

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 2016

Predkladá: Ing. Dušan M r á z, konateľ

j ú n 2017

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 2016

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 2017

- 3.1. Zásadné obchodné zábery a očakávania, zákaznícka orientácia
- 3.2. Významné riziká a neistoty
- 3.3. Predpoklad vybraných ukazovateľov na rok 2017

IV. Návrh na rozdelenie zisku za rok 2016

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 2016 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 31.12.2016		Stav k 31.12.2015	
	podiel na ZI v €	podiel na ZI v %	podiel na ZI v €	podiel na ZI v %
Ing. Jozef Merga	270 000	40,0	270 000	40,0
Ing. Michal Merga	270 000	40,0	270 000	40,0
Ing. Dušan Mráz	135 000	20,0	135 000	20,0
S p o l u	675 000	100,0	675 000	100,0

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

1.4. Organizačnú zložku v zahraničí

Spoločnosť nemá organizačnú zložku v zahraničí a v roku 2017 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. V roku 2016 previedla Spoločnosť časť tohto svojho podielu na inú obchodnú spoločnosť. Podiel Spoločnosti v spoločnosti M3 group, s.r.o., Snina predstavuje na konci roka 2016 úroveň 64,00 %.

1.6. Výdavky na výskum a vývoj

Spoločnosť v roku 2016 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 obsahuje aj časť upravujúcu režim ochrany životného prostredia počas výstavby. Pri odovzdávaní stavby investorovi je súčasťou kolaudácie aj zápisnica o likvidácii obalov a nebezpečných látok použitých v priebehu výstavby, ktoré sa ukladajú na legálnych skládkach.

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

b) Informácie o zamestnanosti

Ukazovateľ	zamestnanci spolu		z toho vedúci zamestnanci	
	r. 2016	r. 2015	r. 2016	r. 2015
Priemerný počet zamestnancov	44	45	14	14
Mzdové náklady celkom (v €)	467 567	474 570		
Čerpanie sociálneho fondu (v €)	1 288	968		

Spoločnosť neuvažuje v roku 2017 s výraznejšou zmenou v úrovni zamestnanosti.

1.8. Významné udalosti po dátume účtovnej závierky

Od dátumu, ku ktorému bola zostavená účtovná závierka k 31.12.2016 do dňa vyhotovenia výročnej správy za rok 2016, nenastali žiadne významné udalosti, ktoré by ovplyvnili vykázaný stav majetku a záväzkov Spoločnosti k 31.12.2016, alebo hodnotenie jej finančnej situácie.

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

2.1. Vyhodnotenie naplnenia zásadných zámerov v roku 2016

Zámer Spoločnosti v objeme **tržieb z predaja** vlastných výrobkov a služieb sa v roku 2016 podarilo naplniť len na 3/4, pričom dosiahnuté tržby sú na úrovni rokov 2013 - 2014.

Napriek tomu, že sa v roku 2016 nedosiahla plánovaná výkonnosť, pozitívne sa prekročil zámer v efektívnosti tržieb, keď **zisk pred zdanením** dosiahol v roku 2016 najvyššiu úroveň za ostatné štyri roky.

Celkový majetok Spoločnosti, v netto účtovnom ocenení, je na konci roka 2016 na úrovni, ktorú predpokladal zámer a to najmä vplyvom výrazného medziročného poklesu stavu **pohľadávok z obchodného styku**, ktoré sa medziročne znížili o viac ako o 40 %.

Nadväzne na získanie finančných zdrojov zo zníženia obchodných pohľadávok Spoločnosti, podarilo sa v roku 2016 dodržať aj zámer v objeme **celkových záväzkov**, ktoré sú na konci roka 2016 o viac ako o 739 tis. € nižšie ako na konci roka 2015.

Výdavky na obstaranie dlhodobého hmotného majetku mierne presiahli v roku 2016 zámer Spoločnosti (o 31 tis. €), keď:

- a) bol obmenený automobilový park (o 4 nové motorové vozidlá namiesto piatich vyradených motorových vozidiel),
- b) vo vlastnej réžii bola realizovaná akcia: „Spevnená plocha Komenského 2826“,
- c) boli obstarané dva kancelárske kontajnery (UNIMO bunky) a závitorez.

Investičné výdavky boli v roku 2016 financované:

- a) v sume 62,6 tis. € z vlastných zdrojov Spoločnosti,
- b) v sume 26,4 tis. € z komerčných úverov,
- c) v sume 42,3 tis. € ako splátky leasingových zmlúv uzavretých v predchádzajúcich rokoch.

Celkové použiteľné vlastné zdroje Spoločnosti na obstaranie dlhodobého majetku (čistý zisk a odpisy dlhodobého majetku) vytvorené v roku 2016 predstavovali spolu 216 tis. €, čo je výrazne vyšší objem, ako boli v roku 2016 výdavky na obstaranie dlhodobého majetku. Táto pozitívna bilancia prispela k poklesu celkovej zadlženosti Spoločnosti.

S výnimkou nižšej výkonnosti sú výsledky Spoločnosti za rok 2016, najpriaznivejšie za ostatné štyri roky.

Plnenie rozhodujúcich zámerov v roku 2016 (v tis. €)

Ukazovateľ	Zámer 2016	Skutočnosť 2016
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	3 600	2 711,5
Zisk pred zdanením	150	185,1
Majetok netto celkom	1 900	1 889,3
z toho: pohľadávky z obchodného styku netto	980	921,9
Záväzky celkom	960	899,5
z toho: záväzky z obchodného styku	300	268,7
Výdavky na obstaranie dlhodobého majetku	100	131,3

2.2. Vývoj výkonnosti a efektívnosti hospodárenia

2.2.1. vývoj výkonnosti a jej rentability

Výkonnosť Spoločnosti sa od roku 2013 stabilizovala na úrovni okolo 2,7 mil. €. Vyššie výkony v roku 2015 – v objeme 3,1 mil. € nepriniesli efektívnosť predchádzajúcich rokov a Spoločnosť v roku 2015 vykázala záporný výsledok hospodárenia (- 6,8 tis. €).

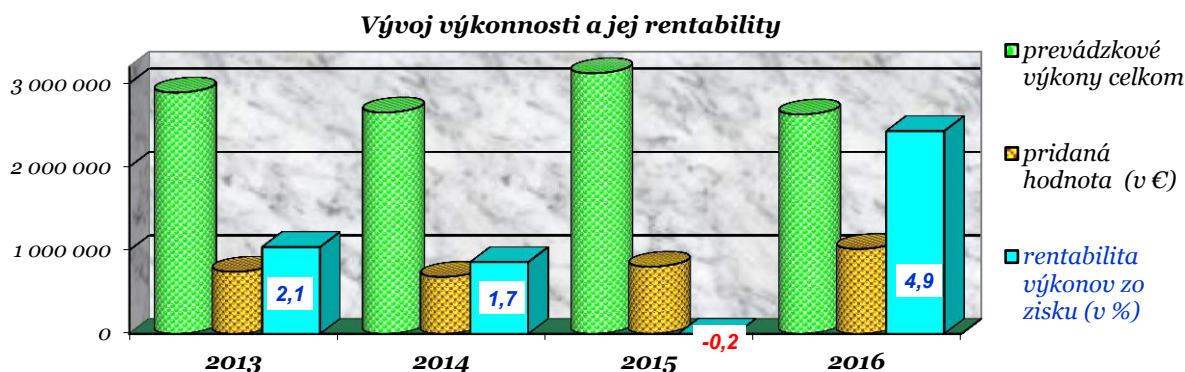
Tržby Spoločnosti za rok 2016 predstavujú úroveň dosahovanú v rokoch 2013 – 2014.

