

***EUROPARKETT SLOVAKIA s.r.o., Rožňavská 1,
831 04 Bratislava***

*Zapísaná v obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel Sro, vložka č. 108211/B
IČO: 36 453 927*



VÝROČNÁ SPRÁVA

za rok 2016

október 2017

O b s a h:

I. Úvod

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

II. Genéza a predpokladaný vývoj v roku 2017

- 2.1. Celkové zhodnotenie rokov 2013 – 2016
- 2.2. Predpokladaný vývoj spoločnosti v roku 2017
 - 2.2.1. Zásadné obchodné zámery a očakávania, zákaznícka orientácia
 - 2.2.2. Predpoklad vybraných ukazovateľov na rok 2017

III. Organizačná štruktúra a zamestnanosť

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

IV. Iné dôležité informácie o spoločnosti

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

V. Správa o podnikateľskej činnosti a o stave majetku

- 5.1. Vyhodnotenie naplnenia zásadných obchodných zámerov v roku 2016
- 5.2. Vývoj stavu majetku a finančnej situácie
 - 5.2.1. Vývoj štruktúry majetku a jeho obratu a rentability
 - a) hodnotenie vývoja štruktúry majetku a jeho obrátky
 - b) hodnotenie vývoja produktivity a rentability majetku
 - 5.2.2. Vývoj štruktúry kapitálu a zadlženosti
 - 5.2.3. Vývoj hospodárenia a štruktúry výsledku hospodárenia
 - a) hodnotenie vývoja výkonnosti a jej rentability
 - b) hodnotenie vývoja efektívnosti nákladov
 - c) vývoj výsledku hospodárenia a jeho štruktúry
- 5.3. Vybrané ukazovatele finančnej analýzy
 - 5.3.1. Vývoj likvidity a zadlženosti
 - 5.3.2. Rýchlosť kapitálu

VI. Návrh na usporiadanie straty za rok 2016

VII. Záver

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

I. Ú v o d

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

- a) Spoločnosť bola založená spoločenskou zmluvou zo dňa 7.1.1998, uzavretou podľa zák.č.513/91 Zb. (Obchodný zákonník). Vznikla zápisom do obchodného registra dňa 29.01.1998.
- b) V roku 2016, ani do zostavenia tejto výročnej správy, nedošlo k žiadnym zmenám údajov povinne zapisovaných do Obchodného registra.

1.2. Rozhodujúce oblasti podnikania

Spoločnosť v súčasnosti podniká najmä v týchto oblastiach predmetu činnosti:

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

1.3. Orgány Spoločnosti

Konatelia: Ing. Zdenek Tomčík – od 29.01.1998

Erik Tomčík Homza – od 25.11.2015

1.4. Štruktúra spoločníkov

Základné imanie predstavuje 205 803,- EUR, je celé splatené a tvorí ho peňažný vklad spoločníka. Štruktúra spoločníkov sa v roku 2016 oproti predchádzajúcemu roku nezmenila.

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

II. Genéza a predpokladaný vývoj v roku 2017

2.1. Celkové zhodnotenie rokov 2013 - 2016

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

Viac ako desať rokov patrí Spoločnosť, v podmienkach slovenského podnikateľského prostredia, medzi stredne veľké výrobné podniky, pričom do roku 2013 umiestňovala vyše 85 % svojej produkcie na trhy Európskej únie.

Od roku 2011 sa Spoločnosť venovala výraznejšiemu presadeniu sa na domácom trhu, čo sa jej aj podarilo, keď v rokoch 2012 – 2013 dodala na tuzemský trh okolo 20 % svojich výrobkov a v roku 2015 už vyše 40 % svojej produkcie.

Po výraznom náraste výkonnosti v roku 2012 na úroveň skoro 4 mil. €, dochádza od roku 2013 trvale k poklesu tržieb z odbytu, čo je priamym následkom pokračujúcej všeobecnej ekonomickej a finančnej krízy v Európe.

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

Napriek reštrikciám v obnove technológií a úsporám v prevádzkových nákladoch, sa celková miera zadlženosti Spoločnosti, z dôvodu nedostatočnej efektívnosti tržieb, od roku 2010 zvyšovala. Na konci roka 2016 predstavuje celková miera zadlženosti nepriaznivých 131,8 %. Svoje daňové, odvodové a pracovno - právne záväzky však Spoločnosť spláca v dohodnutých lehotách.

2.2. Predpokladaný vývoj Spoločnosti v roku 2017

2.3.1. Zásadné obchodné zámery a očakávania, zákaznícka orientácia

Spoločnosť chce v roku 2017 obhájiť svoju dosiahnutú pozíciu na západoeurópskych trhoch s veľkoplošnými drevenými parketami.

Podiel vývozu výrobkov chce udržať na úrovni okolo 2/3 z celkového odbytu, pričom chce zvýšiť dodávky pre významných osvedčených odberateľov.

Na domácom trhu chce Spoločnosť umiestniť najmenej 35 % svojej produkcie a smerovať tuzemské dodávky do veľkých (krajských) miest s vyššou kúpnu silou obyvateľstva.

Spoločnosť, z dôvodu nevýhodných cenových a platobných podmienok, predaj výrobkov do obchodných reťazcov pôsobiacich na Slovensku v roku 2017 nepredpokladá.

Podľa doterajšieho vývoja odbytu má Spoločnosť v roku 2017 predpoklady pre udržanie výkonnosti na úrovni predchádzajúceho roka, pričom odbyt by mal vzrásť o viac ako o 1/4.

Vo výrobe chce Spoločnosť v roku 2017 obmedziť produkciu menej efektívnych, aj keď obchodne úspešných sortimentov a viac sa sústrediť na ziskovejšie sortimenty parkiet. O významnejších investíciách do strojného parku Spoločnosť v roku 2017 neuvažuje.

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

Ukazovateľ	Skutočnosť 2016	Zámer 2017
Tržby z predaja tovaru, výrobkov a služieb	2 043,9	2 600
Výsledok hospodárenia pred zdanením	-98,9	190
Majetok netto celkom	1 861,0	2 100
z toho: pohľadávky z obchodného styku netto	130,3	170
Závazky celkom	2 453,0	2 560
z toho : krátkodobé záväzky z obchodného styku	442,5	370

III. Organizačná štruktúra a zamestnanosť

3.1. Správa spoločnosti

Správu Spoločnosti predstavuje generálny riaditeľ Spoločnosti ďalší piati vedúci pracovníci.

