

merga s.r.o., Komenského 2826, 069 01 S n i n a

*Zapísaná v obchodnom registri Okresného súdu v Prešove, oddiel Sro, vložka č. 15693/P
IČO: 35 912 782*

VÝROČNÁ SPRÁVA

za rok 2014

Predkladá: Ing. Dušan M r á z, konateľ

j ú n 2014

O b s a h:

1. Dodatok správy audítora o overení súladu Výročnej správy za rok 2014 s účtovnou závierkou k 31.12.2014

2. Výročná správa za rok 2014

I. Všeobecné informácie a údaje

II. Správa o podnikateľskej činnosti a o stave majetku

III. Predpokladaný vývoj spoločnosti v roku 2015

IV. Celkové hodnotenie rokov 2011 - 2014 a hodnotenie vývojových tendencií

IV. Návrh na rozdelenie zisku za rok 2014

I. Všeobecné informácie a údaje

- 1.1. Založenie, vznik spoločnosti a zmeny údajov zapísaných do Obchodného registra
- 1.2. Rozhodujúce oblasti podnikania
- 1.3. Štruktúra spoločníkov a orgány spoločnosti
- 1.4. Organizačná zložka v zahraničí
- 1.5. Vlastné obchodné podiely
- 1.6. Náklady na výskum a vývoj
- 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

2.1. Vyhodnotenie naplnenia zásadných zámerov v roku 2014

2.2. Vývoj výkonnosti a efektívnosti hospodárenia

- 2.2.1. vývoj výkonnosti a rentability výkonov
- 2.2.2. vývoj štruktúry a efektívnosti nákladov
- 2.2.3. výsledok hospodárenia a jeho štruktúra

2.3. Vývoj stavu a štruktúry majetku a finančnej situácie

- 2.3.1. vývoj stavu majetku, jeho štruktúry a obratu
- 2.3.2. vývoj produktivity a rentability majetku
- 2.3.3. vývoj štruktúry zdrojov krytia majetku a zadlženosti
- 2.3.4. vybrané ukazovatele finančnej analýzy a peňažných tokov
 - a) vybrané ukazovatele finančnej analýzy
 - aa) vývoj likvidity a zadlženosti
 - b) ukazovatele peňažných tokov

III. Predpokladaný vývoj spoločnosti v roku 2015

- 3.1. Zásadné obchodné zámery a očakávania, zákaznícka orientácia
- 3.2. Významné riziká a neistoty
- 3.3. Predpoklad vybraných ukazovateľov na rok 2015

IV. Celkové hodnotenie rokov 2011 - 2014 a hodnotenie vývojových tendencií

V. Návrh na rozdelenie zisku za rok 2014

I. Všeobecné informácie a údaje

1.1. Založenie, vznik spoločnosti a zmeny údajov zapísaných v obchodnom registri

- a) Spoločnosť bola založená spoločenskou zmluvou zo dňa 24.11.2004, uzavretou podľa zák. č. 513/91 Zb. (Obchodný zákonník). Vznikla zápisom do obchodného registra dňa 17.12.2004.
- b) V roku 2013 nedošlo k žiadnym zmenám údajov povinne zapísaných do Obchodného registra.

1.2. Rozhodujúce oblasti podnikania

Spoločnosť v súčasnosti podniká najmä v týchto oblastiach predmetu činnosti:

- uskutočňovanie stavieb a ich zmien,
- výstavba inžinierskych sietí a ich zmien.

1.3. Štruktúra spoločníkov a orgány spoločnosti

a) štruktúra spoločníkov

Spoločník	Stav k 31.12.2014		Stav k 31.12.2013	
	podiel na ZI v €	podiel na ZI v %	podiel na ZI v €	podiel na ZI v %
Ing. Jozef Merga	270 000	40,0	270 000	40,0
Ing. Michal Merga	270 000	40,0	270 000	40,0
Ing. Dušan Mráz	135 000	20,0	135 000	20,0
S p o l u	675 000	100,0	675 000	100,0

- b) orgány spoločnosti: konatelia - Ing. Jozef Merga, Ing. Dušan Mráz,
valné zhromaždenie – spoločníci podľa ods. 1.3., písm. a)

1.4. Organizačnú zložku v zahraničí

Spoločnosť nemá organizačnú zložku v zahraničí a ani v roku 2015 neuvažuje s jej zriadením.

1.5. Vlastné obchodné podiely

Spoločnosť nevlastní vlastné obchodné podiely, ani podiely, akcie alebo dočasné listy v iných obchodných spoločnostiach a družstvách.

1.6. Výdavky na výskum a vývoj

Spoločnosť neúčtovala o výdavkoch na vedu a výskum, lebo na to nie sú vecné dôvody.

1.7. Vplyvy činnosti spoločnosti na životné prostredie a na zamestnanosť

- a) Všetky postupy na stavbách sa riadia projektovou dokumentáciou stavby, ktorá spravidla obsahuje aj časť upravujúcu režim ochrany životného prostredia počas výstavby. Pri odovzdávaní stavby investorovi je súčasťou kolaudácie aj zápisnica o likvidácii obalov a nebezpečných látok použitých v priebehu výstavby, ktoré sa ukladajú na legálnych skládkach.

Výmeny motorových automobilových a hydraulických olejov pre Spoločnosť zabezpečujú servisné firmy, ktoré pri tejto príležitosti odoberajú odpadové oleje a likvidujú ich v rámci svojej zodpovednosti. Rovnakým postupom Spoločnosť likviduje pneumatiky.

b) Informácie o zamestnanosti

Ukazovateľ	zamestnanci spolu		z toho vedúci zamestnanci	
	r. 2014	r. 2013	r. 2014	r. 2013
Priemerný počet zamestnancov	45	45	14	13
Mzdové náklady celkom (v €)	445 710	436 992		
Čerpanie sociálneho fondu	1 290	1 575		

Spoločnosť neuvažuje v roku 2015 s výraznejšou zmenou v úrovni zamestnanosti.

1.8. Významné udalosti po dátume účtovnej závierky

Od dátumu, ku ktorému bola zostavená účtovná závierka k 31.12.2014 do dňa vyhotovenia výročnej správy za rok 2014, nenastali žiadne významné udalosti, ktoré by ovplyvnili vykázaný stav majetku a záväzkov Spoločnosti k 31.12.2014, alebo hodnotenie jej finančnej situácie.

II. Správa o podnikateľskej činnosti a o stave majetku

2.1. Vyhodnotenie naplnenia zásadných zámerov v roku 2014

Zámer Spoločnosti vrátiť v roku 2014 **tržby z predaja** na úroveň rokov 2011 – 2012, t.j. na objem 4,0 mil. € sa podarilo naplniť len na 64 %, pričom výpadok tržieb predstavuje viac ako 1,4 mil. €.

V nadväznosti na výpadok tržieb sa v roku 2014 nepodarilo splniť ani očakávanú úroveň zisku, ktorý dosiahol len 44 % zámeru.

Priaznivý je v roku 2014 výsledok v znížení celkového majetku, ktorý sa dosiahol najmä preplatením zmenky v objeme 452 tis. € a tiež poklesom **pohľadávok z obchodného styku**. Zdroje získané zo zníženia obežného majetku sa v roku 2014 použili na zníženie zadlženosti Spoločnosti, keď **celkové záväzky** Spoločnosti absolútne poklesli o 645 tis. € a sú na konci roka 2014 o viac ako o 430 tis. € nižšie, ako bol zámer.

V kontexte všeobecného útlmu stavebných prác v súvislosti s pokračujúcou finančnou a hospodárskou krízou, sú výsledky Spoločnosti za rok 2014, s výnimkou výkonov a zisku, priaznivé.

Plnenie rozhodujúcich zámerov v roku 2014 (v tis. €)

Ukazovateľ	Zámer 2014	Skutočnosť 2014
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	4 000	2 575,7
Zisk pred zdanením	+ 110	+48,6
Majetok netto celkom	2 400	1 847,4
z toho: pohľadávky z obchodného styku netto	800	892,3
Záväzky celkom	1 310	877,5
z toho: záväzky z obchodného styku	800	263,4
Výdavky na obstaranie dlhodobého majetku	38	33,4

2.2. Vývoj výkonnosti a efektívnosti hospodárenia

2.2.1. vývoj výkonnosti a jej rentability

Spoločnosť neudržala v roku 2014 svoju **výkonnosť** na úrovni predchádzajúceho roka, pričom medziročný pokles výkonov predstavuje 9,3 %. Objektívny stav podnikateľského prostredia v rezorte jej neumožnil priblížiť sa výkonnosťou k hranici 4 mil. €, ktorú Spoločnosť dosahovala v rokoch 2011 – 2012. Dosiahnutá úroveň výkonnosti za rok 2014 je v existujúcich podmienkach slovenského stavebníctva štandardným výsledkom.

Medziročne poklesli výkony stavebnej výroby o 6,7 %, pričom tržby stavebnej výroby tvoria v roku 2014 temer 99,5 % všetkých prevádzkových tržieb Spoločnosti.

Tržby za ostatné služby – za servis a opravy, v roku 2014 výrazne poklesli a predstavujú mesačne len niečo viac ako 1 tis. €, oproti 11,6 tis. € mesačne v rokoch 2009 – 2011.

