

Výročná správa o hospodarení za rok 2025

Spracoval: Ing. Peter Packo
Ing. Alžbeta Vereščákova

 **FENEGA**
NEW LIFE FOR METALS
FENEGA s.r.o., Kračúnovce 51, 087 01
IČO: 35401989
IČ DPH: SK2022097352

Schválil: Ing. Vladislav Feňo

Dátum: 24.02.2026

Výsledky za rok 2025

*Ekonomické
výsledky*

POKLES TRŽIEB • ZVÝŠENIE VÝROBNÝCH KAPACÍT, ROZVOJ POTENCIÁLU DEZOXIDAČNEJ BRIKETY, EXTRÉMNA VOLATILITA BURZY, NEPREDVÍDATEĽNÁ GEOPOLITICKÁ SITUÁCIA

Počas roka 2025 spoločnosť čelila extrémnym vplyvom geopolitických zmien ktoré ovplyvňovali vývoj burzy ako aj kurzové rozdiely USD/EUR. Extrémny prepád burzy o viac ako 300 Eur v mesiaci Apríl mal negatívny dopad na hospodárenie spoločnosti. (viď grafy nižšie)

Tento dopad sme následne eliminovali zmenou cenového modelu brikiet v spoločnosti ArcelorMittal ako aj navýšením dodávok v druhej polovici roka 2025.

V roku 2025 sme ukončili dodávky dezoxidačného drôtu do U.S. Steelu v súlade so strategickým zámerom koncentrovať sa na produkty z vyššou pridanou hodnotou. Zároveň sme znížili objemy dodávok Mosadze v režime EOW nakoľko profitabilita danej komodity výrazne klesla z dôvodu negatívneho dopadu vývoja kurzu USD/EUR.

Pokles dodávok do U.S. Steelu bol spôsobený hlavne znížením výroby zákazníka, ktorý súvisel s celkovým poklesom výroby ocele v EU. Naopak nárast dodávok do spoločnosti ArcelorMittal bol výsledkom spokojnosti zákazníka v súlade so stratégiou byť jedným z hlavných dodávateľov do viacerých výrobných závodov spoločnosti. Okrem toho sme začali pracovať na rozšírení portfólia odberateľov o ďalšie oceliarne z DE, AT a Severských krajín. Prvé skúšobné dodávky prebehnú v 1Q.2026.

Kurzy hliníku v roce 2025 – čtvrtletí

Rok čtvrtletí	začátek	závěr	minimum	maximum	průměr
2025 4Q	2 693.0	2 995.9	2 689.3	2 995.9	2 850.9
2025 3Q	2 602.1	2 681.9	2 564.6	2 714.5	2 622.8
2025 2Q	2 339.6	2 601.6	2 339.6	2 601.6	2 468.0
2025 1Q	2 534.5	2 682.0	2 491.0	2 728.5	2 628.9

Kurzy hliníku v jednotlivých letech (1 tuna, EUR)

Rok	začátek	závěr	minimum	maximum	průměr
2026	2 577.2	2 630.0	2 577.2	2 739.7	2 684.0
2025	2 469.7	2 553.4	2 095.6	2 609.6	2 339.9
2024	2 123.6	2 450.3	1 985.5	2 586.9	2 274.3
2023	2 191.8	2 161.4	1 955.9	2 445.5	2 118.1
2022	2 523.2	2 223.7	2 201.7	3 570.6	2 576.1
2021	1 657.1	2 456.7	1 615.0	2 736.5	2 104.6
2020	1 591.6	1 628.7	1 332.7	1 708.1	1 500.3
2019	1 555.6	1 592.8	1 535.5	1 703.9	1 609.9
2018	1 867.8	1 591.8	1 591.8	2 062.1	1 782.5
2017	1 625.3	1 882.5	1 605.0	1 907.1	1 744.9
2016	1 621.8	1 607.4	1 595.1	1 680.3	1 639.4

