

EUROPARKETT SLOVAKIA s.r.o., Hlavná 108, 040 01 Košice

*Zapísaná v obchodnom registri Okresného súdu Košice I, oddiel Sro, vložka č. 31551/V
IČO: 36 453 927*

VÝROČNÁ SPRÁVA

za rok 2014

*Predkladá: **Ing. Zdenek T o m č í k**, konateľ*

november 2015

I. Úvod

- 1.1. Založenie, vznik spoločnosti a zmeny údajov zapísaných v obchodnom registri
- 1.2. Rozhodujúce oblasti podnikania
- 1.3. Orgány spoločnosti
- 1.4. Štruktúra spoločníkov

II. Genéza a predpokladaný vývoj v roku 2015

- 2.1. Celkové zhodnotenie rokov 2011 – 2014
- 2.2. Predpokladaný vývoj spoločnosti v roku 2015
 - 2.2.1. Zásadné obchodné zámery a očakávania, zákaznícka orientácia
 - 2.2.2. Predpoklad vybraných ukazovateľov na rok 2015

III. Organizačná štruktúra a zamestnanosť

- 3.1. Správa spoločnosti
- 3.2. Informácie o zamestnanosti
- 3.3. Organizačná zložka v zahraničí

IV. Iné dôležité informácie o spoločnosti

- 4.1. Informácie o konsolidovanom celku
- 4.2. Majetkové účasti v iných spoločnostiach
- 4.3. Výdavky na výskum a vývoj
- 4.4. Vlastné obchodné podiely
- 4.5. Významné udalosti po dátume účtovnej závierky
- 4.6. Vplyvy činnosti spoločnosti na životné prostredie

V. Správa o podnikateľskej činnosti a o stave majetku

- 5.1. Vyhodnotenie naplnenia zásadných obchodných zámerov v roku 2014
- 5.2. Vývoj stavu majetku a finančnej situácie v rokoch 2011 - 2014
 - 5.2.1. Vývoj štruktúry majetku a jeho obratu a rentability
 - a) hodnotenie vývoja štruktúry majetku a jeho obrátky
 - b) hodnotenie vývoja produktivity a rentability majetku
 - 5.2.2. Vývoj štruktúry zdrojov krytia majetku a zadlženosti
 - 5.2.3. Vývoj hospodárenia a štruktúry výsledku hospodárenia
 - a) hodnotenie vývoja výkonnosti a jej rentability
 - b) hodnotenie vývoja efektívnosti nákladov
 - c) výsledok hospodárenia a jeho štruktúra
- 5.3. Vybrané ukazovatele finančnej analýzy
 - 5.3.1. Vývoj likvidity a zadlženosti
 - 5.3.2. Rýchlosť kapitálu

VI. Návrh na vysporiadanie straty za rok 2014

VII. Záver

- 7.1. Hodnotenie vývojových tendencií a celkové hodnotenie
- 7.2. Významné riziká a neistoty

I. Ú v o d

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

- a) Spoločnosť bola založená spoločenskou zmluvou zo dňa 7.1.1998, uzavretou podľa zák.č.513/91 Zb. (Obchodný zákonník). Vznikla zápisom do obchodného registra dňa 29.01.1998.
- b) V roku 2014 nedošlo k zmene žiadnych údajov povinne zapisovaných do Obchodného registra.

1.2. Rozhodujúce oblasti podnikania

Spoločnosť v súčasnosti podniká najmä v týchto oblastiach predmetu činnosti:

- drevovýroba, najmä výroba veľkoplošných drevených parkiet,
- obchodná činnosť v odbore: drevo, drevené výrobky,
- poradenská a konzultačná činnosť v organizačnej a ekonomickej oblasti.

1.3. Orgány Spoločnosti (stav platný od 24.09.2005)

Konateľ: Ing. Zdenek Tomčík

1.4. Štruktúra spoločníkov

Základné imanie predstavuje 205 803,- EUR, je celé splatené a tvorí ho peňažný vklad spoločníka. Štruktúra spoločníkov sa v roku 2014 oproti predchádzajúcemu roku nezmenila.

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. Zdenek Tomčík	205 803,00	100,0	205 803,00	100,0
S p o l u	205 803	100,0	205 803	100,0

II. Genéza a predpokladaný vývoj v roku 2015

2.1. Celkové zhodnotenie uplynulých rokov

Spoločnosť patrí viac ako desať rokov, v podmienkach slovenského podnikateľského prostredia, medzi stredne veľké výrobné podniky, pričom 80 - 90 % produkcie dlhodobo umiestňuje na trhy Európskej únie.

Od roku 2004 je Spoločnosť najväčším výrobcom drevených plávajúcich podláh na Slovensku.

Po výraznom náraste výkonnosti v roku 2012, dochádza od roku 2013 k poklesu tržieb z odbytu, čo je priamym následkom pokračujúcej všeobecnej ekonomickej a finančnej krízy v Európe.

Od roku 2009 dochádza k trvalému poklesu neobežného majetku Spoločnosti, keď Spoločnosť obnovu svojho technologického parku obmedzuje, v snahe ďalej nezvyšovať svoju zadlženosť.

Napriek reštrikciám v obnove technológií a úsporám v prevádzkových nákladoch, sa celková miera zadlženosti Spoločnosti, z dôvodu nedostatočnej efektívnosti tržieb, od roku 2010 zvyšovala, pričom na konci roka 2011 dosiahla kritických 138 %. Svoje daňové, odvodové a pracovno - právne záväzky však Spoločnosť splácala v dohodnutých lehotách.

Výrazne nepriaznivý obchodný a najmä ekonomický vývoj v roku 2011 mali za následok prvotnú insolventnosť Spoločnosti, ktorá vyústila v decembri roku 2011 do podania návrhu na reštrukturalizačné konanie.

Uznesením Okresného súdu Bratislava I bolo dňa 3.2.2012 začaté reštrukturalizačné konanie a uznesením tohto súdu bola s účinnosťou od 14.3.2012 povolená reštrukturalizácia na majetok a záväzky Spoločnosti. Reštrukturalizácia bola skončená 21.11.2012.

2.2. Predpokladaný vývoj spoločnosti v roku 2015

2.3.1. Zásadné obchodné zámery a očakávania, zákaznícka orientácia

Spoločnosť chce v roku 2015 efektívne upevniť svoju dosiahnutú pozíciu na západoeurópskych trhoch s veľkoplošnými drevenými parketami. Súčasne chce expandovať na nové trhy najmä v Rakúsku.

V rokoch 2010 - 2011 sa Spoločnosť venovala vo zvýšenej miere presadeniu sa na domácom trhu, čo sa jej aj podarilo a naďalej chce umiestňovať na tomto trhu okolo 20 % svojich výrobkov.

Podiel vývozu výrobkov chce udržať na úrovni okolo 80 % odbytu pričom chce zvýšiť dodávky pre významných osvedčených odberateľov.

Podľa doterajšieho vývoja sa ani v roku 2015 Spoločnosti nepodari zastaviť pokles výkonnosti.

Vo výrobe chce Spoločnosť v roku 2015 obmedziť produkciu menej efektívnych, aj keď obchodne úspešných sortimentov a viac sa sústrediť na ziskovejšie sortimenty parkiet. O významnejších investíciách do strojného parku Spoločnosť v roku 2015 neuvažuje.

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

Ukazovateľ	Skutočnosť 2014	Zámer 2015
Tržby z predaja tovaru, výrobkov a služieb	3 395,1	2 500
Výsledok hospodárenia pred zdanením	-115,0	+ 50
Majetok netto celkom	2 336,6	2 100
z toho: pohľadávky z obchodného styku netto	205,7	200
Závazky celkom	2 834,5	2 550
z toho : krátkodobé záväzky z obchodného styku	918,4	700

III. Organizačná štruktúra a zamestnanosť

3.1. Správa spoločnosti

Správu Spoločnosti predstavuje generálny riaditeľ Spoločnosti a zároveň konateľ Spoločnosti a ďalší štyria vedúci pracovníci.

