***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



V Ý R O Č N Á S P R Á V A

za rok 2025

august 2026

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 Spoločnosti
1.4. Údaje o organizačnej zložke v zahraničí
1.5. Nadobúdanie vlastných obchodných podielov Spoločnosti a dočasných listov a obchodných 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 2025

2.1. Vyhodnotenie naplnenia rozhodujúcich zámerov v roku 2025
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 2026

3.1. Zásadné obchodné a organizačné zámery a očakávania, zákaznícka orientácia
3.2. Významné riziká a neistoty
3.3. Predpoklad vybraných ukazovateľov na rok 2026

IV. Návrh na usporiadane straty za rok 2025

Prílohy:

1. ***Správa nezávislého audítora o overení účtovnej závierky k 31.12.2025***
   Poznámka: Správa nezávislého audítora z auditu účtovnej závierky k 31. 12.2025, vyhotovená dňa 20.4.2026, bola uložená do Registra účtovných závierok dňa 19.5.2026 ako samostatný dokument.
2. ***Účtovná závierka k 31.12.2025***
   Poznámka: Účtovná závierka k 31.12.2025, zostavená dňa 16.3.2026, bola uložená do Registra účtovných závierok dňa 27.3.2026 ako samostatný dokument.

Poznámka: ***Dodatok správy nezávislého audítora*** *k informáciám, ktoré sa uvádzajú vo výročnej správe za rok 2025 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 2025

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 2025 došlo k zmene v údajoch o Spoločnosti, ktoré sa povinne zapisujú do Obchodného registra, keď od 09.09.2025 nahradil Ing. Michala Šafaťa vo funkcií konateľa Spoločnosti Ing. Dušan Randuška.

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) <u>štruktúra spoločníkov</u>

Spoločník	**Stav k 31.12.2025**		**Stav k 31.12.2024**	
	Podiel na ZI v €	Podiel na ZI v %	Podiel na ZI v €	Podiel na ZI v %
Energo TTS s.r.o., Rakovo 92 IČO: 54585554	*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***

<u>b) orgány Spoločnosti</u>

ba) konatelia: Ing. Ondrej Korec, David Bauer, Ing. Dušan Randuška,

bb) valné zhromaždenie: jediný spoločník 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 Spoločnosti a dočasných listov a obchodných podielov materskej účtovnej jednotky

Spoločnosť v roku 2025 nenadobudla vlastné obchodné podiely ani podiely, alebo dočasné listy materskej účtovnej jednotky a tieto nevlastnila ani pred rokom 2025.

1.6. Náklady na činnosť v oblasti výskumu a vývoja

V roku 2025 Spoločnosť nerealizovala žiadne vývojové projekty v oblasti technických vied.

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 2025 uložené žiadne sankcie.

b) informácie o zamestnanosti

Ukazovateľ	zamestnanci spolu		z toho vedúci zamestnanci	
	rok 2025	rok 2024	rok 2025	rok 2024
Priemerný počet zamestnancov	*65*	*61*	*13*	*13*
Osobné náklady celkom (v €)	*2 871 773*	*2 471 564*		
Čerpanie sociálneho fondu (v €)	*7 637*	*5 048*		

V roku 2026 Spoločnosť nepredpokladá výraznejšiu zmenu úrovne zamestnanosti.

1.8. Významné udalosti po dátume účtovnej závierky

Na základe rozhodnutia vyhotoveného vo forme Notárskej zápisnice zo dňa 10.12.2025, rozhodol jediný spoločník spoločnosti TTS Martin, s.r.o. o zlúčení Spoločnosti, ako nástupníckej spoločnosti, s obchodnými spoločnosťami TTS Servis, s. r. o., so sídlom 038 42 Rakovo 92, IČO: 50 807 064 a TTS Steel, s.r.o., so sídlom 038 42 Rakovo 92, IČO: 50 576 615 ako zanikajúcimi spoločnosťami a o prechode obchodného imania zanikajúcich spoločností na Spoločnosť. Spoločnosť sa tým stala právnym nástupcom zanikajúcich spoločností TTS Servis, s.r.o. a TTS Steel, s.r.o.. Zápis o tejto skutočnosti bol v Obchodnom registri Slovenskej republiky vykonaný dňa 22.1.2026.
Hore uvedeným zlúčením sa majetok Spoločnosti zvýšil o 153 969 € a záväzky a časové rozlíšenie pasív sa zvýšili o 68 579 €, čím sa vlastné imanie zvýšilo o 85 390 €.

II. Správa o podnikateľskej činnosti a o stave majetku za rok 2025

2.1. Vyhodnotenie naplnenia rozhodujúcich zámerov v roku 2025

Zámer Spoločnosti pre rok 2025 v oblasti ***tržieb z predaja výrobkov a služieb,*** *ktorý predpokladal medziročné zvýšenie tržieb o vyše 14 %, sa v roku 2025 nepodarilo naplniť, pričom schodok predstavuje 11 %. Rozhodujúcou príčinou nenaplnenia zámeru v objeme tržieb z predaja výrobkov a služieb v roku 2025 bol pokles domáceho trhu, presun realizácie projektov z roku 2025 na neskoršie obdobie a obmedzená kapacita spoločnosti vzhľadom na komplikácie pri realizácii zákazky v teplárni Žilina.*
Napriek nesplneniu zámeru v objeme tržieb z predaja výrobkov a služieb, predstavuje odbyt výrobkov a služieb dosiahnutý za rok 2025 nominálne najvyšší odbyt Spoločnosti v ostatných šiestich rokoch.

Ukazovateľ	***Zámer 2025*** *(v tis. €)*	***Skutočnosť 2025*** *(v tis. €)*
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	*16 784*	*14 958*
Výsledok hospodárenia pred zdanením	*+ 380*	*-287*
Majetok celkom (netto)	*9 100*	*10 168*
z toho: pohľadávky celkom	*3 600*	*6 042*
Záväzky celkom (vrátane časového rozlíšenia pasív)	*6 900*	*8 050*
Výdavky na obstaranie dlhodobého majetku a na splátky rozvojových úverov a Zmlúv o finančnom prenájme	*260*	*166*

Kladný výsledok hospodárenia sa Spoločnosti v roku 2025 nepodarilo dosiahnuť, pričom strata za rok 2025 pred zdanením predstavuje sumu 287 tis. €.
Rozhodujúce príčiny záporného výsledku hospodárenia za rok 2025 sú:

- *nesplnenie zámeru v objeme tržieb z predaja výrobkov a služieb,*
- *nárast prevádzkových (najmä osobných) nákladov, ktoré sú nominálne o 446 tis. € vyššie, ako je medziročné zvýšenie výroby,*
- *zvýšená tvorba rezerv v súvislosti s očakávanými nákladmi na náhradu škody na zákazke MH Teplárenský holding Martin, v objeme 163 tis. €.*

Stav ***celkového majetku*** *bol na konci roka 2025, napriek poklesu zásob (o 854 tis. €), mierne vyšší ako predpokladal zámer, najmä vplyvom výrazne vyšších pohľadávok oproti zámeru - o 2 442 tis. €.*

Vplyvom vyššieho stavu majetku na konci roka 2025 - o 1 068 tis. € a záporného výsledku hospodárenia za rok 2025, sú ***celkové záväzky*** *Spoločnosti na konci roka 2025 oproti zámeru vyššie o 1 150 tis. €.*
Výsledky dosiahnuté v roku 2025 sú priaznivé iba v oblasti nárastu výkonnosti. Zámery v efektívnosti výkonov a v zníženie celkovej zadlženosti Spoločnosti sa v roku 2025 nepodarilo dosiahnuť.