Vývoj ceny primárneho AL na burze LME v roku 2025



Vývoj kurzu EUR/USD rok 2025

USD

1 mesiac 2 mesiace 3 mesiace 6 mesiacov 1 rok 2 roky 5 rokov Všetko



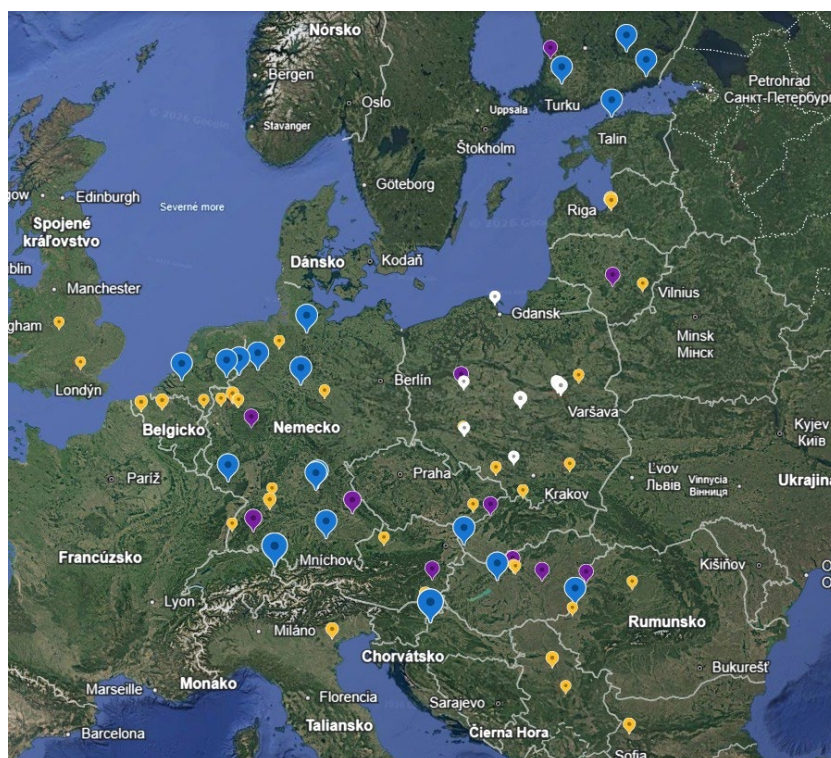
Tržby spoločnosti medziročne poklesli hlavne vplyvom prepadu ceny AL na burze.

Celkové vyrobené množstvo briek ostalo na úrovni roku 2024 aj napriek tomu, že z dôvodu eliminácie nepriaznivého vývoja sme mali výrobu zastavenú zhruba na obdobie jedného mesiaca. Zároveň vplyvom investícií a úpravou procesov sme navýšili našu mesačnú kapacitu na cca. 1200t z pôvodných 850t v roku 2024.

ROCKWOOL POLSKA Sp. z o.o. . V roku 2025 dodávky ostali na stabilnej úrovni.

Z pohľadu strategického rozvoja sme v roku 2025 rozšírili spoluprácu s druhou bankou čo nám umožnilo efektívnejší prístup k financovaniu rozvoja spolupráce so spoločnosťou ArcelorMittal a zároveň znížilo riziko závislosti na jednej financujúcej banke.

V oblasti nákupu surovín sme v roku 2025 začali budovať oddelenie nákupu nakoľko v porovnaní s rokom 2024 narástol objem vstupného materiálu hlavne v druhej polovici roka 2025 na skoro dvojnásobok. Rozšírili sme počet dodávateľov o 28% a zároveň sme rozšírili geografické rozloženie dodávateľov.



Geografické členenie dodávateľov

V roku 2025 spustila firma **vývojový projekt** „ Vývoj technologického procesu výroby dezoxidačných brikiet „ s cieľom zlepšenia procesu výroby a zabezpečenia kontinuálnej kvality produktu bez vplyvu rozdielných vstupných materiálov. Zároveň je cieľom redukcia cyklového času o 30% pri zachovaní parametrov produktu. Už počas roka 2025 sme vyvinuli vlastný jednoúčelový stroj, ktorý nám meria parametre produktu. V rámci projektu sme vyvinuli jednoúčelový stroj na testovanie a automatickú evidenciu parametrov produktu.