3.2. Informácie o zamestnanosti

Ukazovateľ	zamestnanci spolu		z toho vedúci zamestnanci	
	r. 2016	r. 2015	r. 2016	r. 2015
Priemerný počet zamestnancov	50	49	6	6
Osobné náklady celkom v €	523 249	435 441		
Čerpanie sociálneho fondu (v €)	1 156	1 093		

V roku 2017 Spoločnosť neočakáva výraznejšiu zmenu v zamestnanosti.

3.3. Organizačná zložka v zahraničí

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

IV. Iné dôležité informácie o Spoločnosti

4.1. Informácie o konsolidovanom celku

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

4.2. Majetkové účasti v iných spoločnostiach

Spoločnosť nevlastní k 31.12.2016 žiadne obchodné podiely v iných obchodných spoločnostiach ani v družstvách.

4.3. Výdavky na výskum a vývoj

Spoločnosť neúčtovala v roku 2016 o výdavkoch na vedu a výskum, lebo na to neboli vecné dôvody.

4.4. Vlastné obchodné podiely

Spoločnosť nenadobudla v roku 2016 vlastné obchodné podiely a tieto nevlastní ani k 31.12.2016. Spoločnosť nemá materskú účtovnú jednotku, jej jediným spoločníkom je fyzická osoba (viď údaje v ods. 1.4.)

4.5. Významné udalosti po dátume účtovnej závierky

Od dátumu, ku ktorému bola zostavená účtovná závierka 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 k 31.12.2016.

4.6. Vplyv činnosti Spoločnosti na životné prostredie

Materiály používané vo výrobnom procese (lepidlá, oleje, laky, tmely, fólie) spĺňajú ekologické normy, ktoré umožňujú umiestniť drevené parkety na trhy EÚ. Vo výrobnom procese sa nepoužívajú nebezpečné komponenty ani nevznikajú nebezpečné odpady.

Zo strany štátneho ekologického dozoru neboli Spoločnosti v roku 2016 ani v predchádzajúcich rokoch, uložené žiadne sankčné postihy.

V. Správa o podnikateľskej činnosti a o stave majetku

5.1. Vyhodnotenie naplnenia zásadných obchodných zámerov v roku 2016

Zámer v objeme **tržieb z predaja vlastných výrobkov a služieb** v roku 2016, ktoré sa očakávali na úrovni dosiahnutej v roku 2015, sa nenaplnil, keď tržby sú oproti zámeru o necelých 11 % nižšie.

Pozitívom je v roku 2016 nárast celkovej výkonnosti – výroby Spoločnosti, ktorá je takmer o 18 % vyššia ako pred rokom. Zásoby vlastnej výroby (hotové výrobky a polotovary) medziročne vzrástli o 321 tis. € pričom výpadok v tržbách bol v roku 2016 v objem 256 tis. €.

Vplyvom nenaplneniu zámeru v tržbách sa v roku 2016 nedosiahla ani očakávaná úroveň **zisku pred zdanením**, keď oproti zisku v objeme 55 tis. € Spoločnosť dosiahla v roku 2016 stratu v sume 99 tis. €.

Na zápornom výsledku hospodárenia za rok 2016 sa okrem výpadku tržieb podieľali najmä tieto negatívne vplyvy:

- vyššie priame materiálové náklady na výrobu, ktoré v roku 2016, relatívne vo vzťahu k výrobe, dosahujú 69,9 %, pričom v roku 2015 to bolo necelých 54 %,
- absolútny, ale aj relatívny nárast osobných nákladov, ktoré sú v roku 2016, vo vzťahu k vývoju výroby, o 11 tis. € vyššie,

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

Celkový majetok Spoločnosti v netto ocenení dosiahol v roku 2016 mierne nižšiu úroveň ako predpokladal zámer.

Celkové záväzky Spoločnosti sú na konci roka 2016 absolútne o 153 tis. € vyššie ako sa očakávalo v zámere, čo v zásade zodpovedá sume schodku v ukazovateli zisku pred zdanením v roku 2016 (- 154 tis. €).

V roku 2016 sa okrem vyššej absolútnej zadlženosti ako bol zámer, nepodarili znížiť ani celkovú relatívnu zadlženosť (vo vzťahu k majetku).

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

Ukazovateľ	Zámer 2016	Skutočnosť 2016
Tržby z predaja tovaru, výrobkov a služieb	2 300	2 043,9
Výsledok hospodárenia pred zdanením	55	-98,9
Majetok celkom netto	1 900	1 861,0
z toho: pohľadávky z obchodného styku netto	160	130,3
Záväzky celkom	2 300	2 453,0
z toho: krátkodobé záväzky obchodného styku	490	442,5

Celkovo sa dá rok 2016 hodnotiť ako menej úspešný, najmä z pohľadu záporného výsledku hospodárenia a nárastu zadlženosti.

Pozitívnym výsledkom roku 2016 je medziročný nárast výroby a zvýšenie zásob vlastnej výroby, čo vytvorí predpoklad pre priaznivé výsledky v odbyte výrobkov v I. štvrtroku 2017.

5.2. Vývoj stavu majetku a finančnej situácie

5.2.1. Vývoj štruktúry majetku a jeho produktivity a efektívnosti

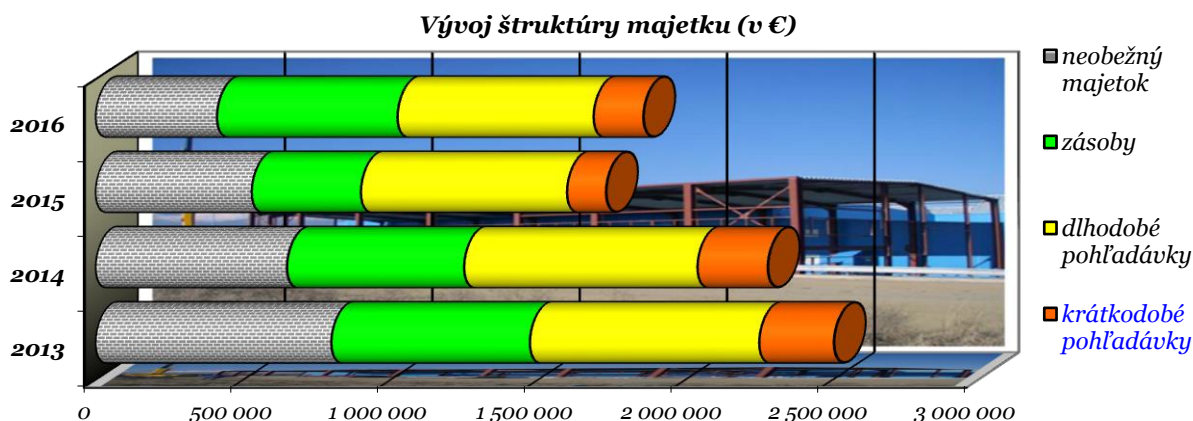
a) Hodnotenie vývoja štruktúry majetku a jeho obrátky

Pozitívny pokles objemu **celkového majetku** Spoločnosti v netto ocenení, ktorá začal v roku 2013 a pokračoval v rokoch 2014 aj 2015, sa v roku 2016 zastavil a celkový majetok medziročne narástol o vyše 68 tis. € najmä v kategórii obežného majetku.