3.2. Informácie o zamestnanosti

Ukazovateľ	zamestnanci spolu		z toho vedúci zamestnanci	
	r. 2014	r. 2013	r. 2014	r. 2013
Priemerný počet zamestnancov	66	56	5	5
Osobné náklady celkom v €	747 100	638 840		
Čerpanie sociálneho fondu (v €)	3 016	1 993		

V roku 2015 Spoločnosť neočakáva výraznejšiu zmenu v zamestnanosti.

3.3. Organizačnú zložku v zahraničí

Spoločnosť nemá organizačnú zložku v zahraničí a o jej zriadení v blízkej dobe ani neuvažuje.

IV. Iné dôležité informácie o Spoločnosti

4.1. Informácie o konsolidovanom celku

Spoločnosť je súčasťou skupiny účtovných jednotiek, ktorá však nemá zákonnú povinnosť zostavovať účtovnú závierku konsolidovaného celku.

4.2. Majetkové účasti v iných spoločnostiach

Spoločnosť nevlastní žiadne obchodné podiely v iných obchodných spoločnostiach ani v družstvách.

4.3. Výdavky na výskum a vývoj

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

4.4. Vlastné obchodné podiely

Spoločnosť nenadobudla v roku 2014 vlastné obchodné podiely a tieto nevlastní ani k 31.12.2014. Spoločnosť nemá materskú účtovnú jednotku, jej jediným spoločníkom je fyzická osoba (viď údaje v ods. 1.4.)

4.5. Významné udalosti po dátume účtovnej závierky

Od dátumu, ku ktorému bola zostavená účtovná závierka 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 k 31.12.2014.

4.6. Vplyv činnosti Spoločnosti na životné prostredie

Materiály používané vo výrobnom procese (lepidlá, laky, tmely) spĺňajú ekologické normy, ktoré umožňujú umiestniť drevené parkety na trhy EÚ. Vo výrobnom procese sa nepoužívajú nebezpečné komponenty ani nevznikajú nebezpečné odpady. Zo strany štátneho ekologického dozoru neboli Spoločnosti v roku 2014 ani v predchádzajúcich rokoch, uložené žiadne postihy.

V. Správa o podnikateľskej činnosti a o stave majetku

5.1. Vyhodnotenie naplnenia zásadných obchodných zámerov v roku 2014

Zámer v objeme **tržieb z predaja vlastných výrobkov, služieb a tovaru** sa v roku 2014 nedosiahol, keď tržby sú oproti zámeru o vyše 10 % nižšie a rovnako poklesli aj oproti predchádzajúcemu roku. Napriek tomu je úroveň odbytu v roku 2014, v období pokračujúcej všeobecnej ekonomickej a finančnej krízy v Európe, priaznivým výsledkom.

Nenaplneniu zámeru v tržbách, sa v roku 2014 malo za následok aj výpadok v efektívnosti, keď oproti plánovanému zisku vo výške 35 tis. € bola dosiahnutá strata v objeme 115 tis. €.

Na negatívnom výsledku hospodárenia za rok 2014 sa okrem výpadku tržieb podieľali najmä:

- stagnácia realizačných cien parkiet vplyvom importu parkiet z ázijských krajín,
- vysoké náklady na opravy technológie, ktorej opotrebovanosť dosahuje na konci roka 2014 úroveň 74 %, ako následok investičných reštrikcií v ostatných troch rokoch.

Podrobné hodnotenie efektívnosti výroby a obchodu je uvedené v ďalších častiach správy.

Celkový majetok Spoločnosti v netto ocenení dosiahol v roku 2014 mierne nižšiu úroveň ako predpokladal zámer, najmä vplyvom poklesu neobežného majetku – o vyše 150 tis. €.

Celkové záväzky sú na konci roka 2014 v zásade na úrovni akú Spoločnosť očakávala, ale celkovú zadlženosť sa vplyvom schodku vo výsledku hospodárenia za rok 2014 nepodarilo znížiť.

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

Ukazovateľ	Zámer 2014	Skutočnosť 2014
Tržby z predaja tovaru, výrobkov a služieb	3 800	3 395,1
Výsledok hospodárenia pred zdanením	+ 35	-115,0
Majetok celkom netto	2 450	2 336,6
z toho: pohľadávky z obchodného styku netto	200	205,7
Záväzky celkom	2 750	2 834,5
z toho: krátkodobé záväzky obchodného styku	800	918,4

5.2. Vývoj stavu majetku a finančnej situácie v uplynulých rokoch

5.2.1. Vývoj štruktúry majetku a jeho produktivity a efektívnosti

a) Hodnotenie vývoja štruktúry majetku a jeho obrátky

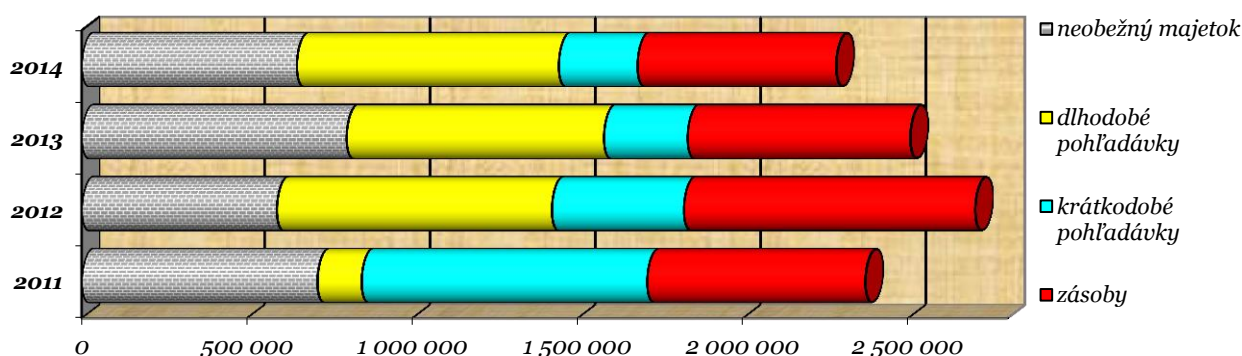
Účtovná hodnota **celkového majetku** Spoločnosti v netto ocenení sa v roku 2014 medziročne znížila o viac ako o 8 %, keď poklesol neobežný majetok - o 150 tis. € a mierne sa v roku 2014 znížil aj objem obežného majetku - o 72 tis. €.

Objem **obežného majetku** sa výrazne zvýšil od roku 2010, kedy Spoločnosť prevzala dlhodobý úver za spoločnosť TOM & TOM s.r.o. Košice. Relevantne k tejto transakcii vznikla pohľadávka voči spoločnosti TOM & TOM s.r.o. Košice, ktorá predstavuje na konci roka 2014 sumu 567 tis. €, čo predstavuje viac ako 1/3 všetkých obežných aktív Spoločnosti.

Pozitívne je potrebné hodnotiť pokračujúci pokles zásob a krátkodobých pohľadávok v roku 2014, čo znížilo nároky na potrebu zdrojov financovania prevádzky.

Výrazný nárast **dlhodobých pohľadávok** od roku 2012 je okrem „reštrukturalizačného presunu“ pohľadávky voči spoločnosti TOM & TOM s.r.o. Košice z kategórie krátkodobých pohľadávok do kategórie dlhodobých pohľadávok, spôsobený aj účtovaním o odloženej daňovej pohľadávke v súvislosti s možnosťou umorovať daňové straty dosiahnuté v rokoch 2010 - 2012.

Vývoj štruktúry majetku (v €)



Výrazný pokles **krátkodobých pohľadávok** od roku 2012 – temer o 464 tis. €, v prospech dlhodobých pohľadávok, súvisí s preklasifikovaním pohľadávok voči spoločnosti TOM & TOM s.r.o. Košice za prevzatý úver, ako výsledok reštrukturalizačného konania v roku 2012.

V roku 2014 krátkodobé pohľadávky absolútne mierne poklesli, keď sa o 48 tis. € znížili pohľadávky z nadmerného odpočtu DPH.