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.
V tržbách Spoločnosti dominovali do roku 2018 ***tržby z predaja výrobkov****, keď tvorili vyše 80% celkových prevádzkových tržieb, ale ich podiel od roku 2019 postupne klesal.*
Tržby z predaja služieb *(za servisy, opravy a ostatné služby) sa od roku 2019 absolútne aj relatívne zvyšujú a v ostatných dvoch rokoch tvoria tržby z predaja služieb* ***51%*** *celkových prevádzkových tržieb Spoločnosti.*

Štruktúra tržieb z hlavnej činnosti v rokoch 2022 – 2025

položka tržieb	rok 2022	rok 2023	rok 2024	rok 2025
z predaja výrobkov - KGJ	2 769 597	4 628 694	6 283 379	3 264 617
z predaja ostatných výrobkov	228 191	2 927 875	1 841 031	3 224 259
spolu tržby z predaja výrobkov	**2 997 788**	**7 556 569**	**8 124 410**	**6 488 876**
tržby a výnosy zo zákaziek pre MH TH, a.s. (Servis KGJ Košice a Martin)	1 542 658	1 945 523	3 566 511	3 039 179
tržby za ostatné servisy a opravy KGJ (mimo zákazky MH TH, a.s.)	777 564	570 421	1 410 510	2 803 300
tržby za ostatné servisy a opravy a za ostatné služby	918 970	1 058 675	1 599 592	2 626 745
spolu tržby z predaja služieb	**3 239 192**	**3 574 619**	**6 576 613**	**8 469 224**
Celkom tržby z hlavnej činnosti	**6 236 980**	**11 131 188**	**14 701 023**	**14 958 100**
z toho: vývoz výrobkov a služieb	**1 564 206**	**4 365 839**	**4 478 286**	**2 195 566**

Na zahraničných trhoch *umiestnila za ostatné štyri roky* ***27%*** *svojho odbytu. Strategickým obchodným priestorom Spoločnosti ostáva tuzemský trh, na ktorom Spoločnosť v hodnotenom období umiestnila takmer* ***3/4*** *svojho odbytu.*

2.3. Výnosy, náklady, výsledok hospodárenia a pridaná hodnota

a) výnosy a pridaná hodnota

Hodnotenie výkonnosti Spoločnosti objektívnejšie ako iba „tržby z odbytu“ vyjadruje ukazovateľ ***„výroba“****, ktorý predstavuje súčet tržieb z odbytu výrobkov a služieb, aktivácie a zmeny stavu zásob vlastnej výroby.*
Objem výroby vykazuje v hodnotenom období významný rozptyl - od 7,1 mil. € v roku 2022 po 14,5 mil. € v roku 2025, čo vyplýva z charakteru výrobnej činnosti Spoločnosti, ktorá nepredstavuje sériovú výrobu, ale v zásade zákazkovú výrobu.

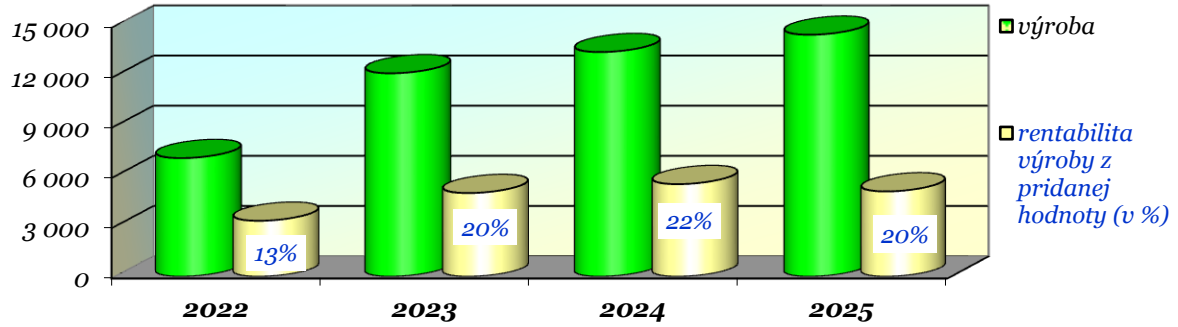
Vývoj výkonnosti a jej efektívnosti v rokoch 2022 - 2025

č.r.	Ukazovateľ	2022	2023	2024	2025	Index 2025/2024
1.	**Výroba celkom**	**7 080 211**	**12 160 437**	**13 431 215**	**14 469 029**	**107,7**
1a.	v tom: tržby z predaja výrobkov a služieb **spolu** (z riadku 1.)	**6 236 980**	**11 131 188**	**14 701 023**	**14 958 100**	**101,7**
1b.	v tom: zmena stavu zásob vlastnej výroby (z riad.1)	+ 826 569	+ 961 115	-1 308 439	-496 031	37,9
PH	**PRIDANÁ HODNOTA**	**944 227**	**2 428 737**	**2 968 958**	**2 945 279**	**99,2**
Rentabilita výroby z pridanej hodnoty (riadok PH : riadok 1.)		13,3	20,0	22,1	20,4	92,1
PZ	**Prevádzkový zisk (strata)**	**-590 116**	**-28 697**	**213 339**	**-233 445**	**n**
Rentabilita výroby z prevádzkového výsledku v % (riadok PZ : riadok 1.)		**-8,3**	-0,2	1,6	-1,6	n

Prevádzková výkonnosť (výroba) sa výrazne - o 72%, zvýšila v roku 2023 a jej nárast pokračoval aj rokoch 2024 a 2025. Výroba za ***rok 2025*** *je viac ako* ***2 - násobne vyššia*** *ako bola jej úroveň v roku 2022.*

Efektívnosť výroby, meraná ukazovateľom „rentabilita výroby z pridanej hodnoty“, je v ostatných troch rokoch stabilná - na úrovni okolo 21%. Pre dosiahnutie prevádzkového zisku je jej úroveň nedostatočná, keďže vyše 90% vytvorenej pridanej hodnoty „spotrebovali“ v rokoch 2023 - 2023 výrazne sa zvyšujúce osobné náklady .

***Vývoj výroby** (v tis. €) **a rentability výroby z pridanej hodnoty** (v %)*



*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 nárastu výroby, 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 absolútny nárast pridanej hodnoty a tiež aj zvýšenie rentability výroby z pridanej hodnoty na úroveň okolo 21%.*
Pridaná hodnota v roku 2023 dosiahla úroveň 2 429 tis. €, čo predstavovalo objem pridanej hodnoty, ktorú Spoločnosť dosiahla za predchádzajúce dva roky spolu. V roku 2024 pokračoval pozitívny vývoj absolútnej úrovne pridanej hodnoty - s jej medziročným nárastom o 22%, ale v roku 2025 sa rast pridanej hodnoty zastavil.

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 najviac 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. Výroba sa v roku 2022 medziročne zvýšila o 64%, ale náklady na výrobnú spotrebu vzrástli 2,2 - násobne. Následkom tohto nepriaznivého vývoja v roku 2022 bol:*

- *výrazný nárast náročnosti výroby na priamu výrobnú spotrebu - na úroveň **81%** a*
- *historicky najvyššia prevádzková strata - v sume 590 tis. €.*

***Od roku 2023** sa pozitívne znižuje nákladová náročnosť výroby na priamu výrobnú spotrebu - na úroveň okolo 74%. Priaznivý vývoj tejto nákladovosti, v spojení s výrazným nárastom objemu výroby, vytvorili od roku 2023 výrazne vyššiu masu pridanej hodnoty a **v roku 2024** bol dosiahnutý **pozitívny prevádzkový výsledok hospodárenia** - 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 hodnotenom období, s výnimkou roku 2024, presiahli celkové prevádzkové náklady úroveň prevádzkových výnosov a rentabilita celkových prevádzkových nákladov je záporná.