Veľmi priaznivo sa v roku 2016 vyvíja **efektívnosť výkonov**, keď pridaná hodnota za rok 2016 medziročne, napriek poklesu výkonov, absolútne vzrástla o viac ako o $\frac{1}{4}$ a dosahuje relatívne (v pomere k výkonom) najvyššiu úroveň od roku 2007.

Rentabilita výkonov z čistého zisku dosahovala v rokoch 2009 – 2011 priemernú úroveň 8,2 %, ale od roku 2012 dlhodobo klesala a v roku 2015 bola záporná. Rentabilita dosiahnutá za rok 2016 predstavuje 4,9 %, čo najlepší výsledok od roku 2011.

Rozhodujúce príčiny poklesu rentability výkonov z čistého zisku v rokoch 2012 – 2015 boli 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.



Napriek tomu, že úroveň efektívnosti výkonov - rentabilita výkonov z čistého zisku, počnúc rokom 2012 výrazne poklesla, umožňovala Spoločnosti, s výnimkou roku 2015, vytvárať zdroje na skromný technologický rozvoj a na udržanie prijateľnej zadlženosti.

Ukazovateľ	2013	2014	2015	2016	Index 2016/2015
Prevádzkové výkony celkom (tis. €)	2 890,6	2 651,9	3 121,9	2 628,8	84,2
Pridaná hodnota (tis. €) „PH“	743,5	681,4	803,7	1 016,2	126,4
Rentabilita výkonov z PH v (v %)	25,7	25,7	25,7	38,7	150,1
Rentabilita výkonov z čistého zisku (v %)	+2,08	+1,72	-0,22	+4,86	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. Výsledky za rok 2016 naznačujú pozitívny obrat v rentabilite tržieb.

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 výrobnej 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 materiállovej nákladovosti výkonov – na úroveň 61 % a aj **v roku 2016** pokračuje pokles náročnosti výkonov stavebnej výroby na priamu výrobnú spotrebu – **na 46,1 %**.

Napriek „drahej“ výrobnej spotrebe dosahovala **rentabilita celkových nákladov stavebnej výroby** z hrubého prevádzkového zisku v rokoch 2009 - 2011 nadštandardnú úroveň – v priemere 12,6 %. To predstavovalo priemerný prevádzkový zisk v objeme **382 tis. € ročne**.

Rentabilita celkových nákladov stavebnej výroby z prevádzkového zisku dosahovaná za roky 2013 – 2015 (v priemere 2,2 %) znamenala prepad **na 1/6** úrovne v rokoch 2009 – 2011.

Nepriaznivý ekonomický vývoj rentability celkových nákladov stavebnej výroby od roku 2012 bol spôsobený rovnakými vplyvmi ako pokles rentability výkonov, ktoré sú analyzované v časti 2.2.1. tejto výročnej správy.

Prevádzkový zisk stavebnej výroby dosiahnutý za roky **za roky 2013 – 2015** predstavoval **spolu iba 185 tis. €**, pričom Spoločnosť dokázala za 3 predchádzajúce **roky 2009 – 2011** vyprodukovať prevádzkový zisk v objeme **1 146 tis. €**, teda **6 – krát viac**.

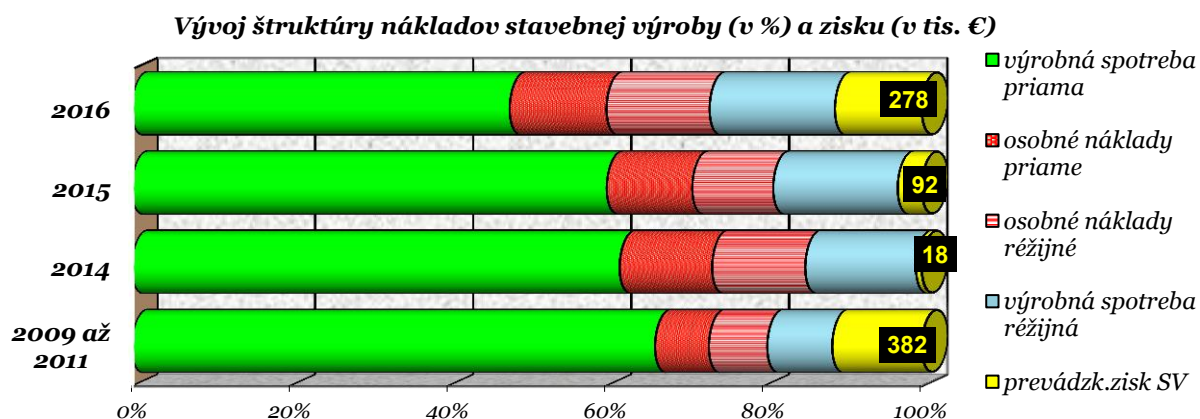
Medziročný nárast výkonnosti **v roku 2015** (skoro o 18 %) bol sprevádzaný miernym poklesom náročnosti tržieb stavebnej výroby na nakupovaný priamy materiál a na kooperácie a prejavil sa na zvýšení **prevádzkového zisku stavebnej výroby**, ktorý **v roku 2015** dosiahol objem **92 tis. €**. Rentabilita celkových nákladov stavebnej výroby za rok 2015 dosiahla však úroveň **iba 3,04 %** oproti 12,6 % v rokoch 2009 - 2011.

Výkony stavebnej výroby **v roku 2016** síce poklesli - o 493 tis. € (o 16%), ale pokles nákladov bol progresívnejší. Náklady stavebnej výroby sa roku 2016 znížili o vyše 678 tis. €, čo prinieslo 3 – násobný medziročný nárast prevádzkového zisku: na **278 tis. €** a rentabilitu celkových nákladov na úrovni **11,8 %**.

Priaznivý výsledok efektívnosti stavebnej výroby v roku 2016 umožnili tieto pozitívne vplyvy:

- výrazný pokles náročnosti stavebnej výroby na nakupovaný stavebný materiál a na poddodávky – medziročne skoro o 13%,
- pokles jedincových osobných nákladov – medziročne absolútne o vyše 20 tis. €,
- pokles režie Spoločnosti – medziročne absolútne o 80 tis. €.

Režijné osobné náklady v roku 2016 absolútne mierne vzrástli - o 17 tis. € (o 5,4 %).



Analýza vývoja osobných nákladov

Zvyšovanie výkonnosti sa v rokoch 2009 - 2011 dosahovalo pri nízkej a relatívne stabilnej absolútnej aj relatívnej **mzdovej náročnosti výkonov stavebnej výroby**, čo Spoločnosti 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 5 zamestnancov v priemernom prepočítanom počte,
- s dlhodobým rastom priemerného zárobku – zo 745 € mesačne v roku 2011 na vyše 886 € v roku 2016 napriek absolútnemu poklesu výkonnosti od roku 2013, ktorý bol sprevádzaným aj poklesom efektívnosti výkonov.

Na dosiahnutie 10 000 € výnosov stavebnej výroby postačovalo Spoločnosti v rokoch 2009 - 2011 iba **673 € jedincových osobných nákladov**, ale v ostatných troch rokoch potrebuje až **1 125 € jedincových osobných nákladov** na 10 000 € výnosov, teda **o 2/3 viac**.