V Marci 2025 sme ukončili proces certifikácie produktu podľa medzinárodnej schémy EPD, kde sme vypočítali uhlíkovú stopu produktu a zároveň urobili porovnanie ekvivalentu emisií CO₂ s dezoxidačnými pyramídami. Naša spoločnosť a produkt sú zapísané v medzinárodnej databáze EPD: <https://www.environdec.com/library/epd20196>

INTERNATIONAL EPD SYSTEM

[Services](#)
[Library](#)
[Pricing](#)
[Cooperation](#)
[Resources](#)
[News](#)
[Support](#)

EPD-IES-0020196:001

Deoxidation briquette

Deoxidation briquette is an aluminium product made from recycled aluminum by mechanical means without the use of thermal processes. The briquette serves as a deoxidizer in the steel production process and is a full replacement for Al pyramids or other deoxidizing additives.

[Download EPD](#)
[Link to EPD](#)
[Traceability logotype](#)

General information

Registration number	EPD-IES-0020196:001
Status	Valid
Initial version date	2025-02-28
Validity date	2030-02-27
PCR	2022:08 Being updated - Basic aluminium products and special alloys 1.0.2
Standards conformance	ISO 14025:2006
Geographical scope	Slovakia
LCA Practitioner	Sandra Androvicova

Finančné ukazovatele

Po finančnej stránke spoločnosť v roku 2025 ovplyvnili výrazne štruktúru súvahy dva faktory, jeden faktor je zmena štruktúry prevádzkového financovania a druhým bolo plnohodnotné rozvinutie spolupráce s ArceloMittal. Ako bolo spomínané spoločnosť prešla v polovici roka 2025 s financovaním odberateľa ArcelorMittal do druhej banky ktorá mu poskytla revolvingový úver na pohľadávky vystavené na tohto odberateľa Táto skutočnosť mala vplyv na tieto ukazovatele:

A) Úvery:

Krátkodobé úvery: výrazný nárast stavu krátkodobých úverov (z 1,997 mil. EUR na 5,840 mil. EUR k 12/2025) súvisí s tým, že spoločnosť mala do polovice roku 2025 svojho najväčšieho odberateľa v podobe USS KE financovaného vo forme 100% faktoringu t.j. predaj pohľadávok banke na tohto odberateľa nebol evidovaný v súvahe na položke ostatné krátkodobé pohľadávky z obchodného styku, po rozvinutí plnohodnotnej spolupráce a načerpaní financovania nastal tento výrazný nárast, ktorý však kopíruje stav pohľadávok voči tomuto odberateľovi.

B) Pohľadávky a doba obratu pohľadávok:

v 12/2024 firma evidovala 2,377 tis. EUR v pohľadávkach, ktorých časová štruktúra bola výborná t.j. 95% pohľadávok v lehote splatnosti. Nárast na 5,717 mil. EUR k 12/2025 súvisel na jednej strane s nárastom predaja pre ArcelorMittal a na strane druhej frekvenciou fakturácie. Kde pri USS KE sa jednalo o menšie prevažne týždenné

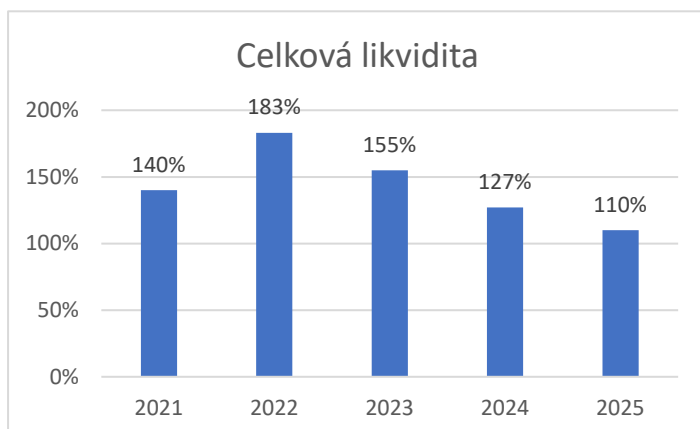
fakturácie t.j. po každej dodávke tovaru a pri ArcelorMittale 1x za mesiac t.j. kumulácia viac dodávok do jednej fakturácie. Nárast doby obratu pohľadávok z 33 dní v 12/2024 na 92 dní je vyústením spomínaného faktu t.j. fakturujem na konci mesiaca, výkazy zostavujeme ku koncu mesiaca ako aj premietnutie celej doby splatnosti faktúr do pohľadávok čo pri faktoringu sa nedialo, keďže spoločnosť faktoring masívne využívala a dávala si do banky odkupovať všetky faktúry na USS KE a v saldokonte zostali len faktúry mimo pohľadávok na USS KE.