Vývoj prevádzkových nákladov a ich rentability v rokoch 2022 – 2025 *(v €)*

číslo riadku	Položka	2022	2023	2024	2025	Index 2025/2024
1.	**Spotreba materiálu a energie spolu**	**3 930 299**	**6 749 351**	**6 145 069**	**5 470 966**	**89,0**
1a.	v tom: **priamy materiál na zákazky**	3 749 342	6 481 499	5 966 630	5 286 828	**88,6**
2.	**Nakupované služby (ÚS 51.) spolu**	**2 205 685**	**2 982 349**	**4 317 188**	**6 052 784**	**144,8**
2a.	v tom: **nakupované služby** výr. povahy na zákazky a prepravné pri odbyte (z r.2.)	1 981 756	2 512 092	3 787 246	5 442 954	143,7
VSpr.	**Priama výrobná spotreba spolu** absolútne (r.1a. + r.2a.)	**5 731 098**	**8 993 591**	**9 753 876**	**10 729 782**	**110,0**
Náročnosť výroby na náklady priamej výrobnej spotreby v % (r.VSpr . : r.PV.)		**80,9%**	74,0%	72,6%	74,2%	102,1
3.	**Osobné náklady celkom**	**1 305 692**	**2 210 066**	**2 471 564**	**2 871 773**	**116,2**
Náročnosť výroby na celkové osobné náklady v % (r.3. : r.PV.)		18,4%	18,2%	18,4%	19,8%	**107,9**
4.	**odpisy dlhodobého majetku**	**202 135**	**216 403**	**261 229**	**259 288**	99,3
5.	Dane a poplatky	10 599	16 126	7 442	29 892	**401,7**
6.	Náklady na poistenie majetku	15 917	14 839	15 384	17 771	115,5
PNc.	**Prevádzkové náklady celkom** (r1. +r 2. + r3. + r.4. + r5. + r6.)	**7 670 327**	**12 189 134**	**13 217 876**	**14 702 474**	**111,2**
PV.	**Prevádzkové výnosy (výroba)**	**7 080 211**	**12 160 437**	**13 431 215**	**14 469 029**	**107,7**
PZ	**Prevádzkový zisk (strata)** (r.PV. - r.PNc.)	**-590 116**	**-28 697**	**213 339**	**-233 445**	**n**

Osobné náklady *sa od roku 2022 trvale zvyšujú vplyvom nárastu zamestnanosti, ale najmä vplyvom zvyšovania priemerného zárobku.*
K najvýraznejšiemu nárastu osobných nákladov došlo 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 pokračoval aj ***v rokoch 2024 a 2025****, v ktorom sa osobné náklady medziročne zvýšili takmer o 16% a tvorili 1/5 celkových prevádzkových nákladov za rok 2025.*

Vývoj osobných nákladov a zamestnanosti za roky 2022 - 2025

Položka	2022	2023	2024	2025	Index 2025/2024
Osobné náklady celkom (v tis. €)	**1 305,7**	**2 210,1**	**2 471,6**	**2 871,8**	**116,2**
v tom: osobné náklady režijné (v tis. €)	715,0	1 177,6	1 511,7	1 795,1	**115,7**
Priemerný počet zamestnancov	42	57	58	62	106,9
Priemerný btto zárobok zamestnancov	1 770	2 086	2 162	2 296	106,2
Produktivita osobných nákladov z pridanej hodnoty (v €/1 000 €)	723	1 099	1 201	1 025	**85,4**

Priemerný zárobok *zamestnancov Spoločnosti dosiahnutý za rok 2025 - v sume 2 296 €, je* ***o 1/3 vyšší****, ako bol priemerný zárobok dosiahnutý v roku 2025 v odvetví priemyselnej výroby v Slovenskej republike. To preukazuje dostatočnú starostlivosť vedenia Spoločnosti venovanú stabilizácii zamestnancov, ktorá by však mala byť limitovaná efektívnosťou.*

Efektívnosť osobných nákladov bude hodnotená ukazovateľom ***produktivity osobných nákladov z pridanej hodnoty.***
Produktivita osobných nákladov z pridanej hodnoty sa 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 sa produktivita osobných nákladov z pridanej hodnoty v roku 2022 prepadla na 723 € na 1 000 € osobných nákladov.*
Absolútny previs objemu osobných nákladov v roku 2022 nad úrovňou pridanej hodnoty - v sume 361 tis. €, mal 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, vytvorili pridanú hodnotu, ktorá bola vyššia ako osobné náklady. Jej úroveň však nebola, s výnimkou roku 2024, dostatočná na dosiahnutie kladného prevádzkového výsledku hospodárenia.

***Odpisy neobežného majetku** sa v rokoch 2021 - 2023 stabilizovali na úrovni okolo **205 tis. €** ročne, ale výraznými investíciami na konci roka 2023, vzrástli od roku 2024 na 260 tis. € ročne. 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 2025 predstavuje 71%. Celkové odpisy neobežného majetku dosiahli v hodnotenom období 2022 - 2025 úroveň **939 tis. €**, pričom investície do technológie a Autoparku a do technického zhodnotenia stavieb dosiahli za toto obdobie takmer rovnaký objem - **963 tis. €.** Preto je opotrebovanosť všetkého dlhodobého hmotného odpisovaného majetku na konci roka 2025 takmer zhodná s opotrebovanosťou na konci roka 2021 a predstavuje štandardných 41%.*

Vývoj odpisov dlhodobého hmotného a nehmotného majetku v rokoch 2022 – 2025

položka	2022	2023	2024	2025	Index 2025/2024
Odpisy majetku celkom	**202 135**	**216 403**	**261 229**	**259 288**	**99,3**
z toho: odpisy budov a stavieb	112 481	113 394	131 609	134 612	102,3
z toho: odpisy strojov a zariadení	83 265	102 559	127 820	122 753	96,0
Obstaranie dlhodobého hmotného a nehmotného majetku v roku	148 974	544 863	132 127	136 343	103,2
Opotrebovanosť strojov a zariadení (v %)	70,6	61,1	70,0	71,0	101,4

*Významnú časť - viac ako **1/6** celkových prevádzkových nákladov Spoločnosti, tvoria **režijné prevádzkové náklady**, teda náklady, ktorých úroveň nie je závislá od objemu výroby. Režijné prevádzkové náklady, bez odpisov DM, boli **v rokoch 2019 - 2021** v zásade stabilné a dosahovali objem v priemere **930 tis. € ročne**.*

Vývoj prevádzkovej réžie a jej štruktúry v rokoch 2022 - 2025

položky prevádzkovej réžie	2022	2023	2024	2025	Index: rok 2025/ priemer za roky 2023 - 2024
Prevádzková réžia celkom	**1 348 516**	**2 163 039**	**2 495 497**	**2 908 704**	**124,9%**
v tom: odpisy neobežného majetku	202 135	216 403	261 229	259 288	108,6%
v tom: prevádzková réžia bez odpisov	**1 146 381**	**1 946 636**	**2 234 268**	**2 649 416**	**126,7%**
z toho: režijné osobné náklady	714 979	**1 177 562**	**1 511 682**	**1 795 347**	**133,5%**
z toho: režijný materiál a energie	180 957	267 851	178 439	186 273	83,5%
z toho: režijné nakupované služby	223 930	470 257	521 321	622 268	**125,5%**