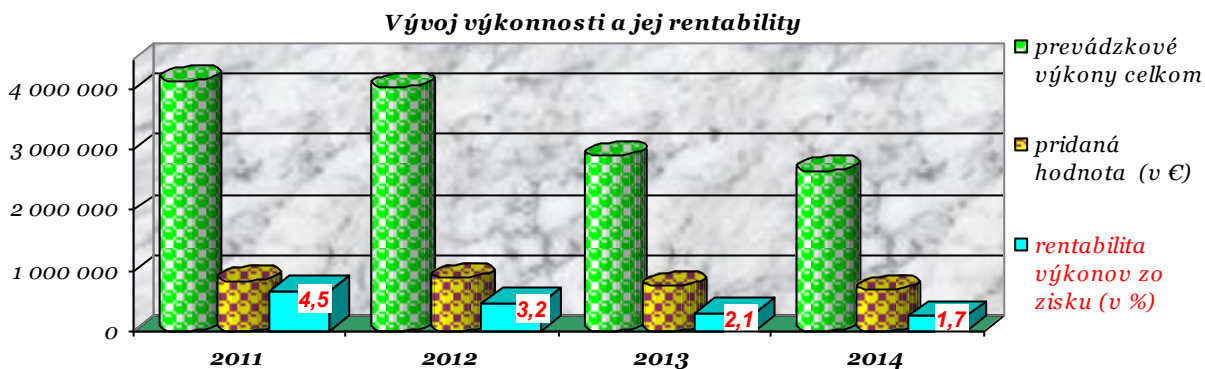
Nepriaznivo sa v roku 2014 vyvíja **absolútna efektívnosť výkonov**, keď pridaná hodnota za rok 2014 medziročne absolútne poklesla - o 8,4 % a zaostáva za úrovňou dosahovanou v rokoch 2009 – 2010 skoro o 1/4.

Rentabilita výkonov z pridanej hodnoty, ktorá sa v rokoch 2009 - 2010 udržiavala na úrovni okolo 30 %, sa po poklese v rokoch 2011 na úroveň 20 %, stabilizovala v ostatných dvoch rokoch na úrovni okolo 26 %, čo je pozitívna tendencia.

Rentabilita výkonov z čistého zisku od roku 2011 dlhodobo klesá a dosiahla v roku 2014 iba 1,72 %. Tento výsledok predstavuje necelú 1/6 úrovne z rokov 2009 – 2010, kedy dosahovala 10,0 % a je to najnižšia efektívnosť výkonov v doterajšej histórii Spoločnosti. Rozhodujúce príčiny poklesu rentability výkonov z čistého zisku sú:

- rastúca náročnosť stavebných prác na materiál a na poddodávky,
- pokles ziskovej prirážky cien stavebných prác, ako následku silnejšej cenovej konkurencie.

Podrobný rozbor vývoja rentability je uvedený v častiach 2.2.2. a 2.2.3. tejto výročnej správy.



Napriek tomu, že úroveň efektívnosti výkonov - rentabilita výkonov z čistého zisku, počnúc rokom 2011 výrazne poklesla, je v rezorte štandardná a umožňuje vytvárať zdroje na skromný technologický rozvoj a udržanie prijateľnej zadlženosti Spoločnosti.

Ukazovateľ	2011	2012	2013	2014	Index 2014/2013
Prevádzkové výkony celkom (tis. €)	4 136,4	4 015,9	2 890,6	2 651,9	91,7
Pridaná hodnota (tis. €) „PH“	822,3	875,0	743,5	681,4	91,6
Rentabilita výkonov z PH v (%)	19,9	21,8	25,7	25,7	100,0
Rentabilita výkonov z čistého zisku v (%)	4,51	3,18	2,08	1,72	83,0

Dlhodobá tendencia: Rentabilita prevádzkových výkonov z pridanej hodnoty mierne rastie, ale mzdová náročnosť výkonov sa vplyvom absolútneho rastu osobných nákladov od roku 2011 zvyšuje, čo spôsobuje tendenciu výrazného poklesu efektívnosti - rentability výkonov z čistého zisku.

2.2.2. vývoj štruktúry a efektívnosti nákladov

Rozhodujúcou položkou nákladov Spoločnosti sú výdavky na stavebný materiál a kooperačné služby – na tzv. priamu **výrobnú spotrebu**. Zmena úrovne výkonnosti – objemu dodávok stavebných prác, logicky vyvoláva aj absolútnu zmenu týchto nákladov. Preto je objektívnejšie hodnotiť nie absolútne, ale relatívny vývoj týchto nákladov, teda náklady na priamu výrobnú spotrebu vo vzťahu k výkonom stavebnej výroby.

Podiel priamej výrobnej spotreby na výkonoch stavebnej výroby predstavoval **v roku 2007** príjmných **48 %**, ale v roku 2009 narástol na **66 %**. Nepriaznivý trend nárastu náročnosti výkonov stavebnej výroby na nakupovanú priamu výrobnú spotrebu, ako následok realizácie technologicky a kooperačne náročnejších zákaziek, sa v roku 2010 podarilo zastaviť a priama výrobná spotreba na zákazky predstavovala **v roku 2010** len **60 % - ný podiel** na výkonoch stavebnej výroby. Napriek nižšej výkonnosti v roku 2010 sa toto zlepšenie vysoko pozitívne odrazilo na „mase“ **prevádzkového zisku** stavebnej výroby, ktorý bol v roku 2010 historicky najvyšší a dosiahol objem 500 tis. €.

Počnúc rokom 2011 však nastáva nepriaznivý obrat vo vývoji efektívnosti nákladov, keď vplyvom zmeny v štruktúre zákaziek - v prospech materiálovo náročnejších akcií, je na 100 € tržieb stavebnej výroby potrebné **v roku 2011** nakúpiť stavebný materiál a poddodávky skoro za **69 €** a **v roku 2012** až za **71,90 €**. Tento vývoj spôsobil výrazne zhoršenie celkovej efektívnosti nákladov oproti úrovni dosahovanej v rokoch 2009 – 2010 a prevádzkový zisk za rok 2012 dosiahol iba polovičnú výšku úrovne z rokov 2009 - 2010.

V roku 2013 nastáva mierne zlepšenie v nákladovosti výkonov – na úroveň **66,00 €** a **v roku 2014** pokračuje pokles náročnosti výkonov stavebnej výroby na priamu výrobnú spotrebu – na **60,6 %**.

Rentabilita celkových nákladov stavebnej výroby z hrubého prevádzkového zisku dosahovala v rokoch 2009 - 2010 veľmi priaznivú úroveň – v priemere **16,6 %**.

Nepriaznivý ekonomický vývoj od roku 2011, najmä:

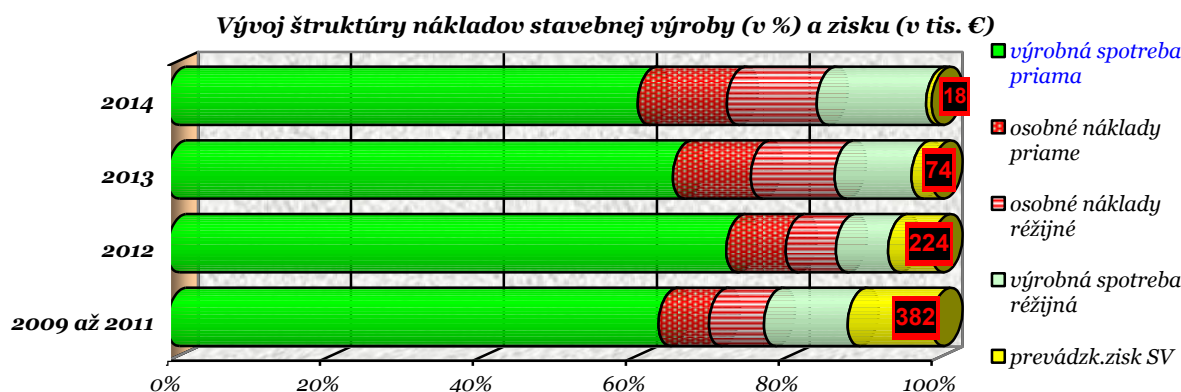
- nárast náročnosti zákaziek na stavebný materiál a na poddodávky,
- zvýšený tlak investorov na ceny zákaziek, ako aj
- absolútny medziročný nárast osobných nákladov a režijnej výrobnej spotreby (PHM, cestovné, opravy, nájom, marketingové služby, poradenstvo...),

spôsobili pokles **rentability celkových nákladov stavebnej výroby** počnúc rokom 2011.

Napriek poklesu efektívnosti, ale ešte stále štandardných 7,7 % rentability celkových nákladov stavebnej výroby **z roku 2011 klesá v roku 2012 na 5,9 %**, čo je prepád skoro o 2/3 oproti úrovni rentability nákladov dosahovanej v rokoch 2009 - 2010.

Viac ako 30 % - ný pokles výkonov stavebnej výroby od roku 2013 a pokračujúci absolútny nárast osobných nákladov a režijnej výrobnéj spotreby, spôsobili:

- v roku 2013** prepád zisku stavebnej výroby z úrovne vyše 224 tis. € ešte v roku 2012 na skromných 74 tis. € v roku 2013,
- v roku 2014** ďalší prepád prevádzkového zisku stavebnej výroby na úroveň 18 tis. €, čo súčasne znamená rentabilitu celkových nákladov stavebnej výroby v roku 2014 len na úrovni kritických **0,70 %**.



Zvyšovanie výkonnosti Spoločnosti sa v rokoch 2009 - 2011 dosahovalo pri relatívne rovnakej absolútnej aj relatívnej **mzdovej náročnosti výkonov stavebnej výroby** (6,83 %), čo jej umožnilo zvýšiť produktivitu osobných nákladov oproti roku 2008 viac ako 2 - násobne.

