

**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 2015**

*Predkladá: Ing. Dušan Mráz, konateľ*

**august 2016**

## **Obsah:**

### **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 2015**

#### **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

### **III. Predpokladaný vývoj spoločnosti v roku 2016**

- 3.1. Zásadné obchodné zábery a očakávania, zákaznícka orientácia
- 3.2. Významné riziká a neistoty
- 3.3. Predpoklad vybraných ukazovateľov na rok 2016

### **IV. Návrh na usporiadanie straty za rok 2015**

## 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 zákona č. 513/91 Zb. (Obchodný zákonník). Vznikla zápisom do Obchodného registra dňa 17.12.2004.
- b) V roku 2015 nedošlo k žiadnym zmenám údajov o Spoločnosti 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 31.12.2015 |                  | Stav k 31.12.2014 |                  |
|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
|                   | 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             |
| <b>S p o l u</b>  | <b>675 000</b>    | <b>100,0</b>     | <b>675 000</b>    | <b>100,0</b>     |

- 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 2016 neuvažuje s jej zriadením.

### 1.5. Vlastné obchodné podiely a podiely v materskej účtovnej jednotke

Spoločnosť nevlastní vlastné obchodné podiely, ani podiely v materskej účtovnej jednotke, keďže spoločníkmi Spoločnosti sú len fyzické osoby.

Spoločnosť v roku 2015 nadobudla, vecným vkladom svojho majetku, rozhodujúci podiel (97,02%) v inej účtovnej jednotke - v spoločnosti M3 group, s.r.o., Snina.

### 1.6. Výdavky na výskum a vývoj

Spoločnosť v roku 2015 neúčtovala o výdavkoch na vedu a výskum, lebo na to neboli 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 ukládajú 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. 2015           | r. 2014 | r. 2015                   | r. 2014 |
| Priemerný počet zamestnancov | 45                | 45      | 14                        | 14      |
| Mzdové náklady celkom (v €)  | 474 570           | 445 710 |                           |         |
| Čerpanie sociálneho fondu    | 968               | 1 290   |                           |         |

Spoločnosť neuvažuje v roku 2016 s výraznejšou zmenou v úrovni zamestnanosti.

### 1.8. Významné udalosti po dátume účtovnej závierky

Od dátumu, ku ktorému bola zostavená účtovná závierka k 31.12.2015 do dňa vyhotovenia výročnej správy za rok 2015, nenastali žiadne významné udalosti, ktoré by ovplyvnili vykázaný stav majetku a záväzkov Spoločnosti k 31.12.2015, alebo hodnotenie jej finančnej situácie.

## II. Správa o podnikateľskej činnosti a o stave majetku a záväzkov

### 2.1. Vyhodnotenie naplnenia zásadných zámerov v roku 2015

Zámer Spoločnosti v objeme **tržieb z predaja** vlastných výrobkov a služieb sa v roku 2015 podarilo prekročiť o viac ako o 1/10, pričom dosiahnuté tržby v roku 2015 sú temer o 1/4 vyššie ako bola ich priemerná úroveň v dvoch predchádzajúcich rokoch.

Napriek prekročeniu plánovanej výkonnosti sa v roku 2015 nepodarilo naplniť zámer v efektívnosti tržieb, keď **zisk pred zdanením** dosiahol iba 11 % jeho očakávanej úrovne.

**Celkový majetok** Spoločnosti, v netto účtovnom ocenení, je na konci roka 2015 výrazne vyšší, ako bol zámer a to najmä vplyvom vysokého stavu **pohľadávok z obchodného styku** a nárastu neobežného majetku.

Nadväzne na viazanie finančných zdrojov Spoločnosti v obchodných pohľadávkach, nepodarilo sa dodržať ani zámer v objeme **celkových záväzkov**, ktoré sú na konci roka 2015 o viac ako o 1/2 vyššie ako predpokladal zámer.

**Výdavky na obstaranie dlhodobého hmotného majetku** presiahli v roku 2015 zámer Spoločnosti temer 3 - násobne, keď bol obstaraný veľký stavebný stroj CATERPILAR M318D, doplnený automobilový park a boli obstarané pozemky susediace s pozemkom, na ktorom je sídlo Spoločnosti.

Objem investičných výdavkov v roku 2015 bol viac ako 2 - násobne vyšší, ako vlastné zdroje Spoločnosti na jeho obstaranie (výsledok hospodárenia, príjmy z predaja dlhodobého majetku a odpisy), čo prispelo k nárastu celkovej zadlženosti Spoločnosti.

S výnimkou zvýšenia výkonnosti sú výsledky Spoločnosti za rok 2015, menej priaznivé ako v ostatných troch rokoch.

**Plnenie rozhodujúcich zámerov v roku 2015** (v tis. €)

| Ukazovateľ                                   | Zámer 2015 | Skutočnosť 2015 |
|----------------------------------------------|------------|-----------------|
| Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb | 3 000,0    | 3 323,4         |
| Zisk pred zdanením                           | 100,0      | 11,3            |
| Majetok netto celkom                         | 2 050,0    | 2 500,9         |
| z toho: pohľadávky z obchodného styku netto  | 1 050,0    | 1 627,7         |
| Záväzky celkom                               | 1 130,0    | 1 638,8         |
| z toho: záväzky z obchodného styku           | 410,0      | 886,1           |
| Výdavky na obstaranie dlhodobého majetku     | 45,0       | 129,4           |

### 2.2. Vývoj výkonnosti a efektívnosti hospodárenia

#### 2.2.1. vývoj výkonnosti a jej rentability

Spoločnosť v roku 2015 zastavila pokles svojej **výkonnosti**, ktorý zaznamenala v rokoch 2013 – 2014, pričom medziročný nárast výkonov predstavuje temer 18 %. Objektívny stav podnikateľského prostredia v rezorte jej však neumožnil výraznejšie sa priblížiť výkonnosťou k hranici 4 mil. €, ktorú Spoločnosť dosahovala v rokoch 2011 – 2012. Dosiahnutá úroveň výkonnosti za rok 2015 je v existujúcich podmienkach slovenského stavebníctva nadštandardným výsledkom.

Priaznivo sa v roku 2015 vyvíja aj **absolútna efektívnosť výkonov**, keď pridaná hodnota za rok 2015 medziročne absolútne vzrástla rovnako ako sa zvýšili výkony - o 18 % a zaostáva za úrovňou dosahovanou v rokoch 2010 – 2012 iba o necelú 1/8.

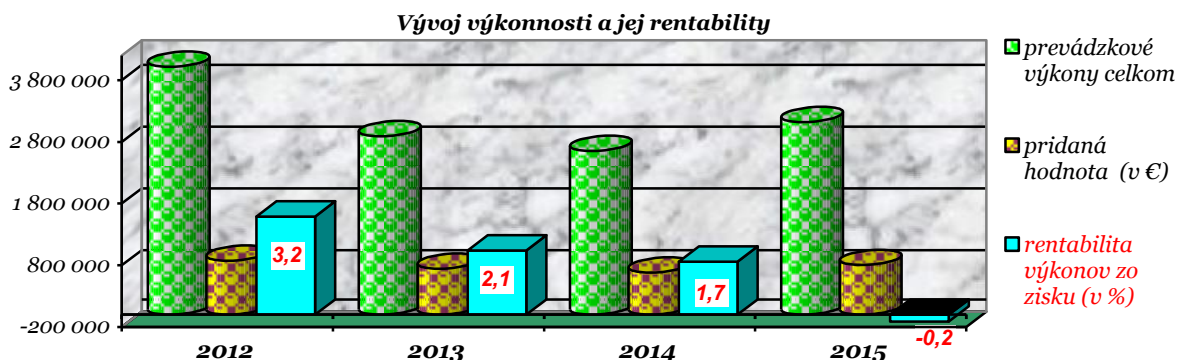
Efektívnosť výkonov - **rentabilita výkonov z pridanej hodnoty** sa v ostatných troch rokoch stabilizovala na úrovni okolo 26 %, čo je úroveň blízka výsledkom v „dobrých rokoch“ 2009 – 2010, kedy sa udržiavala na úrovni okolo 30 %.

Rentabilita výkonov z čistého zisku však od roku 2012 dlhodobo klesá a v roku 2014 dosiahla iba 1,72 %, čo predstavovalo necelú 1/6 úrovne **z rokov 2009 – 2011**, kedy rentabilita výkonov dosahovala **8,2 %**. V roku 2015 sa výsledok hospodárenia po zdanení dostal do červených čísiel a aj efektívnosť výkonov je preto v roku 2015 záporná.

Rozhodujúce príčiny poklesu rentability výkonov z čistého zisku od roku 2012 sú najmä:

- rastúca mzdová náročnosť výkonov a nárast režijných nákladov (najmä nakupované služby a nákladové úroky),
- pokles ziskovej prirážky cien stavebných prác, ako následok silnejúcej cenovej konkurencie na stavebnom trhu.