Opravné položky k obchodným pohľadávkam, ktoré boli vytvorené v sume 90 tis. € v roku 2011, predstavujú hodnotu 7 - dňového odbytu Spoločnosti.

Celkový **objem zásob** sa v roku 2014 mierne znížil - o 10 %, pričom došlo aj k zmene ich štruktúry. Mierne narástli v roku 2014 zásoby materiálu a výrobkov (spolu o 23 tis. €) a výrazne sa znížili zásoby nedokončenej výroby a polotovarov – o vyše 1/4, čo môže spôsobiť nepriaznivé technologické podmienky pre plynulosť výroby a odbytu na začiatku roka 2015.

Na konci roka 2014 dosahujú zásoby materiálu objem postačujúci len na 18 - dňovú výrobu a zásoby výrobkov dosahujú hodnotu 15 - dňového odbytu výrobkov, čo nemusí postačovať pre plynulosť odbytu na začiatku roka 2015.

Udržiavanie normatívu zásob materiálu, rozpracovanosti a výrobkov na technologicky, resp. odbytovo optimálnej úrovni je limitované pracovným kapitálom, ktorý je následkom dlhodobu nízkej efektívnosti výroby a absencií úveru na obežný majetok, nedostatočný.

Pokles **neobežného majetku** v roku 2012 bol rozdielom obstarania nových investícií v roku 2012 v sume 54 tis. € a odpisov neobežného majetku, ktoré za rok 2012 boli o 122 tis. € vyššie, ako nákup novej technológie.

Nákup investícií v roku 2013 prevýšil o 211 tis. € odpisy dlhodobého hmotného majetku, pričom výdavky na nákup strojníckych investícií v roku 2013 – v objeme 350 tis. €, boli hrazené z vlastných zdrojov Spoločnosti vytvorených z jeho predaja - v čiastke 147 tis. € a z odpisov neobežného majetku v čiastke 199 tis. €.

Na konci roka 2014 tvorí technológia viac ako 4/5 všetkého neobežného majetku Spoločnosti. Jej opotrebovanosť dlhodobo stúpa a na konci roka 2014 dosahovala vyše 74 %, čo vyvoláva akútnu potrebu obnovy technológie.

Prehľad o vývoji opotrebovanosti neobežného majetku (v%)

Ukazovateľ	2011	2012	2013	2014
Opotrebovanosť dlhodobého hmotného majetku	70,9	76,6	66,6	72,9
v tom: opotrebovanosť strojov a zariadení	73,4	80,3	69,9	74,1

Napriek nepriaznivému stavu v opotrebovanosti technológie, sa v najbližších rokoch sa nedá uvažovať s významnejšou obnovou technológie, keďže Spoločnosť sústreďuje voľné zdroje prednostne na znižovanie svojej zadlženosti.

Ukazovateľ	2011	2012	2013	2014	Index 2014/2013
Majetok netto celkom	2 387 962	2 755 087	2 555 222	2 336 623	0,914
z toho: obežný majetok netto spolu	1 675 232	2 118 563	1 705 793	1 633 598	0,958
v tom: zásoby	659 863	881 264	673 643	600 890	0,892
v tom: pohľadávky celkom	997 084	1 230 775	1 031 273	1 030 018	0,999
z toho: obchodné pohľadávky netto	137 674	233 193	172 852	205 651	1,190
z toho: pohľadávky z prevzatého úveru TOM & TOM s.r.o.	628 153	636 849	587 142	566 913	0,966
z toho: odložená daňová pohľadávka	133 543	218 795	210 024	244 294	1,163
Doba obratu celkového majetku	281	253	248	251	1,015
Doba obratu obežného majetku	197	195	165	176	1,063

Obrátka celkového majetku, ktorá sa v roku 2011 vplyvom výrazného poklesu neobežného majetku zrýchlila o 54 dní, pokračovala v pozitívnom vývoji aj v rokoch 2012 - 2014, keď sa za tri roky skrátila spolu o 30 dní.

Opačný vývoj - spomalenie, vykazovala v rokoch 2011 – 2012 rýchlosť **obratu obežného majetku**, keď objem obežného majetku sa v týchto rokoch výraznejšie nezmenil, ale pokles výkonnosti dobu obratu obežného majetku predlžil. Pokles obežného majetku v ostatných dvoch rokoch, ktorý je relevantný k úrovni poklesu výkonov, prináša zlepšenie v rýchlosti obratu obežného kapitálu.

b) Hodnotenie vývoja produktivity a rentability majetku

Produktivita – výnosnosť **majetku z prevádzkových výkonov**, po výraznom náraste v roku 2012, v ostatných dvoch rokoch mierne klesá, keď pokles výkonnosti v rokoch 2013 – 2014 je vyšší ako je znižovanie objemu celkového majetku.

Vplyvom poklesu realizačných cien parkiet od roku 2010 a zároveň nárastu nákupných cien základných surovín na ich výrobu, došlo v rokoch 2010 – 2012 k výraznému absolútnemu prepadu pridanej hodnoty a tiež **produktivity majetku z pridanej hodnoty**.

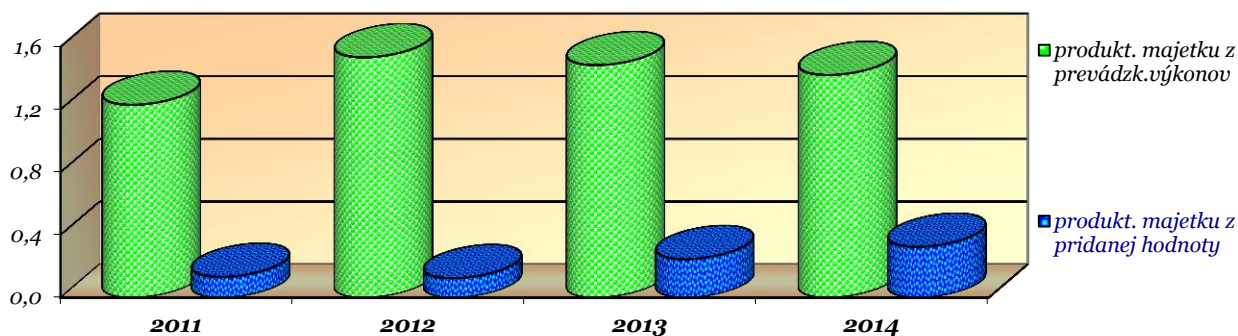
Pozitívnym vplyvom realizácie technologických racionalizačných opatrení pri výrobe parkiet, sa od roku 2013 priblížila produktivita majetku z pridanej hodnoty k úrovni dosahovanej v roku 2009.

Ukazovateľ	merná jednotka	2011	2012	2013	2014	Index 2014/2013
Produktivita majetku z prevádzk. výkonov	€/tis. €	1 230	1 533	1 483	1 420	0,958
Produktivita majetku z pridanej hodnoty	€/tis. €	132	124	245,2	323,9	1,321
Rentabilita majetku zo zisku po zdanení	%	-45,3	+18,5	-0,65	-3,59	n

Rentabilita majetku zo zisku, s výnimkou roku 2012, kedy v rámci reštrukturalizácie došlo k odpisu časti záväzkov, je dlhodobé záporná.

Prevádzkový výsledok Spoločnosti predstavuje už štvrtý rok po sebe stratu. Prevádzkové straty za roky 2012 – 2014 sú vyššie, ako sú odpisy dlhodobého majetku za uvedené roky, čo neumožňuje znížiť zadlženosť Spoločnosti.

Vývoj produktivity majetku (€/tis.€)



Úroveň **produktivity majetku z prevádzkových výkonov**, ktorá zaznamenala v roku 2012, najmä vplyvom výrazného nárastu výkonov, zlepšenie skoro o ¼, sa udržala aj v roku 2013, ale v roku 2014 mierne poklesla.