Medziročný absolútny nárast celkových osobných nákladov od roku 2012 súvisí:

- so zvýšením zamestnanosti oproti roku 2011 - o 6 zamestnancov v priemernom prepočítanom počte,
- s rastom priemerného zárobku - zo 745 € mesačne v roku 2011 na 809 € v roku 2013 a na 823 € v roku 2014.

Na dosiahnutie 10 000 € výnosov stavebnej výroby potrebovala Spoločnosť v ostatných dvoch rokoch **1 084 € jedincových osobných nákladov**, pričom v rokoch 2009 - 2011 „vystačila“ so 683 €. Tento mzdový vývoj - nárast mzdovej náročnosti výnosov oproti úrovni rokov 2009 - 2011 skoro **o 59 %**, spôsobuje zdraženie výkonov stavebnej výroby Spoločnosti od roku 2013 (a stratu na prevádzkovom zisku) v objeme **109 tis. € ročne**.

Osobné náklady režijných zamestnancov a správy Spoločnosti sú v rokoch 2013 - 2014 absolútne vyššie oproti úrovni rokov 2009 - 2011 skoro **o 23 %**, čo pri klesajúcich výkonoch uberať z prevádzkového zisku Spoločnosti v ostatných dvoch rokoch v priemere **57 tis. € ročne**.

Vývoj štruktúry osobných nákladov v rokoch 2009 - 2014

položka	priemer 2009 až 2011	2012	2013	2014	priemer 2013 - 2014	Index (2013-2014) (2009-2011)
Osobné náklady za spoločnosť celkom (v €)	480 041	563 671	597 370	608 076	602 723	125,6
Priemerný prepočítaný počet zamestnancov spolu	39,3	44	45	45	45,0	114,5
Podiel osobných nákladov celkom na výnosoch celkom (v %)	13,50%	14,04%	20,67%	22,93%	21,80%	161,5
Jednicové osobné náklady absolútne (v €)	230 177	306 236	288 077	303 123	295 600	128,4
Náročnosť výnosov stavebnej výroby na jednicové osobné náklady (v %)	6,83%	7,67%	10,19%	11,48%	10,84%	158,6
Režijné osobné náklady (v €)	249 864	257 435	309 293	304 953	307 123	122,9

Absolútny nárast celkových osobných nákladov Spoločnosti v rokoch 2013 - 2014 - o vyše 1/4 v porovnaní s priemerom v rokoch 2009 - 2011, predstavuje pri 22 % - nom poklese výkonov v rokoch 2013 - 2014, v porovnaní s úrovňou výkonov v rokoch 2009 - 2011, zvýšené osobné náklady v ostatných dvoch rokoch **o 229 tis. € ročne**.

Odpisy dlhodobého hmotného majetku od roku 2009 do roku 2011 klesali, keď objem investícií bol v uvedených rokoch nižší ako bola suma ročného opotrebenia (odpisov) dlhodobého hmotného majetku. Zvýšené odpisy od roku 2012 súvisia najmä s doúčtovaním odpisov nakladača CATERPILAR. Odpisy dlhodobého hmotného majetku tvoria dlhodobu však len nevýznamných 1,4 % celkových prevádzkových nákladov Spoločnosti.

Opotrebovanosť techniky dosahuje na konci roka 2014 temer 74 % a signalizuje potrebu obnovy v najbližších dvoch rokoch.

Vo **finančných nákladoch** tvorili do roku 2010 podstatnú časť výdavky na bankové poplatky a od roku 2011 sú to úroky z prevádzkového úveru a z dlhodobých pôžičiek od spoločníkov. Úroky z úverov a pôžičiek aj keď sú absolútne nevýznamné – predstavujú iba 0,9 % všetkých nákladov, odčerpali v ostatných dvoch rokoch vyše 43 % z prevádzkového zisku Spoločnosti. Čerpanie disponibilného kontokorentného úveru minimálne a skôr plní funkciu finančnej rezervy pre mimoriadne situácie.

Vývoj štruktúry prevádzkových nákladov na výkony stavebnej výroby (v tis.€)

Položka nákladov	2011	2012	2013	2014	Index 2014/2013
1. Stavebný materiál a poddodávky na zákazky	2 781,5	2 872,8	1 864,8	1 598,5	85,7
2. Výrobná spotreba režijná	532,6	268,2	282,4	372,0	131,7
3. Osobné náklady spolu	479,0	563,7	597,4	608,1	101,8
4. Odpisy DM	30,7	59,2	46,3	55,2	119,1
5. Dane a poplatky	2,5	23,4	9,6	-3,4	n
6. Prevádzkové náklady stavebnej výroby (SV) spolu (r.1. až r.5.)	3 761,2	3 771,4	2 752,9	2 621,0	95,2
7. Hrubý prevádzkový zisk SV pred zdanením (r.8. – r.6.)	288,4	223,5	74,5	18,4	24,7
8. Prevádzkové výnosy stavebnej výroby	4 049,6	3 994,9	2 827,4	2 639,4	93,4
9. Rentabilita celkových nákladov stav. výroby z hrubého prevádzk. zisku (r.7. : r.6.) (v %)	7,67	5,91	2,67	0,70	26,2

Prevádzkové výnosy stavebnej výroby, po dvojročnom raste v rokoch 2011 – 2012, sa v roku 2013 vrátili na úroveň roka 2010. Trend poklesu rentability nákladov stavebnej výroby sa v roku 2013 nezastavil, ale naopak, pokles sa zvýraznil a dosahuje iba 1/8 úrovne roku 2010.

Dlhodobá tendencia: Nárast podielu nákladov na nakupovaný stavebný materiál a na poddodávky na výnosoch stavebnej výroby sa v roku 2013 zastavil, ale podiel jedincových osobných nákladov je od roku 2013 o viac ako 1/2 vyšší ako v rokoch 2009 – 2011, čo spolu s relatívne vysokými nákladmi na režijné mzdy a na služby, zráža rentabilitu nákladov stavebnej výroby na kritickú úroveň.

2.2.3. výsledok hospodárenia a jeho štruktúra

Prevádzkový zisk tvorí dlhodobu základ efektívnosti podnikateľskej činnosti Spoločnosti.

Mimoprevádzkové vplyvy na zisk, ktoré predstavujú súčet výsledku z predaja dlhodobého majetku a materiálu, tvorby a zúčtovania opravných položiek a ostatných nákladov a ostatných výnosov z hospodárskej činnosti, znížili prevádzkový zisk **v rokoch 2009 – 2011** o vyše 1/8 a dosahovali v priemere stratu okolo **57 tis. € ročne**.

Rozhodujúcou položkou v rámci mimoprevádzkových vplyvov bola **tvorba opravných položiek k pohľadávkam**, ktorá dosiahla za roky 2010 – 2012 sumu vyše 130 tis. €. V rokoch 2013 - 2014 nastali dôvody na zníženie opravnej položky k pohľadávkam na úroveň 10 tis. € a z tohto dôvodu predstavovali mimoprevádzkové vplyvy za roky 2013 - 2014 zisk spolu v sume 74 tis. €.

Strata z finančnej činnosti je vplyvom nízkej úrokovanej dlhovej služby Spoločnosti nevýznamná a v rokoch 2009 – 2011 dosahovala v priemere 10,6 tis. €. Pri priemernom prevádzkovom zisku v uvedených rokoch – v objeme priemerne 457 tis. € ročne to bola zanedbateľná položka.

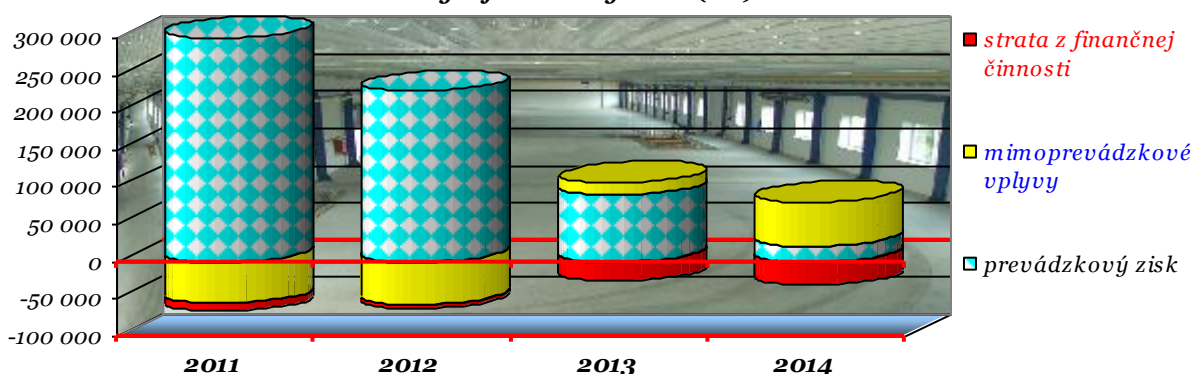
Vplyvom nákladov na postúpenie pohľadávok v roku 2013 sa strata z finančnej zvýšila o 19 tis. €, v roku 2014 vplyvom vyšších nákladových úrokov o ďalších 6 tis. € a ukrajuje v ostatných dvoch rokoch v priemere vyše **30 %** zo zisku z hospodárskej činnosti.

