárenia a zabezpečiť v každom čase bezproblémovú operatívnu prevádzku v záujme ich odberateľov. V zásobovaní teplom ako v hlavnej podnikateľskej činnosti sa príspevok k výsledku hospodárenia z tejto oblasti podarilo vďaka vyššiemu predaju, pripojeniam nových odberateľov a zvýšeniu účinností v porovnaní s predchádzajúcim rokom mierne zvýšiť.

V predaji tepla zo zariadení na kombinovanú výrobu elektriny a tepla boli dosiahnuté, určite aj z dôvodu včas uzavretých kontraktov na dodávku energií s minimalizovanými rizikami, veľmi uspokojivé a aj v porovnaní s predchádzajúcim rokom vyššie príspevky k výsledku hospodárenia. V spoločnosti V.I.Trade s. r. o. boli, ako už aj v minulom roku, prijaté ďalšie operatívne a organizačné opatrenia na zlepšenie výkonnosti spoločnosti a spoločnosť sa viac zamerala na oblasť meradiel energií a technických služieb. Aj jej sa tak podarilo výsledok hospodárenia v ročnom porovnaní značne zvýšiť. V oblasti doplnkových energetických produktov príspevok k výsledku hospodárenia mierne klesol.

V skupine STEFE okrem STEFE SK, a. s., bolo v roku 2025 investovaných približne 7,29 mil. EUR, čo oproti predchádzajúcemu roku predstavuje nárast o 0,38 mil. EUR. Najväčšie investičné zámery boli zrealizované v spoločnostiach STEFE Banská Bystrica, a. s., STEFE Trnava, s. r. o., STEFE Zvolen, s. r. o., STEFE Martin, a. s. a STEFE THS, s. r. o., pričom boli zamerané predovšetkým na rekonštrukciu a rozšírenie tepelných rozvodov a tepelných zdrojov, ako aj na inštaláciu kompaktných odovzdávacích staníc tepla a pripojenie nových odberateľov. Všetky investície sú realizované s cieľom dodávať našim odberateľom teplo čo najbezpečnejšie, finančne dostupne, efektívne a trvalo udržateľne.

Rok 2025 skupiny STEFE vo vybraných ukazovateľoch:

		Počet odberateľov tepla	Predaj tepla	Predaj elektrickej energie	Tržby za predaj tepla	Tržby za predaj elektrickej energie	Tržby ostatné	Výsledok hospodárenia po zdanení	Investície	Počet zamestnancov
		v ks	v MWh	v MWh	v mil. EUR	v mil. EUR	v mil. EUR	v mil. EUR	v mil. EUR	v FTE
STEFE Banská Bystrica, a.s.	2025	571	142 205	26 592	20,61	4,01	1,07	1,87	2,88	51,65
	2024	570	130 744	25 827	20,40	4,00	1,21	1,50	1,37	51,84
STEFE ECB, s.r.o.	2025	18	121 693	14 753	13,11	2,32	0,70	1,47	0,06	19,98
	2024	17	99 970	11 913	11,51	1,92	0,71	1,46	0,75	18,77
STEFE Martin, a.s.	2025	594	111 721	-	19,11	-	0,86	0,43	0,90	27,00
	2024	595	103 335	-	17,86	-	0,72	0,43	0,90	27,92
STEFE Rimavská Sobota, s.r.o.	2025	147	37 205	-	5,43	-	0,24	0,29	0,06	11,77
	2024	146	34 118	-	5,41	-	0,24	0,23	0,01	10,88
STEFE Rožňava, s. r. o	2025	190	29 054	-	4,72	-	0,23	0,13	0,01	12,08
	2024	191	27 612	-	4,93	-	0,19	0,10	0,02	12,83
STEFE THS, s.r.o.	2025	442	65 440	-	10,06	-	0,80	0,56	0,97	32,51
	2024	442	60 474	-	10,18	-	0,84	0,54	0,82	32,93
STEFE Trnava, s.r.o.	2025	618	110 176	35	10,84	0,01	1,75	0,59	1,99	65,88
	2024	615	100 006	30	9,72	0,01	2,17	0,68	2,63	74,75
STEFE Zvolen, s.r.o.	2025	426	93 236	-	14,21	-	0,32	0,40	0,35	22,80
	2024	425	83 758	-	13,64	-	0,29	0,42	0,38	24,50
V.I.Trade, s.r.o.	2025	-	-	-	-	-	2,11	0,13	0,07	14,26
	2024	-	-	-	-	-	2,00	0,02	0,04	21,34

VIII. PODSTATNÉ UDALOSTI PO SÚVAHOVOM DNI

Spoločnosť nezaznamenala žiadne významné udalosti, ktoré by nastali po 31.12.2025 a mali by vplyv na účtovnú závierku roka 2025.