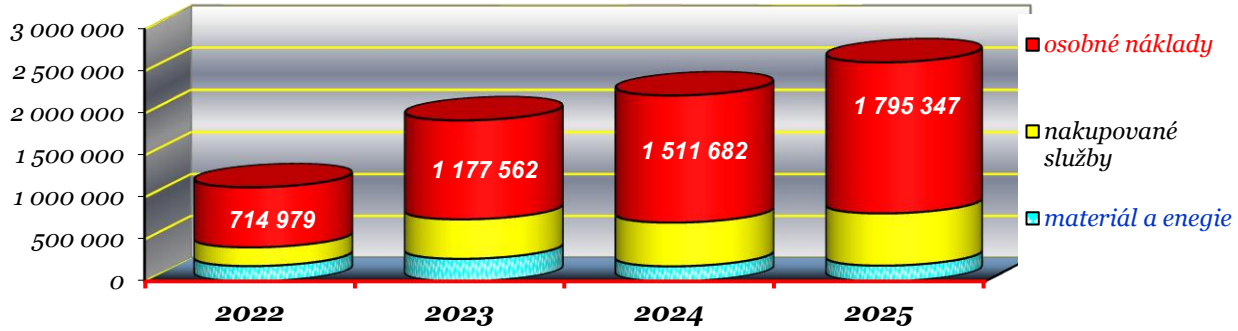
*K výraznému nárastu prevádzkovej réžie dochádza **v roku 2022**, kedy sa režijné náklady (bez odpisov) medziročne zvýšili o 46 %, najmä výrazným rastom osobných nákladov. Enormne, **1,6 - násobne**, sa prevádzková réžia bez odpisov zvýšila **v roku 2023.** Režijné náklady rastú aj v rokoch 2024 a 2025 - každoročne o 1/6, pričom najprogresívnejší je rast režijných osobných nákladov. Úroveň prevádzkovej réžie (bez odpisov) za roky 2024 a 2025, v relácii k prevádzkovej réžii za rok 2022, je **2,1 - násobne vyššia.***

***Spotreba režijného materiálu a náklady na energie** sa predstavuje nominálne najmenšiu položku prevádzkovej réžie a v ostatných troch rokoch tvorí necelých 9% z celkových režijných nákladov. Takmer 80% nákladov na režijný materiál tvoria nákupy pohonných látok, náradia, nástrojov a DKP. Náklady na energie sú nevýznamné a v ostatných dvoch rokoch predstavujú v priemere 34 tis. € ročne.*

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

Od roku 2023 sa náklady na nakupované režijné služby zvyšujú viac ako výrazne, pričom:
- ***v roku 2023** sa režijné služby medziročne zvýšili viac ako dvojnásobne - na úroveň **470 tis. €,***
- ***v roku 2025** sú náklady na režijné služby historicky najvyššie - na úrovni **622 tis. €**, čo je viac ako **trojnásobok** úrovne nákladov na režijné služby v rokoch 2021 - 2022.*

***Vývoj štruktúry režijných nákladov** (bez odpisov) **v rokoch 2022 - 2025** (v €)*



*Rozhodujúcu položku prevádzkových režijných nákladov dlhodobo predstavujú **režijné osobné náklady** (osobné náklady manažmentu a správy Spoločnosti), ktoré tvoria v ostatných dvoch **68%** celkovej prevádzkovej réžie Spoločnosti.*
*Režijné osobné náklady sa najvýraznejšie zvýšili **v roku 2023**, v ktorom medziročne vzrástli **o 65%.** Rast režijných osobných nákladov pokračuje aj v rokoch **2024 - 2025.** Režijné osobné náklady za rok 2025 sú **o 1/3 vyššie** oproti ich priemernej úrovni v rokoch 2023 - 2024.*

c) *výsledok hospodárenia a jeho štruktúra*

*Rozhodujúcim zdrojom tvorby výsledku hospodárenia Spoločnosti, ktorej hlavnú činnosť predstavuje výroba, tvorí **prevádzkový výsledok hospodárenia**. Úroveň prevádzkového výsledku hospodárenia je viac závislá od vývoja prevádzkových nákladov ako od úrovne výroby.*

*Prevádzkový výsledok hospodárenia Spoločnosti spolu za celé hodnotené obdobie - za roky 2022 až 2025, je **záporný** - v celkovej sume **639 tis. €**, pričom prevádzkový zisk bol dosiahnutý iba v roku 2023 - v sume 213 tis. €.*
Napriek tomu, že prevádzková výkonnosť Spoločnosti sa dlhodobo zvyšuje, výraznejšie absolútne rastú náklady na materiál a na nakupované poddodávky na zákazky. Negatívne na prevádzkovú efektívnosť vplýva aj dlhodobý rast režijných osobných nákladov a režijných nakupovaných služieb.

Mimoprevádzkové vplyvy,** ktoré upravujú prevádzkový výsledok hospodárenia, predstavujú za hodnotené obdobie **pozitívny dopad** na prevádzkovú stratu Spoločnosti a dosiahli významnú sumu **+ 553 tis. €.
Pozitívne saldo mimoprevádzkových vplyvov vytvorili za hodnotené obdobie tieto položky:
- ***zisk** z predaja dlhodobého hmotného majetku a najmä z predaja materiálu v sume **917 tis. €,** z toho v roku 2025 v sume 415 tis. €,*
- ***strata** zo salda ostatných výnosov z hospodárskej činnosti a ostatných nákladov na hospodársku činnosť, v sume **257 tis. €.** V ostatných nákladoch na hospodársku činnosť prevládajú náklady na tvorbu rezerv na záručné opravy,*
- ***strata** z tvorby a zo zúčtovanie opravných položiek k pohľadávkam a z odpisu nevymožiteľných pohľadávok, spolu v sume **107 tis. €,***

*Napriek pozitívnej sume mimoprevádzkových vplyvov (+ 553 tis. €), je **výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti** za hodnotené obdobie záporný, lebo prevádzková strata za hodnotené obdobie (v sume - 639 tis. €) je o 86 tis. € vyššia ako sú mimoprevádzkové vplyvy.*

***Strata z finančnej činnosti** predstavuje od roku 2018 ekonomicky významnú položku znižujúcu efektívnosť výroby a obchodu a je spôsobená najmä nákladmi na financovanie nedostatočnej efektívnosti výroby a obchodu čerpaním cudzích zdrojov financovania - úvermi a pôžičkami.*
*Straty z finančnej činnosti sa **od roku 2018** do roku 2024 trvale zvyšovali a za ostatné štyri roky „prispeli“ k celkovej strate Spoločnosti sumou **636 tis. €.***
*Okrem nárastu úrokov, ktoré tvoria 76% všetkých finančných nákladov, sa od roku 2018 výrazne zvýšili aj finančné náklady v súvislosti s poplatkami za bankové záruky a s poistením pohľadávok a všeobecnej zodpovednosti Spoločnosti za škodu pri realizácií zákaziek, tzv. **„finančné poistné“**.*

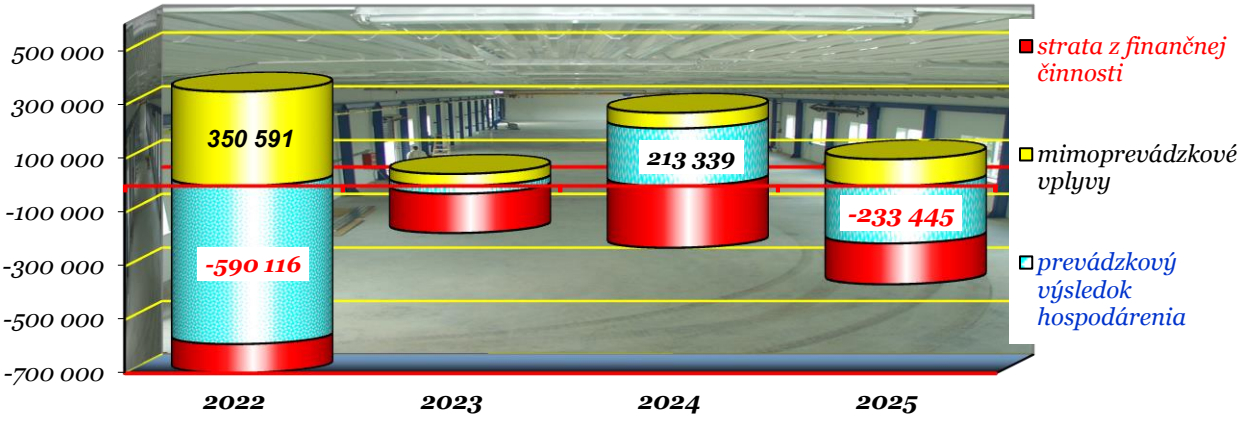
Straty z finančnej činnosti ***za roky 2024 - 2025****, spolu v sume* ***382 tis. €****, sú v rámci hodnoteného obdobia rekordné a oproti stratám z finančnej činnosti za roky 2021 - 2022 sú viac ako* ***2 - násobne*** *vyššie.*