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



Napriek tomu, že úroveň efektívnosti výkonov - rentabilita výkonov z čistého zisku, počnúc rokom 2012 výrazne poklesla, bola do roku 2014 v rezorte štandardná a umožňovala Spoločnosti vytvárať zdroje na skromný technologický rozvoj a na udržanie prijateľnej zadĺženosti.

| Ukazovateľ                                | 2012    | 2013    | 2014    | 2015    | Index 2015/2014 |
|-------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|-----------------|
| Prevádzkové výkony celkom (tis. €)        | 4 015,9 | 2 890,6 | 2 651,9 | 3 121,9 | 117,7           |
| Pridaná hodnota (tis. €) „PH“             | 875,0   | 743,5   | 681,4   | 803,7   | 118,0           |
| Rentabilita výkonov z PH v (v %)          | 21,8    | 25,7    | 25,7    | 25,7    | 100,0           |
| Rentabilita výkonov z čistého zisku (v %) | 3,18    | 2,08    | 1,72    | -0,22   | n               |

**Dlhodobá tendencia:** Rentabilita prevádzkových výkonov z pridanej hodnoty je stabilná, ale rastúca mzdová náročnosť výkonov a nárast režijných nákladov spôsobujú od roku 2012 tendenciu výrazného poklesu rozhodujúcej 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 zákazky - na tzv. priamu **výrobnú spotrebu**. Zmena úrovne výkonnosti - objemu dodávok stavebných prác, logicky vyvoláva aj absolútnu zmenu týchto nákladov. Preto je objektívnejšie hodnotiť nie absolútny, ale relatívny vývoj týchto nákladov, teda podiel nákladov na priamu výrobnú spotrebu na výkonoch stavebnej výroby.

Podiel priamej výrobnéj spotreby na výkonoch stavebnej výroby predstavoval **v rokoch 2009 až 2011** úroveň okolo **65 %** a na tejto úrovni ostal až do roku 2013.

**Od roku 2014** nastáva vplyvom poklesu cien stavebných materiálov výrazné zlepšenie v priamej nákladovosti výkonov - na úroveň **61 %** a aj **v roku 2015** pokračuje pokles náročnosti výkonov stavebnej výroby na priamu výrobnú spotrebu - na **58,8 %**.

**Rentabilita celkových nákladov stavebnej výroby** z hrubého prevádzkového zisku dosahovala v rokoch 2009 - 2011 nadštandardnú úroveň - v priemere **13,6 %**.

Nepriaznivý ekonomický vývoj rentability celkových nákladov stavebnej výroby od roku 2012 bol spôsobený rovnakými vplyvmi ako pokles rentability výkonov, teda:

- zvýšeným tlakom investorov na ceny zákaziek, a tým aj na úroveň ziskovej prirážky,
- absolútnym medziročným nárastom osobných nákladov (priamych aj režijných), nárast režijnej výrobnéj spotreby (cestovné, opravy, marketing a propagácia,...),
- nárastom finančných nákladov, najmä úrokov z pôžičiek a z bankových úverov.

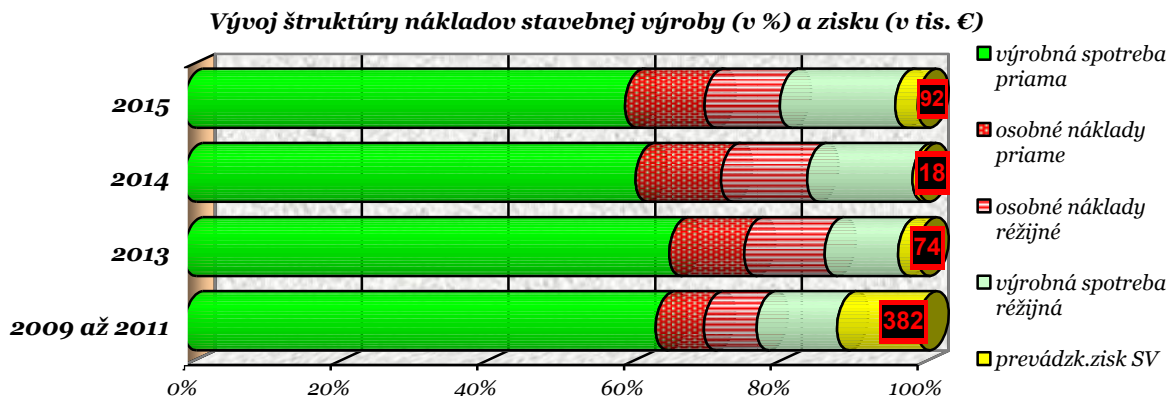
Napriek poklesu efektívnosti, ešte stále štandardných **5,9 %** rentability celkových nákladov stavebnej výroby **z roku 2012** klesá **v roku 2013** na **2,7 %**, čo je prepád o viac ako o 4/5 oproti úrovni rentability nákladov dosahovanej v rokoch 2009 – 2011. Za **rok 2014** dosiahla rentabilita celkových nákladov stavebnej výroby iba skromných **0,7 %**.

Viac ako 30 % - ný pokles výkonov stavebnej výroby od roku 2013 a pokračujúci absolútny nárast osobných nákladov a režijnej výrobnéj spotreby, spôsobili tento vývoj efektívnosti – **prevádzkového zisku stavebnej výroby**:

- v roku 2013** sa prevádzkový zisk stavebnej výroby prepadá z nadštandardnej úrovne - vyše 224 tis. € ešte v roku 2012, na skromných **74 tis. €**,
- v roku 2014** dochádza k ďalšiemu prepadu prevádzkového zisku stavebnej výroby na úroveň **18 tis. €**,
- nárast výkonnosti **v roku 2015** (skoro o 18 %), sprevádzaný pozitívnym poklesom náročnosti tržieb stavebnej výroby na nakupovaný priamy materiál a na kooperácie, sa prejavil na medziročnom zvýšení prevádzkového zisku stavebnej výroby, ktorý **v roku 2015** dosiahol vyše **92 tis. €**.

Napriek tomu dosahuje rentabilita celkových nákladov stavebnej výroby za rok 2015 úroveň iba 2,95 %, čo je, najmä z dôvodu progresívneho vývoja režijných nákladov na nakupované služby v roku 2015, iba 1/4 rentability nákladov dosahovanej v rokoch 2009 – 2011.

Režijná výrobná spotreba a režijné osobné náklady sú v roku 2015 absolútne o vyše 162 tis. € vyššie ako bol ich priemer v rokoch 2009 – 2011, pričom výkony stavebnej výroby boli v týchto rokoch o 10 % vyššie ako v roku 2015.



Zvyšovanie výkonnosti Spoločnosti sa v rokoch 2009 - 2011 dosahovalo pri relatívne rovnakej absolútnej aj relatívnej **mzdovej náročnosti výkonov stavebnej výroby** (6,83 %), čo jej umožňovalo každoročne zvyšovať produktivitu osobných nákladov aj efektívnosť výkonov.

Medziročný absolútny nárast celkových osobných nákladov od roku 2012 súvisel:

- so zvýšením zamestnanosti od roku 2012 – celkom o 6 zamestnancov v priemernom prepočítanom počte,
- s dlhodobým rastom priemerného zárobku – zo 745 € mesačne v roku 2011 na 879 € v roku 2015 napriek absolútnemu poklesu výkonnosti od roku 2013 sprevádzaným aj poklesom efektívnosti výkonov.

Na dosiahnutie 10 000 € výnosov stavebnej výroby potrebuje Spoločnosť v ostatných troch rokoch **1 076 € jedincových osobných nákladov**, pričom v rokoch 2009 - 2011 jej postačovalo skoro o 40 % menej - iba 683 €.

Nárast jedincovej mzdovej náročnosti výnosov od roku 2013 oproti úrovni rokov 2009 - 2011 - skoro **o 60 %**, „spotrebuje“ všetky úspory na materiálových nákladoch a na kooperáciách a spôsobuje výrazné zdraženie výkonov stavebnej výroby Spoločnosti od roku 2012 a súčasne spôsobuje aj pokles prevádzkového zisku - v objeme okolo **115 tis. € ročne**.

Napriek poklesu výkonnosti od roku 2013, aj **osobné náklady režijných zamestnancov a správy** Spoločnosti dlhodobé rastú a v rokoch 2013 – 2015 sú absolútne vyššie oproti úrovni rokov 2009 – 2011 skoro **o 1/4**. Pri klesajúcich výkonoch uberá rast režijných osobných nákladov z prevádzkového zisku Spoločnosti v ostatných troch rokoch v priemere **59 tis. € ročne**.