5.2.2. Hodnotenie vývoja štruktúry zdrojov krytia majetku a zadlženosti

Celková zmena záväzkov Spoločnosti v roku 2014 predstavuje ich zníženie o 135 tis. €, čo je ekonomicky logickým následkom exaktného rozdielu týchto dvoch relevantných vplyvov:

- straty dosiahnutej za rok 2014 v čiastke 84 tis. €, ktorá v zásade zvyšuje úroveň záväzkov a
- poklesu celkového majetku v roku 2014 - v čiastke 219 tis. €, čo všeobecne vytvára zdroje na absolútne zníženie úrovne záväzkov.

Krátkodobé záväzky oproti roku 2013 mierne absolútne vzrástli - o 72 tis. €, najmä vplyvom vývoja záväzkov voči dodávateľom, ktoré sú vyššie o 76 tis. €. Krátkodobé obchodné záväzky v roku 2014 však nerástli relevantne k hodnote celkových nákupov, ktoré za rok 2014 poklesli. Preto sa priemerná doba splatnosti záväzkov voči dodávateľom v roku 2014 predĺžila 21 dní – na 91 dní, čo sťažuje plynulosť dodávok základného materiálu a surovín na výrobu.

Dlhodobé záväzky Spoločnosti sa v roku 2014 udržali na úrovni minulého roka a predstavujú len necelé 3 % celkových záväzkov. Rozhodujúcou položkou týchto dlhov sú obchodné záväzky z reštrukturalizácie a časť úrokov z úveru EXIM, ktoré sa podľa schváleného Reštrukturalizačného plánu budú splácať v rokoch 2015 – 2021.

Bankové úvery sa v roku 2014 absolútne znížili o vyše 202 tis. €, pričom ostávajúca čiastka úveru – v objeme 1 723 tis. €, sa bude splácať rovnomerne v rokoch 2015 – 2021.

Bankovým úverom EXIM banky a.s. kryje Spoločnosť na konci roka 2014 skoro ¾ svojho majetku a banka je najvýznamnejším veriteľom Spoločnosti, keď jej angažovanosť na celkových dlhoch Spoločnosti predstavuje 61 %.

Vlastné imanie Spoločnosti pokleslo v roku 2014 o čiastku straty, ktorá dosiahla sumu 84 tis. €. Vlastné imanie je na konci roka 2014 záporné – v čiastke skoro 498 tis. €, čo je spôsobené najmä nepriaznivými výsledkami hospodárenia vykázanými v rokoch 2011 – 2014, kedy celková strata dosiahla 672 tis. € a nebola sanovaná ďalšími vkladmi do vlastného imania.

V **rezervách**, ktoré sú nominálne nevýznamné, tvorí najvýznamnejšiu položku rezerva na náhrady za nevyčerpané dovolenky zamestnancov za rok 2014.

Vyššie 90% **krátkodobých záväzkov** Spoločnosti na konci roka 2014 tvoria záväzky z obchodného styku a predstavujú hodnotu 3 - mesačného nákupu materiálov a služieb. Medziročne tieto záväzky síce absolútne narástli len mierne - o 76 tis. €, ale relatívne sa zvýšili o 21 dní, čo nie je pozitívny vývoj. Dodávatelia sú s 32 % - ným podielom na celkových záväzkoch Spoločnosti, po banke, druhým najväčším veriteľom Spoločnosti, čo je vo výrobnjej spoločnosti štandardné.

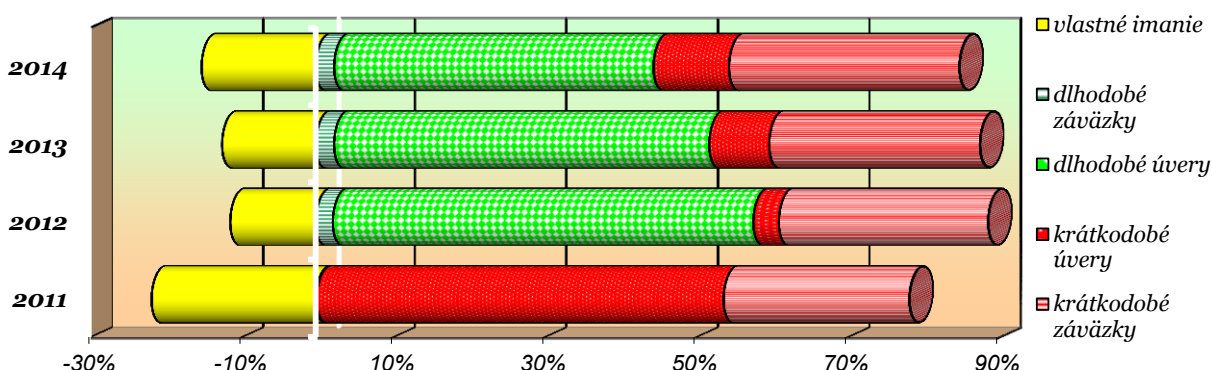
Čistý pracovný kapitál Spoločnosti, prezentujúci krytie jej krátkodobých záväzkov a krátkodobých úverov hodnotou krátkodobého obežného majetku Spoločnosti, predstavoval v hodnotenom období, s výnimkou roku 2012, záporné hodnoty.

Rozhodnutie EXIM banky a.s. z decembra 2011, o predčasnom splatení všetkých úverov, spôsobilo, že pracovný kapitál predstavoval na konci roka 2011 zápornú hodnotu - 1 735 tis. €.

Nedostatočná úroveň celkovej likvidity na konci roka 2011 bola podstatným dôvodom pre zahájenie procesu reštrukturalizácie v roku 2012.

Obrat v úrovni pracovného kapitálu na konci roka 2012, kedy dosiahol kladnú hodnotu + 196 tis. €, nebol trvalý. Na konci roka 2013 predstavoval deficit zdrojov krátkodobých obežných aktív Spoločnosti voči jej krátkodobým záväzkom a krátkodobým úverom sumu vyššie 269 tis. € a v roku 2014 tento deficit narastá o ďalších 222 tis. €.

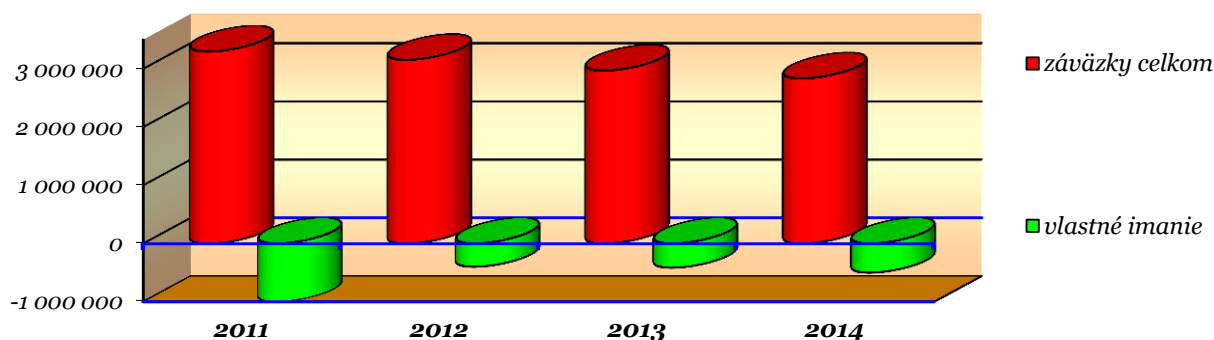
Vývoj štruktúry zdrojov krytia v rokoch 2011 - 2014 (v %)



Štruktúra záväzkov Spoločnosti na konci **roku 2012**, po reštrukturalizácii, keď dlhodobé úvery a dlhodobé záväzky tvorili skoro 2/3 všetkých zdrojov financovania, bola príslušom pre zníženie napätia v prevádzkovom financovaní výroby a odbytu od roku 2013.

Nepriaznivé výsledky v efektívnosti v rokoch 2013 – 2014 však túto perspektívu nenaplnili. Dlhodobé zdroje financovania v rokoch 2013 – 2014 absolútne aj relatívne klesajú, ale na úkor rastu krátkodobej zadlženosti - krátkodobých záväzkov a krátkodobých úverov, ktoré na konci roka 2014 predstavujú 47 % všetkých dlhov Spoločnosti.