Nárast jedincovej mzdovej náročnosti výnosov stavebnej výroby od roku 2013 oproti úrovni rokov 2009 - 2011, „spotrebuje“ všetky úspory na jedincových materiálových nákladoch a na kooperáciách a spôsobuje výrazné zdraženie výkonov stavebnej výroby.

Vyššia jedincová mzdová náročnosť výnosov stavebnej výroby od roku 2012 má za následok pokles prevádzkového zisku - v objeme **126 tis. € ročne**.

Napriek poklesu výkonnosti od roku 2013, aj **osobné náklady režijných zamestnancov a správy** Spoločnosti dlhodobé rastú a v rokoch 2014 – 2016 sú absolútne vyššie oproti úrovni rokov 2009 – 2011 o viac ako **o 1/4**. Pri klesajúcich výkonoch uberá rast režijných osobných nákladov z prevádzkového zisku Spoločnosti v ostatných troch rokoch v priemere **66 tis. € ročne**.

Vývoj štruktúry osobných nákladov v rokoch 2009 - 2016

položka	priemer 2009 až 2011	2014	2015	2016	priemer 2014 - 2016	Index (2014-2016) (2009-2011)
Osobné náklady za spoločnosť celkom (v €)	480 041	608 076	643 625	640 238	630 646	131,4
Priemerný prepočítaný počet zamestnancov spolu	39,3	45	45	44	44,7	113,6
Výnosy stavebnej výroby (v €)	3 417 675	2 639 425	3 121 815	2 628 771	2 796 670	81,8
Podiel celkových osobných nákladov na výnosoch stavebnej výroby (v %)	14,04%	23,04%	20,62%	24,36 %	22,55 %	160,6
Jednicové osobné náklady absolútne (v €)	230 177	303 123	330 622	310 253	314 666	136,7
Náročnosť výnosov stavebnej výroby na jednicové osobné náklady (v %)	6,73%	11,48%	10,59%	11,80	11,25	167,1
Režijné osobné náklady absolútne	249 864	304 953	313 003	329 985	315 980	126,5

Absolútny nárast **celkových osobných nákladov** Spoločnosti v rokoch 2014 – 2016 v porovnaní s priemerom v rokoch 2009 – 2011 temer o 1/3, znamená pri 18 % - nom poklese výnosov stavebnej výroby v rokoch 2014 – 2016, zvýšené osobné náklady v ostatných troch rokoch, nekryté výkonmi ani ziskom, v objeme **192 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.

Odpisy dlhodobého hmotného majetku sa od roku 2012 stabilizovali na úrovni okolo **70 tis. € ročne** a tvoria dlhodobo len nevýznamných 1,4 % celkových prevádzkových nákladov Spoločnosti.

Opotrebovanosť techniky dosahuje na konci roka 2016 temer 60 % , ale 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 **1/4 prevádzkového zisku**. Okrem kontokorentného úveru, ktorý nie je významný a plní funkciu finančnej rezervy pre mimoriadne situácie, Spoločnosť od roku 2014 využíva aj dlhodobé rozvojové úvery na obstaranie dlhodobého hmotného majetku.

Vývoj štruktúry prevádzkových nákladov, výkonov a zisku stavebnej výroby (v tis. €)

Položka nákladov	2013	2014	2015	2016	Index 2016/2015
1. Stavebný materiál a kooperácie	1 864,7	1 598,5	1 836,8	1 211,1	65,9
2. Výrobná spotreba režijná	235,0	362,7	481,3	401,5	83,4
3. Osobné náklady celkom	597,4	608,1	643,6	640,2	99,5
4. Odpisy DM, dane a poplatky	55,9	51,8	67,8	98,3	145,0
5. Prevádzkové náklady stavebnej výroby (SV) spolu (r.1. až r.4.)	2 752,9	2 621,0	3 029,6	2 351,2	77,6
6. Hrubý prevádzkový zisk stavebnej výroby pred zdanením (r.7. - r.5.)	74,5	18,4	92,2	277,6	300,9
7. Prevádzkové výnosy stavebnej výroby	2 827,4	2 639,4	3 121,8	2 628,8	84,2
8. Rentabilita celkových nákladov stav. výroby z hrubého prevádzk. zisku (r.6. : r.5.) (v %)	2,67	0,70	3,04	11,81	388,4

Relatívne úspory nákladov na stavebný materiál a na kooperácie od roku 2013 nepostačovali na absolútny nárast osobných nákladov, ale aj nárast režijných služieb, ktoré sú od roku 2013 v priemere absolútne **o 180 tis. € ročne vyššie**. Najmä z týchto dvoch dôvodov sa od roku 2013 prepadá rentabilita nákladov stavebnej výroby.

Nepriaznivý absolútny nárast 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 o viac ako **o 1/3 nižšie** ako bola ich úroveň ešte v roku 2012.

Ak Spoločnosť v nasledujúcich rokoch udrží aspoň doterajšiu výkonnosť a súčasne racionálne stabilizuje mzdovú náročnosť výnosov a optimalizuje výdavky na režijné služby, môže sa trvale usadiť na úrovni hrubej prevádzkovej rentability celkových nákladov okolo 8 %, čo jej umožní vytvoriť dostatočné vlastné zdroje na obnovu techniky a na zníženie jej zadlženosti.

Dlhodobá tendencia: Náročnosť výnosov na stavebný materiál a na kooperácie sa od roku 2013 pozitívne klesá, ale podiel jedincových osobných nákladov na výnosoch je od roku 2013 o 2/3 vyšší ako bol v rokoch 2009 - 2011. Nepriaznivý vývoj jedincových miezd, spolu s rastúcimi nákladmi na režijné mzdy a na režijné služby, znížili v rokoch 2013 - 2015 rentabilitu nákladov stavebnej výroby na kritickú úroveň.

2.2.3. výsledok hospodárenia a jeho štruktúra

Prevádzkový zisk tvorí dlhodobu základ efektívnosti podnikateľskej činnosti Spoločnosti. Prevádzkový zisk v dosahovaný v rokoch 2013 - 2015 predstavoval v priemere iba necelú 1/6 jeho úrovne dosahovanej v rokoch 2009 až 2011. Výrazné zlepšenie efektívnosti prevádzkového zisku v roku 2016 bude potrebné potvrdiť výsledkami aj v nasledujúcich rokoch. Analýze vplyvov na vývoj prevádzkového zisku je venovaná časť 2.2.2. tejto výročnej správy.

Mimoprevádzkové vplyvy na zisk predstavujú súčet výsledku z predaja dlhodobého majetku a materiálu, straty z tvorby a zúčtovania opravných položiek k pohľadávkam a ostatných nákladov a ostatných výnosov z hospodárskej činnosti a **v rokoch 2009 - 2011**, znížili prevádzkový zisk Spoločnosti v priemere o **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 - v sume 30 tis. €.

Strata z finančnej činnosti bola v rokoch 2009 - 2011, vplyvom nízkej úrokovanej dlhovej služby nevýznamná a dosahovala v priemere **10,6 tis. €**. Pri priemernom prevádzkovom zisku v uvedených rokoch (v objeme 417 tis. € ročne), to bola zanedbateľná položka.

Strata z finančnej činnosti je v ostatných troch rokoch výrazne vyššia, dosahuje v priemere **vyše 57 tis. € ročne** a na jej úroveň negatívne pôsobili najmä tieto vplyvy:

- vyššie nákladové úroky od roku 2014,
- rozdiel z ocenenia vecného vkladu majetku v roku 2015 v sume 17 tis. €,
- strata z prevodu obchodného podielu v roku 2016 v sume 56,5 tis. €.