Štruktúra výsledku hospodárenia v rokoch 2022 – 2025 *(v €)*

Položka	2022	2023	2024	2025	Index 2025/2024
1. prevádzkový zisk (strata)	***-590 116***	***-28 697***	***213 339***	***-233 445***	***n***
2. mimoprevádzkové vplyvy	*350 591*	*44 537*	*58 495*	*99 230*	***169,6***
3. zisk (strata) z hospodárskej činnosti *(r.1. + r.2.)*	***-239 525***	***15 840***	***271 834***	***-134 215***	***n***
4. ***strata z finančnej činnosti***	***-107 892***	***-145 987***	***-229 459***	***-152 891***	***66,6***
5. zisk (strata) celkom pred zdanením *(r.3. + r.4.)*	***-347 417***	***-130 147***	***42 375***	***-287 106***	***n***
6. Daň z príjmu	*-125 642*	*-38 696*	*-9 649*	*-44 169*	*457,8*
ZISK (strata) po zdanení *(r.5. - r.6.)*	***-221 775***	***-91 451***	***52 024***	***-242 937***	***n***

Suma zápornej dane z príjmu *v hodnotenom období, spolu v čiastke* ***232 tis. €****, predstavuje prírastok odloženej daňovej pohľadávky z titulu možnosti umorovať od roku 2024 daňovú stratu vykázanú za rok 2022 a zo zmeny ostatných dočasných rozdielov medzi daňovou a účtovnou hodnotou majetku a záväzkov oproti stavu na konci roka 2021.*
Splatná daň za rok 2025 predstavovala 6 758 € a odložená daň bola záporná - v sume 50 927 €.

Vývoj štruktúry výsledku hospodárenia v rokoch 2022 - 2025 *(v €)*



Prevádzkový výsledok hospodárenia *dosiahol rekordnú úroveň - zisk v sume 1 253 tis. €,* ***v roku 2020****, v ktorom bola technicky ukončená zákazka* „Martinská teplárenská, a.s.“ *Za roky realizácie zákazky* „Martinská teplárenská, a.s.“ *(roky 2019 - 2021) predstavoval prevádzkový zisk Spoločnosti celkovú sumu 2 235 tis. €.*
V rokoch 2022 - 2023 bol prevádzkový výsledok hospodárenia záporný, pričom rok 2023, v ktorom prevádzková strata dosiahla iba 29 tis. €, signalizoval obrat v prevádzkovej efektívnosti výroby a obchodu.
Predpoklad obratu efektívnosti sa ***v roku 2024*** *potvrdil, keď Spoločnosť dosiahla kladný prevádzkový výsledok hospodárenia - prevádzkový zisk v objeme* ***213 tis. €****. Rok 2025 však vrátil prevádzkovú efektívnosť opäť do červených čísiel.*

2.4. Štruktúra majetku a kapitálu

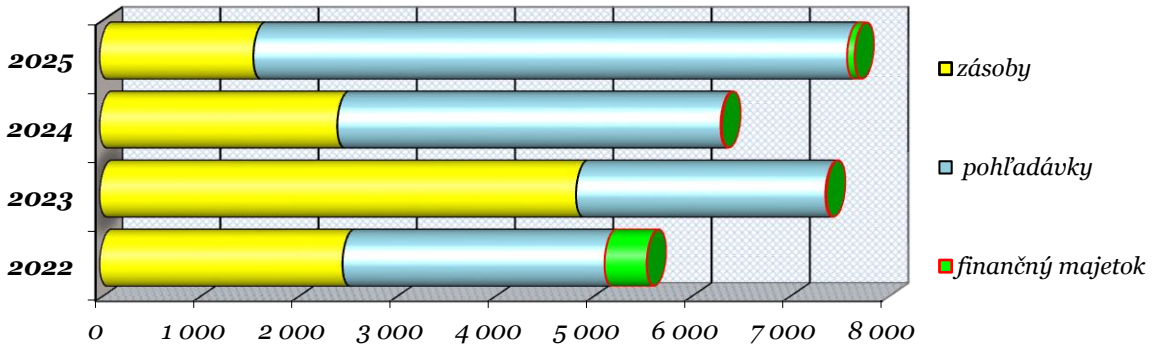
a) majetok a jeho štruktúra

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 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 7,1 mil. € výroby v roku 2022 po 14,5 mil. € v roku 2025, dosahovala hodnota obežného majetku úroveň od 5,6 mil. € v roku 2022 po 7,7 mil. € v roku 2025.

V neobežnom majetku, *prevládajú od roku 2019 budovy a stavby* (nová prevádzková budova v Rakovom) *so 75%-ným podielom na netto hodnote všetkého neobežného majetku.*
Stroje a zariadenia v obstarávacej cene tvoria 1/9 hodnoty odpisovaného neobežného majetku, pričom vyše 40 % strojov a zariadení bolo obstaraných v ostatných štyroch rokoch.
Opotrebenie dlhodobého hmotného majetku (odpisy) bolo za ostatné štyri roky dostatočne kompenzované investíciami do obnovy a do doplnenia hmotného majetku. Preto dlhodobo nedochádza k nárastu opotrebenia neobežného majetku.
Na financovanie investičného rozvoja ***v rokoch 2022 - 2025*** *Spoločnosť, okrem vlastných zdrojov (odpisov), využíva ako doplnkový zdroj aj dlhodobé bankové úvery a financovanie formou finančného prenájmu (leasingu).*
Vlastné zdroje vytvorené v rokoch 2022 - 2025, spolu so získanými dlhodobými cudzími zdrojmi financovania, sú oproti investičným výdavkom (a splátkam investičných úverov a LZ) v hodnotenom období vyššie, čo neovplyvnilo negatívne celkovú zadlženosti Spoločnosti v ostatných štyroch rokoch.

Objem ***obežného majetku*** (zásoby, pohľadávky a finančný majetok) *Spoločnosti sa od roku 2022 vplyvom nárastu výkonnosti zvyšuje a obežné aktíva dosahujú v ostatných troch rokoch priemernú úroveň okolo* ***od 7,1 mil. €.*** *Doba obratu obežného majetku sa v rokoch 2023 - 2024 výrazne skracovala a na konci roku 2024 dosiahla nadštandardných* ***157 dní.***

Vývoj štruktúry obežného majetku v rokoch 2022 - 2025 *(v tis.€)*



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 1 658 tis. € a tvoria iba 1/5 všetkých obežných aktív Spoločnosti.*
Zásoby materiálu sú na konci roka 2025 na úrovni 65% zásob na konci roka 2024 a vystačia v roku 2025 na ***2,5 - mesačnú spotrebu.*** *Nízky je na konci roka 2025 aj stav nedokončenej výroby a najmä výrobkov - iba v sume 130 tis. €.*
Priaznivý je v ostatných troch rokoch vývoj doby obrátky celkových zásob, ktorá sa z úrovne 159 dní v roku 2022 skrátila na 38 dní v roku 2025, čo je viac než ***4 - násobné skrátenie doby obrátky zásob****.*

Pohľadávky z obchodného styku *od roku 2024 rastú a predstavujú najvýznamnejšiu položku 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 - 2025 nadštandardných 53 dní.*