IX. NÁVRH NA POUŽITIE ZISKU

V rámci rozdelenia zisku za rok 2025 sa plánuje vyplatenie dividend akcionárovi vo výške dosiahnutého výsledku hospodárenia po zdanení, t. j. 4,84 mil. EUR. Dotácia do rezervného fondu sa v roku 2025 neuskutoční, nakoľko rezervný fond dosiahol maximálnu výšku. Valné zhromaždenie spoločnosti STEFE SK, a. s., rozhodne o rozdelení zisku za rok 2025 na svojom zasadnutí, ktoré sa bude konať v priebehu roka 2026.

X. PRAVDEPODOBNÝ VÝVOJ A VÝHLÁD DO ROKU 2026

Najväčšou výzvou pre rok 2026 bude optimalizácia nákupu zemného plynu pre rok 2027 a implementácia zodpovednej stratégie nákupu zemného plynu a elektrickej energie na ďalšie roky. Naším cieľom je zabezpečiť zákazníkom čo najstabilnejšiu cenu tepla a potvrdiť, že skupina STEFE je partnerom, ktorý spája zodpovednosť, ekologický prístup a cenovú stabilitu.

Skupina STEFE sa bude naďalej sústreďovať na rozvoj svojich podnikateľských aktivít. Kľúčovým cieľom je etablovanie vlastnej bilančnej skupiny, založenej v roku 2025, a maximálne využitie jej efektov pri výrobe a spotrebe elektrickej energie naprieč všetkými jej KGJ.

Sústredíme sa aj na ďalšie príležitosti rastu, či už vo výrobe tepla z obnoviteľných zdrojov, využitím nového zákona o podpore obnoviteľných zdrojov v kombinovanej výrobe elektrickej energie a tepla pre zariadenia do 1 MW, alebo ďalším rozvojom nášho portfólia produktov a služieb.

Cieľom všetkých týchto aktivít je upevniť postavenie skupiny STEFE ako inovatívneho, spoľahlivého a ekologicky zodpovedného lídra na trhu s teplom, na trhu výroby elektrickej energie a energetických služieb.

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.

Účtovná zvierka zostavená k 31.12.2025

Označenie	STRANA AKTIV	Riadok	Bežné účtovné obdobie	Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie
		č.	Netto	Netto
	Spolu majetok	001	39 759 557	44 577 390
A.	Neobežný majetok	002	33 051 838	32 987 269
A.I.	Dlhodobý nehmotný majetok súčet	003	243 096	228 170
A.I.1.	Aktivované náklady na vývoj	004		
A.I.2.	Softvér	005	214 181	210 480
A.I.3.	Oceniteľné práva	006		
A.I.4.	Goodwill	007		
A.I.5.	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok	008		
A.I.6.	Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok	009	28 915	17 690
A.I.7.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok	010		
A.II.	Dlhodobý hmotný majetok súčet	011	3 096 170	3 046 527
A.II.1.	Pozemky	012	763 497	763 497
A.II.2.	Stavby	013	1 812 727	1 833 675
A.II.3.	Samostatné hnutelné veci a súbory hnutelných vecí	014	365 103	444 520
A.II.4.	Pestovateľské celky trvalých porastov	015		
A.II.5.	Základné stádo a ťažné zvieratá	016		
A.II.6.	Ostatný dlhodobý hmotný majetok	017		
A.II.7.	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	018	154 843	4 835
A.II.8.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok	019		
A.II.9.	Opravná položka k nadobudnutému majetku	020		
A.III.	Dlhodobý finančný majetok súčet	021	29 712 572	29 712 572
A.III.1.	Podielové cenné papiere a podiely v prepojených účtovných	022	23 815 107	23 815 107
A.III.2.	Podielové cenné papiere a podiely s podielovou účasťou okrem v prepojených účtovných jednotkách	023	4 707 329	4 707 329
A.III.3.	Ostatné realizovateľné cenné papiere a podiely	024		
A.III.4.	Pôžičky prepojeným účtovným jednotkám	025		
A.III.5.	Pôžičky v rámci podielovej účasti okrem prepojeným účtovným	026		
A.III.6.	Ostatné pôžičky	027		
A.III.7.	Dlhové cenné papiere a ostatný dlhodobý finančný majetok	028	1 186 236	1 186 236
A.III.8.	Pôžičky a ostatný dlhodobý finančný majetok so zostatkovou dobou splatnosti najviac jeden rok	029		
A.III.9.	Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok	030		
A.III.10.	Obstarávaný dlhodobý finančný majetok	031	3 900	3 900
A.III.11.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok	032		
B.	Obežný majetok	033	6 666 598	11 540 469
B.I.	Zásoby súčet	034	23 477	25 329
B.I.1.	Materiál	035	508	463
B.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary vlastnej výroby	036		
B.I.3.	Výrobky	037		
B.I.4.	Zvieratá	038		
B.I.5.	Tovar	039	22 969	24 866
B.I.6.	Poskytnuté preddavky na zásoby	040		
B.II.	Dlhodobé pohľadávky súčet	041	69 615	121 502
B.II.1.	Pohľadávky z obchodného styku súčet	042		
B.II.1.a.	Pohľadávky z obchodného styku voči prepojeným účtovným	043		
B.II.1.b.	Pohľadávky z obchodného styku v rámci podielovej účasti okrem pohľadávok voči prepojeným účtovným jednotkám	044		
B.II.1.c.	Ostatné pohľadávky z obchodného styku	045		
B.II.2.	Čistá hodnota zákazky	046		
B.II.3.	Ostatné pohľadávky voči prepojeným účtovným jednotkám	047		