Štruktúra zisku v rokoch 2019 – 2014 (v €)

Položka	2011	2012	2013	2014	spolu 2011 až 2014	Index 2014/2013
1. prevádzkový zisk	310 109	228 757	90 280	21 492	650 638	23,8
2. mimoprevádzkové vplyvy	-55 198	-56 089	+15 584	+58 470	-37 233	375,2
3. zisk z hospodárskej činnosti (r.1 + r.2)	254 911	172 668	105 864	79 962	613 405	75,5
4. strata z finančnej činnosti	-9 880	-6 204	-25 116	-31 404	-72 604	125,0
5. zisk celkom pred zdanením (r.3 + r.4.)	245 031	166 464	80 748	48 558	540 801	60,1
6. Daň z príjmu	58 604	38 957	20 755	2 882	121 198	13,9
7. zisk po zdanení (r.5. – r.6.)	186 427	127 507	59 993	45 676	419 603	76,1

Zisk po zdanení bol v rámci hodnoteného obdobia najvýraznejší v roku 2011 a predstavuje vyše **44 % celkového zisku** dosiahnutého za ostatné štyri roky. Zisky Spoločnosti v rokoch 2011 – 2012, oproti predchádzajúcim obdobiam, výrazne absolútne poklesli a dosiahli v priemere iba 1/2 úrovne ziskov dosiahnutých v rokoch 2009 – 2010. Zisk dosiahnutý v roku 2014 je z hodnoteného obdobia absolútne najnižší a tvorí **len necelých 11 % celkového zisku** za ostatné štyri roky.

Vývoj štruktúry zisku (v €)



Príčinou poklesu prevádzkového zisku počnúc rokom 2011 je najmä zmena štruktúry zákaziek a pokles realizačných cien stavebných prác, ku ktorým sa od 2012 pripájajú aj, k výkonom nerelevantne, vysoká réžia výrobnnej spotreby a absolútne aj relatívne nárast mzdovej náročnosti výkonov.

Dlhodobá tendencia: Prevádzkový zisk klesá už štvrtý rok po sebe, pričom jeho pokles je od roku 2013 intenzívny. Mimoprevádzkové vplyvy sú v roku 2014 významne pozitívne, strata z finančnej činnosti je v ostatných dvoch rokoch, v kontexte poklesu celkovej efektívnosti, významná a rastie.

Prehľad vybraných ukazovateľov výkonnosti a efektívnosti

č.r.	Ukazovateľ	2011	2012	2013	2014	Index 2014/2013	Index 2014/2012
1	Výroba	4 136 423	4 015 945	2 890 650	2 651 871	91,7	66,0
1a	v tom: tržby za predaj služieb	4 086 868	3 985 353	2 786 999	2 575 692	92,4	64,6
PH	PRIDANÁ HODNOTA	822 340	875 010	743 538	681 352	91,6	77,9
	Rentabilita výroby z pridanej hodnoty (r.PH : r.1) v %	19,9	21,8	25,7	25,7	100,0	117,9
3	Osobné náklady celkom	479 018	563 671	597 370	608 076	101,8	107,9
	Produktivita osobn. nákladov z PH (r.PH : r.3) v EUR/1 000,- EUR	1 717	1 552	1 245	1 121	90,0	72,2

č.r.	Ukazovateľ	2011	2012	2013	2014	Index 2014/2013	Index 2014/2012
4	Dane a poplatky	2 511	23 392	9 559	-3 415	n	n
5	Odpisy dlhodobého majetku	30 702	59 190	46 329	55 199	119,1	93,3
A.	PREVÁDZKOVÝ ZISK (r.PH - r.3 - r.4 - r.5)	310 109	228 757	90 280	21 492	23,8	9,4
6	Zisk z predaja dlhodobého majetku a materiálu	0	334	0	60	n	18,0
7	Výsledok tvorby opravn. položiek	-88 046	-13 276	+12 052	+2 008	16,7	n
8	Ostatné výnosy - ostatné náklady na hospodársku činnosť	32 848	-43 147	+3 532	+56 402	n	n
Mv	Mimoprevádzkové vplyvy spolu (r.6 + r.7 + r.8)	-55 198	-56 089	+15 584	+58 470	375,2	n
B.	ZISK Z HOSPODÁRSKEJ ČINNOSTI (r.A. + r.Mv.)	254 911	172 668	105 864	79 962	75,5	46,3
C.	Strata z finančnej činnosti	-9 880	-6 204	-25 116	-31 404	125,0	506,2
Ca	z toho: nákladové úroky	7 587	11 870	19 984	28 583	143,0	240,8
Cb	ostatné finančné náklady	2 589	4 641	21 035	5 286	25,1	113,9
D.	ZISK CELKOM PRED ZDANENÍM (r.B. + r.C.)	245 031	166 464	80 748	48 558	60,1	29,2
9	Daň z príjmu splatná	58 604	38 957	20 755	2 882	13,9	7,4
E.	ZISK PO ZDANENÍ (r.D. - r.9)	186 427	127 507	59 993	45 676	76,1	35,8
	Rentabilita výroby z čistého zisku (r.E : r.1) v %	4,51 %	3,18 %	2,08 %	1,72 %	83,0	54,2

2.3. Vývoj stavu a štruktúry majetku a finančnej situácie

2.3.1. vývoj stavu majetku, jeho štruktúry a obratu

Celková hodnota majetku Spoločnosti, v účtovných zostatkových cenách, predstavovala v rokoch 2008 – 2010 čiastku okolo 1,9 mil. €.

V roku 2011, vplyvom nárastu obchodných pohľadávok (temer o 2,5 mil. €), sa hodnota majetku Spoločnosti rekordne zvýšila – na sumu vyše 4,3 mil. €. Opačný vývoj nastal v roku 2012, kedy sa podarilo pohľadávky znížiť o viac ako o 2,2 mil. €, čo sa prejavilo na poklese majetku. Pozitívny trend poklesu potreby kapitálu pokračoval aj v rokoch 2013 – 2014 a jeho účtovná zostatková hodnota je na konci roka 2014 o vyše 30 % nižšia ako v roku 2012.

Neobežný majetok dlhodobo predstavuje v priemere iba 1/5 celkového majetku Spoločnosti, pričom ani v roku 2014 sa tento podiel významnejšie nezmenil. Prírastok neobežného majetku v roku 2014 - v obstarávacích cenách za 25 tis. €, bol korigovaný odpismi tohto majetku v čiastke 55 tis. €.

Vplyvom investícií do technológií v rokoch 2012 – 2013 sa opotrebovanosť strojov a zariadení síce mierne znížila - na úroveň 68 %, ale na konci roka je 2014 relatívne vysoká – vyše 74 % a vyvolá potrebu obnovy technologického parku najneskôr do dvoch rokov.

Obežný majetok v roku 2014 poklesol významne – skoro o 1/3, keď pri náraste objemu zásob – rozpracovanosti zákaziek (o 76 tis. €), pokračoval aj v roku 2013 pokles obchodných pohľadávok. Pozitívny vývoj pohľadávok v roku 2014 umožnil skrátenie priemernej doby splatnosti obchodných pohľadávok o 8 dní – na 131 dní. Zdroje z absolútneho zníženia krátkodobých obchodných pohľadávok boli použité na zníženie celkovej zadlženosti.

Hodnota všetkých obchodných pohľadávok na konci roka 2014 predstavuje brutto čiastku **903 tis. €**, čo je stav pohľadávok predstavujúci tržby (fakturáciu) za vyše **3,5 mesiaca** oproti 4,5 mesiacom v roku 2013. Nepriaznivá však naďalej ostáva veková štruktúra pohľadávok, keď 1/2 krátkodobých obchodných pohľadávok (v sume 333 tis. €) je na konci roka 2014 po lehote splatnosti, čo môže vyvolať v priebehu roku 2015 potrebu zvýšenia prevádzkových úverových zdrojov, resp. pôžičiek.

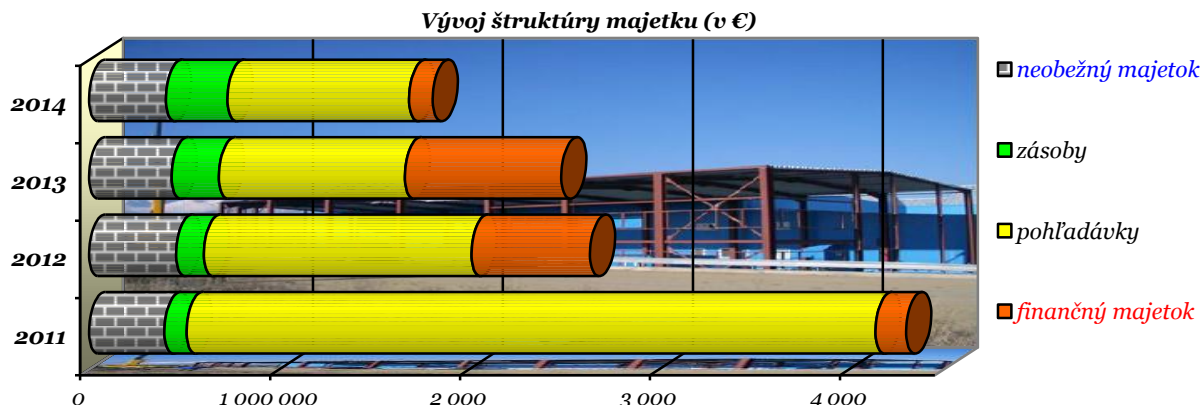
V čiastke obchodných pohľadávok tvorí zádržné splatné po roku 2016 sumu 236 tis. €.

Opravné položky k pohľadávkam, vytvorené v rokoch 2008 - 2012, dosahujú ku koncu roka 2014 čiastku iba 10,4 tis. €, čo síce predstavuje hodnotu menšiu ako je jednodňová fakturácia Spoločnosti, ale táto suma opravných položiek k pohľadávkam predstavuje 50 % prevádzkového zisku Spoločnosti dosiahnutého za celý rok 2014.

V **zásobách**, ktoré sú z pohľadu celkového objemu majetku nevýznamné, tvoria rozhodujúcu položku náklady na nedokončené stavebné zákazky: na konci roka 2014 v objeme 321 tis. €.