## Vývoj štruktúry osobných nákladov v rokoch 2009 - 2015

| položka                                                               | priemer<br>2009 až 2011 | 2013      | 2014      | 2015      | priemer<br>2013 - 2015 | Index<br>(2013-2015)<br>(2009-2011) |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------|-----------|-----------|------------------------|-------------------------------------|
| Osobné náklady za spoločnosť celkom (v €)                             | 480 041                 | 597 370   | 608 076   | 643 625   | <b>616 357</b>         | <b>128,4</b>                        |
| Priemerný prepočítaný počet zamestnancov spolu                        | 39                      | 45        | 45        | 45        | <b>45,0</b>            | 113,5                               |
| Výnosy stavebnej výroby (v €)                                         | 3 417 675               | 2 827 369 | 2 639 425 | 3 121 815 | <b>2 862 870</b>       | <b>83,8</b>                         |
| Podiel celkových osobných nákladov na výnosoch stavebnej výroby (v %) | 13,50%                  | 20,67%    | 22,93%    | 20,62%    | <b>21,40%</b>          | <b>158,6</b>                        |
| Jednicové osobné náklady absolútne (v €)                              | 230 177                 | 288 077   | 303 123   | 330 622   | <b>307 274</b>         | <b>133,5</b>                        |
| Náročnosť výnosov stavebnej výroby na jednicové osobné náklady (v %)  | 6,83%                   | 10,19%    | 11,48%    | 10,59%    | <b>10,75%</b>          | <b>157,4</b>                        |
| Režijné osobné náklady (v €)                                          | 249 864                 | 309 293   | 304 953   | 313 003   | <b>309 083</b>         | <b>123,7</b>                        |

Absolútny nárast **celkových osobných nákladov** Spoločnosti v rokoch 2013 – 2015 v porovnaní s priemerom v rokoch 2009 – 2011 – temer o 30 %, znamená pri 16 % - nom poklese výnosov stavebnej výroby v rokoch 2013 – 2015, zvýšené osobné náklady v ostatných troch rokoch, nekryté výkonmi ani ziskom, v objeme **214 tis. € ročne**.

**Odpisy dlhodobého hmotného majetku** od roku 2009 do roku 2011 klesali, keď objem nových 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 sa od roku 2012 stabilizovali na úrovni okolo **55 tis. € ročne** a tvoria dlhodobo len nevýznamných 1,4 % celkových prevádzkových nákladov Spoločnosti.

Opotrebovanosť techniky dosahuje na konci roka 2015 temer 64 % a je štandardná.

Vo **finančných nákladoch** tvoria podstatnú časť výdavky na úroky z bankových úverov a z pôžičiek od spoločníkov. Úroky, aj keď sú absolútne nevýznamné - predstavujú iba necelé 1 % všetkých nákladov Spoločnosti, odčerpali v ostatných troch rokoch skoro **40 % z prevádzkového zisku**. Okrem kontokorentného úveru, ktorý nie je významný a plní funkciu finančnej rezervy pre mimoriadne situácie, Spoločnosť od roku 2014 využíva aj dlhodobé úvery na obstaranie dlhodobého hmotného majetku.

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

| Položka nákladov                                                                             | 2012           | 2013           | 2014           | 2015           | Index<br>2015/2014 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------|
| 1. Stavebný materiál a kooperácie                                                            | 2 872,8        | 1 864,7        | 1 598,5        | 1 836,8        | 114,9              |
| 2. Výrobná spotreba režijná                                                                  | 252,4          | 235,0          | 362,7          | 481,3          | 132,7              |
| <b>3. Osobné náklady celkom</b>                                                              | 563,7          | 597,4          | 608,1          | 643,6          | 105,8              |
| 4. Odpisy DM, dane a poplatky                                                                | 82,6           | 55,9           | 51,8           | 67,8           | 131,0              |
| <b>5. Prevádzkové náklady stavebnej výroby (SV) spolu (r.1. až r.4.)</b>                     | <b>3 771,4</b> | <b>2 752,9</b> | <b>2 621,0</b> | <b>3 029,6</b> | 115,6              |
| <b>6. Hrubý prevádzkový zisk SV pred zdanením (r.7. – r.5.)</b>                              | <b>223,5</b>   | <b>74,5</b>    | <b>18,4</b>    | <b>92,2</b>    | <b>501,0</b>       |
| 7. Prevádzkové výnosy stavebnej výroby                                                       | 3 994,9        | 2 827,4        | 2 639,4        | 3 121,8        | 118,3              |
| 8. Rentabilita celkových nákladov stav. výroby z hrubého prevádzk. zisku (r.6. : r.5.) (v %) | 5,91           | 2,67           | 0,70           | 3,04           | 434,3              |

Relatívne úspory nákladov na stavebný materiál a na kooperácie od roku 2013 nepostačovali na absolútny nárast osobných nákladov a režijných služieb od roku 2013, ktoré sú v priemere absolútne **o 163 tis. € ročne vyššie** ako bola ich úroveň v roku 2012. Najmä z toho dôvodu sa od roku 2013 prepadá rentabilita nákladov stavebnej výroby.

Nepriaznivý absolútny vývoj osobných nákladov a režijných služieb od roku 2013 je ešte výraznejší v kontexte poklesu výkonnosti, keď výnosy stavebnej výroby sú od roku 2013 v priemere temer o 1/3 nižšie ako bola ich úroveň ešte v roku 2012.

Ak Spoločnosť v nasledujúcich rokoch potvrdí rast výkonov z roku 2015 a súčasne racionálne stabilizuje mzdovú náročnosť výnosov a optimalizuje výdavky na režijné služby, môže sa vrátiť na úroveň rentability nákladov okolo 5 %, čo jej umožní vytvoriť dostatočné vlastné zdroje na obnovu techniky aj na zníženie jej zadlženosti.

**Dlhodobá tendencia:** Náročnosť výnosov na stavebný materiál a na kooperácie sa od roku 2013 stabilizovala, ale podiel jedincových osobných nákladov na výnosoch je od roku 2013 temer o 60 % vyšší ako bol v rokoch 2009 - 2011. Nepriaznivý vývoj jedincových miezd, spolu s rastúcimi nákladmi na režijné mzdy a na režijné služby, zráža od roku 2013 rentabilitu nákladov stavebnej výroby na kritickú úroveň.

### 2.2.3. výsledok hospodárenia a jeho štruktúra

**Prevádzkový zisk** tvorí dlhodobý základ efektívnosti podnikateľskej činnosti Spoločnosti.

**Mimoprevádzkové vplyvy na zisk**, ktoré predstavujú súčet výsledku z predaja dlhodobého majetku a materiálu, straty resp. zisk z tvorby, resp. zo zúčtovania opravných položiek k pohľadávkam a ostatných nákladov a ostatných výnosov z hospodárskej činnosti, znížili prevádzkový zisk **v rokoch 2009 – 2011** o vyše 1/8 a predstavovali 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. €**.

**V roku 2015**, najmä vplyvom odpisu pohľadávok, bol dopad mimoprevádzkových vplyvov na prevádzkový zisk negatívny - **strata** v sume **30 tis. €**.

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

Vplyvom straty z postúpenia pohľadávok v roku 2013 sa strata z finančnej činnosti zvýšila o 19 tis. €, v roku 2014 vplyvom vyšších nákladových úrokov vzrástla o ďalších 6 tis. €.

**V roku 2015** dosiahla strata z finančnej činnosti skoro **51 tis. €**, keď okrem úrokov (v sume 30,5 tis. €) ju zvýšil aj rozdiel z ocenenia vecného vkladu majetku sumou 17 tis. €. V ostatných troch rokoch, kedy sa efektívnosť výkonov výrazne znížila, „ukrojila“ strata z finančnej činnosti už vyše **43 %** zo zisku z hospodárskej činnosti.