B.II.4.	Ostatné pohľadávky v rámci podielovej účasti okrem pohľadávok voči prepojeným účtovným jednotkám	048		
B.II.5.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu	049		
B.II.6.	Pohľadávky z derivátových operácií	050		
B.II.7.	Iné pohľadávky	051		
B.II.8.	Odložená daňová pohľadávka	052	69 615	121 502
B.III.	Krátkodobé pohľadávky súčet	053	6 037 927	10 726 236
B.III.1.	Pohľadávky z obchodného styku súčet	054	3 872 785	4 389 250
B.III.1.a.	Pohľadávky z obchodného styku voči prepojeným účtovným	055	3 862 152	4 377 469
B.III.1.b.	Pohľadávky z obchodného styku v rámci podielovej účasti okrem pohľadávok voči prepojeným účtovným jednotkám	056	8 657	9 961
B.III.1.c.	Ostatné pohľadávky z obchodného styku	057	1 976	1 820
B.III.2.	Čistá hodnota zákazky	058		
B.III.3.	Ostatné pohľadávky voči prepojeným účtovným jednotkám	059	2 087 277	6 252 558
B.III.4.	Ostatné pohľadávky v rámci podielovej účasti okrem pohľadávok voči prepojeným účtovným jednotkám	060		
B.III.5.	Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu	061		
B.III.6.	Sociálne poistenie	062		
B.III.7.	Daňové pohľadávky a dotácie	063	66 115	74 096
B.III.8.	Pohľadávky z derivátových operácií	064		
B.III.9.	Iné pohľadávky	065	11 750	10 332
B.IV.	Krátkodobý finančný majetok súčet	066		
B.IV.1.	Krátkodobý finančný majetok v prepojených účtovných jednotkách	067		
B.IV.2.	Krátkodobý finančný majetok bez krátkodobého finančného majetku v prepojených účtovných jednotkách	068		
B.IV.3.	Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely	069		
B.IV.4.	Obstarávaný krátkodobý finančný majetok	070		
B.V.	Finančné účty	071	535 579	667 402
B.V.1.	Peniaze	072	3 116	3 170
B.V.2.	Účty v bankách	073	532 463	664 232
C.	Časové rozlíšenie súčet	074	41 121	49 652
C.1.	Náklady budúcich období dlhodobé	075	8 655	10 502
C.2.	Náklady budúcich období krátkodobé	076	32 466	39 150
C.3.	Príjmy budúcich období dlhodobé	077		
C.4.	Príjmy budúcich období krátkodobé	078		