Finančný majetok na konci roka 2014 predstavuje hodnotu vyše 123 tis. €, pričom krátkodobé zmenky emitované v rokoch 2012 - 2013 v celkovej sume 426 tis. € boli v roku 2014 preplatené. Zdroje získané z jej preplatenia umožnili Spoločnosti výrazne absolútne znížiť v roku 2014 zadlženosť voči dodávateľom, ktorá medziročne poklesla o 656 tis. €.

Disponibilný finančný majetok na konci roka 2014 – v sume 123 tis. €, predstavuje vo vzťahu k objemu krátkodobých obchodných záväzkov Spoločnosti (v objeme 263 tis. €), na začiatku roka 2015 dostatočnú okamžitú likviditu.



Neobežný majetok Spoločnosti tvorí od roku 2012 necelú 1/5 jej celkového majetku, pričom 25 % neobežného majetku predstavujú pozemky obstarané spolu za 114 tis. €.

V **obežnom majetku** dominujú pohľadávky z obchodného styku, ktoré dlhodobo tvoria skoro 80 % všetkých obežných aktív Spoločnosti.

Ukazovateľ	2011	2012	2013	2014	Index 2014/2013
Majetok celkom v zostatkovej cene (v tis. €)	4 328,9	2 639,8	2 525,1	1 847,4	73,2
z toho: neobežný majetok	396,7	458,6	434,7	441,6	101,6
obežný majetok	3904,7	2 178,8	2 051,5	1 404,4	68,5
v tom: finančný majetok	160,2	623,3	823,6	122,9	14,9
v tom: pohľadávky celkom (netto)	3 627,2	1 409,1	978,8	956,4	97,7
z toho: obchodné pohľadávky	3 570,9	1 360,9	943,7	892,3	94,6
Doba obratu majetku celkom (dní)	387	242	331	262	79,2
Doba obratu obežného majetku (dní)	349	200	269	189	70,3

Doba obratu celkového majetku, ktorá sa do roku 2010 udržiavala na úrovni okolo 220 dní, sa v roku 2011 vplyvom enormného nárastu hodnoty majetku predĺžila o vyše 160 dní a presiahla dobu jedného roka (387 dní). Vplyvom poklesu obchodných pohľadávok v roku 2012 sa rýchlosť kapitálu vrátila na úroveň rokov 2008 – 2010, ale v roku 2013, vplyvom výrazného poklesu tržieb – o 30 %, sa rýchlosť kapitálu opäť znížila - o viac ako o 1/3. Pozitívny vývoj (pokles) majetku v roku 2014 signalizuje možnosť návratu obrátky majetku na úroveň dosahovanú v roku 2012.

Dlhodobá tendencia: Neobežný majetok tvorí necelú 1/5 celkových aktív. Štruktúra obežných aktív je priaznivá, keď v ňom dominujú pohľadávky z obchodného styku. Úroveň finančného majetku umožňuje solventnosť s dostatočnou rezervou. Problémom v ostatných štyroch rokoch je splatnosť obchodných pohľadávok, ktorá spôsobuje nákladnú dlhovú službu.

2.3.2. vývoj produktivity a rentability majetku

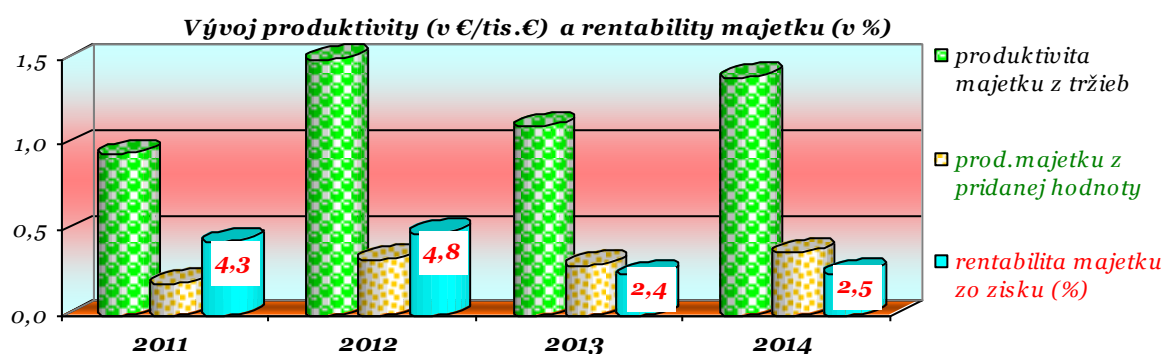
Výrazný prepád v produktivite majetku nastal v roku 2011 ako následok absolútneho nárastu hodnoty majetku, najmä obchodných pohľadávok, bez relevantného medziročného nárastu výkonov, čo sa negatívne prejavilo na poklese **produktivity majetku z tržieb** o 42 %. Ešte výraznejšie sa v roku 2011 prepadla **produktivita majetku z pridanej hodnoty**.

Od roku 2012 síce dochádza, vplyvom poklesu majetku, ktorý je výraznejší, ako je pokles výkonov, k obratu a k pozitívnemu vývoju produktivity majetku z tržieb aj z pridanej hodnoty, ale dosiahnuť úroveň blízku rokom 2009 – 2010, bude bez výraznej pozitívnej zmeny v rezorte stavebníctva veľmi náročné.

Pozitívny trend vývoja **rentability majetku z čistého zisku** v rokoch 2008 – 2010, ktorá dosahovala vyše 20 %, bol v roku 2011 zastavený a nasledujúce roky tiež neprinášajú zlepšenie rentability majetku ani tržieb.

Rentabilita majetku z čistého zisku v rokoch 2012 - 2014, napriek poklesu majetku, dosahuje vplyvom výrazného poklesu zisku, priemernú úroveň len okolo 3,2 %, pričom v ostatných dvoch rokoch sa prepadla na 2,5 %.

Ukazovateľ	Merná jednotka	2011	2012	2013	2014	Index 2014/2013
Produktivita majetku z tržieb	€/tis.€	944	1 510	1 104	1 394	126,3
Produktivita majetku z pridanej hodnoty	€/tis.€	190	331	294	369	125,5
Rentabilita majetku zo zisku po zdanení	%	4,3	4,8	2,4	2,5	104,2



Spoločnosť nemá objektívne predpoklady vrátiť sa v krátkom období na úroveň rentability majetku dosahovanej v rokoch 2009 – 2010. Má však ambíciu dosahovať v nasledujúcich rokoch úroveň **rentability majetku** na úrovni okolo 5,0 – 7,0 % z majetku a trvale dosahovať produktivitu celkového kapitálu z tržieb na úrovni okolo 1 400 € výkonov na 1 000 € majetku.

Dlhodobá tendencia: Produktivita majetku sa po prepade v roku 2011 mierne zlepšuje, ale rentabilita majetku dlhodobo klesá, ako následok nízkej a klesajúcej ziskovosti zákaziek od roku 2011, ktorú môže Spoločnosť úsporami režijných nákladov iba spomaliť, ale nie zásadne zvrátiť.

2.3.3. vývoj štruktúry zdrojov krytia majetku a zadlženosti

Zníženie obežného majetku v roku 2014 - najmä krátkodobých zmienek Energoservis a krátkodobých obchodných pohľadávok, spolu o 489 tis. €, vytvorilo rozhodujúce zdroje pre výrazné zníženie celkových záväzkov Spoločnosti v roku 2014 – spolu o **645 tis. €**.

Výdavky na nákup dlhodobého majetku v roku 2014, spolu v objeme 33,4 tis. €, neboli financované na úkor prevádzkovej zadlženosti, ale z vlastných zdrojov – z odpisov a zo zisku Spoločnosti, ktoré spolu dosiahli 101 tis. €.

Celkové záväzky Spoločnosti, vrátane rezerv, prijatých úverov a pôžičiek od spoločníkov, medziročne poklesli o výrazných 42 %, čo zároveň zlepšilo aj relatívnu celkovú zadlženosť na konci roka 2014. Tá dosahuje 47,5 %, čo je úroveň bezpečne pod na doporučenou hranicu. Spoločnosť má na konci roka 2014 krátkodobé záväzky z obchodného styku po lehote splatnosti v čiastke 127 tis. €, čo je oproti úrovni 239 tis. €, ktorá bola na konci roka 2013 zníženie záväzkov po lehote splatnosti skoro o 1/2.

Bežná likvidita Spoločnosti – finančný majetok a krátkodobé pohľadávky, je na konci roka 2014 dostatočná – v objeme 843 tis. €, čo temer o 74 % prevyšuje objem všetkých jej krátkodobých záväzkov a úverov. Objektívnym rizikom pre dostatočnú likviditu ostáva aj pre rok 2015, inkaso pohľadávok v lehote ich splatnosti.

V rezervách tvorí najvýznamnejšiu položku rezerva na nevyčerpané dovolenky zamestnancov za rok 2014.