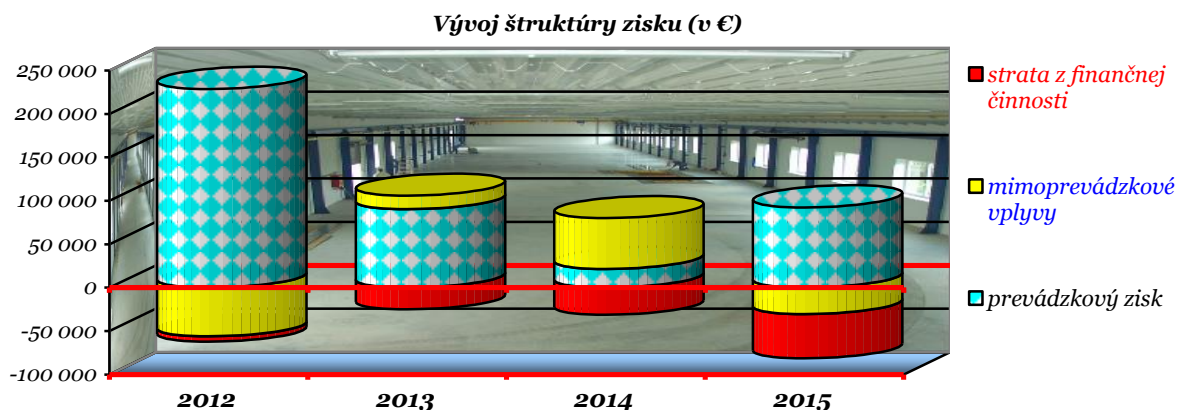
**Štruktúra zisku v rokoch 2012 – 2015 (v €)**

| Položka                                     | priemer<br>r.2009 až<br>2011 | 2013          | 2014          | 2015          | Priemer<br>(2013 až 2015) | Index<br>(2013 až 2015) /<br>(2009 až 2011) |
|---------------------------------------------|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------------------|---------------------------------------------|
| 1. prevádzkový zisk                         | 457 979                      | 90 280        | 21 492        | 92 260        | <b>68 011</b>             | <b>14,9</b>                                 |
| 2. mimoprevádzkové vplyvy                   | -57 195                      | +15 584       | +58 470       | -30 077       | <b>+14 659</b>            | n                                           |
| 3. zisk z hospodárskej činnosti (r.1 + r.2) | 400 784                      | 105 864       | 79 962        | 62 183        | <b>82 670</b>             | <b>20,6</b>                                 |
| 4. strata z finančnej činnosti              | -10 581                      | -25 116       | -31 404       | -50 857       | <b>-35 792</b>            | <b>338,3</b>                                |
| 5. zisk celkom pred zdanením (r.3 + r.4.)   | 390 203                      | 80 748        | 48 558        | 11 326        | <b>46 877</b>             | <b>12,0</b>                                 |
| 6. Daň z príjmu                             | 73 413                       | 20 755        | 2 882         | 18 131        | <b>13 923</b>             | 19,0                                        |
| 7. zisk po zdanení (r.5. – r.6.)            | <b>316 789</b>               | <b>59 993</b> | <b>45 676</b> | <b>-6 805</b> | <b>32 955</b>             | <b>10,4</b>                                 |

**Prevádzkový zisk** v ostatných troch rokoch dosahuje v priemere iba 1/7 jeho úrovne dosahovanej v rokoch 2009 až 2011.

Napriek tomu, že dopad **mimoprevádzkových vplyvov** bol v rokoch 2013 – 2015 pozitívny, viac ako 3 - násobne vyššia strata z finančnej činnosti zrazila priemerný **zisk** Spoločnosti **pred zdanením** za roky 2013 – 2015 na úroveň 1/8 jeho úrovne z rokoch 2009 -2011.

**Zisk po zdanení** výrazne klesá už od roku 2012, kedy ale dosiahol ešte dostatočných 127 tis. €. Zisk po zdanení za ostatné tri roky (spolu v sume 99 tis. €), nedosahuje ani 1/3 priemerného ročného zisku dosahovaného v rokoch 2009 až 2011.



Príčinou poklesu prevádzkového zisku počnúc rokom 2012 je najmä pokles realizačných cien stavebných prác, ku ktorým sa pripája aj, k výkonom nerelevantný, absolútny aj relatívny nárast mzdovej náročnosti výkonov a rastúca režijná výrobná spotreba.

**Dlhodobá tendencia:** Prevádzkový zisk klesá už piaty rok po sebe, pričom jeho pokles je od roku 2013 výrazný. Mimoprevádzkové vplyvy boli v rokoch 2013 - 2014, najmä pôsobením zrušenia opravných položiek k pohľadávkam, pozitívne, strata z finančnej činnosti je v ostatných troch rokoch, v kontexte poklesu celkovej efektívnosti, významná a rastie.

#### Prehľad vybraných ukazovateľov výkonnosti a efektívnosti

| č.r. | Ukazovateľ                                                                | 2012             | 2013             | 2014             | 2015             | Index<br>2015/2014 |
|------|---------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|
| 1    | <b>Výroba</b>                                                             | <b>4 015 945</b> | <b>2 890 650</b> | <b>2 651 871</b> | <b>3 121 930</b> | <b>117,7</b>       |
| 1a   | v tom: tržby za predaj služieb                                            | 3 985 353        | 2 786 999        | 2 575 692        | 3 323 450        | 129,0              |
| PH   | <b>PRIDANÁ HODNOTA</b>                                                    | <b>875 010</b>   | <b>743 538</b>   | <b>681 352</b>   | <b>803 730</b>   | <b>118,0</b>       |
|      | <b>Rentabilita výroby z pridanej hodnoty</b> (r.PH : r.1) v %             | 21,8             | 25,7             | 25,7             | 25,7             | 100,0              |
| 3    | Osobné náklady celkom                                                     | 563 671          | 597 370          | 608 076          | 643 625          | 105,8              |
|      | <b>Produktivita osobných nákladov z PH</b> (r.PH : r.3) v EUR/1 000,- EUR | <b>1 552</b>     | <b>1 245</b>     | <b>1 121</b>     | <b>1 249</b>     | <b>111,4</b>       |
| 4    | Dane a poplatky                                                           | 23 392           | 9 559            | -3 415           | 5 614            | n                  |
| 5    | Odpisy dlhodobého majetku                                                 | 59 190           | 46 329           | 55 199           | 62 231           | 112,7              |
| A.   | <b>PREVÁDZKOVÝ ZISK</b><br>(r.PH - r.3 - r.4 - r.5)                       | <b>228 757</b>   | <b>90 280</b>    | <b>21 492</b>    | <b>92 260</b>    | <b>429,3</b>       |
| 6    | Zisk z predaja dlhodobého majetku a materiálu                             | 334              | 0                | 60               | 500              | 833,3              |
| 7    | Výsledok tvorby opravných položiek                                        | -13 276          | +12 052          | +2 008           | -19 528          | n                  |
| 8    | Ostatné výnosy - ostatné náklady na hospodársku činnosť                   | -43 147          | +3 532           | +56 402          | -11 049          | n                  |
| Mv   | <b>Mimoprevádzkové vplyvy spolu</b><br>(r.6 + r.7 + r.8)                  | <b>-56 089</b>   | <b>+15 584</b>   | <b>+58 470</b>   | <b>-30 077</b>   | <b>n</b>           |
| B.   | <b>ZISK Z HOSPODÁRSKEJ ČINNOSTI</b> (r.A. + r.Mv.)                        | <b>172 668</b>   | <b>105 864</b>   | <b>79 962</b>    | <b>62 183</b>    | <b>77,8</b>        |
| C.   | <b>Strata z finančnej činnosti</b>                                        | <b>-6 204</b>    | <b>-25 116</b>   | <b>-31 404</b>   | <b>-50 857</b>   | <b>161,9</b>       |
| Ca   | z toho: nákladové úroky                                                   | 11 870           | 19 984           | 28 583           | 30 524           | 106,80             |
| Cb   | ostatné finančné náklady                                                  | 4 641            | 21 035           | 5 286            | 21 720           | 410,9              |
| D.   | <b>ZISK CELKOM PRED ZDANENÍM</b> (r.B. + r.C.)                            | <b>166 464</b>   | <b>80 748</b>    | <b>48 558</b>    | <b>11 326</b>    | <b>23,3</b>        |
| 9    | Daň z príjmu splatná                                                      | 38 957           | 20 755           | 2 882            | 18 131           | 629,1              |
| E.   | <b>Výsledok hospodárenia (VH) po zdanení</b> (r.D. - r.9)                 | <b>127 507</b>   | <b>59 993</b>    | <b>45 676</b>    | <b>-6 805</b>    | <b>n</b>           |
|      | <b>Rentabilita výroby z VH po zdanení</b> (r.E : r.1) v %                 | <b>3,18 %</b>    | <b>2,08 %</b>    | <b>1,72 %</b>    | <b>-0,22 %</b>   | <b>n</b>           |

## 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, je dlhodobo priamo závislá od úrovne pohľadávok z obchodného styku.

Pozitívny trend poklesu potreby celkového majetku Spoločnosť zaznamenala v roku 2013, ale najmä v roku 2014, kedy jeho účtovná zostatková hodnota bola o vyše 30 % nižšia ako v roku 2012. Opätovný nárast obchodných pohľadávok v roku 2015 má za následok aj zvýšenie celkového majetku – medziročne o vyše 35 %.

**Neobežný majetok** dlhodobo predstavuje v priemere iba 1/5 celkového majetku Spoločnosti, pričom ani v roku 2015 sa tento podiel významnejšie nezmenil. Prírastok neobežného majetku v roku 2015 - v obstarávacích cenách za 201 tis. €, bol korigovaný odpismi tohto majetku v čiastke 62 tis. €.