Označenie	STRANA PASÍV	Riadok	Bežné účtovné obdobie	Bezprostredne predchádzajúce účtovné obdobie
a	b	c		
	Spolu vlastné imanie a záväzky	079	39 759 557	44 577 390
A.	Vlastné imanie	080	30 794 495	34 722 723
A.I.	Základné imanie súčet	081	10 492 000	10 492 000
A.I.1.	Základné imanie	082	10 492 000	10 492 000
A.I.2.	Zmena základného imania	083		
A.I.3.	Pohľadávky za upísané vlastné imanie	084		
A.II.	Emisné ážio	085		
A.III.	Ostatné kapitálové fondy	086	8 297 053	8 297 053
A.IV.	Zákonné rezervné fondy	087	2 098 400	2 098 400
A.IV.1.	Zákonný rezervný fond a nedeliteľný fond	088	2 098 400	2 098 400
A.IV.2.	Rezervný fond na vlastné akcie a vlastné podiely	089		
A.V.	Ostatné fondy zo zisku	090		
A.V.1.	Štatutárne fondy	091		
A.V.2.	Ostatné fondy	092		
A.VI.	Oceňovacie rozdiely z precenenia súčet	093		
A.VI.1.	Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov	094		
A.VI.2.	Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastín	095		
A.VI.3.	Oceňovacie rozdiely z precenenia pri zlúčení, splnutí a rozdelení	096		

A.VII.	Výsledok hospodárenia minulých rokov	097	5 063 773	5 063 773
A.VII.1.	Nerozdelený zisk minulých rokov	098	5 063 773	5 063 773
A.VII.2.	Neuhradená strata minulých rokov	099		
A.VIII.	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení	100	4 843 269	8 771 497
B.	Závazky	101	8 964 065	9 854 667
B.I.	Dlhodobé záväzky súčet	102	3 316 476	26 051
B.I.1.	Dlhodobé záväzky z obchodného styku súčet	103		
B.I.1.a.	Závazky z obchodného styku voči prepojeným účtovným jednotkám	104		
B.I.1.b.	Závazky z obchodného styku v rámci podielovej účasti okrem záväzkov voči prepojeným účtovným jednotkám	105		
B.I.1.c.	Ostatné záväzky z obchodného styku	106		
B.I.2.	Čistá hodnota zákazky	107		
B.I.3.	Ostatné záväzky voči prepojeným účtovným jednotkám	108	3 260 000	
B.I.4.	Ostatné záväzky v rámci podielovej účasti okrem záväzkov voči prepojeným účtovným jednotkám	109		
B.I.5.	Ostatné dlhodobé záväzky	110		
B.I.6.	Dlhodobé prijaté preddavky	111		
B.I.7.	Dlhodobé zmenky na úhradu	112		
B.I.8.	Vydané dlhopisy	113		
B.I.9.	Závazky zo sociálneho fondu	114	5 644	6 644
B.I.10.	Iné dlhodobé záväzky	115		
B.I.11.	Dlhodobé záväzky z derivátových operácií	116		
B.I.12.	Odložený daňový záväzok	117	50 832	19 407
B.II.	Dlhodobé rezervy	118	24 959	25 592
B.II.1.	Zákonné rezervy	119		
B.II.2.	Ostatné rezervy	120	24 959	25 592
B.III.	Dlhodobé bankové úvery	121	1 116 490	1 292 102
B.IV.	Krátkodobé záväzky súčet	122	4 067 208	7 895 564
B.IV.1.	Závazky z obchodného styku súčet	123	3 547 026	3 879 693
B.IV.1.a.	Závazky z obchodného styku voči prepojeným účtovným jednotkám	124	78 358	8 140
B.IV.1.b.	Závazky z obchodného styku v rámci podielovej účasti okrem záväzkov voči prepojeným účtovným jednotkám	125		
B.IV.1.c.	Ostatné záväzky z obchodného styku	126	3 468 668	3 871 553
B.IV.2.	Čistá hodnota zákazky	127		
B.IV.3.	Ostatné záväzky voči prepojeným účtovným jednotkám	128	240 000	3 680 012
B.IV.4.	Ostatné záväzky v rámci podielovej účasti okrem záväzkov voči prepojeným účtovným jednotkám	129		
B.IV.5.	Závazky voči spoločníkom a združeniu	130		
B.IV.6.	Závazky voči zamestnancom	131	81 351	83 758
B.IV.7.	Závazky zo sociálneho poistenia	132	55 604	55 121
B.IV.8.	Daňové záväzky a dotácie	133	143 227	196 980
B.IV.9.	Závazky z derivátových operácií	134		
B.IV.10.	Iné záväzky	135		
B.V.	Krátkodobé rezervy	136	262 807	439 371
B.V.1.	Zákonné rezervy	137	31 826	31 523
B.V.2.	Ostatné rezervy	138	230 981	407 848
B.VI.	Bežné bankové úvery	139	176 125	175 987
B.VII.	Krátkodobé finančné výpomoci	140		
C.	Časové rozlíšenie súčet	141	997	
C.1.	Výdavky budúcich období dlhodobé	142		
C.2.	Výdavky budúcich období krátkodobé	143	997	
C.3.	Výnosy budúcich období dlhodobé	144		
C.4.	Výnosy budúcich období krátkodobé	145		