Účtovná netto hodnota **neobežného majetku** sa medziročne znížila takmer o 118 tis. €, čo predstavuje sumu odpisov tohto majetku za rok 2016, pričom prírastky nových investícií neboli v roku 2016 žiadne. Nízka efektívnosť a vysoká zadlženosť Spoločnosti nevytvára zdroje na obnovu technológie, iba na jej udržiavanie a opravy.

Objem **obežného majetku** sa od roku 2013 klesá, čo je logický ekonomický následok dlhodobého poklesu výkonnosti. Pozitívne je potrebné hodnotiť najmä dlhodobý pokles zásob a krátkodobých pohľadávok, čo znižuje nároky na potrebu zdrojov financovania prevádzky.

Výrazný nárast **dlhodobých pohľadávok** od roku 2012 bol, okrem „reštrukturalizačného presunu“ pohľadávky voči spoločnosti TOM & TOM s.r.o. Košice z kategórie krátkodobých pohľadávok do kategórie dlhodobých pohľadávok - v sume 606 tis. €, spôsobený aj účtovaním o odloženej daňovej pohľadávke v súvislosti s možnosťou umorovať daňové straty dosiahnuté v rokoch 2010 - 2012. Odložená daňová pohľadávka na konci roka 2016 predstavuje sumu 149 tis. € a bude uplatnená ako položka znižujúca základ splatnej dane v nasledujúcich troch rokoch.



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

V roku 2016 krátkodobé pohľadávky, v ktorých prevažujú obchodné pohľadávky, absolútne mierne narástli – o 24 tis. €. Úroveň obchodných pohľadávok dosahuje na konci roka 2016 objem iba 11 – dňového odbytu Spoločnosti, čo prezentuje nadštandardnú platobnú disciplínu odberateľov.

Opravné položky k obchodným pohľadávkam, ktoré boli vytvorené v sume 90 tis. € v roku 2011, sa v roku 2016 aktualizovali na sumu 92 tis. €. Opravné položky k pohľadávkam na konci roka 2016 predstavujú hodnotu iba 9 - dňového odbytu Spoločnosti, ale súčasne je ich absolútny objem vyšší ako zisk pred zdanením dosiahnutý za celý rok 2015.

Celkový objem **zásob** sa v roku 2016 výrazne zvýšil – skoro o 2/3, pričom došlo k nasledovnej zmene ich štruktúry:

- skoro o 40 % poklesli v roku 2016 **zásoby materiálu**, ale ich stav na konci roka je dostatočný na výrobu v januári 2017,
- **zásoby nedokončenej výroby a polotovarov** vzrástli v roku 2016 skoro na 3 – násobok predchádzajúceho roka, čo vytvára priaznivé technologické podmienky pre plynulosť výroby na začiatku roka 2017,
- **zásoby hotových výrobkov** sú na konci roka 2016 na úrovni 181 tis. €, čo prezentuje viac ako 1 – mesačný odbyt výrobkov a zaručuje plynulosť odbytu na začiatku roka 2017.

Udržiavanie normatívu zásob materiálu, rozpracovanosti a výrobkov na technologicky, resp. odbytovo optimálnej úrovni je limitované pracovným kapitálom Spoločnosti, ktorý je následkom dlhodobo nízkej efektívnosti výroby a absencií prevádzkových úverov dlhodobo nedostatočný. Priaznivá štruktúra zásob aj ich celkový objem bol na konci roka 2016 dosiahnutý iba za cenu nárastu prevádzkovej zadlženosti Spoločnosti.

Účtovná hodnota **neobežného majetku** od roku 2009 dlhodobo klesá, s výnimkou vývoja v roku 2013, kedy vzrástla o 211 tis. €.

Výdavky na nákup strojných investícií v roku 2013 – v objeme 350 tis. €, boli hradené z vlastných zdrojov Spoločnosti vytvorených z jeho predaja - v čiastke 147 tis. € a z odpisov neobežného majetku v čiastke 199 tis. €.

Na konci roka 2016 tvorí technológia viac ako 4/5 všetkého neobežného majetku Spoločnosti, čo je vo výrobnnej spoločnosti štandardné. Opotrebovanosť technológie dlhodobo stúpa a na konci roka 2016 dosahuje temer 84 %, čo vyvoláva akútnu potrebu obnovy technológie.

Prehľad o vývoji opotrebovanosti neobežného majetku (v%)

Ukazovateľ	2013	2014	2015	2016
Opotrebovanosť dlhodobého hmotného majetku	66,6	72,9	77,4	82,9
v tom: opotrebovanosť strojov a zariadení	69,9	74,1	78,8	83,8

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

Vybrané ukazovatele štruktúry majetku a jeho aktivity

Ukazovateľ	2013	2014	2015	2016	Index 2016/2015
Majetok netto celkom	2 555 222	2 336 623	1 792 496	1 861 041	1,038
z toho: obežný majetok netto spolu	1 705 793	1 633 598	1 209 378	1 448 111	1,197
v tom: zásoby celkom	673 643	600 890	370 547	612 612	1,653
v tom: pohľadávky celkom	1 031 273	1 030 018	831 665	833 850	1,003
z toho: obchodné pohľadávky netto	172 852	205 651	106 136	130 281	1,227
z toho: pohľadávky z prevzatého úveru TOM & TOM s.r.o.	587 142	569 435	538 472	516 650	0,987
z toho: odložená daňová pohľadávka	210 024	244 294	175 844	148 680	0,846
Doba obratu celkového majetku	248	251	286	332	1,161
Doba obratu obežného majetku	165	176	193	259	1,339

Obrátka celkového majetku, ktorá sa v roku 2011 vplyvom výrazného poklesu neobežného majetku zrýchlila o 54 dní, pokračovala v pozitívnom vývoji aj v rokoch 2012 - 2014, keď sa za tri roky skrátila spolu o ďalších 30 dní. Predĺženie obrátky majetku v roku 2015 bolo nevýznamné, ale spomalenie „rýchlosti“ majetku v roku 2016 – o 46 dní nepriaznivo ovplyvňuje tvorbu likvidných obežných aktív Spoločnosti.