Vývoj zadlženosti v rokoch 2011 - 2014 (abs. v €)



Napriek pozitívnej tendencii absolútneho poklesu celkových záväzkov od roku 2012, ich podiel na celkovom majetku – **celková relatívna zadlženosť**, sa nevyvíja pozitívne.

Ak v rokoch 2005 – 2008 dosahovala celková relatívna zadlženosť úroveň okolo 85 %, od roku 2009, vplyvom nepriaznivého podnikateľského prostredia, trvale rastie a na konci roka 2014 predstavuje celková relatívna zadlženosť neprijemných 121 %.

Reštrukturalizácia Spoločnosti v roku 2012 priniesla, okrem pozitívnej zmeny v štruktúre záväzkov aj ich celkové absolútne zníženie – odpis v sume 674 tis. €.

Zvýšenie výkonnosti v roku 2012, ktoré o.i. vytvorilo aj prírastok obežných aktív, sa v spojení s absolútnym poklesom záväzkov prejavilo aj na znížení celkovej relatívnej zadlženosti v roku 2012. Tá medziročne poklesla temer o 24 % a dosahovala na konci roka 2012 úroveň 114 %, čo však naďalej výrazne prekračovalo doporučenú hranicu, ktorou je 60 %.

V rokoch 2013 – 2014 mala Spoločnosť zámer znížiť svoju celkovú zadlženosť pod 100 %, čo sa však pri výpadku efektívneho odbytu nepodarilo dosiahnuť.

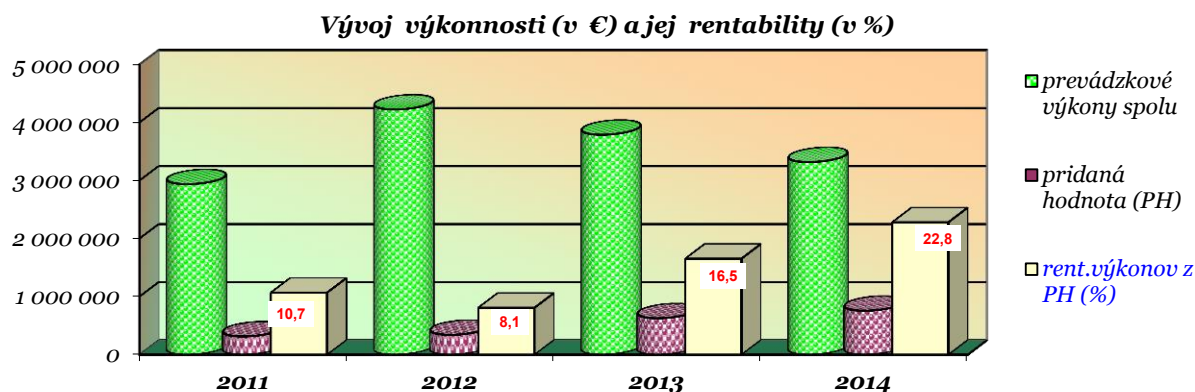
Vybrané ukazovatele vývoja štruktúry majetku a zdrojov jeho krytia (v €)

č.r.	Ukazovateľ	2011	2012	2013	2014	Index 2014/2013
1	MAJETOK SPOLU (netto)	2 387 962	2 755 087	2 555 222	2 336 623	0,914
2	Neobežný majetok (v zostatkovej cene)	712 730	590 140	800 908	650 504	0,812
3	Obežný majetok spolu (netto)	1 675 232	2 118 563	1 705 793	1 633 598	0,958
3a	dlhodobé pohľadávky spolu	133 543	831 194	778 048	791 729	1,018
3aa	v tom: pohľadávka z prevzatého úveru	0	609 517	565 142	544 913	0,964
3ab	v tom: odložená daňová pohľadávka	133 543	218 795	210 024	244 294	1,163
3b	z toho: zásoby	659 863	881 264	673 643	600 890	0,892
3ba	v tom: zásoby výrobkov	139 031	116 177	172 700	191 644	1,110
3c	z toho: krátkodobé pohľadávky (netto)	863 541	399 581	253 225	238 289	0,941
3ca	v tom: obchodné pohľadávky netto	137 674	230 311	172 852	205 651	1,190
3cb	daňové pohľadávky	97 624	140 160	56 563	8 978	0,159
3cc	krátk. pohľadávka z prevzatého úveru	628 153	27 332	22 000	22 000	1,000
3d	z toho: finančný majetok	18 285	6 524	877	2 690	3,067
5	Vlastné imanie spolu	-907 768	-397 460	-413 987	-497 853	1,203
5a	z toho: výsledok hospodárenia min. rokov	-345 199	-1 427 015	-957 869	-974 395	1,017
5b	výsledok hospod. za účtovné obdobie	-1 081 816	+510 308	-16 526	-83 866	5,075
6	Záväzky spolu	3 295 730	3 152 547	2 969 209	2 834 476	0,955
6a	z toho: rezervy	14 300	22 914	32 213	28 118	0,873
6b	z toho: dlhodobé záväzky	4 440	79 398	80 821	79 914	0,989
6c	z toho: krátkodobé záväzky spolu	1 026 287	972 412	931 166	1 003 663	1,078
6ca	v tom: záväzky voči dodávateľom	918 438	927 334	842 785	918 445	1,090
6d	z toho: bankové úvery spolu	2 084 703	2 075 023	1 925 009	1 722 781	0,895
6da	v tom: dlhodobé úvery	0	1 955 981	1 659 049	1 393 088	0,840
6daa	z toho: prevzatý úver TOM & TOM sro	0	584 492	584 492	584 492	1,000
6db	v tom: krátkodobé úvery	2 084 703	119 042	265 960	329 693	1,240
6dba	z toho: prevzatý úver TOM & TOM sro	622 957	38 465	38 465	38 465	1,000
6e	z toho: krátkodobé finančné výpomoci	166 000	0	0	0	n
Miera zadlženosti (r.6 : r.1) v %		138,0	114,4	116,2	121,3	1,044
Pracovný kapitál (r.3 - r.3a - r.6c - r.6db - r.6e)		-1 735 301	+195 915	-269 381	-491 487	1,825

5.2.3. Vývoj hospodárenia a štruktúry výsledku hospodárenia

a) Hodnotenie vývoja výkonnosti a jej rentability

V roku 2012 sa po dvoch rokoch poklesu podarilo zastaviť klesajúcu výkonnosť, keď medziročný prírastok prevádzkových výkonov (výroby) dosiahol v roku 2012 významných 44 %, čo bol v období pokračujúcej krízy veľmi dobrý výsledok. Rok 2013 však nepotvrdil tento pozitívny vývoj, keď prevádzkové výkony medziročne mierne poklesli - o 10 % a v roku 2014 skoro o 12%. Podiel odbytu výrobkov na tuzemský trh sa v roku 2014, oproti predchádzajúcim obdobiam, znížil o ½ a dosiahol iba 13 % celkového odbytu.



Napriek pokračujúcemu poklesu výkonnosti od roku 2013, Spoločnosť dosahuje pozitívny vývoj v efektívnosti výkonov - pridanej hodnoty, ktorá sa absolútne v ostatných dvoch rokoch zvýšila vyše dvojnásobne najmä vplyvom zvýšenia vlastnej výroby polotovarov na úkor ich nákupu. Relatívna efektívnosť výroby – *rentabilita prevádzkových výkonov z pridanej hodnoty*, po poklese v roku 2012, dosiahla v roku 2014 najvyššiu úroveň za ostatné štyri roky.