Vytvorená ***opravná položka*** *k ohrozeným pohľadávkam predstavuje na konci roka 2025 sumu* ***202 tis. €,*** *čo je suma rovná 3 - dňovému odbytu Spoločnosti v ostatných dvoch rokoch.*
Odpis *nevymožiteľných obchodných* ***pohľadávok*** *za ostatné štyri roky je nevýznamný a predstavuje sumu* ***47 tis. €.***

Vybrané ukazovatele štruktúry majetku v rokoch 2022 - 2025 *(v eur)*

Č. r.	Ukazovateľ	2022	2023	2024	2025	Index 2025/2024
1.	MAJETOK celkom (netto)	7 984 338	10 131 779	8 930 434	10 167 610	113,9
2.	Neobežný majetok spolu	2 369 564	2 695 893	2 566 840	2 444 117	95,2
3.	Obežný majetok spolu	5 571 851	7 396 017	6 332 012	7 685 793	121,4
3a	z toho: zásoby	2 475 095	4 942 880	2 421 775	1 567 881	64,7
3b	z toho: dlhodobé pohľadávky	197 763	231 738	250 430	295 046	117,8
3ba	v tom: odložená daňová pohľadávka	187 573	226 269	243 336	294 263	120,9
3c	z toho: krátkodobé pohľadávky netto	2 469 592	2 213 942	3 651 514	5 746 544	157,4
3ca	v tom: krátkodobé obchodné pohľadávky	1 827 669	1 527 154	2 426 333	2 527 107	104,2
3cc	v tom: čistá hodnota zákazky	485 108	626 383	1 223 587	2 708 341	221,3
3d	z toho: finančné účty	429 401	7 457	8 293	76 322	920,3

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.*

Nárast zásob *na konci roka 2023 oproti stavu na konci roka 2023, spôsobili najmä vyššie zásoby materiálu a výrobkov, ale od roku 2024 stav zásob pozitívne klesá.*

Pohľadávky *z obchodného styku sú od roku 2024, vplyvom nárastu odbytu, nominálne o ½ vyššie ako na konci roka 2023. Priemerná doba ich splatnosti predstavuje štandardných 60 dní.*

Finančný majetok*, ktorý tvoria najmä zostatky na bankových účtoch, je s výnimkou roku 2022 nevýznamný a nie je dostatočný na dosiahnutie doporučenej úrovne okamžitej likvidity.*

b) štruktúra kapitálu

Následkom výrazného nárastu majetku od roku 2023, ktorého príčiny boli analyzované v predchádzajúcej časti, sa od roku 2023 zásadne zmenila aj štruktúra zdrojov krytia majetku (kapitálu) oproti stavu na konci roka 2022, keď v kapitáli sa výrazne zvýšila úroveň ***cudzích zdroje financovania****.*

Základná štruktúra kapitálu zaznamenala v rokoch 2023 až 2025 tento vývoj:

ba) úroveň ***vlastného imania*** *sa za ostatné tri roky absolútne znížila* ***o 282 tis. €****, zo sumy 1 884 tis. € na konci roka 2022, na úroveň* ***1 602 tis. € na konci roka 2025****.*
Nominálny pokles vlastného imania za ostatné tri roky (o 282 tis. €) bol spôsobený celkovo záporným výsledkom hospodárenia za roky 2023 až 2025.
Vlastné imanie, ktoré na konci roka 2025 tvorí iba necelých ***16%*** *celkového kapitálu Spoločnosti, nedosahuje doporučený limit vlastných zdrojov financovania. Ten predstavuje, v rámci zásad finančného riadenia obchodných spoločnosti, úroveň* ***najmenej 35 %****. Na konci* ***roka 2022*** *tvorilo vlastné imanie* ***24%*** *všetkých zdrojov krytia majetku.*

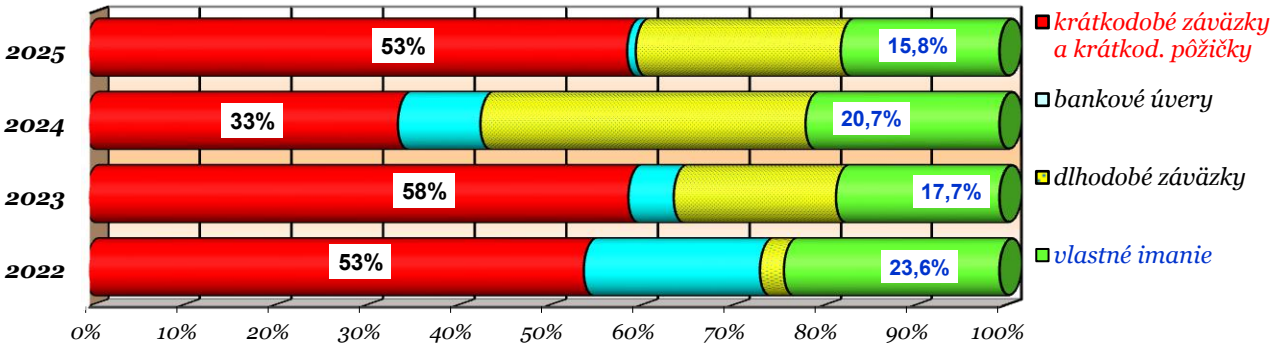
bb) absolútny objem cudzieho kapitálu, t.j. ***celkové záväzky****, sú na konci roka 2025, oproti stavu na konci roku 2022, absolútne* ***vyššie o 2 465 tis. €*** *ako logicky následok:*
- nárastu celkového majetku v zostatkových cenách za ostatné tri roky (o 2 183 tis. €) a
- záporného výsledku hospodárenia za roky 2023 až 2025.
Z vývoja majetku a záväzkov za ostatné tri roky je možno konštatovať závery, že:
- celý prírastok majetku, bol dosiahnutý (financovaný) za cenu identického nárastu záväzkov, teda zadlženosti,
- celý úbytok vlastných zdrojov (vlastného imania), - o 282 tis. €, bol v rovnakej sume „nahradený" nárastom cudzích zdrojov (záväzkov), teda nárastom zadlženosti.

Celkovú relatívnu zadlženosť*, ako podiel celkového cudzieho kapitálu* (celkových záväzkov) *na krytí majetku, ktorej maximálnu doporučenú hodnotu predstavuje úroveň* ***65%****, dodržala Spoločnosť* ***v roku 2027****, v ktorom jej celková zadlženosť predstavovala* ***64,4%.***
V súvislosti so zadlženosťou vyžaduje „zlaté finančné pravidlo", *aby spoločnosť kryla (nadobúdala) dlhodobý majetok iba z vlastných zdrojov (zisk, odpisy a príjmy z predaja neobežného majetku) a z dlhodobých cudzích zdrojov. Toto pravidlo bolo v Spoločnosti dodržané iba do roku 2017.*
V rokoch 2018 až 2020, teda v rokov vysokých investičných výdavkov, pri absencií výraznejšej úrovne dosahovanej efektívnosti (zisku), bola celková relatívna zadlženosť Spoločnosti významne vzdialená od jej doporučeného stropného limitu a na konci roka 2020 predstavovala nepríjemných ***85%****.*

Nepriaznivé ekonomické výsledky v rokoch 2022 až 2025, v spojení s nárastom objemu celkového majetku oproti roku 2022 (zvýšenie o 2,2 mil. €) spôsobili, že celková relatívna zadlženosť je nad doporučeným limitom aj na konci roka 2025, keď predstavuje ***84,2%.***