Opačný vývoj – dlhodobé spomaľovanie, vykazuje od roku 2011 rýchlosť **obratu obežného majetku**, keď objem obežného majetku sa síce dlhodobo znižuje, ale dlhodobý výrazný pokles tržieb dobu obratu obežného majetku predlžuje.

Pokles obežného majetku v rokoch 2013 – 2014 bol relevantný k úrovni poklesu výkonov, čo prinieslo dočasné zlepšenie v rýchlosti obratu obežného kapitálu.

b) Hodnotenie vývoja produktivity a rentability majetku

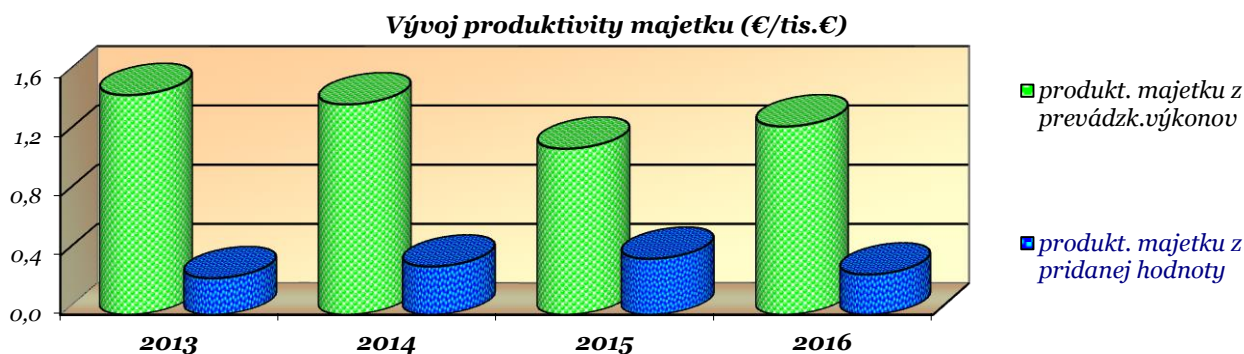
Produktivita - výnosnosť **majetku z prevádzkových výkonov** po náraste v roku 2012 v ďalších dvoch rokoch mierne poklesla vplyvom výraznejšieho poklesu výkonnosti ako bol pokles objemu celkového majetku v uvedených rokoch.

Pokračujúci pokles výkonnosti v roku 2015 – temer o 40 %, zrazil produktivitu majetku o 200 € na 1 000 € majetku, ale výsledky roku 2016 naznačujú pozitívny obrat v produktivite majetku.

Pokles realizačných cien parkiet od roku 2010, sprevádzaný nárastom nákupných cien základných surovín na ich výrobu, spôsobili v rokoch 2010 – 2012 výrazný absolútny prepád pridanej hodnoty a tiež **produktivity majetku z pridanej hodnoty**.

Pozitívnym vplyvom realizácie technologických opatrení vo výrobe v roku 2013 sa produktivita majetku z pridanej hodnoty od roku 2013 zvyšuje a jej pokles v roku 2016 je len dočasný.

Ukazovateľ	merná jednotka	2013	2014	2015	2016	Index 2016/2015
Produktivita majetku z prevádzk. výkonov	€/tis. €	1 483	1 420	1 121	1 271	1,133
Produktivita majetku z pridanej hodnoty	€/tis. €	245,2	323,9	376,8	270,1	0,717
Rentabilita majetku zo zisku po zdanení	%	-0,65	-3,59	4,51	-6,93	n



Úroveň **produktivity majetku z prevádzkových výkonov**, ktorá sa v rokoch 2012 – 2014 držala na solídnej úrovni – okolo 1 500 €, v roku 2015 dočasne klesá (medziročne o vyše 1/5), ale rok 2016 tento pokles zastavuje.

Pozitívnym vývoj **produktivity majetku z pridanej hodnoty** v rokoch 2012 – 2015 bol vplyvom výrazného absolútneho poklesu pridanej hodnoty v roku 2016 prerušený.

5.2.2. Hodnotenie vývoja štruktúry kapitálu a zadlženosti

Celková zmena cudzieho kapitálu (záväzkov) Spoločnosti v roku 2016 predstavuje ich mierne zvýšenie: o 198 tis. €, čo je ekonomicky logickým následkom exaktného rozdielu týchto dvoch relevantných ekonomických vplyvov:

- straty dosiahnutej za rok 2016 v čiastke 129 tis. €, ktorý v zásade zvyšuje úroveň záväzkov a
- prírastku celkového majetku v roku 2016 - v čiastke 69 tis. €, čo všeobecne vyžaduje potrebu zdrojov na tento nárast a týmito zdrojmi sú pri strate vždy len záväzky.

Krátkodobé záväzky oproti roku 2015 absolútne vzrástli - o 103 tis. €, najmä vplyvom vývoja záväzkov voči dodávateľom, ktoré sú vyššie o 190 tis. €.

Krátkodobé obchodné záväzky k ultimu roku 2016 vzrástli aj vo vzťahu k hodnote celkových nákupov za rok 2016. Preto sa priemerná doba splatnosti záväzkov voči dodávateľom v roku 2016 výrazne predĺžila - o 21 dní, na 70 kalendárnych dní.

Dodávatelia sú s 18 % - ným podielom na celkových záväzkoch Spoločnosti, po banke, druhým najväčším veriteľom Spoločnosti, čo je vo výrobnjej spoločnosti štandardné.

Dlhodobé záväzky Spoločnosti sa v roku 2016 udržali na úrovni minulého roka a predstavujú len necelé 2 % celkových záväzkov. Rozhodujúcou položkou týchto dlhov sú obchodné záväzky z reštrukturalizácie ktoré sa podľa schváleného Reštrukturalizačného plánu budú splácať v rokoch 2018 – 2021.