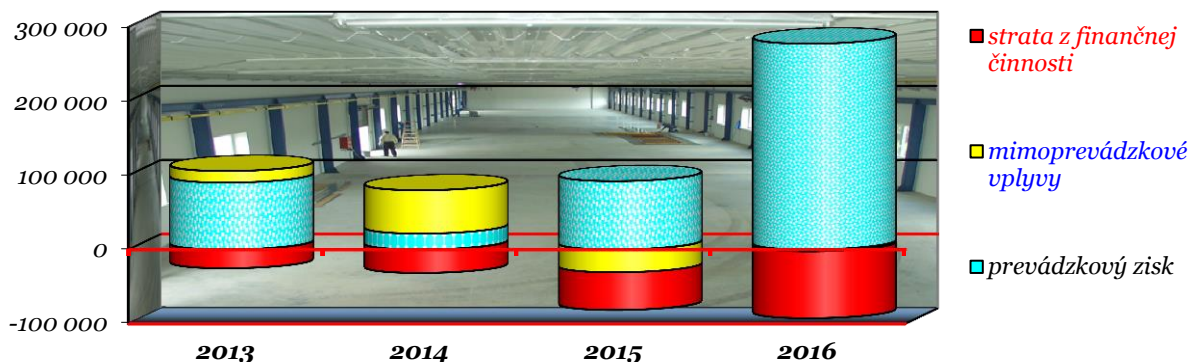
Strata z finančnej činnosti, „ukrojila“ v rokoch 2013 - 2016, kedy sa efektívnosť výkonov výrazne znížila, **vyše 44 %** z prevádzkového zisku Spoločnosti.

Štruktúra zisku v rokoch 2014 - 2016 (v €)

Položka	priemer za roky 2009 až 2011	2014	2015	2016	priemer za roky 2014 až 2016	Index (2014 až 2016) / (2009 až 2011)
1. prevádzkové výnosy	3 556 480	2 651 871	3 121 930	2 628 771	2 800 857	78,8
2. prevádzkový zisk	416 792	21 492	92 260	277 609	130 454	31,3
2a. rentabilita prevádzk. výnosov v % (r.2 : r.1)	11,72	0,81	2,96	10,56	4,66	39,8
3. mimoprevádzkové vplyvy	-57 195	+58 470	-30 077	-2 278	+26 115	n
4. zisk z hospodárskej činnosti (r.2 + r.3)	359 597	79 962	62 183	275 331	139 159	38,7
5. strata z finančnej činnosti	-10 581	-31 404	-50 857	-90 199	-57 487	543,3
6. zisk celkom pred zdanením (r.4 + r.5)	349 016	48 558	11 326	185 132	81 672	23,4
7. Daň z príjmu	73 413	2 882	18 131	57 442	26 152	35,6
8. zisk po zdanení (r.6. - r.7.)	275 603	45 676	-6 805	127 690	55 520	20,1

Zisk po zdanení výrazne klesal štyri roky po sebe: zo sumy 127 tis. € v roku 2012 až po stratu v roku 2015. V roku 2016 sa pokles čistého zisku zastavil a jeho relatívna úroveň: 4,9 % v pomere k výkonom, je najvyššia za ostatných 6 rokov.

Vývoj štruktúry zisku (v €)



Príčinou poklesu prevádzkového zisku v rokoch 2012 – 2015 bol najmä pokles realizačných cien stavebných prác a k výkonom nerelevantný, absolútny aj relatívny nárast mzdovej náročnosti výkonov a rastúca režijná výrobná spotreba.

Dlhodobá tendencia: Prevádzkový zisk, po piatich rokoch poklesu, sa v roku 2016 výrazne zotavil. Mimoprevádzkové vplyvy boli v rokoch 2013 – 2014, vplyvom zrušenia opravných položiek k pohľadávkam, pozitívne. Strata z finančnej činnosti je v ostatných štyroch rokoch významná a rastie.

Prehľad vybraných ukazovateľov výkonnosti a efektívnosti

č.r.	Ukazovateľ	2013	2014	2015	2016	Index 2016/2015
1	Výroba	2 890 650	2 651 871	3 121 930	2 628 771	84,2
1a	v tom: tržby za predaj služieb	2 786 999	2 575 692	3 323 450	2 711 472	81,6
PH	PRIDANÁ HODNOTA	743 538	681 352	803 730	1 016 161	126,4
Rentabilita výroby z pridanej hodnoty (r.PH : r.1) v %		25,7	25,7	25,7	38,7	150,1
3	Osobné náklady celkom	597 370	608 076	643 625	640 238	99,5
Produktivita osobných nákladov z PH (r.PH : r.3) v EUR/1 000,- EUR		1 245	1 121	1 249	1 587	127,1
4	Dane a poplatky	9 559	-3 415	5 614	10 296	183,4
5	Odpisy dlhodobého majetku	46 329	55 199	62 231	88 018	141,4
A.	PREVÁDZKOVÝ ZISK (r.PH - r.3 - r.4 - r.5)	90 280	21 492	92 260	277 609	300,9
6	Zisk z predaja dlhodobého majetku a materiálu	0	60	500	7 542	n
7	Výsledok tvorby opravných položiek	+12 052	+2 008	-19 528	-36	n
8	Ostatné výnosy - ostatné náklady na hospodársku činnosť	+3 532	+56 402	-11 049	-9 784	88,6
Mv	Mimoprevádzkové vplyvy spolu (r.6 + r.7 + r.8)	+15 584	+58 470	-30 077	-2 278	7,6
B.	ZISK Z HOSPODÁRSKEJ ČINNOSTI (r.A. + r.Mv.)	105 864	79 962	62 183	275 331	442,8
C.	Strata z finančnej činnosti	-25 116	-31 404	-50 857	-90 199	177,4
Ca	z toho: nákladové úroky	19 984	28 583	30 524	30 365	99,5
Cb	z toho: strata z prevodu obch.podielu	x	x	x	56 496	n
Cc	z toho: ostatné finančné náklady	21 035	5 286	21 720	5 247	24,2
D.	ZISK CELKOM PRED ZDANENÍM (r.B. + r.C.)	80 748	48 558	11 326	185 132	1 634,6
9	Daň z príjmu splatná	20 755	2 882	18 131	57 442	316,8
E.	Výsledok hospodárenia (VH) po zdanení (r.D. - r.9)	59 993	45 676	-6 805	127 690	n
Rentabilita výroby z VH po zdanení (r.E : r.1) v %		2,08 %	1,72 %	-0,22 %	4,86%	n

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 Spoločnosti začal už v roku 2012 a zvýraznil sa v roku 2014, kedy bola jeho účtovná zostatková hodnota o vyše 30 % nižšia ako v roku 2012. Opätovný nárast obchodných pohľadávok v roku 2015 mal za následok aj zvýšenie celkového majetku – medziročne o vyše 35 %, ale priaznivý rok 2016 je pozitívny aj v potrebe kapitálu Spoločnosti a celkový majetok opäť klesá na úroveň roku 2014.

Neobežný majetok dlhodobo predstavuje v priemere iba 1/5 celkového majetku Spoločnosti, pričom ani v roku 2016 sa tento podiel významnejšie nezmenil. Prírastok neobežného majetku v roku 2016 - v obstarávacích cenách za 124 tis. €, bol korigovaný odpismi tohto majetku v čiastke 88 tis. €

Vplyvom významných investícií v rokoch 2013 a 2015 sa opotrebovanosť strojov a zariadení mierne znížila - na úroveň 60 %, 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, ale v roku 2016 sa jeho objem vracia na úroveň roku 2014.