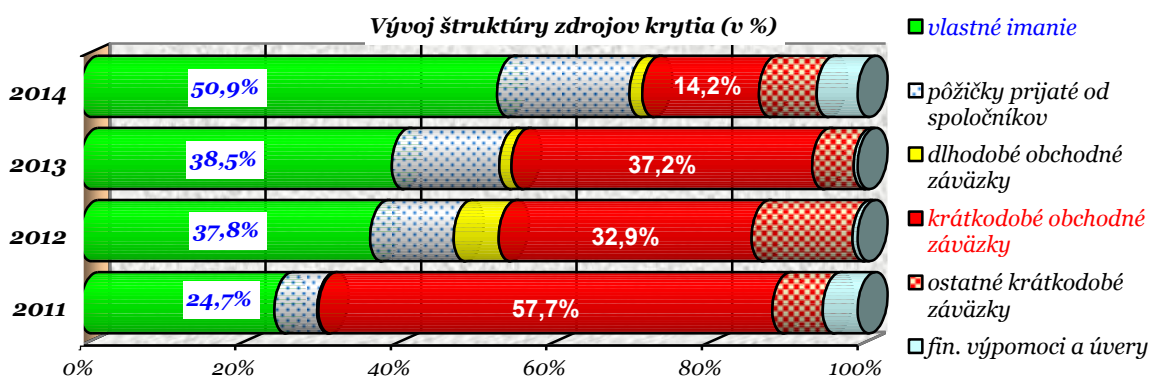
Dlhodobé záväzky tvoria na konci roka 2014 viac ako 2/5 všetkých záväzkov Spoločnosti, čo predstavuje pozitívnu štruktúru dlhov. Rozhodujúcu položku v dlhodobých záväzkoch predstavujú záväzky z pôžičiek prijatých od spoločníkov v sume 299 tis. € a záväzky zo zádržného voči dodávateľom stavebných poddodávok v objeme 28 tis. €.

Krátkodobé záväzky tvoria dlhodo najvýznamnejší cudzí zdroj financovania a na konci roka 2014 kryjú vyše 21 % majetku Spoločnosti, pričom na konci roka 2013 to bolo 2 – krát viac. Medziročne krátkodobé záväzky, vplyvom zdrojov získaných zo zníženia obežného majetku, poklesli absolútne temer o 3/4, pričom ich štruktúra je nasledovná:

- záväzky z obchodného styku dosahujú na konci roka 2014 sumu 263 tis. €, čo reprezentuje 44 – dňový nákup materiálu a služieb oproti 120 – dňovému nákupu v roku 2013. Krátkodobé obchodné záväzky medziročne absolútne poklesli o vyše 3/4.
- krátkodobé záväzky voči spoločníkom dosahujú na konci roka 2014 čiastku 59 tis. € a predstavujú zostatok nevyplatených podielov na zisku z predchádzajúcich rokov.

Vlastné zdroje Spoločnosti - **vlastné imanie**, pokleslo v roku 2014 o nevýznamných 33 tis. € ako rozdiel:

- a) prírastku z čistého zisku dosiahnutého v roku 2014 v čiastke 45,7 tis. €,
- b) úbytku z priznania nároku spoločníkov na vyplatenia časti zisku dosiahnutého pred rokom 2013 v čiastke 58,8 tis. €,
- c) úbytku zo zúčtovania opráv nesprávnosti z minulých rokov v čiastke 19,7 tis. €



Podiel vlastného imania na krytí majetku sa v roku 2014 pozitívne zvýšil a je, napriek nízkej efektívnosti tržieb a majetku v ostatných troch rokoch, stabilný a dostatočný.

Krátkodobé obchodné záväzky predstavuje na konci roka 2014 iba 30% všetkých záväzkov Spoločnosti, oproti 60 % - ám v roku 2013, čo je pozitívna zmena štruktúry dlhov.

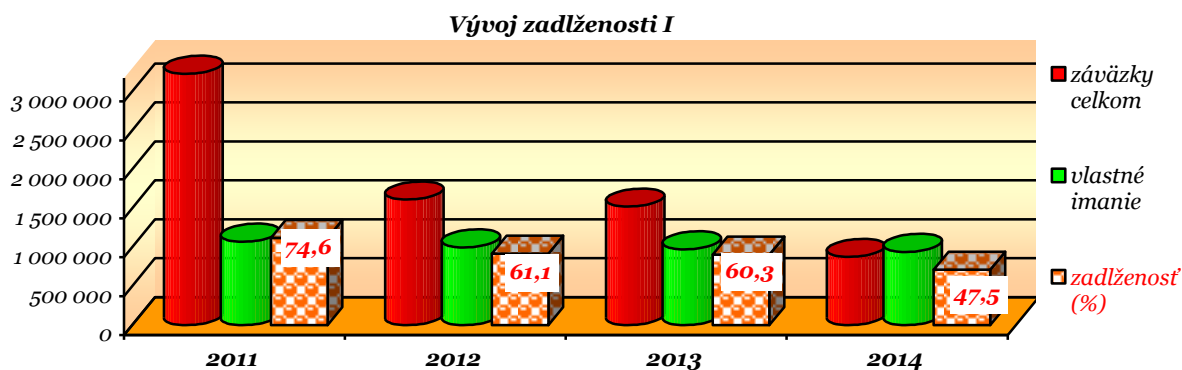
Celková krátkodobá zadlženosť Spoločnosti, teda suma všetkých krátkodobých záväzkov a krátkodobých úverov, medziročne poklesla o viac ako o 1/2.

Na úhradu všetkých svojich krátkodobých záväzkov (a úverov), spolu v objeme 485 tis. €, disponuje Spoločnosť na konci roka 2014 zdrojmi z krátkodobého obežného majetku v účtovnej netto hodnote 1 168 tis. €. Tento stav praktický predstavuje skoro 150 % - nú finančnú rezervu na úhradu všetkých krátkodobých záväzkov Spoločnosti, čo je 1,5 – násobne viac ako bola situácia na konci roka 2013.

Pôžičky prijaté v predchádzajúcich rokoch **od spoločníkov** predstavujú na konci roka 2014 viac ako 1/3 všetkých záväzkov Spoločnosti a ich priemerný stav v ostatných troch rokoch dosahuje 307 tis. €.

Spoločnosť kryje od roku 2007 svoje prevádzkové aj investičné potreby v zásade **bez bankových úverov**. Kontokorentný úver na konci roka 2014 predstavoval necelých 92 tis. €, čo je iba 10 % všetkých záväzkov Spoločnosti.

Čistý **pracovný kapitál**, ako previs likvidných zdrojov z krátkodobého obežného majetku Spoločnosti nad jej krátkodobými záväzkami, dosahuje dlhodo nadštandardnú úroveň. Stav pracovného kapitálu je v ostatných troch rokoch v zásade nominálne rovnaký a na konci roka 2014 je relatívne najvyšší, keď 1,4 – násobne prevyšuje sumu krátkodobých záväzkov a krátkodobých úverov Spoločnosti.



Po znížení celkovej relatívnej zadlženosti (v %) v roku 2010, dochádza v roku 2011 k jej výraznému zhoršeniu – na úroveň skoro o 15 % nad jej doporučenú hranicu. Od roku 2012 dochádza k absolútnemu aj relatívnemu zlepšeniu, celková zadlženosť je v rámci doporučeného limitu, ktorý predstavuje 60 % a tretí rok po sebe klesá.

Dlhodobá tendencia: Štruktúra zdrojov krytia majetku sa napriek klesajúcej ziskovosti dlhodobo zlepšuje v prospech vlastných zdrojov. Najväčšími veriteľmi Spoločnosti sú jej spoločníci. Po výkyve v celkovej zadlženosti, ako aj nepriaznivej štruktúre dlhu v roku 2011, sa od roku 2012 úroveň dlhu aj jeho štruktúra pozitívne stabilizovala na obecné doporučenej úrovni a absolútna aj relatívna zadlženosť dlhodobo klesá.

Vybrané ukazovatele vývoja štruktúry majetku a zdrojov jeho krytia (v tis. €)

riadok	Ukazovateľ	2011	2012	2013	2014	Index 2014/2013
I.	MAJETOK celkom (netto)	4 328 955	2 639 751	2 525 099	1 847 405	73,2
A.	Neobežný majetok netto spolu	396 713	458 580	434 727	441 559	101,6
B.	Obežný majetok netto spolu	3 904 672	2 178 764	2 051 493	1 404 436	68,5
B.I.	z toho: zásoby	117 248	146 274	249 084	325 168	130,5
B.II.	dlhodobé pohľadávky	158 425	202 799	251 086	235 937	94,0
B.III.	krátkodobé pohľadávky netto	3 468 735	1 206 350	727 728	720 420	99,0
B.III.1	v tom: obchodné pohľadávky	3 412 463	1 158 132	692 602	656 350	94,8
B.IV.	finančný majetok	160 264	623 341	823 595	122 910	14,9
B.IV.1.	v tom: krátkodobá zmenka	0	184 574	452 399	0	n
II.	ZDROJE KRYTIA SPOLU	4 328 955	2 639 751	2 525 099	1 847 405	73,2
C.	Vlastné imanie spolu	1 071 164	998 153	973 346	940 583	96,6
podiel vlastných zdrojov na majetku		24,7%	37,8 %	38,5	50,9	132,1
C.IV.	z toho: zisk minulých rokov	163 137	139 725	176 053	152 407	86,6
C.V.	z toho: zisk za účtovné obdobie	186 427	127 507	59 993	45 676	76,1
D.	Záväzky spolu	3 228 476	1 612 283	1 522 438	877 507	57,6
celková zadlženosť (r.D : r.I.) v %		74,6%	61,1%	60,3	47,5	78,8
D.II.	z toho: dlhodobé záväzky spolu	6 942	356 429	417 455	365 805	87,6
D.II.1.	v tom: pôžičky od spoločníkov	0	191 400	335 550	299 050	89,1
D.III.	z toho: krátkodobé záväzky spolu	3 009 472	1 216 968	1 068 360	393 717	36,9
D.III.1.	v tom: obchodné záväzky	2 498 259	869 846	939 299	263 412	28,0
D.III.2.	v tom: záväzky voči spoločníkom	464 902	254 046	58 813	58 813	100,0
D.III.2.1	z toho: prijaté pôžičky od spoločníkov	234 591	96 000	0	0	n
D.IV.	z toho: prijaté finančné výpomoci	100 000	0	0	n	n
D.V.	z toho: bankové úvery spolu	90 548	16 619	11 485	91 742	798,8
D.V.1.	v tom: krátkodobé bankové úvery	90 548	5 134	5 527	91 742	n
Záväzky voči spoločníkom spolu (r.D.II.1+D.III.2.)		464 902	445 446	394 363	357 863	90,7
v tom: prijaté pôžičky od spoločníkov (D.II.1.+D.III.2.1.)		234 591	287 400	335 550	299 050	89,1
Pracovný kapitál		546 227	753 863	726 520	683 039	94,0

Na konci roka 2014 prekrývajú vlastné zdroje Spoločnosti – vlastné imanie, vyše 2 – násobne hodnotu jej neobežného majetku v zostatkových cenách, pričom doporučená hranica je od koeficientu 1,2. Úroveň tohto kritéria finančného zdravia Spoločnosti dokazuje dlhodobu racionálnu firemnú investičnú politiku, keď investičný majetok sa neobstaráva na úkor prevádzkovej zadlženosti.