Bankové úvery sa v roku 2016, v rámci plnenia Reštrukturalizačného plánu, absolútne znížili o 116 tis. €. Zostatok bankových úverov na konci roka 2016 - v celkovom objeme 1 526 tis. €, sa bude splácať v rokoch 2017 – 2021.

Bankovými úvermi kryje Spoločnosť na konci roka 2016 viac ako 82 % svojho majetku a banka je najvýznamnejším veriteľom Spoločnosti, keď jej angažovanosť na celkových dlhoch Spoločnosti predstavuje skoro 2/3.

Vlastné imanie Spoločnosti, po náraste v roku 2015 o čiastku zisku za uvedený rok, ktorý dosiahol objem 81 tis. €, sa v roku 2016 znížilo o dosiahnutú stratu v sume 129 tis. €.

Vlastné imanie je aj na konci roka 2016 záporné – v čiastke **592 tis. €**, čo je spôsobené najmä nepriaznivými výsledkami hospodárenia vykázanými v rokoch 2011 – 2014, kedy celková strata dosiahla 672 tis. € a nebola sanovaná ďalšími vkladmi do vlastného imania.

V **rezervách**, ktoré sú nominálne nevýznamné, tvorí najvýznamnejšiu položku rezerva na náhrady za nevyčerpané dovolenky zamestnancov za rok 2016.

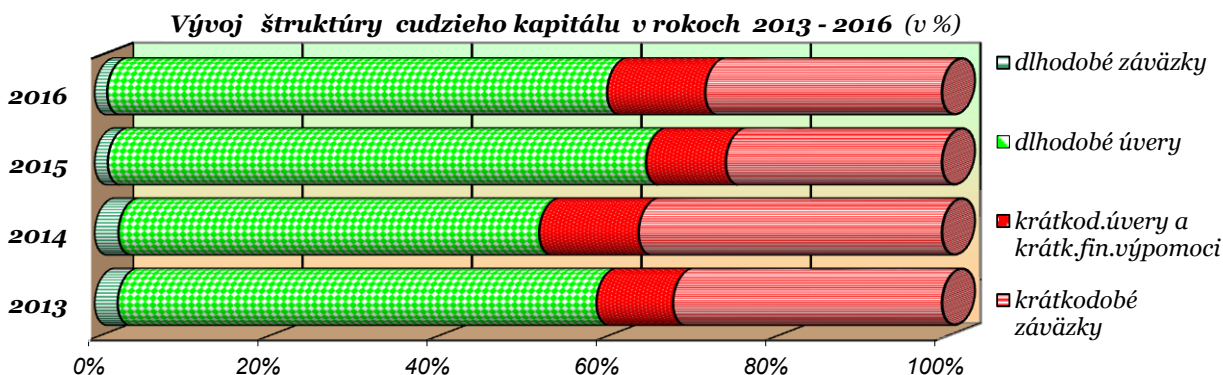
Čistý pracovný kapitál Spoločnosti, prezentujúci krytie jej krátkodobých záväzkov a krátkodobých úverov hodnotou krátkodobého obežného majetku Spoločnosti, predstavuje v hodnotenom období záporné hodnoty.

Rozhodnutie financujúcej banky z decembra 2011, o predčasnom splatení všetkých úverov, o.i. spôsobilo, že pracovný kapitál predstavoval na konci roka 2011 zápornú hodnotu: - 1 735 tis. €. Tento stav a nadväzná nedostatočná úroveň celkovej likvidity na konci roka 2011 boli podstatnými dôvodmi pre zahájenie procesu reštrukturalizácie v roku 2012.

Pozitívny obrat v úrovni pracovného kapitálu na konci roka 2012, kedy vplyvom odpisu časti obchodných záväzkov dosiahol pracovný kapitál kladnú hodnotu: + 196 tis. €, nebol trvalý.

Na konci roka 2014 predstavoval deficit zdrojov krátkodobých obežných aktív Spoločnosti voči jej krátkodobým záväzkom a do jedného roka splatných úverov, sumu 491 tis. €.

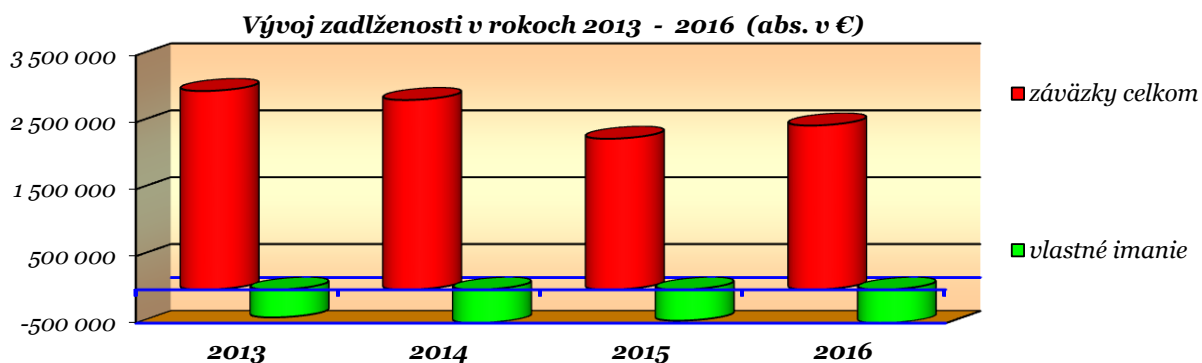
V roku 2015 sa deficit prevádzkových zdrojov pozitívne znižuje – o 216 tis. € a v roku 2016 pokračuje pokles deficitu o ďalších 102 tis. €. Napriek tomu pozitívnemu trendu ostáva čistý pracovný kapitál Spoločnosti aj na konci roka 2016 záporný: v objeme - 174 tis. €, čo prakticky znamená, že vyše 1/6 krátkych záväzkov Spoločnosti nie je krytá jej krátkodobým obežným majetkom.



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

Nepriaznivé výsledky v efektívnosti v rokoch 2013 – 2014 však túto perspektívu nenaplnili. Dlhodobé zdroje financovania v rokoch 2013 – 2014 absolútne aj relatívne klesali, ale na úkor rastu krátkodobej zadlženosti - krátkodobých záväzkov a krátkodobých úverov.

Zlepšenie v štruktúre zdrojov krytia majetku – v prospech dlhodobého kapitálu, ktoré priniesol rok 2015, nepokračovalo v roku 2016, kedy podiel dlhodobých zdrojov poklesol o 5 % a dlhodobý kapitál tvorí 60 % všetkých dlhov Spoločnosti.