C) Bilančná suma a podiel vlastného imania

Vyššie spomínaný nárast pohľadávok na strane aktív na jednej strane a na druhej strane výrazný nárast krátkodobých úverov na strane druhej ovplyvnil nárast bilančnej sumy spoločnosti a to nárast skoro zdvojnásobil z 5,824 tis. EUR na 10,195 mil. EUR. Tento nárast však má výrazný vplyv na výpočet podielu vlastného imania. Ktoré automaticky kleslo z 39,5% na 25,8%. Tu však treba podotknúť že % podielu vlastného imania je skreslené a vlastné imanie v hodnotovom vyjadrení narástlo z 2,1 mil. EUR na 2,6 mil. EUR a to vďaka akumulovaní ziskov firmy v samotnej firme a len čiastočná výplata dividend vlastníkom, čo môžeme hodnotiť pozitívne. Výplata dividend vo výške 681 tis. EUR bola v roku 2024 v roku 2025 bol celý zisk roku 2025 premietnutý do imania.

Ostatné:

Na celkovú likviditu k 12/2025 ktorá sa medzioročne veľmi nemení a dosahuje stále dobrú



hodnotu vo podobe 110% malo vplyv investovanie do CAPEXov v podobe technológií (budú spomínané ďalej v texte) prostredníctvom krátkych zdrojov. Firma si na tieto investície neobstarala žiadne cudzie dlhodobé financovanie, riešila všetko vo vlastnej réžii. Tu už len treba podotknúť, že filozofia majiteľa z roku 2024 bolo oddeliť „assety“ z výroby firmy Fenega len na „assetovú“ firmu alcufen. Tu však treba

podotknúť že tento transfer z minulého obdobia sa týka len nehnuteľností kde hnutelné veci sú stále prevádzkované a nadobúdané na Fenege, keďže sa týkajú výroby.

Firma sa zmeriava na cielené dodržiavanie zlatého bilančného pravidla „financovanie dlhodobého majetku dlhodobými zdrojmi a krátkodobého obežného majetku zase krátkodobými zdrojmi“ a likviditu si takto sleduje plus dlhé zdroje vo forme dosahovaného zisku sú ponechávané vo firme presne na účely financovanie CAPEXov do technológií. Investície do výroby však výrazne zvyšujú produkciu spoločnosti, čiže sú využívané maximálne účelovo a žiadna investícia nešla mimo core business.

Čistý pracovný kapitál v roku 2025 dosiahol hodnotu 5,877 mil. EUR (2,221 mil. EUR v roku 2024) je spôsobený nárastom pohľadávok.

Zásoby spoločnosti medzioročne mierne vzrástli o 550 tis. EUR (na 1 556 tis. EUR), mierne narástol materiál ako aj výrobky. Tento nárast je najmä spôsobený nárastom produkcie ako aj tým, že spoločnosť musí tvoriť určitú mieru rezerv na sklade aby vedela veľmi pružne dodať potrebné množstvá výrobkov zákazníkom. Mierny nárast je stále spôsobený rastom cien vstupnej suroviny, kedy firma viacej nakúpi aby vedela spracovať a výrobok vyrobiť v mierne nižšej cene ako predá. Nejedná sa však o špekuláciu, spoločnosť nemá na špekulatívny nákup výrobné a ani skladovacie priestory a ani technologické kapacity.

Nákupom technológií sa snaží skôr o efektívnejšiu výrobu, či už na strane vstupu suroviny ako aj jej balenia.