Vklady spoločníkov do základného imania a ich zhodnotenie (vlastné imanie), spolu s pôžičkami prijatými od spoločníkov, kryjú od roku 2012 vyše 1/2 celkového majetku, a v roku 2014 viac ako 2/3, čo vytvára nezávislosť Spoločnosti od cudzích zdrojov.

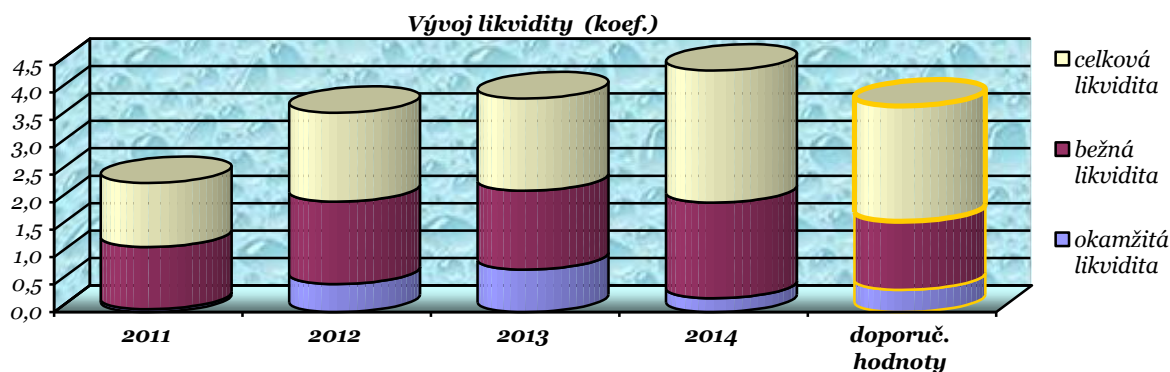
2.3.4. vybrané ukazovatele finančnej analýzy a peňažných tokov

a) vybrané ukazovatele finančnej analýzy

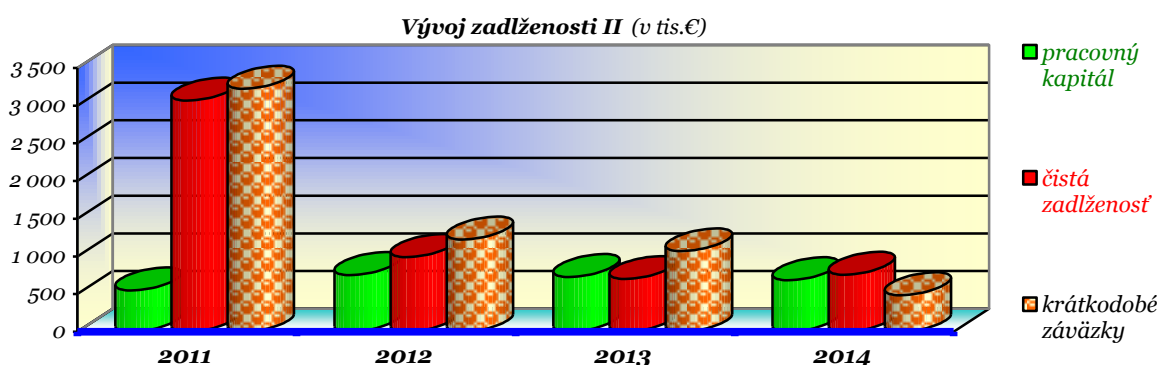
Ukazovateľ	merná jednotka	odporúčané hodnoty	2011	2012	2013	2014
Likvidita						
okamžitá	koef.	0,2 – 0,6	0,05	0,51	0,77	0,25
bežná	koef.	1,0 – 1,5	1,13	1,50	1,44	1,74
celková	koef.	2,0 – 2,5	1,17	1,62	1,68	2,41
čistý pracovný kapitál (PK) absol.	€	0+	546 227	753 863	726 520	683 039
podiel PK na krátkod.záväzkoch	koef.	0,2 +	0,17	0,62	0,68	1,41
Zadlženosť						
celková zadlženosť	koef.	do 0,60	0,75	0,61	0,60	0,47
finančná samostatnosť	koef.	od 0,40	0,25	0,38	0,39	0,51
podiel vlastných a cudzích zdrojov	koef.	od 0,70	0,33	0,62	0,64	1,07
čistá zadlženosť	€	kles.trend	3 068 212	988 942	698 843	754 597
finančná stabilita	koef.	od 0,40	0,25	0,52	0,55	0,71
veriteľské riziko	%	do 60,0%	74,58	61,08	60,29	47,50
Rentabilita						
celkového kapitálu	%	maximalizovať	4,31	4,83	2,38	2,47
vlastného kapitálu	%	maximalizovať	16,34	11,90	6,01	4,69
prevádzkových tržieb	%	maximalizovať	4,56	3,20	2,15	1,77
Obrat						
obrat celkového majetku	dní	minimalizovať	387	242	331	262
obrat obežného majetku	dní	minimalizovať	349	200	269	199
doba splatnosti obchodných pohľadávok	dní	minimalizovať	286	129	139	133
doba splatnosti obchodných záväzkov	dní	optimalizovať	236	78	120	44
Produktivita						
celkového kapitálu: z tržieb	€/tis.€	maximalizovať	944	1 510	1 104	1 394
z pridanej hodnoty	€/tis.€	maximalizovať	190	331	294	369
vlastného kapitálu: z tržieb	€/tis.€	maximalizovať	3 815	3 993	2 863	2 738
z pridanej hodnoty	€/tis.€	maximalizovať	763	641	532	522
osobných nákladov: z tržieb	€/tis.€	maximalizovať	8 532	7 070	4 665	4 236
z pridanej hodnoty	€/tis.€	maximalizovať	1 717	1 552	1 245	1 121

Dlhodobá tendencia: Nepriaznivé výsledky v likvidite a v zadlženosti v roku 2011 boli len prechodným javom a tieto kritéria finančného zdravia obchodnej spoločnosti sa od roku 2012 vracajú na doporučenú úroveň. Nepriaznivo sa vyvíja iba rentabilita a produktivita osobných nákladov. Výraznejšie sa priblížiť k úrovni ukazovateľov rentability, obratu a produktivity dosahovaným v rokoch 2009 – 2010, bude bez objektívnej zmeny podnikateľského prostredia v rezorte, veľmi náročné.

aa) vývoj likvidity a zadlženosti



Doporučené hodnoty ukazovateľov **likvidity**, ako schopnosti Spoločnosti včas a riadne splácať svoje krátkodobé záväzky, krátkodobé pôžičky a krátkodobé úvery, Spoločnosť, s výnimkou roku 2011, dlhodobo dosahuje vo všetkých modifikáciách likvidity.



Celkovú relatívnu zadlženosť dostala Spoločnosť pod doporučenou hodnotu už v roku 2007, v ktorom bolo upísané a splatené zvýšenie základného imania v čiastke 333 tis. €. V rokoch 2008 – 2010 ďalšími vkladmi spoločníkov do základného imania Spoločnosti (spolu v sume 665 tis.€) a vďaka dosahovanej, viac ako priemernej, efektívnosti tržieb a majetku, sa celková zadlženosť znížila výrazne pod 50 %.

V roku 2011, z dôvodov uvedených v predchádzajúcich častiach výročnej správy, sa zadlženosť dostala dočasne do červených čísiel, keď dosahovala temer 75%, ale výsledky roku 2012 vrátili celkovú zadlženosť na prijateľných 61 %. Pozitívny obrat v zadlženosti potvrdil aj vývoj v roku 2014, keď celková zadlženosť poklesla na 47,5 %.

S výnimkou roku 2011 má Spoločnosť dlhodobo pod kontrolou aj **čistú zadlženosť**, ktorá predstavuje previs celkových záväzkov Spoločnosti nad úrovňou jej finančného majetku.