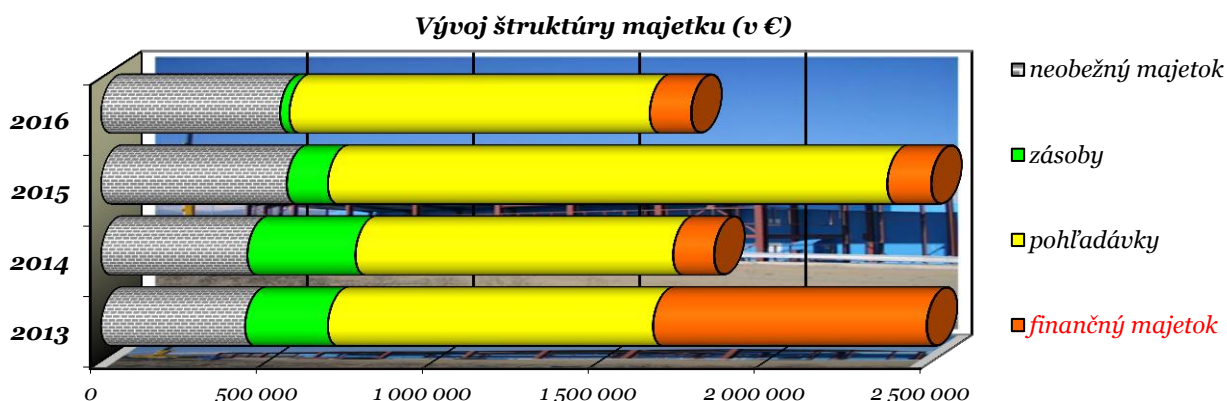
Hodnota všetkých obchodných pohľadávok na konci roka 2016 predstavuje brutto čiastku **932 tis. €**, čo je stav pohľadávok predstavujúci tržby (fakturáciu) **za vyše 4 mesiace**. Skoro 1/3 obchodných pohľadávok tvorí zádržné splatné po roku 2018 - v sume 298 tis. €.

Opravné položky k pohľadávkam, ktoré boli výrazne tvorené v rokoch 2008 - 2012, dosahujú na konci roka 2016 čiastku iba 10,4 tis. € a sú vytvorené k neuhradeným penalizačným faktúram.

V zásobách, ktoré sú z pohľadu celkového objemu majetku nevýznamné, tvoria rozhodujúcu položku náklady na nedokončené stavebné zákazky: na konci roka 2016 v objeme 28 tis. €.

Krátkodobý **finančný majetok** na konci roka 2016 predstavuje hodnotu vyše 124 tis. €, čo je na udržanie doporučenej úrovne okamžitej likvidity dostatočné, keď všetky krátkodobé záväzky dosahujú na konci roka 2016 objem 426 tis. €.

Na úhradu krátkodobých záväzkov sa v roku 2017, okrem finančného majetku, môžu použiť aj zdroje z inkasa krátkodobých pohľadávok, ktoré sú na konci roka 2016 v objeme 786 tis. €. Ako dlhodobý finančný majetok má Spoločnosť na konci roka 2016 ďalšie finančné prostriedky - účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok, v celkovej sume vyše 110 tis. €.



Neobežný majetok Spoločnosti tvorí od roku 2012 necelú 1/5 jej celkového majetku, pričom 44 % neobežného majetku predstavujú stroje a zariadenia.

Ako neobežný majetok vlastní Spoločnosť na konci roka 2016 aj tieto aktíva:

- majetkový podiel v inej s.r.o., ktorý Spoločnosť nadobudla v roku 2015 vkladom budovy s pozemkom v katastrálnom území Poprad v uznannej hodnote 110 tis. € a
- bankové účty s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok – v sume 110 tis. €.

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

Ukazovateľ	2013	2014	2015	2016	Index 2016/2015
Majetok celkom v zostatkovej cene (v tis. €)	2 525,1	1 847,4	2 500,9	1 889,3	75,5
z toho: neobežný majetok	434,7	441,6	560,2	539,9	96,4
obežný majetok	2 051,5	1 404,4	1 939,4	1 237,2	63,8
v tom: finančný majetok	823,6	122,9	131,9	124,3	94,2
v tom: pohľadávky celkom (netto)	978,8	956,4	1 683,9	1 084,8	64,4
z toho: obchodné pohľadávky	943,7	892,3	1 627,7	921,9	56,6
Doba obratu majetku celkom (dni)	331	262	275	254	92,4

Doba obratu celkového majetku, sa v hodnotenom období udržiava na štandardnej úrovni: 250 – 270 dní, s výnimkou roku 2013, v ktorom, vplyvom výrazného poklesu tržieb (o 30 %), sa rýchlosť kapitálu výrazne spomalila. Pozitívny vývoj (pokles) majetku z roku 2014 sa v roku 2016 potvrdil.

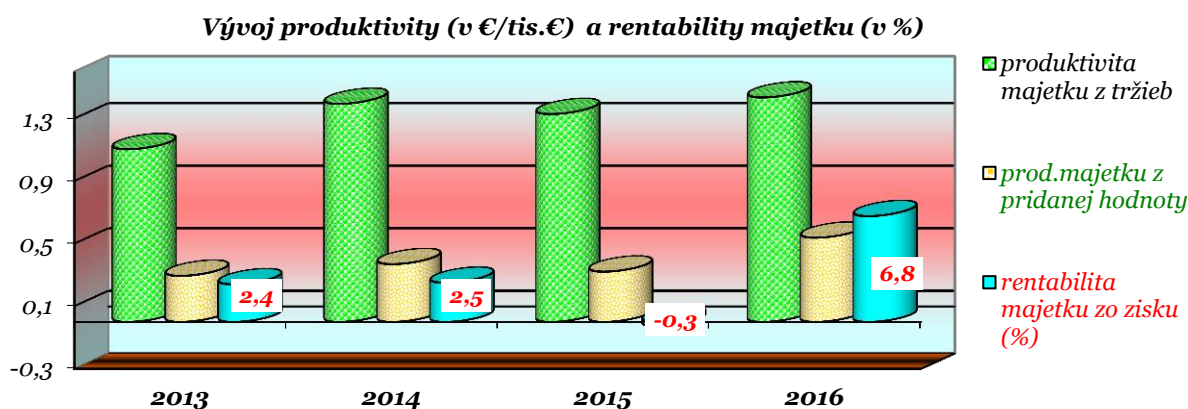
Dlhodobá tendencia: Štruktúra obežných aktív je priaznivá, keď v ňom dominujú krátkodobé pohľadávky z obchodného styku. Problémom v ostatných rokoch je splatnosť obchodných pohľadávok, ktorá spôsobuje nákladnú dlhovú službu. Úroveň finančného majetku umožňuje udržiavať solventnosť Spoločnosti s dostatočnou rezervou.

2.3.2. vývoj produktivity a rentability majetku

Od roku 2012 dochádza, vplyvom poklesu majetku, ktorý je výraznejší, ako je pokles výkonov Spoločnosti, k pozitívnemu vývoju produktivity majetku z tržieb aj **produktivity majetku z pridanej hodnoty**, ale dosiahnuť úroveň spred roku 2011, 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 2013 - 2014, napriek poklesu majetku, dosahovala vplyvom výrazného poklesu zisku, priemernú úroveň len okolo 2,5 %, v roku 2015 sa vplyvom celkovej straty prepadla na zápornú rentabilitu: - 0,27 %, ale v roku 2016 dosahuje nadštandardných 6,8 %.