Všetky krátkodobé záväzky z OS v sume 1 396 tis. EUR sú v lehote splatnosti. Spoločnosť si dáva na včasnej úhrade svojich záväzkov enormne záležať. Stále je firemným krédom byť v očiach svojich dodávateľov veľmi bonitná spoločnosť, čo sa aj rokmi darí dodržiavať. Už vyššie bola spomínaná geografická diverzifikácia ktorá zvýšením výroby je nevyhnutná. Platením si svojich záväzkov si firma vie vyberať dodávateľov a dosahovať potrebné vstupy do výroby. FENEGA tým buduje veľmi silný dodávateľský vzťah so svojimi dodávateľmi a tí sa vedia na FENEGU spoľahnúť, čo je z jej pohľadu výrobnéj spoločnosti veľmi dôležité. Kľúčové bolo v roku 2025, že stav záväzkov narástol len v malej miere 1 188 tis. EUR k 12/2024 vs. 1 396 tis. EUR k relatívne konštantným tržbám spoločnosti na úrovni 22,3 mil. EUR a doba obratu záväzkov je na 27 dňoch. Nárast je spôsobený tým, že sa rozšírilo dodávateľské portfólio a firma si vedela vyjednať dlhšiu splatnosť faktúr na strane dodávateľov.

Všetky nižšie spomenuté finančné ukazovatele boli v roku 2025 na akceptovateľných hodnotách, pokles podielu equity bol vysvetlený vyššie, nárast pohľadávok tiež a s ním súvisiaci nárast pracovného cyklu tiež. Pozitívom pri narastajúcom pracovnom cykle a potrebe jeho financovania v priemere cca 2 mil. EUR nových úverov je zastabilizovanie úrokových nákladov a dokonca ich malý pokles 120 tis. EUR v 12/2025 a 127 tis. EUR v 12/2024, to bolo spôsobené tlakom firmy na pokles úrokových sadzieb na súčasnú ako aj novú financujúcu banku, čo je hodnotené výrazne pozitívne.

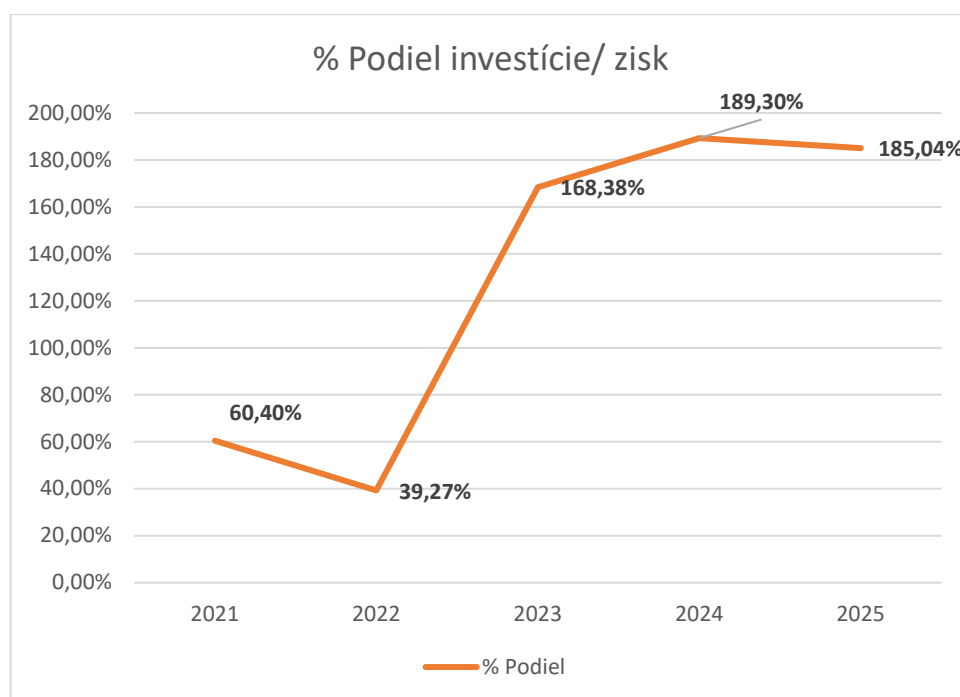
Plnenie finančných ukazovateľov	12/2020	12/2021	12/2022	12/2023	12/2024	12/2025
DSCR	4,18	8,55	12,83	6,65	51,21	43,21
Equity	24,1%	40,6%	49,6%	58,5%	39,8%	25,8%
Celková likvidita	78%	140%	183%	155%	120%	110%
EBITDA	264 521 EUR	1 655 984 EUR	2 117 233 EUR	1 318 168 EUR	1 641 443 EUR	1 190 327 EUR
Doba inkasa pohľadávok	17 dní	14 dní	19 dní	42 dní	35 dní	97 dní
Doba splatnosti záväzkov	21 dní	16 dní	7 dní	18 dní	20 dní	25 dní
Doba obratu zásob	10 dní	12 dní	16 dní	15 dní	14 dní	25 dní
Dĺžka pracovného cyklu	6 dní	10 dní	28 dní	39 dní	29 dní	97 dní