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

Ak v rokoch 2005 – 2008 dosahovala celková relatívna zadlženosť úroveň okolo 85 %, od roku 2010, vplyvom nedostatočnej efektívnosti, trvale rastie a na konci roka 2016 predstavuje celková relatívna zadlženosť nepríjemných **132 %**.

V rokoch 2017 - 2019 má Spoločnosť ambíciu znížiť svoju celkovú zadlženosť pod 100 %, čo ale okrem efektívneho využitia vnútorných rezerv v riadení výroby predpokladá aj rast realizačných cien výrobkov, ktorý však Spoločnosť objektívne nedokáže výraznejšie ovplyvniť.

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

č.r.	Ukazovateľ	2013	2014	2015	2016	Index 2016/2015
1	MAJETOK SPOLU (netto)	2 555 222	2 336 623	1 792 496	1 891 041	1,038
2	Neobežný majetok (v zostatkovej cene)	800 908	650 504	530 597	412 930	0,778
3	Obežný majetok spolu (netto)	1 705 793	1 633 598	1 209 378	1 448 111	1,197
3a	z toho: dlhodobé pohľadávky spolu	778 048	791 729	699 435	665 330	0,951
3aa	v tom: pohľadávka z prevzatého úveru	565 142	547 435	523 591	516 650	0,987
3ab	v tom: odložená daňová pohľadávka	210 024	244 294	175 844	148 680	0,846
3b	z toho: zásoby	673 643	600 890	370 547	612 612	1,653
3ba	v tom: zásoby výrobkov	172 700	191 644	52 077	180 970	3,475
3bb	v tom: zásoby polotovarov a nedok.výroby	346 986	251 433	115 018	307 092	2,670
3c	z toho: krátkodobé pohľadávky (netto)	253 225	238 289	132 230	168 520	1,274
3ca	v tom: obchodné pohľadávky netto	172 852	205 651	106 136	130 281	1,227
3cb	daňové pohľadávky	56 563	8 978	9 157	3 248	0,355
3cc	krátk. pohľadávka z prevzatého úveru	22 000	22 000	14 881	33 331	2,240
3d	z toho: finančný majetok	877	2 690	7 166	1 649	0,230
5	Vlastné imanie spolu	-413 987	-497 853	-463 003	-591 957	1,279
5a	z toho: výsledok hospodárenia minulých rokov	-957 869	-974 395	-1 063 072	-982 249	0,924
5b	výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	-16 526	-83 866	+80 822	-128 955	n
6	Záväzky spolu	2 969 209	2 834 476	2 255 499	2 452 998	1,088
6a	z toho: rezervy	32 213	28 118	4 249	29 252	6,884
6b	z toho: dlhodobé záväzky	80 821	79 914	35 759	36 748	1,028
6c	z toho: krátkodobé záväzky spolu	931 166	1 003 663	573 586	676 274	1,179
6ca	v tom: záväzky voči dodávateľom	842 785	918 445	412 577	442 494	1,073
6d	z toho: bankové úvery spolu	1 925 009	1 722 781	1 641 905	1 526 324	0,930
6da	v tom: dlhodobé úvery	1 659 049	1 393 088	1 429 844	1 429 844	1,000
6db	v tom: krátkodobé úvery	265 960	329 693	212 061	96 480	0,455
6e	z toho: krátkod. finančné výpomoci	0	0	0	184 400	n
Miera zadlženosti (r.6 : r.1) v %		116,2	121,3	125,8	131,8	1,048
Pracovný kapitál (r.3 - r.3a - r.6c - r.6db)		-269 381	-491 487	-275 704	-174 373	0,632

5.2.3. Vývoj hospodárenia a štruktúry výsledku hospodárenia

a) Hodnotenie vývoja výkonnosti a jej rentability

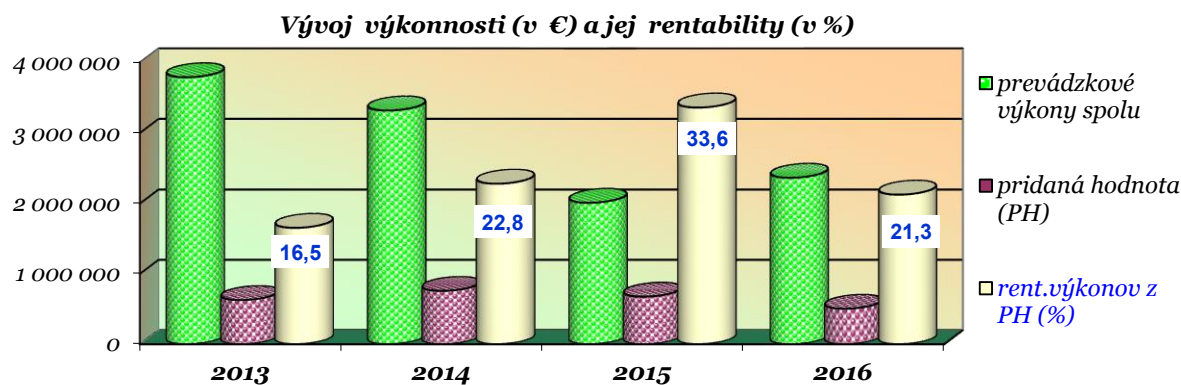
V roku 2012 sa po dvoch rokoch poklesu podarilo zastaviť klesajúcu výkonnosť, keď medziročný prírastok prevádzkových výkonov (výroby) dosiahol v roku 2012 významných 44 %, čo bol v období pokračujúcej krízy veľmi dobrý výsledok.

Rok 2013 však nepotvrdil tento pozitívny vývoj výkonnosti ako dlhodobý trend, keď prevádzkové výkony v roku 2013 medziročne poklesli o 10 %, v roku 2014 skoro o 12 % a v roku 2015 bol medziročný pokles výkonov temer 40 % -ný.

Výkony v roku 2016 vzrástli o 1/6, ale aj tak dosahujú iba 2/3 úrovne z rokov 2013 – 2014.

Podiel odbytu parkiet na tuzemský trh sa v roku 2015, oproti predchádzajúcim obdobiam, zvýšil viac ako 2 - násobne dosiahol vyše 40 % z celkového odbytu parkiet Spoločnosti. V roku 2016 Spoločnosti umiestnila na tuzemskom trhu skoro 1/3 svojich výrobkov.