Ukazovateľ	Merná jednotka	2013	2014	2015	2016	Index 2016/2015
Produktivita majetku z tržieb	€/tis. €	1 104	1 394	1 329	1 435	108,0
Produktivita majetku z pridanej hodnoty	€/tis. €	294	369	321	538	167,6
Rentabilita majetku zo zisku po zdanení	%	2,38	2,47	-0,27	6,76	n



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

Dlhodobá tendencia: Produktivita majetku sa, po prepade v roku 2011, od roku 2012 mierne zlepšuje, ale rentabilita majetku z čistého zisku dlhodobo – až do roku 2015, klesala ako následok nízkej a klesajúcej ziskovosti zákaziek od roku 2011. Úspory režijných nákladov môžu tento pokles iba spomaliť, ale nie zásadne zvrátiť.

2.3.3. vývoj štruktúry zdrojov krytia majetku a zadlženosti

Výrazný pokles obežného majetku v roku 2016 (o viac ako o 1/3, ktorý je v zásade vždy pozitívnym javom, spôsobil výrazné zmeny aj v štruktúre zdrojov krytia majetku Spoločnosti.

Celkové záväzky Spoločnosti, vrátane rezerv, prijatých úverov a pôžičiek od spoločníkov, medziročne pozitívne poklesli – temer o 1/2, čo súčasne vylepšilo aj relatívnu celkovú zadlženosť na konci roka 2016. Táto, po náraste v roku 2015 (o 18 %), medziročne poklesla o rovnakých 18 % a dosahuje na konci roka 2016 úroveň 47,6%, čo je zadlženosť bezpečne pod doporučenou hranicou.

Rozhodujúcim zdrojom absolútneho zníženia zadlženosti Spoločnosti oproti roku 2015 (spolu o 739 tis. €) bolo inkaso pohľadávok z obchodného styku, ktoré medziročne poklesli o významných 705 tis. €.

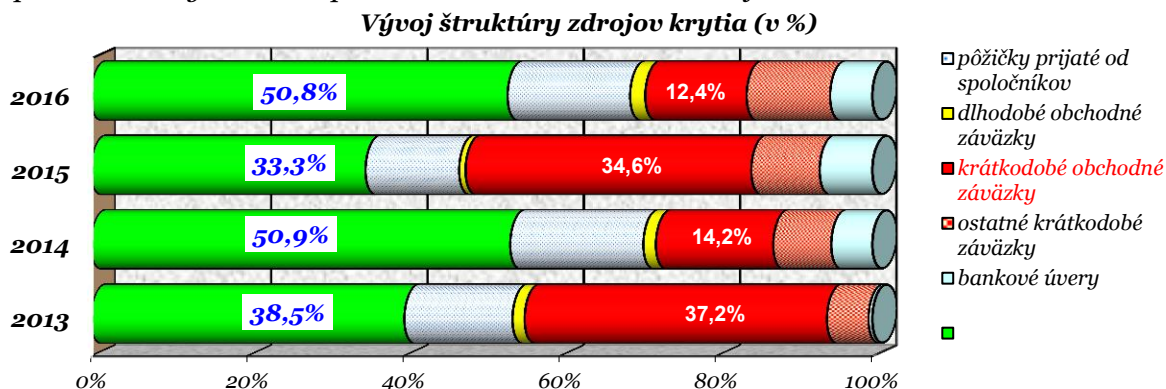
Dlhodobé záväzky tvoria na konci roka 2016 skoro 40% všetkých záväzkov Spoločnosti, čo predstavuje veľmi pozitívnu štruktúru dlhu. Rozhodujúcu položku v dlhodobých záväzkoch predstavujú záväzky z pôžičiek prijatých od spoločníkov v sume 283 tis. € a záväzky zo zádržného voči dodávateľom stavebných poddodávok v objeme 35 tis. €.

Krátkodobé záväzky tvoria dlhodobo najvýznamnejší cudzí zdroj financovania a na konci roka 2016 kryjú temer 1/4 majetku Spoločnosti.

Krátkodobé záväzky, vplyvom priaznivého výsledku hospodárenia za rok 2016 a racionálneho obstarania dlhodobého majetku v roku 2016 a najmä inkasa obchodných pohľadávok, medziročne poklesli o viac ako o 40 %.

V štruktúre krátkodobých záväzkov trvale prevládajú záväzky z obchodného styku. Tieto záväzky dosahujú na konci roka 2016 sumu 234 tis. €, čo reprezentuje 44 – dňový nákup materiálu a služieb oproti 109 – dňovému nákupu v roku 2015.

Vlastné zdroje Spoločnosti - **vlastné imanie**, vzrástlo v roku 2016 o 128 tis. € vplyvom priaznivého výsledku hospodárenia za rok 2016 v rovnakej sume.



Podiel vlastného imania na krytí majetku, ktorý sa v roku 2015 výrazne znížil sa v roku 2016 vrátil na úroveň roku 2014 a kryje viac ako 1/2 majetku Spoločnosti.

Krátkodobé obchodné záväzky sa medziročne znížili o vyše 40% a predstavujú na konci roka 2016 iba 1/4 všetkých záväzkov Spoločnosti, oproti 1/2 v roku 2015, čo nebola pozitívna štruktúra dlhu Spoločnosti.

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

Na úhradu všetkých svojich krátkodobých záväzkov (a úverov), spolu v objeme 476 tis. €, disponuje Spoločnosť na konci roka 2016 neviazanými zdrojmi na bankových účtoch v sume 122 tis. € a likvidnými krátkodobými pohľadávkami v sume 786 tis. €. Tieto dva zdroje obežného majetku praktický predstavujú skoro 100% - nú finančnú rezervu na úhradu všetkých krátkodobých záväzkov Spoločnosti.

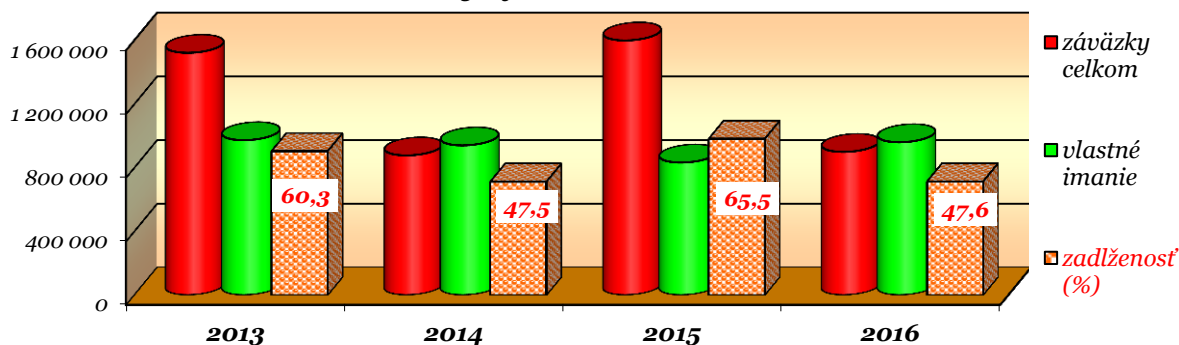
Pôžičky prijaté v predchádzajúcich rokoch **od spoločníkov**, sa v roku 2016 v zásade nezmenili a predstavujú na konci roka 2016 temer 1/3 všetkých záväzkov Spoločnosti.