Investície

Rok 2025 bol z pohľadu investícií zameraný na rozšírenie technologickej vybavenosti firmy a zvýšenie výrobnnej kapacity.

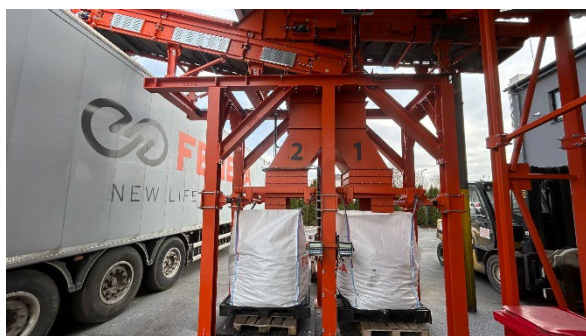
Časť investícií je smerovaná do digitalizácie prevádzky za účelom presnej evidencie skladových pohybov, zabezpečenie 100% sledovateľnosti tokov materiálov a presnej evidencie nákladov potrebných na spracovanie jednotlivých druhom materiálov od rôznych dodávateľov. Tieto informácie nám dajú výhodu pri nákupe vstupných surovín, kde budeme vedieť platiť menej za materiály náročnejšie na spracovanie a viac za materiály menej náročné na spracovanie.

Rozvoj spolupráce v dodávateľom lisov priniesol zlepšenie cyklových časov, automatickú úpravu dĺžky brikety, zmenu systému dávkovania liniek.



Ako je vidno na grafe spoločnosť stabilne investuje vysoké percento zisku do rozvoja spoločnosti.

Prehľad zrealizovaných investícií v roku 2025



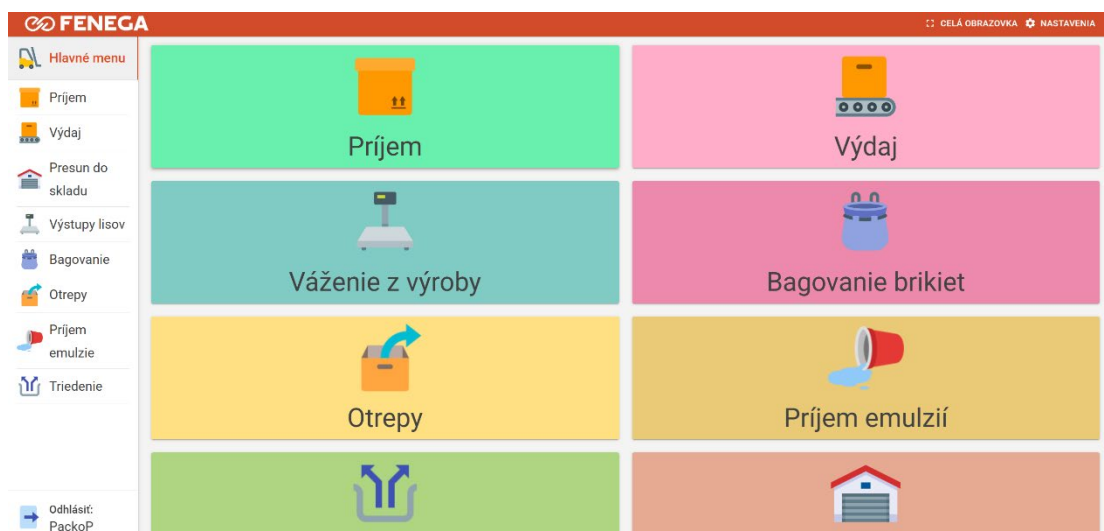
Linka na balenie briekiet prelom 2025/2026