Napriek pokračujúcemu poklesu výkonnosti od roku 2013, Spoločnosť zaznamenala v rokoch 2013 – 2015 vysoko pozitívny vývoj v efektívnosti výkonov – **v raste pridanej hodnoty**, ktorá sa oproti roku 2012 zvýšila viac ako 1,5 - násobne najmä vplyvom zvýšenia vlastnej výroby polotovarov na úkor ich nákupu.



Relatívna efektívnosť výroby – *rentabilita prevádzkových výkonov z pridanej hodnoty*, po poklese v roku 2012, od roku 2013 stúpa a najvyššiu úroveň za ostatné štyri roky: 33,6 %, dosiahla v roku 2015.

Prehľad o vývoji výkonnosti a jej rentability

č.r.	Ukazovateľ	2013	2014	2015	2016	Index 2016/2015
1	Prevádzkové výkony (v €)	3 789 219	3 318 515	2 009 952	2 364 864	1,177
2	Pridaná hodnota (v €) „PH“	626 594	756 864	675 436	502 703	0,744
3	<i>Rentabilita prevádzkových výkonov z PH v % (r.2 : r.1)</i>	16,54	22,81	33,60	21,26	0,633

b) Hodnotenie vývoja nákladov

Výrobná spotreba, ako ekonomická kategória pre spotrebu materiálu, energií a nákladov na materiálové služby, ktorá v roku 2015 absolútne, logicky k poklesu výroby, relatívne poklesla o vyše 47 %, umožnila v roku 2015 medziročný nárast rentability výkonov z pridanej hodnoty skoro o 1/2.

Pozitívny vývoj materiálovej náročnosti výroby (výrobnej spotreby) však v roku 2016 nepokračoval. Výkonnosť Spoločnosti v roku 2016 vzrástla skoro o 18 %, ale náklady na výrobnú spotrebu sú vyššie skoro o 40 %.

Ekonomicky logickým následkom tohto nerelevantného vývoja výrobnej spotreby v roku 2016 je medziročný absolútny pokles pridanej hodnoty o vyše 1/4 a pokles produktivity výkonov z pridanej hodnoty o viac ako o 1/3.

Náklady na materiál a energie, v pomere k výrobe, od roku 2013 do roku 2015 pozitívne relatívne klesali. Rovnako dlhodobo absolútne klesali aj náklady na nakupované služby – z úrovne 237 tis. € v roku 2012 na úroveň 110 tis. € v roku 2015.

Pokles nákladov na materiálové služby pokračoval aj v roku 2016 – medziročne o 26 tis. €, ale náklady na spotrebu materiálu sa absolútne zvýšili temer o 50 %, pričom nárast výkonov bol v roku 2016 skoro o 32 % nižší – len 18 %.

Relatívna náročnosť výroby na spotrebu jedincových materiálov medziročne vzrástla o 30 % a dosahuje v roku 2016 temer 70 %.

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

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

Pokles výkonnosti v roku 2015 (o 39 %) sa prejavil aj na znížení osobných nákladov: o 42 %. Medziročný nárast osobných nákladov v roku 2016 je relevantný zvýšeniu výroby v roku 2016. Nepriaznivý je však v roku 2016 vývoj efektívnosti osobných nákladov - produktivity osobných nákladov z pridanej hodnoty, keď 1 000 € osobných nákladov „vytvorilo“ v roku 2016 len 961 € pridanej hodnoty oproti 1 280 € pridanej hodnoty v rokoch 2014 – 2015.

Úroveň efektívnosti osobných nákladov v rokoch 2012 – 2014 nebola dostatočná na to, aby Spoločnosť vytvárala v tých rokoch kladný prevádzkový výsledok hospodárenia.

Mzdová náročnosť výroby predstavovala rokoch 2010 - 2012 len 65 € na 1 000 € výroby, ale od roku 2013 je to skoro 2,5 – násobne viac.

Odpisy dlhodobého majetku za roky 2014 – 2016 dosahujú len 2/3 odpisov v rokoch 2012 – 2013 a ich pokles je následkom obmedzovania nákupu a obnovy technológie v ostatných troch rokoch.

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

c) vývoj výsledku hospodárenia a jeho štruktúry

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

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

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

- vyšších osobných nákladov, ktoré medziročne, napriek 10 % - ému poklesu výkonov, absolútne vzrástli vyššie o 309 tis. € a
- vplyvom mierne vyšších odpisov v roku 2013.

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

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

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

- zvýšené osobné náklady v roku 2014, ktoré boli medziročne absolútne vyššie o 108 tis. € napriek 13 %-ému poklesu výkonov,
- nižšia dotácia z NÚP SR a nižší zisk z predaja materiálu a nepotrebného majetku (spolu oproti roku 2013 menej o 61 tis. €).

Úspory priamych materiálových nákladov na výrobu v roku 2015, ako aj výrazné zníženie osobných nákladov a nákladov na nakupované služby v roku 2015, vytvorili predpoklady na kladný výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti, ktorý dosiahol vyše 107 tis. €.

Úroveň výsledku hospodárenia z hospodárskej činnosti je závislý od vývoja výkonov Spoločnosti, ale v rozhodujúcej miere najmä od vývoja materiállovej náročnosti výroby. Nepriaznivý vývoj materiállovej náročnosti výroby v roku 2015 spôsobil, že výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti je za rok 2016 záporný – na úrovni 98 tis. €.

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

Mínusová **daň z príjmu** vykázaná v rokoch 2012 a 2014 spolu v sume - 120 tis. €, predstavuje zmenu odloženej daňovej pohľadávky k daňovým stratám Spoločnosti z rokov 2010 – 2012, ktorej ostatná ¼ (v sume 209 tis. €) bude umorené v základe dane z príjmov za rok 2017.

Vývoj štruktúry výsledku hospodárenia (v €)

Ukazovateľ	2013	2014	2015	2016
1. Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	+3 635	-113 748	+107 205	-98 253
2. Strata z finančnej činnosti	-11 390	-1 273	-661	-658
3. Výsledok hospodárenia celkom pred zdanením (r.1. + r.2.)	-7 755	-115 021	+106 544	-98 911
4. Daň z príjmu	8 771	-31 155	25 722	30 044
5. Výsledok hospodárenia po zdanení (r.3. – r.4.)	-16 526	-83 866	+80 822	-128 955

Kladný výsledok hospodárenia po zdanení dosiahnutý za rok 2015 – v sume 81 tis. €, pokryl vyše 80 % strát vykázaných v predchádzajúcich dvoch rokoch: 2013 - 2014.