Vplyvom významných investícií v rokoch 2013 a 2015 sa opotrebovanosť strojov a zariadení mierne znížila - na úroveň 64 %, čo predstavuje štandardnú úroveň a nevyvolá potrebu významnejšej obnovy technologického parku v najbližších dvoch rokoch.

**Obežný majetok**, ktorý v roku 2014 významne poklesol - skoro o 1/3, sa v roku 2015 vplyvom nárastu obchodných pohľadávok vrátil na úroveň rokov 2012 – 2013.

Absolútny nárast obchodných pohľadávok v roku 2015 (o 569 tis. €), nemal v roku 2015 za následok predĺženie priemernej doby splatnosti obchodných pohľadávok, keďže bol relevantný nárastu tržieb z predaja.

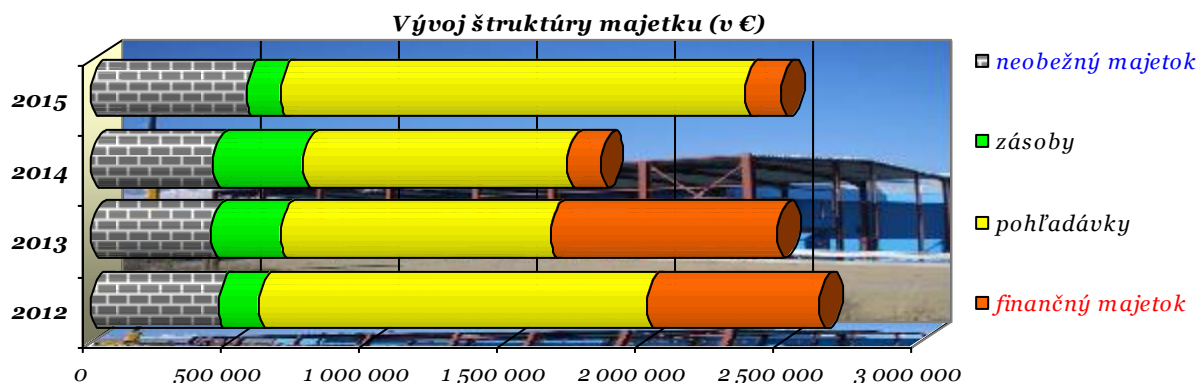
Hodnota všetkých obchodných pohľadávok na konci roka 2015 predstavuje brutto čiastku **1 638 tis. €**, čo je stav pohľadávok predstavujúci tržby (fakturáciu) **za vyše 4 mesiace**. Nepriaznivá však naďalej ostáva veková štruktúra pohľadávok, keď **temer 90 %** krátkodobých obchodných pohľadávok (v sume 1 239 tis. €) je na konci roka 2015 po lehote splatnosti, čo môže vyvolať v priebehu roku 2016 potrebu zvýšenia prevádzkových úverových zdrojov, resp. pôžičiek.

V čiastke obchodných pohľadávok tvorí zádržné splatné po roku 2017 sumu 196 tis. €.

**Opravné položky** k pohľadávkam, vytvorené v rokoch 2008 - 2012, dosahujú na konci roka 2015 čiastku iba 10,4 tis. €, čo síce predstavuje hodnotu menšiu ako je jednodňová fakturácia Spoločnosti, ale táto suma opravných položiek k pohľadávkam je súčasne **temer zhodná s celým ziskom Spoločnosti pred zdanením dosiahnutým za rok 2015**.

**V zásobách**, ktoré sú z pohľadu celkového objemu majetku nevýznamné, tvoria rozhodujúcu položku náklady na nedokončené stavebné zákazky: na konci roka 2015 v objeme 124 tis. €.

**Finančný majetok** na konci roka 2015 predstavuje hodnotu vyše 132 tis. €, čo je na udržanie doporučenej úrovne okamžitej likvidity nedostatočné, keď krátkodobé záväzky dosahujú na konci roka 2015 objem vyše 1 mil. €.



**Neobežný majetok** Spoločnosti tvorí od roku 2012 necelú 1/5 jej celkového majetku, pričom 39 % neobežného majetku predstavujú stroje a zariadenia a 30 % neobežného majetku tvorí majetkový podiel v inej s.r.o., ktorý Spoločnosť nadobudla v roku 2015 vkladom budovy s pozemkom v katastrálnom území Poprad.

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

| Ukazovateľ                                          | 2012           | 2013           | 2014           | 2015           | Index<br>2015/2014 |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------|
| <b>Majetok celkom v zostatkovej cene (v tis. €)</b> | <b>2 639,8</b> | <b>2 525,1</b> | <b>1 847,4</b> | <b>2 500,9</b> | 135,4              |
| z toho: neobežný majetok                            | 458,6          | 434,7          | 441,6          | 560,2          | 126,9              |
| obežný majetok                                      | 2 178,8        | 2 051,5        | 1 404,4        | 1 939,4        | 138,1              |
| v tom: finančný majetok                             | 623,3          | 823,6          | 122,9          | 131,9          | 107,3              |
| v tom: pohľadávky celkom (netto)                    | 1 409,1        | 978,8          | 956,4          | 1 683,9        | 176,1              |
| z toho: obchodné pohľadávky                         | 1 360,9        | 943,7          | 892,3          | 1 627,7        | 182,4              |
| Doba obratu majetku celkom (dni)                    | 242            | 331            | 262            | 275            | 105,0              |

**Doba obratu celkového majetku**, sa v hodnotenom období udržiava na štandardnej úrovni: 240 – 270 dní, s výnimkou roku 2013, v ktorom, vplyvom výrazného poklesu tržieb (o 30 %), sa rýchlosť kapitálu významne spomalila. Pozitívny vývoj (pokles) majetku z roku 2014 sa v roku 2015 nepotvrdil, ale prírastok výkonov umožnil udržať obrátku majetku na úrovni dosahovanej v roku 2012.

**Dlhodobá tendencia:** Neobežný majetok tvorí dlhodobo necelú 1/5 celkových aktív. Štruktúra obežných aktív je priaznivá, keď v ňom dominujú pohľadávky z obchodného styku. Problémom v ostatných štyroch rokoch je splatnosť obchodných pohľadávok, ktorá spôsobuje nákladnú dlhovú službu. Úroveň finančného majetku umožňovala do konca roku 2014 solventnosť Spoločnosti s dostatočnou rezervou.

### 2.3.2. vývoj produktivity a rentability majetku

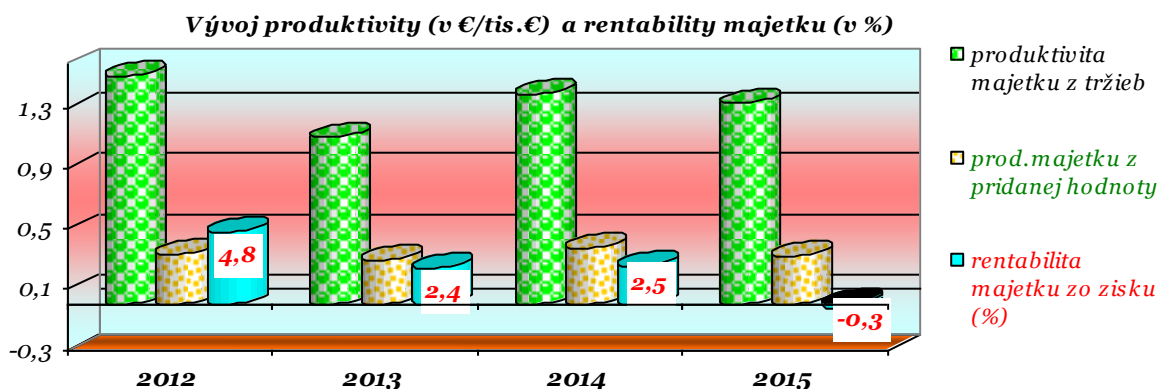
Výrazný prepád v produktivite majetku z tržieb nastal v roku 2011 ako následok absolútneho nárastu hodnoty majetku, najmä obchodných pohľadávok, bez relevantného nárastu výkonov, čo sa negatívne prejavilo na poklese **produktivity majetku z tržieb** o 42 %.

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 **produktivity majetku z pridanej hodnoty**, ale dosiahnuť úroveň blízku rokom 2009 – 2010, bude bez výraznej pozitívnej zmeny v rezorte stavebníctva veľmi náročné.

Rok 2011 znamenal aj začiatok výrazného prepadu **rentability majetku z čistého zisku** - na úroveň 4,3 %, pričom v rokoch 2008 – 2010 rentabilita majetku dosahovala vyše 20 %.