Čistý pracovný kapitál*, ako ukazovateľ prezentujúci schopnosť splácať všetky do roka splatné záväzky (vrátane krátkodobých úverov) zo zdrojov získaných zo speňaženia vlastných krátkodobých obežných aktív, predstavuje počas celého hodnoteného obdobia, s výnimkou roku 2022, kladnú hodnotu. Na konci roka 2025 dosiahol čistý pracovný kapitál úroveň* ***1 552 tis. €****, čo predstavuje 26% - nú rezervu solventnosti Spoločnosti na konci roka 2025.*

Vývoj štruktúry kapitálu v rokoch 2022 - 2025 *(v %)*



Štruktúra položiek kapitálu sa ***v rokoch 2023 – 2025*** *vyvíjala nasledovne:*

- ***vlastný kapitál*** *(vlastné imanie), ktorý je vytvorený najmä z vkladov spoločníkov do základného imania (v sume 200 tis. €), z výsledku hospodárenia za bežný rok a z výsledkov hospodárenia minulých rokov, sa za hodnotené obdobie výrazne znížil - o 39%.*
  Pokles vlastného imania v rokoch 2022 - 2025, absolútne ***o 1 044 tis. €****, ako následok nepriaznivých výsledkov hospodárenia, významne prispel k tomu, že celková relatívna zadlženosť Spoločnosti sa postupne zvyšovala a na konci roka 2025 dosiahla* ***84%****, čo je 19% nad doporučenou stropnou úrovňou celkovej zadlženosti.*
- ***dlhodobé záväzky****, ako „mäkší“ cudzí kapitál, predstavovali na konci roka 2022 nevýznamnú sumu (203 tis. €) a tvorili ich najmä záväzky z leasingových zmlúv.*
  Na konci roka 2023 dosiahli dlhodobé záväzky už významnú sumu - ***1 752 tis. €****,* ***v roku 2024*** *sa zvyšujú na* ***3 051 tis. €****, ale na konci roka 2025 sa o 1/3 znižujú. Rozhodujúcou položkou dlhodobých záväzkov od roka 2023 sú pôžičky prijaté od innogy Energo, s.r.o. a od jedného z konateľov, ktoré na konci roka 2025 predstavovali spolu sumu 3 5000 tis. €.*
- ***krátkodobé záväzky****, ako “najhorúcejšie“ dlhy, dosahovali na konci roka 2021 úroveň iba* ***2,3 mil. €*** *a prevládali v nich záväzky voči dodávateľom.*
  Od roku 2022 *dochádza k nárastu krátkodobej zadlženosti a na konci roka 2023 dosiahli krátkodobé záväzky úroveň* ***5,8 mil. €****, čo predstavovalo* ***70%*** *všetkých dlhov Spoločnosti.*
  Vysoká úroveň krátkodobých záväzkov nemohla byť dlhodobo udržateľná.
  Reštrukturalizácia všetkých prijatých pôžičiek*, v sume 3,0 mil. €, v prospech dlhodobých záväzkov v roku 2024 sa výrazne, zlepšila štruktúru cudzieho kapitálu.*
  Krátkodobé záväzky v roku 2024 poklesli medziročne o ½ - absolútne ***o 2,9 mil. €*** *a tvorili na konci roka 2024* ***iba 41%*** *všetkých dlhov Spoločnosti.*
  Rozhodnutie innogy Energo, s.r.o., ako veriteľa z pôžičiek, splatiť v roku 2026 časť istiny pôžičiek - v sume 1,5 mil. €, vrátilo štruktúru záväzkov späť na koniec roku 2022. Zdroje na tieto splátky Spoločnosť v roku 2026 získa zo zníženia obežných aktív, najmä pohľadávok.

  Napriek vysokej absolútnej aj relatívnej zadlženosti, Spoločnosť disponovala od roku 2023 dostatočným objemom ***čistého pracovného kapitálu****, ktorý prevyšoval úroveň jej krátkodobých záväzkov, krátkodobých rezerv a do roka splatných úverov a pôžičiek.*
  Priemerná doba splatnosti obchodných 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 ***29 dní od roku 2023.***
  Disproporcia relácie medzi krátkou lehotou splatnosti dodávateľských faktúr a vysokým stavom zásob a pohľadávok od roku 2022, pri nízkej úrovni prevádzkových úverov, vyvolala potrebu doplnenia ďalších cudzích zdrojov financovania obežných aktív. Týmito doplňujúcimi 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.*
  Nominálna úroveň bankových úverov sa v rokoch 2019 až 2021 nemenila, keď splátky rozvojových úverov boli „kompenzované" nárastom úrovne prevádzkových úverov.
  Na splátky bankových úverov v rokoch 2022 - 2025, v sume 1 705 tis. €, Spoločnosť nevytvorila vlastné zdroje, ale v plnom rozsahu nahradila pokles bankových úverov ***prijatými pôžičkami.***
  Obidva úrokované cudzie zdroje financovania - bankové úvery a prijaté pôžičky, vzrástli od roku 2021 na 2 - násobok, nominálne o 1 795 tis. € a na konci roka 2025 tvoria spolu vyše 44% všetkých dlhov Spoločnosti.

Vybrané ukazovatele štruktúry kapitálu v rokoch 2022 - 2025 *(v eur)*

číslo riadku	Položka	2022	2023	2024	2025	Index 2025/2024
1.	***Vlastné imanie spolu***	***1 884 286***	***1 792 834***	***1 844 859***	***1 601 922***	***86,8***
1a.	v tom: nerozdelený výsledok hospodárenia minulých rokov (z riadku 1.)	1 861 540	1 639 764	1 548 314	1 600 338	103,4
1b.	v tom: zisk (strata) za bežný rok (z riadku 1.)	-221 775	-91 451	52 024	-242 937	n
2.	***Záväzky celkom***	***6 092 107***	***8 333 234***	***7 081 424***	***8 050 308***	***113,7***
CZ	***Celková** (relatívna) **zadlženosť** v %*	76,4	**82,3**	79,3	**84,2**	106,2
2a.	***dlhodobé záväzky spolu*** (z riadku 2.)	***202 560***	***1 751 656***	***3 051 428***	***2 035 220***	66,7
2ab.	z toho: pôžičky od innogy Energo sro a od konateľa (z riadku 2a.)	0	1 600 000	3 000 000	2 000 000	66,7
2b.	***krátkodobé záväzky spolu*** (z riadku 2.)	***4 210 455***	***5 857 746***	***2 930 224***	***5 376 439***	***183,5***
2ba.	z toho: krátkod.záväzky z obchodného styku (z r.2b.)	2 909 046	5 011 182	2 443 997	3 277 233	134,1
2bb.	z toho: pôžičky od innogy Energo sro a od konateľa (z riadku 2b.)	1 100 000	500 000	0	1 500 000	n
2c.	***bankové úvery spolu*** (z riadku 2.)	***1 489 319***	***498 422***	***774 647***	***85 119***	***11,0***
2ca.	z toho: dlhodobé bankové úvery (z riadku 2c.)	393 003	154 632	48 913	46 349	94,8
2cb.	z toho: krátkodobé bankové úvery (z riadku 2c.)	1 096 316	343 790	725 734	38 770	5,3
POŽ.	***Pôžičky od spoločníka a konateľa spolu*** (r.2ab + r.2bb)	***1 100 000***	***2 100 000***	***3 000 000***	***3 500 000***	***116,7***
Rezervy spolu (z riadku 2)		***189 774***	***225 410***	***325 125***	***553 530***	***170,3***
Bankové úvery a pôžičky spolu (r.2c. + r.POŽ.)		***2 589 319***	***2 598 422***	***3 774 647***	***3 585 119***	***95,0***
3.	***Časové rozlíšenie pasív spolu***	***7 945***	***5 711***	***4 151***	***515 380***	12415,8
Čistý pracovný kapitál		***-107 873***	***792 176***	***2 234 622***	***1 551 659***	***69,4***
***podiel krátkodobých záväzkov na celkových záväzkov** v % (riadok 2b. : r.2.)*		***69,1%***	***70,3%***	***41,4%***	***66,8%***	***161,4***

Úroveň vlastných zdrojov financovania - ***vlastné imanie****, ktoré dosiahlo na konci roka 2021 sumu 2 646 tis. €, napĺňalo doporučenú úroveň finančnej samostatnosti, keď predstavovalo* ***37%*** *celkového kapitálu Spoločnosti a súčasne celkovú zadlženosť príjemných necelých* ***63%****.*
V ekonomicky nepriaznivých rokoch ***2022- 2025*** *vlastné zdroje poklesli* ***o 1 044 tis. €*** *a celková zadlženosť sa zvýšila na 84,2%.*
Mierne zlepšenie v štruktúre kapitálu, ktoré nastalo v roku 2024, nepotvrdili výsledky roku 2025 ako dlhodobejší trend.