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 účtovnou stratou mali o.i. v roku 2015 za následok zvýšenie úverovej zadlženosti o 68 tis. €. Angažovanosť bánk sa v roku 2016 znížila o 62 tis. € a bankové úvery tvoria na konci roka 2016 iba 11 % dlhov Spoločnosti.

Čistý **pracovný kapitál**, ako previs likvidných zdrojov z krátkodobého obežného majetku Spoločnosti nad jej krátkodobými záväzkami, napriek absolútnemu poklesu od roku 2013, dosahuje dlhodobo nadštandardnú úroveň a garantuje solventnosť Spoločnosti.

Vývoj zadlženosti I



Celková relatívna zadlženosť (v % k majetku), ktorá v roku 2011 presiahla o 15 % jej doporučenú hranicu, sa v rokoch 2012 – 2014 pozitívne znižovala. V roku 2015 sa dočasne zhoršila, ale v roku 2016 sa vracia na úroveň, ktorá je bezpečne pod dolnou doporučenou hranicou.

Dlhodobá tendencia: Štruktúra zdrojov krytia majetku Spoločnosti sa napriek klesajúcej ziskovosti od roku 2012 zlepšovala v prospech vlastných zdrojov. Záporný výsledok hospodárenia v roku 2015 tento vývoj zastavil, ale negatívny výkyv v celkovej zadlženosti z roku 2015 sa podarilo zvrátiť už v roku 2016 pod obecnú doporučenú úroveň (60%). Pozitívne sa v roku 2016 vylepšila aj štruktúra dlhu Spoločnosti - v prospech dlhodobých záväzkov.

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

riadok	Ukazovateľ	2013	2014	2 015	2016	Index 2016/2015
I.	MAJETOK celkom (netto)	2 525 099	1 847 405	2 500 911	1 899 300	75,5
A.	Neobežný majetok netto spolu	434 727	441 559	560 161	539 919	96,4
B.	Obežný majetok netto spolu	2 051 493	1 404 436	1 939 423	1 237 179	63,8
B.I.	z toho: zásoby	249 084	325 168	123 578	28 138	22,8
B.II.	dlhodobé pohľadávky	251 086	235 937	196 214	298 483	152,1
B.III.	krátkodobé pohľadávky netto	727 728	720 420	1 487 694	786 292	52,9
B.III.1	v tom: obchodné pohľadávky	692 602	656 350	1 431 523	623 399	43,5
B.IV.	finančný majetok	823 595	122 910	131 937	124 265	94,2
B.IV.1.	v tom: krátkodobá zmenka	452 399	0	0	0	n
II.	ZDROJE KRYTIA SPOLU	2 525 099	1 847 405	2 500 911	1 899 300	75,5
C.	Vlastné imanie spolu	973 346	940 583	832 755	960 445	115,3
podiel vlastných zdrojov na majetku		38,5	50,9	33,3	50,8	152,7
C.IV.	z toho: zisk minulých rokov	176 053	152 407	97 060	90 255	93,0
C.V.	z toho: zisk za účtovné obdobie	59 993	45 676	-6 805	127 690	n
D.	Záväzky spolu	1 522 438	877 507	1 638 841	899 540	54,9
celková zadlženosť (r.D : r.I.) v %		60,3	47,5	65,5	47,6	72,7
D.II.	z toho: dlhodobé záväzky spolu	417 455	365 805	378 032	352 289	93,2

riadok	Ukazovateľ	2013	2014	2 015	2016	Index 2016/2015
D.II.1.	v tom: pôžičky od spoločníkov	335 550	299 050	283 650	282 778	99,7
D.III.	z toho: krátkodobé záväzky spolu	1 068 360	393 717	1 073 959	426 442	39,7
D.III.1.	v tom: obchodné záväzky	939 299	263 412	866 559	233 838	27,0
D.III.2.	v tom: záväzky voči spoločníkom	58 813	58 813	88 813	58 813	66,2
D.III.2.1	z toho: prijaté pôžičky od spoločníkov	0	0	0	0	n
D.IV.	z toho: bankové úvery spolu	11 485	91 742	159 313	96 982	60,9
D.IV.1.	v tom: krátkodobé bankové úvery	5 527	91 742	126 315	49 855	39,5
Záväzky voči spoločníkom spolu (r.D.II.1+D.III.2.)		394 363	357 863	372 463	341 591	91,7
v tom: prijaté pôžičky od spoločníkov (D.II.1.+D.III.2.1.)		335 550	299 050	283 650	282 778	99,7
Pracovný kapitál (r.B - r.B.II. - r.D.III. - r.D.IV.1.)		726 520	683 039	542 935	462 399	85,2

Ďalšie vklady spoločníkov do základného imania v rokoch 2008 – 2009 v celkovej sume 665 tis. € a ich následné zhodnotenie cez dosiahnutý zisk, spolu s pôžičkami prijatými od spoločníkov, kryjú od roku 2014 viac ako 2/3 celkového majetku, čo vytvára nezávislosť Spoločnosti od cudzích zdrojov financovania.

Výrazný medziročný pokles krátkodobých záväzkov a krátkodobých úverov v roku 2016 – o 724 tis. €, napriek miernemu poklesu pracovného kapitálu - o 80 tis. €, zabezpečili Spoločnosti v roku 2016 pozitívny vývoj ukazovateľov likvidity a zadlženosti.

2.3.4. vybrané ukazovatele finančnej analýzy a peňažných tokov

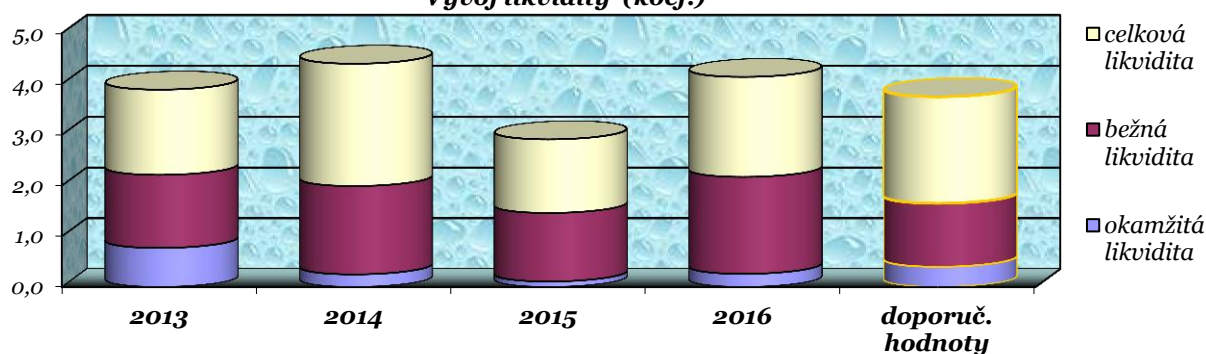
a) vybrané ukazovatele finančnej analýzy