Prehľad o vývoji výkonnosti a jej rentability

č.r.	Ukazovateľ	2011	2012	2013	2014	Index 2014/2013
1	Prevádzkové výkony (v €)	2 937 826	4 224 363	3 789 219	3 318 515	0,88
2	Pridaná hodnota (v €) „PH“	314 022	341 531	626 594	756 864	1,21
3	Rentabilita prevádzkových výkonov z PH v % (r.2 : r.1)	10,69	8,08	16,54	22,814	1,38

b) Hodnotenie vývoja nákladov

Výrobná spotreba, v kontexte poklesu výroby v roku 2014, absolútne logicky poklesla, pričom jej relatívny pokles – o vyše 19 %, prevyšil pokles výroby v roku 2014, ktorý bol o 6 % nižší.

Náklady na materiál a energie, v pomere k výrobe, od roku 2013 pozitívne klesajú a v roku 2014 relatívne poklesli o výrazných 15% - o 202 tis. €. Rovnako aj náklady na nakupované služby absolútne medziročne poklesli o 37 tis. €. Tento pozitívny vývoj materiállovej náročnosti výroby vytvoril v roku 2014 predpoklad pre nárast efektívnosti výroby – pridanej hodnoty, ktorá medziročne vzrástla o vyše 1/5.

Osobné náklady, po absolútnom náraste v roku 2012 temer o 1/3, čo bol nárast relevantný prírastku výkonnosti v roku 2012 (o vyše 44 %), sa v roku 2013 absolútne zvýšili skoro dvojnásobne - o 93,8 %. Bola to „cena“ za rozšírenie vlastnej výroby polotovarov v roku 2013 na úkor ich nákupu. Skoro 30 % z nárastu osobných nákladov v roku 2013 bolo sanovaných dotáciou od NÚP SR.

Nárast osobných nákladov pokračoval aj v roku 2014, keď tieto sa zvýšili o 1/6, čo okrem zvýšenia zamestnanosti o 10 pracovníkov prinieslo aj personálnu stabilizáciu, keď priemerný zárobok sa medziročne zvýšil skoro o 15 %.

Nepriaznivý je však v rokoch 2012 – 2013 vývoj produktivity osobných nákladov z pridanej hodnoty, keď 1 000 € osobných nákladov „vytvorilo“ v roku 2012 len 1 036 € pridanej hodnoty oproti 1 250 € ešte v roku 2011.

Efektívnosť osobných nákladov poklesla aj v roku 2013 - o ďalších 5 %. Nízka úroveň efektívnosti osobných nákladov nie je dostatočná na to, aby Spoločnosť vytvárala kladný prevádzkový výsledok hospodárenia.

Produktivita osobných nákladov z pridanej hodnoty za rok 2014 mierne narástla, ale aj tak dosahuje iba 38 % úrovne z roku 2009.

Náročnosť výroby na osobné náklady predstavovala rokoch 2010 - 2012 len 84 € na 1 000 € výroby, ale od roku 2013 je to viac ako dvojnásobok.

Odpisy dlhodobého majetku za roky 2012 – 2014 dosahujú len polovičnú úroveň rokov 2009 – 2010 a sú výsledkom obmedzovania nákupu a obnovy technológie v ostatných troch rokoch.

Vo **finančných nákladoch** tvorili do roku 2011 najvýznamnejšiu položku (okolo 85 %) nákladové úroky, ktoré však, v súvislosti s prerušením úrokovania počas procesu reštrukturalizácie od roku 2013 prakticky nezaťažujú Spoločnosť.

c) výsledok hospodárenia a jeho štruktúra

Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti za rok 2012, po dvoch predchádzajúcich „stratových“ rokoch, predstavoval zisk v sume 446 tis. €, keď ho pozitívne najviac ovplyvnili najmä tieto faktory:

- odpis záväzkov pri reštrukturalizácii v sume 674 tis. €,
- pokles odpisov, v porovnaní s odpismi v rokoch 2009 – 2010, sumou 148 tis. €,
- zisk z predaja materiálu a nepotrebného dlhodobého majetku v roku 2012 v sume 20 tis. €.

Zisk z hospodárskej činnosti v roku 2013 dosiahol skromných 3,6 tis. € najmä negatívnym vplyvom:

- zvýšených osobných nákladov (medziročne vyššie o 309 tis. €) a
- mierne vyšších odpisov v roku 2013.

Na úroveň zisku z hospodárskej činnosti pozitívne v roku 2013 pôsobili najmä tieto faktory:

- kladný výsledok z predaja materiálu a nepotrebného dlhodobého majetku sumou 125 tis. € a
- dotácia NÚP SR na osobné náklady v objeme 91 tis. €.

Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti v roku 2014 predstavuje, napriek pozitívnemu vývoju materiálovej náročnosti výroby, stratu v objeme 114 tis. €, keď okrem poklesu výkonnosti v roku 2014 jeho úroveň ovplyvnili:

- zvýšené osobné náklady v roku 2014 – medziročne absolútne vyššie o 108 tis. €,
- nižšia dotácia z NÚP SR a nižší zisk z predaja materiálu a nepotrebného majetku (spolu oproti roku 2013 menej o 61 tis. €).

Strata z finančnej činnosti od roku 2010 trvale klesá a od roku 2013, odkedy v nej absentujú nákladové úroky, je nevýznamná.

Mínusová **daň z príjmu** vykázaná v rokoch 2011, 2012 a 2014 spolu v sume - 399 tis. €, predstavuje odloženú daňovú pohľadávku k daňovým stratám Spoločnosti z rokov 2010 – 2012, ktoré budú umorené v základe dane z príjmov v nasledujúcich troch rokoch.

Vývoj štruktúry výsledku hospodárenia (v €)

Ukazovateľ	2011	2012	2013	2014
1. Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	-1 291 641	+445 811	+3 635	-113 748
2. Strata z finančnej činnosti	-69 534	-20 754	-11 390	-1 273
3. Výsledok hospodárenia celkom pred zdanením (r.1. + r.2.)	-1 361 175	+425 057	-7 755	-115 021
4. Daň z príjmu	-279 359	-85 251	8 771	-31 155
5. Výsledok hospodárenia po zdanení (r.3. - r.4.)	-1 081 816	+510 308	-16 526	-83 866

Kladný výsledok hospodárenia po zdanení dosiahnutý za rok 2012 – v sume 510 tis. €, pokryl iba 36 % strát vykázaných v predchádzajúcich dvoch rokoch: 2010 - 2011.

Vybrané ukazovatele výkonnosti a efektívnosti

č.r.	Ukazovateľ	2011	2012	2013	2014	Index 2014/2013
1	Tržby z predaja tovaru	53 214	68 609	15 155	27 646	1,82
2	Obchodná marža v Eur	18 320	40 539	3 859	6 547	1,70
2a	Obchodná marža v %	52,5	144,4	34,16	31,03	0,91
3	Výroba	2 884 612	4 155 754	3 774 064	3 290 869	0,87
3a	v tom: tržby za predaj vlastných výrobkov a služieb	3 048 559	3 898 337	3 752 203	3 367 485	0,90
4	Prevádzkové výkony spolu (r.1 + r.3)	2 937 826	4 224 363	3 789 219	3 318 515	0,88
5	Tržby z predaja spolu (r.1 + r.3a)	3 101 773	3 966 946	3 767 358	3 367 485	0,90
6	Výrobná spotreba	2 588 910	3 854 762	3 151 329	2 540 552	0,81
PH	PRIDANÁ HODNOTA (r.2+r.3-r.6)	314 022	329 617	626 594	747 100	1,17
	Rentabilita výkonov z PH (r.PH : r.4)	10,69	8,08	16,54	22,81	1,38