2.5. Vybrané ukazovatele finančnej analýzy za roky 2022 až 2025

ukazovateľ	doporučené hodnoty	2022	2023	2024	2025
Likvidita					
likvidita okamžitá	0,2 – 0,6	0,08	0,00	0,00	0,01
bežná	1,0 –1,5	0,53	0,35	0,95	1,00
celková	2,0 – 2,5	0,98	1,12	1,58	1,27
Čistý pracovný kapitál (ČPK) absolútne	kladné číslo	-107 873	792 176	**2 234 622**	1 551 659
Podiel ČPK na krátkodobých záväzkoch	0,2 +	-0,02	0,12	**0,58**	0,27

ukazovateľ	doporučené hodnoty	2022	2023	2024	2025
Zadlženosť					
zadlženosť celková	do 0,65	0,764	**0,823**	0,793	**0,842**
úverová zadlženosť	optimalizovať	0,324	0,256	0,423	0,353
finančná samostatnosť	od 0,35	0,236	0,177	0,207	0,158
čistá zadlženosť	**kles.trend**	5 670 651	**8 331 488**	7 077 282	**8 489 366**
finančná stabilita	od 0,35	0,31	0,37	0,55	0,36
Rentabilita					
rentabilita majetku z čistého zisku	maximalizovať	-2,8%	-0,9%	0,6%	-2,4%
vlastného kapitálu z čistého zisku	maximalizovať	-8,4%	-4,9%	2,9%	-13,2%
výroby z prevádzkového zisku	maximalizovať	-8,3%	-0,2%	1,6%	-1,6%
prevádzkových nákladov z prev.zisku	maximalizovať	-7,7%	-0,2%	1,6%	-1,6%
Aktivita					
obrat celkového majetku	minimalizovať	513	336	**222**	248
obežného majetku	minimalizovať	358	246	**157**	188
zásob celkom	minimalizovať	159	164	60	**38**
doba splatnosti obchodných pohľadávok	minimalizovať	91	**40**	62	56
doba splatnosti obchodných záväzkov	optimalizovať	72	29	**24**	29
Produktivita					
celkového majetku: z tržieb	maximalizovať	712	1 085	1 646	1 471
z pridanej hodnoty	maximalizovať	118	240	332	290
osobných nákladov: z tržieb	maximalizovať	4 352	4 973	5 948	5 209
z pridanej hodnoty	maximalizovať	**723**	1 099	1 201	1 026

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 roku 2024 a 2025.*

b) ***Celková relatívna zadlženosť****, ako podiel celkových cudzích zdrojov* (celkových záväzkov) *na krytí majetku, ktorej maximálnu doporučenú hodnotu predstavuje* ***koeficient*** *na úrovni* ***0,65,*** *udržala Spoločnosť v roku 2021, v ktorom koeficient predstavoval hodnotu 0,63. Vývoj majetku a záväzkov od roku 2022 však vrátil tento ukazovateľ do červených čísiel.*

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 - 2025 posunuli všetky ukazovatele rentability do červených čísiel. V roku 2024 boli hodnoty rentability kladné, ale pre potreby investičného rozvoja a výraznejšie zníženie zadlženosti boli 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 a osobných nákladov z tržieb a z pridanej hodnoty, sa pozitívne zvyšovala v rokoch 2023 a 2024 a najvyššiu úroveň dosiahla* ***v roku 2024,*** *najmä vplyvom výrazného nárastu efektívnych prevádzkových výkonov (výroby). Progresívny vývoj produktivity v roku 2025 nepokračoval.*

III. Predpokladaný vývoj Spoločnosti v roku 2026

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

Kľúčovými cieľmi Spoločnosti pre rok 2026 sú:

- *udržať doterajšiu pozíciu v odbore výroby a predaja elektrických zdrojových agregátov na slovenskom trhu a zvýšiť ich export v rámci EÚ a na Ukrajinu,*
- *využiť potenciál získaný pozitívnym zvládnutím zákaziek modernizácie teplární MH Teplárenský holding v závodoch Martin a Žilina pre získavanie nových technicky podobných zákaziek na tuzemskom trhoch, ale aj v Českej republike a iných trhoch, kde to je technicky pre spoločnosť zvládnuteľné,*
- *zvýšiť predaj kogeneračných jednotiek na trhoch, kde je Spoločnosť aktívna – Slovensko, Česko, Poľsko a Ukrajina,*
- *ukončiť rizikovú analýzu cyber security v nadväznosti na skutočnosť, že Spoločnosť sa stala povinným subjektom v zmysle európskej Smernice o sieťovej a informačnej bezpečnosti NIS2 a začať s aplikáciou opatrení pre plnenie požiadaviek smernice,*
- *v oblasti IT začleniť Spoločnosť procesne a technicky pod IT materskej spoločnosti a rozšíriť firemný informačný systém Dialog o nové moduly pre optimalizáciu work - flow a projektového manažmentu.*

3.2. Významné riziká a neistoty

a) *nedostatok motorov nad 1 MW z dôvodu vypredávania kapacít výrobcov veľkými zákazkami na americkom trhu pre dátové centrá,*

b) *nestabilná ekonomická situácia na Slovensku a s tým spojené zastavenie alebo posúvanie významnejších investičných projektov.*

3.3. Predpoklad vybraných ukazovateľov na rok 2026 *(v tis. €)*

Ukazovateľ	Skutočnosť 2025	Zámer 2026
Tržby z predaja výrobkov a služieb	*14 958*	*20 807*
Výsledok hospodárenia pred zdanením	*-287*	*457*
Majetok celkom (netto)	*10 168*	*11 500*
z toho: pohľadávky celkom (netto)	*6 042*	*7 500*
Záväzky celkom	*8 050*	*9 600*
Výdavky na obstaranie dlhodobého majetku a na splátky rozvojových úverov a Zmlúv o finančnom prenájme	*166*	*95*

Spoločnosť bude v roku 2026 pokračovať vo svojom doterajšom hlavnom predmete podnikania, bez významnejších zmien v štruktúre výroby a obchodu. Spoločnosť očakáva v roku 2026 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 2026 ekonomicko - obchodné predpoklady pre ďalšie pokračovanie vo svojej doterajšej činnosti, jej rozvoj a znižovanie svojej zadlženosti.

IV. Návrh na usporiadanie straty za rok 2025

V roku 2025 dosiahla Spoločnosť záporný výsledok hospodárenia po zdanení - stratu v sume ***242 936,62 €,*** *pričom odložená daň z príjmov za rok 2025 predstavovala odloženú daňovú pohľadávku („kladnú“ daň) v sume 50 927,00 €.*

N a v r h u j e m e stratu dosiahnutú v roku 2025 previesť v plnom rozsahu, teda v sume ***242 936,62 €, na ťarchu neuhradených strát minulých rokov.***

Výročnú správu zostavili:

Ing. Ondrej K o r e c, konateľ *Ing. Dušan R a n d u š k a, konateľ*