Jednouúčelové zariadenie na vývoj a testovanie parametrov produktu

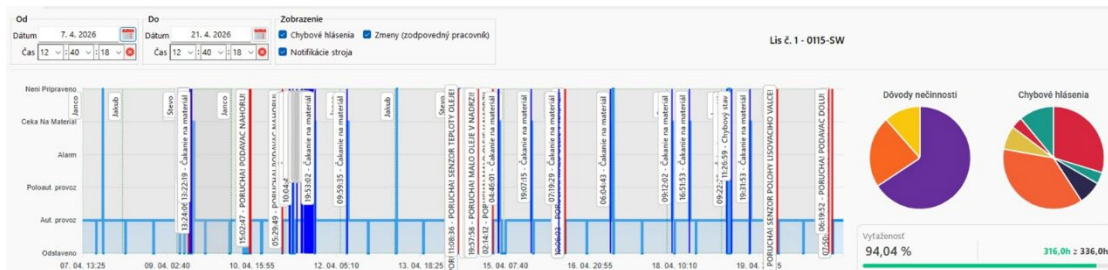


Linka na sitovanie vstupných materiálov



Úprava ERP _FIS pre použitie vo VZV napojenie váh na automatickú evidenciu skladových pohybov.

Na prelome rokov 2025 /2026 došlo k upgradu systému FIS a začali sme analyzovať prestoje podľa typu poruchy. Od implementácie prediktívnej údržby a efektívneho riešenia prestojov očakávame zlepšenie efektivity výroby o 4%. Zároveň nám systém umožňuje sledovať efektívnosť zásahov obsluhy.



Výstup zo systému FIS – analýza prestojov

Dôležitou súčasťou je aj automatizácia zberu dát testovania kvality vstupných materiálov a ich chemického zloženia do systému FIS.

Zoznam meraní výstupu výroby

Filter Nastavenia

Dátum merania od - do: Partner: Meranie obsahuje: ☒ Pevnosť, ☒ Stera, ☒ Objem, ☒ Spektrometria

Lis: Naviazané: ☒ Naviazané: ☒

Buttons: Pridať, Upraviť, Vymazať, Zrušiť filtre

ID	Datum merania	Lis	Partner	Pevnosť (N)	Nádoba pred tavením (g)	Nádoba po tavení (g)	Briketa váha (g)	Váha odliatku (g)	Váha sterov (g)	Strata (g)	Výťažnosť odliatku (%)	Výťažnosť celková (%)	Objem (cm³)	Meraná hmotnosť (kg/m³)
53	21.04.2026 08:40	LIS 3	U.S.Steel Košice s.r.o.	82	949,810	947,360	309,950	292,820	7,840	9,29	94,47	97,00	128	2
52	20.04.2026 14:39	LIS 9	ArcelorMittal	73	940,470	939,200	341,760	315,970	14,300	11,49	92,45	96,64	136	2
51	17.04.2026 09:03	LIS 6	U.S.Steel Košice s.r.o.	87	949,900	944,330	361,820	333,180	15,030	13,61	92,08	96,24	152	2
50	16.04.2026 13:13	LIS 1	ArcelorMittal	133	949,680	950,570	378,820	343,000	6,790	29,03	90,54	92,34	158	2
49	15.04.2026 13:59	LIS 2	ArcelorMittal	91	719,090	722,520	382,360	354,490	8,940	18,93	92,71	95,05	168	2
48	14.04.2026 13:12	LIS 1	U.S.Steel Košice s.r.o.	72	719,660	721,770	400,770	360,360	7,200	33,21	89,92	91,71	183	2
47	10.04.2026 18:18	LIS 8	U.S.Steel Košice s.r.o.	77	734,970	733,810	335,070	320,870	4,960	9,24	95,76	97,24	118	2
46	09.04.2026 09:02	LIS 10	U.S.Steel Košice s.r.o.	80	740,920	739,720	322,700	306,050	4,280	12,37	94,84	96,17	118	2
45	08.04.2026 07:19	LIS 4	ArcelorMittal	54	749,110	749,370	357,760	335,960	6,870	14,93	93,91	95,83	147	2
44	07.04.2026 13:53	LIS 10	ArcelorMittal	143	755,750	753,740	331,640	286,020	35,400	10,22	86,24	96,92	64	2
42	01.04.2026 17:53	LIS 4	ArcelorMittal	60	786,240	784,680	343,980	295,080	29,820	19,08	85,78	94,45	146	2
41	31.03.2026 15:24	LIS 9	ArcelorMittal	63	798,420	796,040	321,160	298,680	13,410	9,07	93,00	97,18	136	2
40	30.03.2026 21:43	LIS 8	ArcelorMittal	94	805,450	802,740	317,900	301,950	6,610	9,34	94,98	97,06	132	2
39	27.03.2026 08:40	LIS 4	U.S.Steel Košice s.r.o.	93	835,520	829,910	345,810	301,820	11,470	32,52	87,28	90,60	150	2