č.r.	Ukazovateľ	2011	2012	2013	2014	Index 2014/2013
7	Osobné náklady celkom	251 173	329 617	638 840	747 100	1,17
8	Produktivita osobných nákladov z PH (r. PH : r.7) v €/1 000 €	1 250	1 036	981	1 013	1,03
9	Dane a poplatky	4 737	6 485	3 647	7 906	2,17
10	Odpisy dlhodobého majetku	1 031 117	176 473	199 010	155 774	0,78
A.	PREVÁDZKOVÝ VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA (r.PH - r.7 - r.9 - r.10)	-973 005	-171 044	-214 903	-153 916	0,72
MpV	Mimoprevádzkové vplyvy *	-318 636	+616 855	+218 538	+40 168	0,18
B.	VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA Z HOSPOD.ČINNOSTI (r.A. + r.MpV)	-1 291 641	+445 811	+3 635	-113 748	n
11	Výnosové úroky a ost. fin. výnosy	8	1	1	1	1,00
12	Nákladové úroky a ost. fin. náklady	69 542	20 755	11 391	1 274	0,11
C.	STRATA z finančnej činnosti (r.11 - r.12)	-69 534	-20 754	-11 390	-1 273	0,11
D.	VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA celkom pred zdanením (r.B. + r.C.)	-1 361 175	+425 057	-7 755	-115 021	14,83
13	Daň z príjmu	-279 359	-85 251	8 771	-34 270	n
E.	VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA po zdanení (r.D. - r.13)	-1 081 816	+510 308	-16 526	-83 866	5,07

*) **mimoprevádzkové vplyvy** predstavujú súčet zisku z predaja dlhodobého majetku a materiálu, tvorby opravných položiek, odpisu pohľadávok, odpisu záväzkov a ostatných neprevádzkových nákladov a výnosov

5.3. Vybrané ukazovatele finančnej analýzy

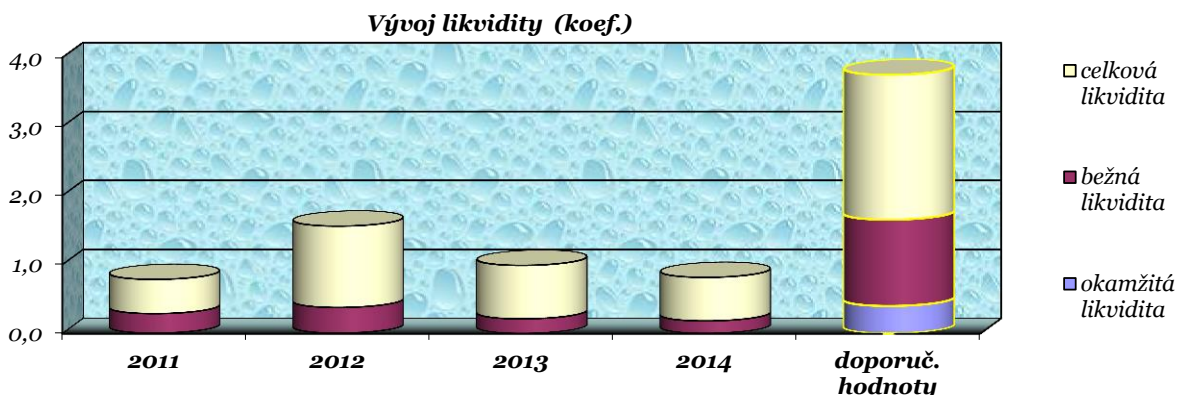
Ukazovateľ	doporučené hodnoty	merná jednotka	2011	2012	2013	2014
LIKVIDITA A ZADLŽENOSŤ						
1.stupeň = pohotovú likvidita	0,2 – 0,6	koeficient	0,006	0,006	0,001	0,002
2.stupeň = bežná likvidita	1,0 – 1,5	koeficient	0,28	0,37	0,21	0,181
3. stupeň = celková likvidita	2,0 – 2,5	koeficient	0,50	1,18	0,78	0,631
ČISTÝ PRACOVNÝ KAPITÁL	kladné číslo	EUR	-1 735 301	+195 915	-269 381	-491 487
ZADLŽENOSŤ CELKOVÁ	do 0,60	koeficient	1,38	1,14	1,16	1,21
RENTABILITA						
rentabilita aktív (ROA)	maximalizovať	%	-45,30	+18,52	-0,65	-3,59
rentabilita tržieb (ROS)	maximalizovať	%	-34,88	+12,86	-0,44	-2,47
PRODUKTIVITA						
celkového majetku z prevádzkových výkonov	maximalizovať	EUR/EUR	1 230	1 533	1 483	1 420
celkového majetku z pridanej hodnoty	maximalizovať	EUR/EUR	132	124	245	324
osobných nákladov z pridanej hodnoty	maximalizovať	EUR/EUR	1 250	1 036	981	1 013
AKTIVITA						
doba obratu celkového majetku	minimalizovať	počet dní	281	253	248	251
doba obratu obežného majetku	minimalizovať	počet dní	197	195	165	176
doba obratu zásob	minimalizovať	počet dní	78	81	65	65
doba inkasa pohľadávok	minimalizovať	počet dní	23	23	21	28
doba splatnosti obchodných záväzkov	optimalizovať	počet dní	90	63	70	91

5.3.1. Vývoj likvidity a zadlženosti

Vplyvom výrazného poklesu krátkodobých záväzkov Spoločnosti v prospech dlhodobých záväzkov v roku 2010 (o 899 tis. €) sa vylepšila úroveň ukazovateľov likvidity a vrátila sa na úroveň dosahovanú v rokoch 2007 – 2008. Napriek tomu dosahovala úroveň likvidity v roku 2010 len 1/3 doporučených hodnôt.

Opačný vývoj bol **v roku 2011**, keď reštrukturalizácia bankových úverov v prospech krátkodobých úverov v sume vyše 2 mil. €, vrátila ukazovatele likvidity na úroveň roka 2009.

K nepriaznivému vývoju likvidity v roku 2011, „prispela“ aj strata časti krátkodobých prevádzkových aktív Spoločnosti – obchodných pohľadávok, ktoré boli ako nedobytné, odpísané na farchu výsledku hospodárenia v sume 200 tis. €.



Výrazný pokles krátkodobých záväzkov a krátkodobých úverov Spoločnosti **v roku 2012** (o viac ako o 2,0 mil. €), ako výsledok reštrukturalizačného konania, napriek poklesu jej krátkodobých obežných aktív, nasmeroval v roku 2012 bežnú aj celkovú likviditu k doporučeným limitom.

Absolútny pokles krátkodobých obežných aktív **od roku 2013**, pri náraste krátkodobých záväzkov a krátkodobých úverov, nevylepšil ukazovatele likvidity, ale naopak stláča ich úroveň.

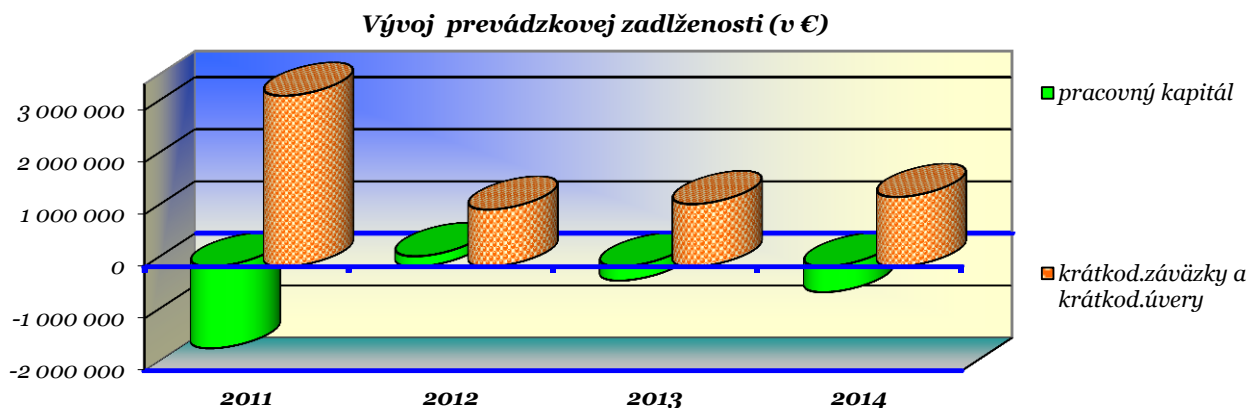
Dlhodobo nepriaznivý stav likvidity Spoločnosti je následkom trvalého bilančného deficitu pri obstarávaní technológie, na nákup ktorej sa nevytvára dostatok vlastných zdrojov (zisk a odpisy) a nedarí sa jej získať dostatok dlhodobých cudzích zdrojov.