Rentabilita majetku z čistého zisku v rokoch 2012 - 2014, napriek poklesu majetku, dosahovala vplyvom výrazného poklesu zisku, priemernú úroveň len okolo 3,2 %, pričom v roku 2015 sa vplyvom celkovej straty prepadla na zápornú rentabilitu: - 0,27 %.

| Ukazovateľ                              | Merná jednotka | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  | Index<br>2015/2014 |
|-----------------------------------------|----------------|-------|-------|-------|-------|--------------------|
| Produktivita majetku z tržieb           | €/tis. €       | 1 510 | 1 104 | 1 394 | 1 329 | 95,3               |
| Produktivita majetku z pridanej hodnoty | €/tis. €       | 331   | 294   | 369   | 321   | 87,0               |
| Rentabilita majetku zo zisku po zdanení | %              | 4,8   | 2,4   | 2,5   | -0,27 | n                  |



Spoločnosť nemá objektívne predpoklady vrátiť sa v krátkom období na úroveň rentability majetku dosahovanej v rokoch 2008 – 2010 (okolo 20 %). Má však ambíciu dosahovať v nasledujúcich rokoch úroveň **rentability majetku zo zisku** na úrovni okolo 5,0 – 7,0 %.

**Dlhodobá tendencia:** Produktivita majetku sa, po prepade v roku 2011, od roku 2012 mierne zlepšuje, ale rentabilita majetku z čistého zisku 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

Viac ako 35 % - ný nárast celkového majetku v roku 2015 spôsobil výrazné zmeny aj v štruktúre zdrojov krytia majetku Spoločnosti.

Zdroje na nákup dlhodobého majetku v roku 2015, spolu v objeme 201 tis. €, neboli financované len z vlastných zdrojov – z odpisov a z výsledku hospodárenia Spoločnosti, ktoré spolu dosiahli sumu iba 59 tis. €, ale aj na úkor prevádzkovej zadlženosti Spoločnosti.

**Celkové záväzky** Spoločnosti, vrátane rezerv, prijatých úverov a pôžičiek od spoločníkov, medziročne vzrástli o 87 %, čo zároveň zhoršilo aj relatívnu celkovú zadlženosť na konci roka 2015. Tá, po poklese v roku 2014 (o 12,8 %), medziročne vzrástla o 18 % dosahuje na konci roka 2015 temer 66 %, čo je 6% nad doporučenou hranicou.

Spoločnosť má na konci roka 2015 krátkodobé záväzky z obchodného styku po lehote splatnosti v čiastke 429 tis. €, čo je oproti úrovni 126 tis. €, ktorá bola na konci roka 2014 viac ako 3 – násobne zvýšenie záväzkov po lehote splatnosti.

**V rezervách** tvorí najvýznamnejšiu položku rezerva na nevyčerpané dovolenky zamestnancov za rok 2015.

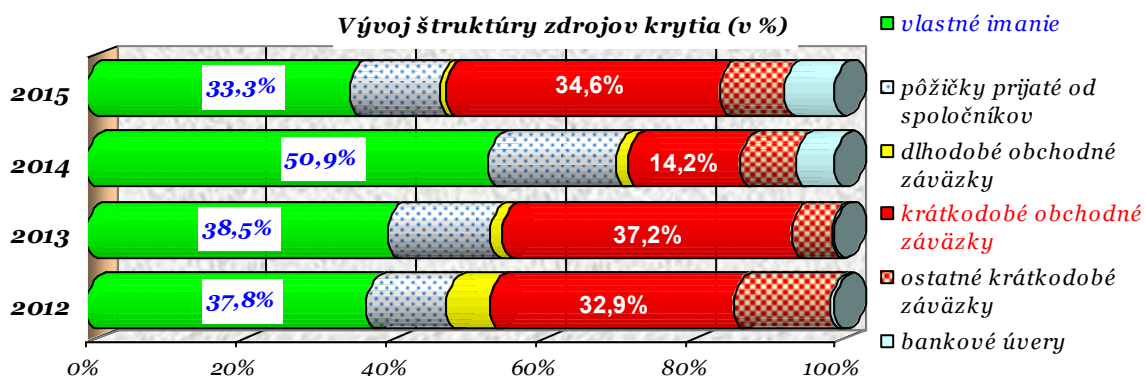
**Dlhodobé záväzky** tvoria na konci roka 2015 iba necelú 1/4 všetkých záväzkov Spoločnosti, čo nepredstavuje pozitívnu štruktúru dlhov. Rozhodujúcu položku v dlhodobých záväzkoch predstavujú záväzky z pôžičiek prijatých od spoločníkov v sume 284 tis. € a záväzky zo zádržného voči dodávateľom stavebných poddodávok v objeme 94 tis. €.

**Krátkodobé záväzky** tvoria dlhodobo najvýznamnejší cudzí zdroj financovania a na konci roka 2015 kryjú temer 35 % majetku Spoločnosti, pričom na konci roka 2014 to bolo príjemných 14 %.

Krátkodobé záväzky, vplyvom záporného výsledku hospodárenia a obstarania dlhodobého majetku v objeme o 142 tis. € prevyšujúcej vlastné zdroje Spoločnosti, medziročne narástli temer 3 – násobne, pričom v ich štruktúre prevládajú záväzky z obchodného styku. Tieto záväzky dosahujú na konci roka 2015 sumu 867 tis. €, čo reprezentuje 109 – dňový nákup materiálu a služieb oproti 44 – dňovému nákupu v roku 2014.

Vlastné zdroje Spoločnosti - **vlastné imanie**, pokleslo v roku 2015 o 108 tis. € vplyvom:

- záporného výsledku hospodárenia za rok 2015 - v sume 6,8 tis. € a
- úbytku z priznania nároku spoločníkov na vyplatenia časti zisku dosiahnutého pred rokom 2015 v čiastke 101 tis. €.



**Podiel vlastného imania** na krytí majetku sa v roku 2015 výrazne znížil a je najnižší za ostatné štyri roky.

**Krátkodobé obchodné záväzky** sa medziročne zvýšili viac ako 3 – násobne (absolútne o 603 tis. €) a predstavujú na konci roka 2015 viac ako 1/2 všetkých záväzkov Spoločnosti, oproti 30 % - ám v roku 2014, čo nie je pozitívna zmena štruktúry dlhu Spoločnosti.

**Celková krátkodobá zadlženosť** Spoločnosti, teda absolútna suma všetkých krátkodobých záväzkov a krátkodobých úverov, medziročne vzrástla 2,5 – násobne.

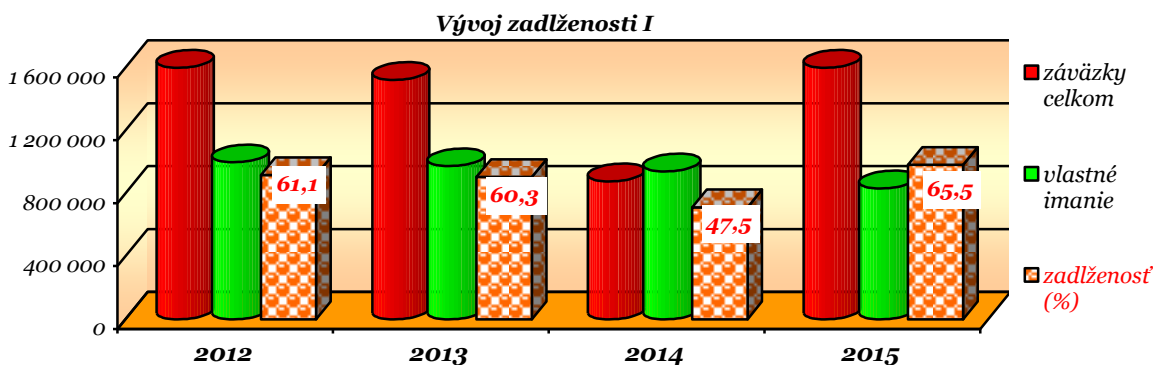
Na úhradu všetkých svojich krátkodobých záväzkov (a úverov), spolu v objeme 1 200 tis. €, disponuje Spoločnosť na konci roka 2015 zdrojmi z krátkodobého obežného majetku v účtovnej netto hodnote 1 743 tis. €. Tento stav praktický predstavuje 45 % - nú finančnú rezervu na úhradu všetkých krátkodobých záväzkov Spoločnosti. Problémom je však likvidita obchodných pohľadávok, z ktorých je na konci roka 2015 skoro 90 % pohľadávok po lehote splatnosti.

**Pôžičky prijaté** v predchádzajúcich rokoch **od spoločníkov**, v roku 2015 mierne poklesli, predstavujú na konci roka 2015 viac ako 1/6 všetkých záväzkov Spoločnosti a ich priemerný stav v ostatných troch rokoch dosahuje 345 tis. €.

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

Vysoký stav pohľadávok v roku 2015, v spojení s nízkou rentabilitou a vysokými investičnými výdavkami mal o.i. v roku 2015 za následok zvýšenie úverovej zadlženosti o 68 tis. €.