*Plánované
Investície
v roku 2026*

Začiatkom roka 2026 bola nainštalovaná linka na balenie brikiet, ktorá signifikantným spôsobom ušetrí čas a techniku potrebnú na balenie brikiet. Zároveň na základe poznatkov z minulosti zlepši kvalitu produktu.

V priebehu mesiaca Apríl by mal byť dodaný nový VZV ako aj nový emisný spektrometer, ktorý bude možno priamo prepojiť so systémom ERP - FIS.

Akýkoľvek ďalší rozvoj je podmienený prekládkou trafostanice a navýšením príkonu.

Následne je cieľom v roku 2026 príprava projektovej dokumentácie na rozšírenie skladovo výrobných priestorov. V roku 2027 by sme chceli začať s výstavbou.

V rámci kybernetickej bezpečnosti sa firma v roku 2026 zameria na investície spojené so splnením požiadaviek NIS2. Vstupná GAP analýza prebehla vo Februári a na základe nej bol vypracovaný akčný plán.

*Zámery do
budúcnosti*

V roku 2026 sa spoločnosť zameria hlavne na rozšírenie spolupráce s firmou Thyssen Krupp kde v mesiaci Február 2026 prebehli prvé skúšobné dodávky brikiet.

Zároveň sú rozbehnuté jednania s ďalšími dvoma spoločnosťami v rámci EU.

Cieľom je do konca roka 2027 dobudovať areál, zlepšiť technologické možnosti v oblasti spracovania a triedenia menej kvalitných materiálov a zvýšenie výrobných kapacít na úroveň cca. 1500t/mesačne.

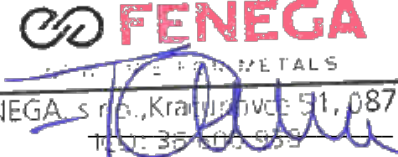
*Zhrnutie a
záver*

Na základe doterajšieho vývoja firma plánuje na rok 2026 tržby na úrovni cca. 31-32 mil. EUR. Kľúčovým bude vývoj makroekonomickej situácie v súvislosti s uzavretím Hormuzského prielivu a nestabilnou geopolitickou situáciou. Nestabilita bude mať vplyv na vývoj burzy LME kde očakávame nárast ceny komodity čo bude mať za následok navýšenie potrieb financovania prevádzkového kapitálu. Zároveň implementácia CBAM opatrení na ochranu trhu pri dovoze ocelových a hliníkových výrobkov by mala zlepšiť makroekonomickú situáciu na trhu v Európe.

Dôležitým míľnikom bude implementácia celoeurópskeho systému DIWASS na elektronickú evidenciu a sledovanie cezhraničnej prepravy odpadov.

Plánované investície by mali zabezpečiť zvýšenie prevádzkovej marže, navýšenie výrobných kapacít a ďalší rozvoj spoločnosti. Spoločnosť plánuje pokračovať v projektoch výskumu a vývoja aj v roku 2026.

V Kračúnovciach, dňa 24. Februára 2026


 **FENEGA**
NEW LIFE FOR METALS
FENEGA s.r.o., Kračúnovce 51, 087 01
TEL: 35 608 999
IČ DPH: SK2057762
Ing. Vladislav Feňo, konateľ