Ukazovateľ	merná jednotka	odporúčané hodnoty	2013	2014	2015	2016
Likvidita						
okamžitá	koef.	0,2 – 0,6	0,77	0,25	0,11	0,26
bežná	koef.	1,0 – 1,5	1,44	1,74	1,35	1,91
celková	koef.	2,0 – 2,5	1,68	2,41	1,45	1,97
čistý pracovný kapitál (PK) absol.	€	0+	726 520	683 039	542 935	462 399
podiel PK na krátkod.záväzkoch	koef.	0,2 +	0,68	1,41	0,45	0,97
Zadlženosť						
celková zadlženosť	koef.	do 0,60	0,60	0,47	0,66	0,48
finančná samostatnosť	koef.	od 0,40	0,39	0,51	0,33	0,51
podiel vlastných a cudzích zdrojov	koef.	od 0,70	0,64	1,07	0,51	1,07
čistá zadlženosť	€	kles.trend	698 843	754 597	1 506 904	775 275
finančná stabilita	koef.	od 0,40	0,55	0,71	0,50	0,72
veriteľské riziko	%	do 60,0%	60,29	47,50	65,53	47,61
Rentabilita						
celkového kapitálu	%	maximalizovať	2,38	2,47	-0,27	6,76
vlastného kapitálu	%	maximalizovať	6,01	4,69	-0,72	15,33
prevádzkových tržieb	%	maximalizovať	2,15	1,77	-0,20	4,71
Obrat						
obrat celkového majetku	dní	minimalizovať	331	262	275	254
obrat obežného majetku	dní	minimalizovať	269	199	213	167
doba splatnosti obchodných pohľadávok	dní	minimalizovať	139	133	132	120
doba splatnosti obchodných záväzkov	dní	optimalizovať	120	44	109	44

Ukazovateľ	merná jednotka	odporúčané hodnoty	2013	2014	2015	2016
Produktivita						
celkového kapitálu: z tržieb	€/tis.€	maximalizovať	1 104	1 394	1 329	1 435
z pridanej hodnoty	€/tis.€	maximalizovať	294	369	321	538
vlastného kapitálu: z tržieb	€/tis.€	maximalizovať	2 863	2 738	3 991	2 823
z pridanej hodnoty	€/tis.€	maximalizovať	532	522	646	747
osobných nákladov: z tržieb	€/tis.€	maximalizovať	4 665	4 236	5 164	4 235
z pridanej hodnoty	€/tis.€	maximalizovať	1 245	1 121	1 249	1 587

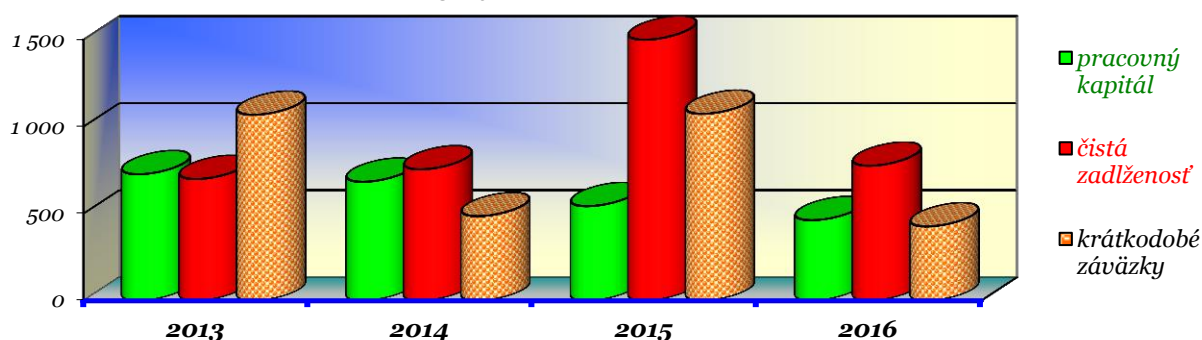
aa) vývoj likvidity a zadlženosti

Vývoj likvidity (koef.)



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 troch rokoch, v hodnotenom období dosahuje vo všetkých modifikáciách likvidity.

Vývoj zadlženosti II (v tis.€)



Celkovú relatívnu zadlženosť (v % z majetku) dostala Spoločnosť pod doporučenú 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 relatívnej zadlženosti nad doporučenú hranicu (60 %).

Veľmi priaznivý výsledok hospodárenia dosiahnutý za rok 2016, spolu s absolútnym poklesom dlhu Spoločnosti, umožnili návrat relatívnej celkovej zadlženosti výrazne pod jej doporučenú hranicu – na úroveň **47,6 %**.

Do konca roku 2014 mala Spoločnosť dlhodobo pod kontrolou aj **čistú zadlženosť**, ktorá predstavuje previs celkových záväzkov Spoločnosti nad úroveň jej krátkodobého finančného majetku. Viazanosť finančných zdrojov v obchodných pohľadávkach na konci roka 2015 spôsobila dvojnásobné zvýšenie čistej zadlženosti v roku 2015. Pozitívne ekonomické výsledky Spoločnosti za rok 2016 zabezpečili zníženie čistej zadlženosti na úroveň rokov 2013 – 2014.

Pracovný kapitál Spoločnosti, napriek absolútnemu aj relatívnemu poklesu od roku 2015, je dlhodobo bezpečne nad doporučenou úroveň.

III. Predpokladaný vývoj spoločnosti v roku 2017

3.1. Zásadné obchodné zámery a očakávania, zákaznícka orientácia

Spoločnosť, s ohľadom na stav a predpokladaný vývoj slovenského stavebného trhu, neočakáva v roku 2017 nárast výkonnosti, ale chce ju stabilizovať na úrovni roka 2016. Rentabilitu výkonov a majetku chce Spoločnosť v roku 2017 udržať na rovnakej úrovni ako v roku 2016.

Spoločnosť má v roku 2017 zámer udržať zamestnanosť na doterajšej úrovni.

Výrobne a obchodne sa chce Spoločnosť orientovať na dodávky stavebných prác pre osvedčených súkromných investorov, ale aj na efektívne zákazky pre komunálny a štátny sektor.

3.2. Významné riziká a neistoty

- V súvislosti s pretrvávajúcim prebytkom stavebných kapacít na Slovensku a pokračujúcich reštrikcií v štátnej, komunálnej aj v privátnej investičnej politike, Spoločnosť očakáva v roku 2017 mierne riziko dosiahnuť zámer v úrovni tržieb.
- Nerovnováha v ponuke a dopyte stavebných prác vytvára v roku 2017 aj riziko nárastu splatnosti pohľadávok ako aj problémy s ich splatnosťou.

3.3. Predpoklad vybraných ukazovateľov na rok 2017 (v tis. €)

Ukazovateľ	Skutočnosť 2016	Zámer 2017
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	2 711,5	2 600
Zisk pred zdanením	185,1	180
Majetok celkom	1 889,3	1 750
z toho: pohľadávky z obchodného styku	921,9	850
Záväzky celkom	899,5	780
z toho: záväzky z obchodného styku	268,7	220
Výdavky na obstaranie dlhodobého majetku (vrátane splátok rozvojových úverov a leasingových zmlúv)	124,3	95

Okrem zabezpečenia výrobných a obchodných zámerov, za podstatnú považuje Spoločnosť v roku 2017 realizáciu efektívnych opatrení na ďalšie zníženie celkovej zadlženosti Spoločnosti.

IV. Návrh na rozdelenie zisku za rok 2016

Spoločnosť dosiahla v roku 2016 účtovný zisk po zdanení v sume **127 689,71 €**. Pre Valné zhromaždenie spoločníkov navrhujem dosiahnutý zisk za rok 2016 previesť v prospech nerozdeleného zisku minulých rokov v sume 127 689,71 €.

Predkladá: Ing. Dušan Mráz, konateľ