Čistý **pracovný kapitál**, ako previs likvidných zdrojov z krátkodobého obežného majetku Spoločnosti nad jej krátkodobými záväzkami, dosahuje dlhodobo nadštandardnú úroveň. Stav pracovného kapitálu bol rokoch 2012 - 2014 v zásade nominálne rovnaký. Na konci roka 2015 je pracovný kapitál mierne nižší a kryje iba 45 % sumy krátkodobých záväzkov a krátkodobých úverov Spoločnosti, pričom v roku 2014 pracovný kapitál sumu týchto záväzkov 1,4 - násobne prevyšoval.



Celková relatívna zadlženosť (v %), ktorá v roku 2011 presiahla o 15 % jej doporučenú hranicu, sa v rokoch 2012 – 2014 pozitívne znižovala, ale v roku 2015 sa výrazne zhoršila a o 5,5 % prekračuje doporučenú hranicu.

**Dlhodobá tendencia:** Štruktúra zdrojov krytia majetku Spoločnosti sa napriek klesajúcej ziskovosti od roku 2012 zlepšovala v prospech vlastných zdrojov, ale záporný výsledok hospodárenia v roku 2015 tento vývoj zastavil. Najväčšími veriteľmi Spoločnosti boli do roku 2014 jej spoločníci, ale v roku 2015 sú to už obchodní partneri. Výkyv v celkovej zadlženosti, bude potrebné už v roku 2016 eliminovať na obecnú doporučenú úroveň (60%) a pozitívne vylepšiť aj štruktúru dlhu Spoločnosti v prospech dlhodobých záväzkov.

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

| riadok  | Ukazovateľ                          | 2012             | 2013             | 2014             | 2015             | Index 2015/2014 |
|---------|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|
| I.      | <b>MAJETOK celkom (netto)</b>       | <b>2 639 751</b> | <b>2 525 099</b> | <b>1 847 405</b> | <b>2 500 911</b> | 135,4           |
| A.      | <b>Neobežný majetok netto spolu</b> | <b>458 580</b>   | <b>434 727</b>   | <b>441 559</b>   | <b>560 161</b>   | 126,9           |
| B.      | <b>Obežný majetok netto spolu</b>   | <b>2 178 764</b> | <b>2 051 493</b> | <b>1 404 436</b> | <b>1 939 423</b> | 138,1           |
| B.I.    | z toho: zásoby                      | 146 274          | 249 084          | 325 168          | 123 578          | 38,0            |
| B.II.   | dlhodobé pohľadávky                 | 202 799          | 251 086          | 235 937          | 196 214          | 83,2            |
| B.III.  | krátkodobé pohľadávky netto         | 1 206 350        | 727 728          | 720 420          | 1 487 694        | 206,5           |
| B.III.1 | v tom: obchodné pohľadávky          | 1 158 132        | 692 602          | 656 350          | 1 431 523        | 218,1           |
| B.IV.   | <b>finančný majetok</b>             | <b>623 341</b>   | <b>823 595</b>   | <b>122 910</b>   | <b>131 937</b>   | 107,3           |
| B.IV.1. | v tom: krátkodobá zmenka            | 184 574          | 452 399          | 0                | 0                | n               |

| riadok                                                            | Ukazovateľ                              | 2012             | 2013             | 2014             | 2015             | Index<br>2015/2014 |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|
| <b>II.</b>                                                        | <b>ZDROJE KRYTIA SPOLU</b>              | <b>2 639 751</b> | <b>2 525 099</b> | <b>1 847 405</b> | <b>2 500 911</b> | <b>135,4</b>       |
| <b>C.</b>                                                         | <b>Vlastné imanie spolu</b>             | <b>998 153</b>   | <b>973 346</b>   | <b>940 583</b>   | <b>832 755</b>   | <b>88,5</b>        |
| <b>podiel vlastných zdrojov na majetku</b>                        |                                         | <b>37,8 %</b>    | <b>38,5</b>      | <b>50,9</b>      | <b>33,3</b>      | <b>65,4</b>        |
| C.IV.                                                             | z toho: zisk minulých rokov             | 139 725          | 176 053          | 152 407          | 97 060           | 63,7               |
| C.V.                                                              | z toho: zisk za účtovné obdobie         | 127 507          | 59 993           | 45 676           | -6 805           | n                  |
| <b>D.</b>                                                         | <b>Závazky spolu</b>                    | <b>1 612 283</b> | <b>1 522 438</b> | <b>877 507</b>   | <b>1 638 841</b> | <b>186,8</b>       |
| <b>celková zadlženosť (r.D : r.I.) v %</b>                        |                                         | <b>61,1%</b>     | <b>60,3</b>      | <b>47,5</b>      | <b>65,5</b>      | <b>138,0</b>       |
| D.II.                                                             | z toho: dlhodobé záväzky spolu          | 356 429          | 417 455          | 365 805          | 378 032          | 103,3              |
| D.II.1.                                                           | v tom: pôžičky od spoločníkov           | 191 400          | 335 550          | 299 050          | 283 650          | 94,9               |
| <b>D.III.</b>                                                     | <b>z toho: krátkodobé záväzky spolu</b> | <b>1 216 968</b> | <b>1 068 360</b> | <b>393 717</b>   | <b>1 073 959</b> | <b>272,8</b>       |
| D.III.1.                                                          | v tom: obchodné záväzky                 | 869 846          | 939 299          | 263 412          | 866 559          | 329,0              |
| D.III.2.                                                          | v tom: záväzky voči spoločníkom         | 254 046          | 58 813           | 58 813           | 0                | n                  |
| D.III.2.1                                                         | z toho: prijaté pôžičky od spoločníkov  | 96 000           | 0                | 0                | 0                | n                  |
| <b>D.IV.</b>                                                      | <b>z toho: bankové úvery spolu</b>      | <b>16 619</b>    | <b>11 485</b>    | <b>91 742</b>    | <b>159 313</b>   | <b>173,7</b>       |
| D.IV.1.                                                           | v tom: krátkodobé bankové úvery         | 5 134            | 5 527            | 91 742           | 126 315          | 137,7              |
| <b>Závazky voči spoločníkom spolu (r.D.II.1+D.III.2.)</b>         |                                         | <b>445 446</b>   | <b>394 363</b>   | <b>357 863</b>   | <b>283 650</b>   | <b>79,3</b>        |
| <b>v tom: prijaté pôžičky od spoločníkov (D.II.1.+D.III.2.1.)</b> |                                         | <b>287 400</b>   | <b>335 550</b>   | <b>299 050</b>   | <b>283 650</b>   | <b>94,9</b>        |
| <b>Pracovný kapitál (r.B - r.B.II. - r.D.III. - r.D.IV.1.)</b>    |                                         | <b>753 863</b>   | <b>726 520</b>   | <b>683 039</b>   | <b>542 935</b>   | <b>79,5</b>        |

Vklady spoločníkov do základného imania a ich zhodnotenie (vlastné imanie), spolu s pôžičkami prijatými od spoločníkov, kryli do konca roku 2014 viac ako 2/3 celkového majetku, čo vytváralo nezávislosť Spoločnosti od cudzích zdrojov financovania.

Medziročný nárast krátkodobých záväzkov a krátkodobých úverov v roku 2015 – o vyše 715 tis. € a súčasne pokles pracovného kapitálu o 140 tis. € predikujú výkyvy v likvidite Spoločnosti na začiatku roka 2016.

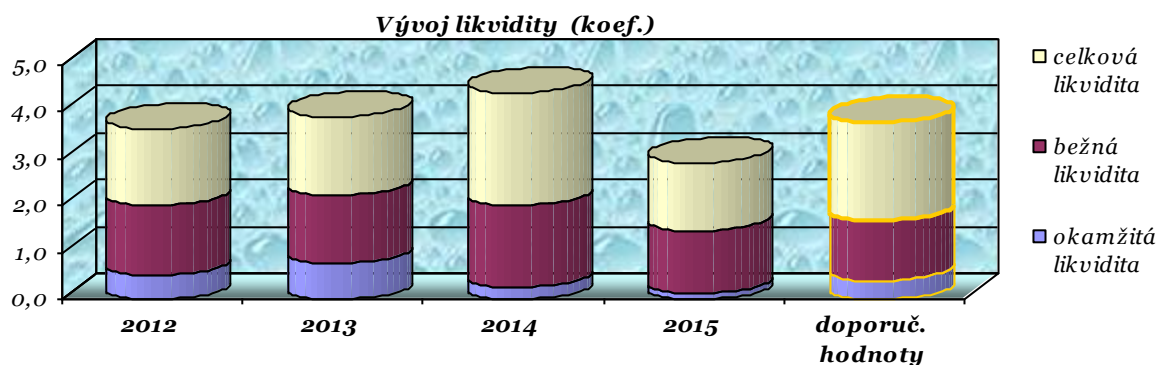
### 2.3.4. vybrané ukazovatele finančnej analýzy a peňažných tokov