Označenie a	TEXT b	Riadok č. c	Účtovné obdobie	
			Bežné účtovné	Bezprostredne predchádzajúce
*	Čistý obrat	01	28 411 719	28 556 745
**	Výnosy z hospodárskej činnosti spolu súčet	02	28 476 148	28 666 881
I.	Tržby z predaja tovaru	03	26 545 143	26 847 032
II.	Tržby z predaja vlastných výrobkov	04		
III.	Tržby z predaja služieb	05	1 866 576	1 709 713
IV.	Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob (+/-)	06		
V.	Aktivácia	07		
VI.	Tržby z predaja dlhodobého nehmotného majetku, dlhodobého hmotného majetku a materiálu	08	400	12 281
VII.	Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	09	64 029	97 855
**	Náklady na hospodársku činnosť spolu	10	27 100 118	27 291 030
A.	Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	11	23 975 882	23 841 279
B.	Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	12	68 215	74 289
C.	Opravné položky k zásobám (+/-)	13	-6 117	6 117
D.	Služby	14	867 443	797 434
E.	Osobné náklady	15	1 564 420	1 496 186
E.1.	Mzdové náklady	16	1 098 708	1 061 458
E.2.	Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva	17		
E.3.	Náklady na sociálne poistenie	18	415 418	387 057
E.4.	Sociálne náklady	19	50 294	47 671
F.	Dane a poplatky	20	273 047	734 233
G.	Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku	21	221 522	206 970
G.1.	Odpisy dlhodobého nehmotného majetku a dlhodobého hmotného	22	221 522	206 970
G.2.	Opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku (+/-)	23		
H.	Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu	24	70	18
I.	Opravné položky k pohľadávkam (+/-)	25		
J.	Ostatné náklady na hospodársku činnosť	26	135 636	134 504
***	Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti (+/-)	27	1 376 030	1 375 851
*	Pridaná hodnota	28	3 506 296	3 837 626
**	Výnosy z finančnej činnosti spolu	29	4 036 777	7 981 817
VIII.	Tržby z predaja cenných papierov a podielov	30		
IX.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku súčet	31	3 934 991	7 811 208
IX.1.	Výnosy z cenných papierov a podielov od prepojených účtovných jednotiek	32	3 597 117	7 446 330
IX.2.	Výnosy z cenných papierov a podielov v podielovej účasti okrem výnosov prepojených účtovných jednotiek	33	337 874	364 878
IX.3.	Ostatné výnosy z cenných papierov a podielov	34		
X.	Výnosy z krátkodobého finančného majetku súčet	35		
X.1.	Výnosy z krátkodobého finančného majetku od prepojených účtovných	36		

X.2.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku v podielovej účasti okrem výnosov prepojených účtovných jednotiek	37		
X.3.	Ostatné výnosy z krátkodobého finančního majetku	38		
XI.	Výnosové úroky	39	101 786	170 598
XI.1.	Výnosové úroky od prepojených účtovných jednotiek	40	90 245	159 977
XI.2.	Ostatné výnosové úroky	41	11 541	10 621
XII.	Kurzové zisky	42		
XIII.	Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivátových operácií	43		
XIV.	Ostatné výnosy z finančnej činnosti	44		11
**	Náklady na finančnú činnosť spolu	45	179 671	270 638
K.	Predané cenné papiere a podiely	46		
L.	Náklady na krátkodobý finančný majetok	47		
M.	Opravné položky k finančnému majetku (+/-)	48		
N.	Nákladové úroky	49	178 595	269 533
N.1.	Nákladové úroky pre prepojené účtovné jednotky	50	135 096	196 523
N.2.	Ostatné nákladové úroky	51	43 499	73 010
O.	Kurzové straty	52	3	
P.	Náklady na precenenie cenných papierov a náklady na derivátové operácie	53		
Q.	Ostatné náklady na finančnú činnosť	54	1 073	1 105
***	Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti (+/-)	55	3 857 106	7 711 179
****	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením (+/-)	56	5 233 136	9 087 030
R.	Daň z príjmov	57	389 867	315 533
R.1.	Daň z príjmov splatná	58	306 555	370 511
R.2.	Daň z príjmov odložená (+/-)	59	83 312	54 978
S.	Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom (+/-)	60		
****	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení (+/-)	61	4 843 269	8 771 497