Pracovný kapitál Spoločnosti je dlhodobo bezpečne nad doporučenou úrovňou, ktorú predstavuje 0,2 – násobok jej všetkých krátkodobých záväzkov. V roku 2011, vplyvom enormného absolútneho nárast záväzkov, vykázala Spoločnosť pracovný kapitál mierne pod doporučenou hranicou, ale od roku 2012 je jeho úroveň 3 – násobne vyššia ako jeho doporučená minimálna hraničná hodnota.

b) ukazovatele peňažných tokov

Ukazovateľ	2011	2012	2013	2014	Spolu 2011 - 2014
Celkové čisté zvýšenie (+), alebo zníženie (-) finančného majetku	-43 104	278 503	-67 571	-248 286	-80 458
v tom: čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti	-84 618	+698 463	+90 811	-118 396	586 260
v tom: čisté peňažné toky z investičnej činnosti	-23 503	-95 444	-13 228	-4 996	-137 171
v tom: čisté peňažné toky z finančnej činnosti	+65 017	-324 516	-145 154	-124 894	-529 547

Zmenu finančného majetku za roky 2011 – 2014 predstavuje jeho **celkový nevýrazný pokles - v sume 80,4 tis. €** na úroveň 123 tis. € na koncu roka 2014.

Zo zdrojov **z prevádzkovej činnosti** bol v rokoch 2011 - 2014 vytvorený čistý prírastok finančného majetku v sume **586 tis. €**, pričom rozhodujúce boli tieto prevádzkové zdroje:

- a) zisk pred zdanením v objem 541 tis. €, znížený o zaplatenú daň z príjmu v sume 147 tis. € a zvýšený o tzv. nepeňažné operácie v čiastke 191 tis. €, najmä o zmenu opravných položiek k majetku – v sume 82 tis. €,
- b) odpisy dlhodobého majetku za roky 2011 - 2014 v čiastke 191 tis. €,
- c) pokles prevádzkových pohľadávok oproti stavu na konci roka 2010 - v čiastke 110 tis. €,
- d) nárast prevádzkových úverov v sume 86 tis. €.

Vytvorené **prevádzkové zdroje** za roky 2011 - 2014, vrátane celkového poklesu finančného majetku (o 80 tis. €), predstavovali spolu čiastku **1 013 tis. €** a boli v hodnotených rokoch použité najmä na tieto potreby:

- a) v čiastke 85 tis. € na pokles prevádzkových záväzkov,
- b) v čiastke 755 tis. € na výplatu podielov spoločníkov na zisku v hodnotenom období,
- c) na financovanie výdavkov na obstaranie investičného majetku a na úhradu úrokov z investičného úveru a z leasingu, spolu v čiastke 164 tis. €,
- d) na splátky investičného úveru v čiastke 11 tis. €.

Čistý úbytok finančného majetku **z investičnej činnosti** Spoločnosti predstavuje za roky 2011 až 2014 sumu **137 tis. €**. Investičné výdavky (spolu v čiastke 166 tis. €) boli v hodnotenom období financované:

- a) v čiastke 137 tis. € zo zdrojov vytvorených z prevádzkovej činnosti Spoločnosti,
- b) v čiastke 29 tis. € z príjmu z kreditných úrokov zo zmienek Energioservis.

Finančná činnosť priniesla za roky 2011 - 2014 úbytok finančného majetku Spoločnosti o **530 tis. €** a je saldóm týchto peňažných príjmov a výdavkov:

- a) príjmu z pôžičiek od spoločníkov v netto sume 273 tis. €,
- b) výdavkov s výplatami podielov spoločníkov na zisku v rokoch 2011 až 2014 v celkovej čiastke 755 tis. €,
- c) čerpaním sociálneho fondu v rokoch 2011 až 2014 spolu v čiastke 9,5 tis. €,
- d) výdavkov na splátky istiny investičného úveru a úrokov z investičného úveru a z leasingových zmlúv v hodnotenom období, spolu v sume 38 tis. €.

Dlhodobá tendencia:	Prebytok peňažných tokov v prevádzkovej činnosti sa vytvára najmä zo zisku a odpisov, ale aj znížením prevádzkových pohľadávok a nie na úkor nárastu záväzkov. Výdavky na investičný rozvoj Spoločnosti sa v rozhodujúcej miere financujú zo zdrojov vytvorených v prevádzkovej oblasti. Podiely spoločníkov na zisku sa vyplácajú v miere, ktorá neohrozuje prevádzkovú zadlženosť Spoločnosti. Na vytvorenie dostatočnej rezervy v likvidite poskytli spoločníci v rokoch 2011 – 2013 Spoločnosti, za obvyklých obchodných podmienok, významnú sumu dlhodobých pôžičiek.
----------------------------	--

III. Predpokladaný vývoj spoločnosti v roku 2015

3.1. Zásadné obchodné zámery a očakávania, zákaznícka orientácia

Spoločnosť chce v roku 2015, napriek tomu, že ho naďalej pokladá za obchodne a finančne zložitý, zvýšiť svoju výkonnosť o viac ako o 1/3, pričom očakáva udržanie zamestnanosti na doterajšej úrovni. Výrobne a obchodne sa chce orientovať na dodávky stavebných prác pre osvedčených súkromných investorov, ale aj na zákazky pre komunálny a štátny sektor.

3.2. Významné riziká a neistoty

- a) V súvislosti s pretrvávajúcim prebytkom kapacít stavebníctva na Slovensku a pokračujúcich reštrikcií v štátnej, komunálnej aj v privátnej investičnej politike, Spoločnosť očakáva v roku 2015 mierne riziko v zámere výraznejšie zvýšiť úroveň tržieb.
- b) Nerovnováha v ponuke a dopyte stavebných prác vytvára v roku 2015 aj riziko nárastu splatnosti pohľadávok ako aj problémy s ich splatnosťou.

3.3. Predpoklad vybraných ukazovateľov na rok 2015 (v tis. €)

Ukazovateľ	Skutočnosť 2014	Zámer 2015
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	2 575,7	3 000,0
Zisk pred zdanením	+48,6	100,0
Majetok celkom	1 847,4	2 050,0
z toho: pohľadávky z obchodného styku	892,3	1 050,0
Záväzky celkom	877,5	1 130,0
z toho: záväzky z obchodného styku	263,4	410,0
Výdavky na obstaranie dlhodobého majetku	33,4	45,0

Okrem zabezpečenia výrobných a obchodných zámerov, za podstatnú považuje Spoločnosť v roku 2015 realizáciu efektívnych opatrení na udržanie súčasného stavu obchodných pohľadávok.

IV. Celkové hodnotenie rokov 2011 - 2014 a hodnotenie vývojových tendencií**a) Celkové zhodnotenie rokov 2011 – 2014**

Spoločnosť pôsobí desiaty rok na slovenskom stavebnom trhu, pričom sa orientuje na výstavbu budov a inžinierskych sietí a ich úprav. Svoju pozíciu v týchto oblastiach podnikania si udržiava a zaraďuje sa k významným stavebným spoločnostiam v regióne Prešovského kraja.

Finančno – ekonomická situácia Spoločnosti je dlhodobo stabilná.

Spoločnosť si udržiava povesť seriózneho obchodného partnera a v lehote plní aj svoje daňové a odvodové povinnosti a spláca úvery a pôžičky podľa uzavretých zmlúv.

Vývoj výkonnosti, ktorý bol do konca roku 2009 dlhodobo progresívny, sa prerušil v roku 2010, ako následok všeobecného útlmu stavebnej činnosti na Slovensku ako aj celkovej hospodárskej a finančnej klímy na Slovensku v hodnotenom roku.

Pokles tržieb z roku 2010 sa podarilo v roku 2011 zastaviť, pričom tržby v uvedenom roku boli najvyššie v doterajšej histórii Spoločnosti. Úroveň výkonnosti okolo 4 mil. € sa udržala aj v roku 2012, ale od roku 2013 sa tržby vrátili na úroveň roku 2010, čo sú necelé 3,0 mil. €.

Spoločnosť má stabilizovaný pracovný kolektív a to tak pracovné miesta v riadiacich funkciách, ako aj v rozhodujúcich odborných pracovníkov v robotníckych profesiách.

b) Hodnotenie vývojových tendencií

a) úroveň výkonnosti a rentabilnosť tržieb a majetku Spoločnosti, napriek jej poklesu v ostatných dvoch rokoch, je v slovenských podmienkach v rámci rezortu nadštandardná a vytvára dostatočné finančné zdroje na rozvoj Spoločnosti aj na racionálnu dividendovú politiku,

b) nadštandardná rentabilita nákladov a majetku, najmä v rokoch 2009 - 2010, umožnili Spoločnosti popri jej rozvoji, výraznejšie znížiť zadlženosť pod obecné doporučené limity zásad finančného zdravia, ktoré sa udržali aj v rokoch 2013 - 2014,

c) prírastky investičného majetku sa financujú v rozhodujúcej miere z vlastných zdrojov – zo zisku a z odpisov,

d) opotrebovanosť dlhodobého hmotného majetku je vysoká, čo bude vyžadovať v najbližších dvoch rokoch významnejšie investície do technológie,

e) obchodná pozícia Spoločnosti je v rámci širšieho regiónu stabilná.

Spoločnosť s ohľadom na doterajší vývoj, stav majetku, záväzkov a dosahovanej rentability má ekonomicko - obchodné predpoklady pre ďalšie pokračovanie vo svojej činnosti a na jej rozvoj.

V. Návrh na rozdelenie zisku za rok 2014

Spoločnosť dosiahla v roku 2014 zisk po zdanení v sume **45 676,16 €**. Pre Valné zhromaždenie spoločníkov navrhujem celý zisk za rok 2014, v sume 45 676,16 €, ponechať v Spoločnosti, ako **nerozdelený zisk minulých rokov**.

Doplnenie zákonného rezervného fondu vo výške 5,0 % zo zisku po zdanení nie je potrebné. Výška rezervného fondu Spoločnosti k 31.12.2014 predstavuje sumu 67 500,00 €, čo je úroveň zákonného rezervného fondu upravená Spoločenskou zmluvou - 10,0 % základného imania.

Predkladá: Ing. Dušan Mráz, konateľ