#### a) vybrané ukazovatele finančnej analýzy

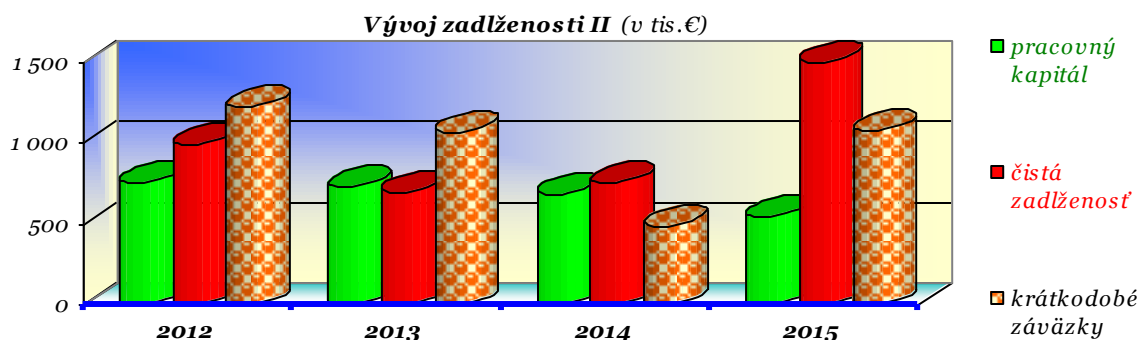
| Ukazovateľ                         | merná jednotka | odporúčané hodnoty | 2012    | 2013    | 2014    | 2015      |
|------------------------------------|----------------|--------------------|---------|---------|---------|-----------|
| <b>Likvidita</b>                   |                |                    |         |         |         |           |
| okamžitá                           | koef.          | 0,2 – 0,6          | 0,51    | 0,77    | 0,25    | 0,11      |
| bežná                              | koef.          | 1,0 – 1,5          | 1,50    | 1,44    | 1,74    | 1,35      |
| celková                            | koef.          | 2,0 – 2,5          | 1,62    | 1,68    | 2,41    | 1,45      |
| čistý pracovný kapitál (PK) absol. | €              | 0+                 | 753 863 | 726 520 | 683 039 | 542 935   |
| podiel PK na krátkod.záväzkoch     | koef.          | 0,2 +              | 0,62    | 0,68    | 1,41    | 0,45      |
| <b>Zadlženosť</b>                  |                |                    |         |         |         |           |
| celková zadlženosť                 | koef.          | do 0,60            | 0,61    | 0,60    | 0,47    | 0,66      |
| finančná samostatnosť              | koef.          | od 0,40            | 0,38    | 0,39    | 0,51    | 0,33      |
| podiel vlastných a cudzích zdrojov | koef.          | od 0,70            | 0,62    | 0,64    | 1,07    | 0,51      |
| čistá zadlženosť                   | €              | kles.trend         | 988 942 | 698 843 | 754 597 | 1 506 904 |
| finančná stabilita                 | koef.          | od 0,40            | 0,52    | 0,55    | 0,71    | 0,50      |
| veriteľské riziko                  | %              | do 60,0%           | 61,08   | 60,29   | 47,50   | 65,53     |
| <b>Rentabilita</b>                 |                |                    |         |         |         |           |
| celkového kapitálu                 | %              | maximalizovať      | 4,83    | 2,38    | 2,47    | -0,27     |
| vlastného kapitálu                 | %              | maximalizovať      | 11,90   | 6,01    | 4,69    | -0,72     |
| prevádzkových tržieb               | %              | maximalizovať      | 3,20    | 2,15    | 1,77    | -0,20     |

| Ukazovateľ                            | merná jednotka | odporúčané hodnoty | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  |
|---------------------------------------|----------------|--------------------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Obrat</b>                          |                |                    |       |       |       |       |
| obrat celkového majetku               | dní            | minimalizovať      | 242   | 331   | 262   | 275   |
| obrat obežného majetku                | dní            | minimalizovať      | 200   | 269   | 199   | 213   |
| doba splatnosti obchodných pohľadávok | dní            | minimalizovať      | 129   | 139   | 133   | 132   |
| doba splatnosti obchodných záväzkov   | dní            | optimalizovať      | 78    | 120   | 44    | 109   |
| <b>Produktivita</b>                   |                |                    |       |       |       |       |
| celkového kapitálu: z tržieb          | €/tis.€        | maximalizovať      | 1 510 | 1 104 | 1 394 | 1 329 |
| z pridanej hodnoty                    | €/tis.€        | maximalizovať      | 331   | 294   | 369   | 321   |
| osobných nákladov: z tržieb           | €/tis.€        | maximalizovať      | 7 070 | 4 665 | 4 236 | 5 164 |
| z pridanej hodnoty                    | €/tis.€        | maximalizovať      | 1 552 | 1 245 | 1 121 | 1 249 |

## aa) vývoj likvidity a zadĺženosti



Doporučené hodnoty ukazovateľov **likvidity**, ako schopnosti Spoločnosti včas a riadne splácať svoje krátkodobé záväzky, krátkodobé pôžičky a krátkodobé úvery, Spoločnosť, s výnimkou okamžitej likvidity v ostatných dvoch rokoch, v hodnotenom období dosahuje vo všetkých modifikáciách likvidity.



**Celkovú relatívnu zadĺženosť** dostala Spoločnosť pod doporučenou hodnotu už v roku 2012 a udržala ju aj v nasledujúcich dvoch rokoch. Záporný výsledok hospodárenia v roku 2015 a bilančne nevyrovnaný prírastok neobežného majetku mali za následok posun celkovej zadĺženosti nad doporučenú hranicu (60 %).

Do konca roku 2014 mala Spoločnosť dlhodobo pod kontrolou aj **čistú zadĺženosť**, ktorá predstavuje previs celkových záväzkov Spoločnosti nad úrovňou jej finančného majetku. Viazanosť finančných zdrojov v obchodných pohľadávkach na konci roka 2015 spôsobila dvojnásobné zvýšenie čistej zadĺženosti v roku 2015.

**Pracovný kapitál** Spoločnosti, napriek absolútnemu aj relatívnemu poklesu v roku 2015, je dlhodobo bezpečne nad doporučenou úrovňou.

### III. Predpokladaný vývoj spoločnosti v roku 2016

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

Spoločnosť chce v roku 2016, napriek tomu, že ho naďalej pokladá za obchodne a finančne zložitý, zvýšiť svoju výkonnosť o viac ako o 8 %, 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

- V súvislosti s pretrvávajúcim prebytkom kapacít stavebníctva na Slovensku a pokračujúcimi reštrikciami v štátnej, komunálnej aj v privátnej investičnej politike, Spoločnosť očakáva v roku 2016 mierne riziko v zámere zvýšiť úroveň tržieb.
- Pokračujúca nerovnováha v slovenskom stavebnom trhu, kde ponuka kapacít prevyšuje dopyt po stavebných prácach, zvýhodňuje investora nielen pri rokovaniach o cene zákazky, ale aj o platobných podmienkach, čo vytvára v roku 2016 riziko, že splatnosť obchodných pohľadávok sa nepodarí výraznejšie skrátiť.

#### 3.3. Predpoklad vybraných ukazovateľov na rok 2016 (v tis. €)

| Ukazovateľ                                   | Skutočnosť 2015 | Zámer 2016 |
|----------------------------------------------|-----------------|------------|
| Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb | 3 323,4         | 3 600      |
| Zisk pred zdanením                           | 11,3            | 150        |
| Majetok celkom                               | 2 500,9         | 1 900      |
| z toho: pohľadávky z obchodného styku        | 1 627,7         | 980        |
| Závazky celkom                               | 1 638,8         | 960        |
| z toho: záväzky z obchodného styku           | 886,1           | 300        |
| Výdavky na obstaranie dlhodobého majetku     | 129,4           | 100        |

Okrem zabezpečenia výrobných a obchodných zámerov, za podstatnú považuje Spoločnosť v roku 2016 realizáciu efektívnych opatrení na zníženie stavu obchodných pohľadávok a pokles celkovej zadlženosti Spoločnosti.

### IV. Návrh na usporiadanie straty za rok 2015

Spoločnosť dosiahla v roku 2015 účtovnú stratu po zdanení v sume **6 804,83 €**. Pre Valné zhromaždenie spoločníkov navrhujem celú účtovnú stratu za rok 2015, v sume 6 804,83 €, zúčtovať **na ťarchu nerozdelených ziskov minulých rokov**, ktorých suma k 31.12.2015 predstavuje 97 059,90 €.

Predkladá: Ing. Dušan Mráz, konateľ