Preto sa technológia dlhodo obstarávala za cenu nárastu prevádzkovej zadlženosti. Rozširovanie a obnova technológie sú však pre zachovanie konkurencieschopnosti Spoločnosti nevyhnutné.

Celková miera zadlženosti Spoločnosti je od roku 2008 výrazne vzdialená od doporučenej hodnoty 60 % a už v roku 2010 dosiahla nepříjemných 95,0 %.

Na konci roka 2011 bola nominálna suma všetkých záväzkov Spoločnosti o 908 tis. € vyššia ako bola účtovná zostatková hodnota všetkých jej obežných aj dlhodobých aktív a tento deficit zdrojov bol dôvodom na reštrukturalizáciu Spoločnosti, ktorá bola povolená v marci 2012.

Mierne zlepšenie celkovej zadlženosti po skončení reštrukturalizácie – na konci roka 2012, sa v roku 2013 nepotvrdilo a celková zadlženosť Spoločnosti sa medziročne mierne zvýšila aj v roku 2014 – o 5,1 % na úroveň 121,3 %.



Pracovný kapitál Spoločnosti dosahoval v roku 2010 kladnú hodnotu, ale na konci roka 2011 prevyšovali krátkodobé záväzky Spoločnosti účtovnú hodnotu jej obežných aktív o vyše 1,7 mil. €. Reštrukturalizácia Spoločnosti, ktorá bola ukončená v novembri 2012, priniesla v roku 2012 zníženie jej krátkodobej zadlženosti skoro o 2/3 a návrat pracovného kapitálu v roku 2012 opäť na kladnú hodnotu.

Aj keď sa krátkodobé záväzky v roku 2013 mierne znížili, súčasne za ostatné dva roky, o vyše 210 tis. € vzrástla suma krátkodobých bankových úverov (z reštrukturalizácie), ktoré majú byť splatené do konca roku 2015.

Nárast potreby zdrojov na úhradu krátkodobých záväzkov a krátkodobých úverov, ktoré je sprevádzané poklesom krátkodobých prevádzkových zdrojov (obežných aktív) na úhradu týchto záväzkov, spôsobili, že pracovný kapitál je od roku 2013 opäť v červených číslach – v sume vyše 269 tis. € na konci roka 2013 a v sume 465 tis. € na konci roka 2014.

5.3.2. Rýchlosť kapitálu

Vplyvom výrazného poklesu účtovnej hodnoty majetku v roku 2009 (o 2,2 mil. €), napriek prepadu výkonnosti, sa v roku 2009 podarilo znížiť **dobu obratu celkového majetku** o 55 dní. Tento pozitívny vývoj rýchlosti kapitálu sa v roku 2010 dočasne prerušuje, keď celkový kapitál je pomalší o 116 dní a na svoju obrátku potrebuje temer jeden kalendárny rok.

Zvyšovanie rýchlosti celkového kapitálu od roku 2011 je umožnené najmä poklesom neobežného majetku a aj napriek poklesu tržieb z odbytu výrobkov a služieb je tento trend od roku 2011 trvalý. Od roku 2012 je rýchlosť obratu celkového kapitálu stabilizovaná na úrovni niečo viac ako 8 mesiacov.

Vývoj rýchlosti **obratu obežného majetku** v zásade kopíruje obrátku celkového majetku, keďže príčiny tohto vývoja sú identické. **Obrátka zásob** je v ostatných štyroch rokoch v zásade rovnaká - na úrovni okolo 70 dní, ale jej ďalšie znižovanie už naráža na technologicky minimálne limity.

Doba inkasa pohľadávok z obchodného styku je dlhodobo priaznivá, keď dosahuje od roku 2011 v priemere 24 dní, čo je v období všeobecného nedostatku prevádzkového kapitálu obchodných spoločností veľmi priaznivá situácia.

Priemerná **doba úhrady krátkodobých obchodných záväzkov**, ktorá dosahovala v rokoch 2009 – 2010 v priemere 49 dní, bola štandardná, ale na konci roka 2011 sa temer zdvojnásobila – na 90 dní, čo bola úroveň blízko prahu citlivosti veriteľov – dodávateľov surovín a služieb.

V rokoch 2013 - 2014 sa krátkodobé záväzky voči dodávateľom uhrádzajú v priemere v 80 – dňovej lehote splatnosti, čo sa pri absencii prevádzkových bankových úverov javí ako hraničná úroveň dodávateľského úverovania.

VI. Návrh na vysporiadanie straty za rok 2014

Za rok 2014 dosiahla Spoločnosť **stratu po zdanení vo výške 83 865,89 €**, pričom suma odloženej daňovej pohľadávky, ako „zápornej“ dane z príjmu, tvorí v tomto výsledku hospodárenia Spoločnosti za rok 2014 kladnú čiastku v sume 34 270,00 €. Splatná daň z príjmov právnických osôb za rok 2014 predstavuje 3 115,41 €.

Pre Valné zhromaždenie navrhujem usporiadať stratu za rok 2014 v sume 83 865,89 €, prevodom na ťarchu strát minulých rokov.

VII. Z á v e r

7.1. Hodnotenie vývojových tendencií a celkové hodnotenie

- Úroveň výkonnosti Spoločnosti vplyvom hospodárskej a finančnej krízy, v rokoch 2009 – 2011 klesala, v roku 2012 sa pokles výkonnosti podarilo zastaviť, ale nie je to trvalá tendencia.
- Pokles výkonnosti je sprevádzaný aj poklesom efektívnosti tržieb a majetku, čo nevytvára dostatočné zdroje na znižovanie zadlženosti Spoločnosti.
- Spoločnosť dopĺňa svoj technický park o progresívne technológie, ale investície do technológií sa od roku 2009 výrazne obmedzili.
- Prírastky neobežného majetku sa financujú prednostne z vlastných zdrojov, najmä z odpisov dlhodobého majetku a z dlhodobých cudzích zdrojov. Ak chce Spoločnosť udržať konkurencieschopnosť svojej produkcie na európskych trhoch musí časť technologického zaradenia financovať aj za cenu vysokej prevádzkovej zadlženosti.

- e) Úroveň likvidity a zadlženosti Spoločnosti zodpovedala do roku 2010 štandardnej úrovni podnikateľských pomerov v podmienkach trhovej ekonomiky na Slovensku, ale od roku 2011 sa výrazne zhoršila.
- f) Výkonnosť a produktivita kapitálu Spoločnosti, napriek ich poklesu od roku 2010, sú v rámci odboru podnikania v slovenských podmienkach štandardné.
- g) Spoločnosť si v ostatných štyroch rokoch udržiava prvenstvo vo výrobe a kvalite drevených parkiet na Slovensku.
- h) Obchodná pozícia Spoločnosti na európskom trhu je stabilná a sú vytvorené technické a obchodné podmienky pre jej udržanie a využitím rezerv výrobných kapacít aj pre jej rast.

7.2. Významné riziká a neistoty

Napriek skutočnosti, že Spoločnosť znížila od roku 2012 svoju reštrukturalizačný dlh voči bankám skoro o 1/4, nedarí sa jej získať bankové prevádzkové financovanie.

Prevádzkový kapitál preto tvoria najmä krátkodobé záväzky voči dodávateľom, ktoré však majú svoje limity a obmedzujú snahu Spoločnosti vytvoriť dostatočné zásoby, najmä materiálu a základných surovín na výrobu.

Nízke normatívy výrobných zásob neumožňujú zvýšiť produkciu na efektívnu úroveň, čo obmedzuje využitie technickej aj odbytovej kapacity Spoločnosti.

Spoločnosť, vzhľadom na dosiahnutý stav a vývoj majetku a záväzkov, napriek očakávaným, objektívne zložitým podmienkam podnikania v roku 2015, má ekonomicko - obchodné predpoklady pre ďalšie pokračovanie vo svojej doterajšej činnosti.

Predkladá: **Ing. Zdenek T o m č í k, konateľ**