Vybrané ukazovatele výkonnosti a efektívnosti

č.r.	Ukazovateľ	2013	2014	2015	2016	Index 2016/2015
1	Tržby z predaja tovaru	15 155	27 646	0	0	n
2	Obchodná marža v Eur	3 859	6 547	0	0	n
2a	Obchodná marža v %	34,16	31,03	n	n	n
3	Výroba	3 774 064	3 290 869	2 009 952	2 364 864	1,177
3a	v tom: tržby za predaj vlastných výrobkov a služieb	3 752 203	3 367 485	2 285 934	2 043 897	0,894
4	Prevádzkové výkony spolu (r.1 + r.3)	3 789 219	3 318 515	2 009 952	2 364 864	1,177
5	Tržby z predaja spolu (r.1 + r.3a)	3 767 358	3 367 485	2 285 934	2 043 897	0,894
6	Výrobná spotreba	3 151 329	2 540 552	1 334 516	1 862 161	1,395
PH	PRIDANÁ HODNOTA (r.2+r.3-r.6)	626 594	747 100	675 436	502 703	0,744
Rentabilita výkonov z PH (r.PH : r.4)		16,54	22,81	33,60	21,26	0,633
7	Osobné náklady celkom	638 840	747 100	435 441	523 249	1,202
8	Produktivita osobných nákladov z PH (r. PH : r.7) v €/1 000 €	981	1 013	1 551	961	0,619
9	Dane a poplatky	3 647	7 906	3 526	3 765	1,068
10	Odpisy dlhodobého majetku	199 010	155 774	118 526	117 666	0,993
A.	PREVÁDZKOVÝ VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA (r.PH - r.7 - r.9 - r.10)	- 214 903	- 153 916	+ 117 943	- 141 977	n
MpV	Mimoprevádzkové vplyvy *	+218 538	+40 168	-10 738	+43 724	n
B.	VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA Z HOSPOD.ČINNOSTI (r.A. + r.MpV)	+3 635	-113 748	+107 205	- 98 253	n
11	Výnosové úroky a ost.fin. výnosy	1	1	1	0	
12	Nákladové úroky a ost.fin. náklady	11 391	1 274	662	658	
C.	STRATA z finančnej činnosti (r.11 - r.12)	-11 390	-1 273	- 662	- 658	0,994
D.	VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA celkom pred zdanením (r.B. + r.C.)	-7 755	-115 021	+ 106 544	- 98 911	n
13	Daň z príjmu	8 771	-34 270	25 722	30 044	1,168
E.	VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA po zdanení (r.D. - r.13)	-16 526	-83 866	+80 822	- 128 953	n

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

5.3. Vybrané ukazovatele finančnej analýzy

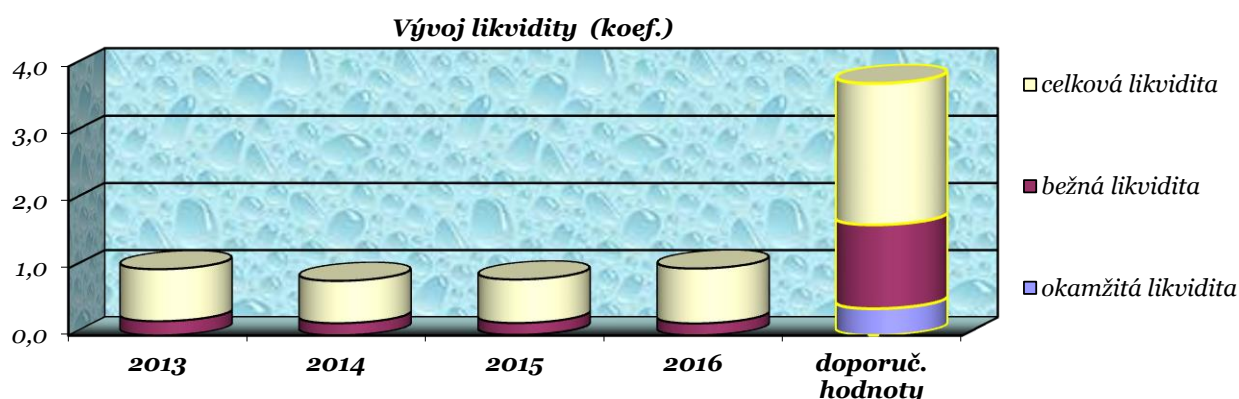
Ukazovateľ	doporučené hodnoty	merná jednotka	2013	2014	2015	2016
LIKVIDITA A ZADLŽENOSŤ						
1.stupeň = pohotovú likvidita	0,2 – 0,6	koeficient	0,001	0,002	0,009	0,002
2.stupeň = bežná likvidita	1,0 – 1,5	koeficient	0,21	0,181	0,177	0,178
3. stupeň = celková likvidita	2,0 – 2,5	koeficient	0,78	0,631	0,649	0,818
ČISTÝ PRACOVNÝ KAPITÁL	kladné číslo	EUR	-269 381	-491 487	-275 704	-174 373
ZADLŽENOSŤ CELKOVÁ	do 0,60	koeficient	1,16	1,21	1,26	1,32
RENTABILITA						
rentabilita aktív (ROA)	maximalizovať	%	-0,65	-3,59	4,51	-6,93
rentabilita tržieb (ROS)	maximalizovať	%	-0,44	-2,47	3,54	-6,31

Ukazovateľ	doporučené hodnoty	merná jednotka	2013	2014	2015	2016
PRODUKTIVITA						
celkového majetku z prevádzkových výkonov	maximalizovať	EUR/EUR	1 483	1 420	1 121	1 271
celkového majetku z pridanej hodnoty	maximalizovať	EUR/EUR	245	324	377	270
osobných nákladov z pridanej hodnoty	maximalizovať	EUR/EUR	981	1 013	1 551	961
AKTIVITA						
doba obratu celkového majetku	minimalizovať	počet dní	248	251	286	332
doba obratu obežného majetku	minimalizovať	počet dní	165	176	193	259
doba obratu zásob	minimalizovať	počet dní	65	65	59	109
doba inkasa pohľadávok	minimalizovať	počet dní	21	28	19	11
doba splatnosti obchodných záväzkov	optimalizovať	počet dní	70	91	49	70

5.3.1. Vývoj likvidity a zadlženosti

Úroveň ukazovateľov likvidity Spoločnosti dosahovala v rokoch 2010 – 2011 len 1/3 doporučených hodnôt.

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



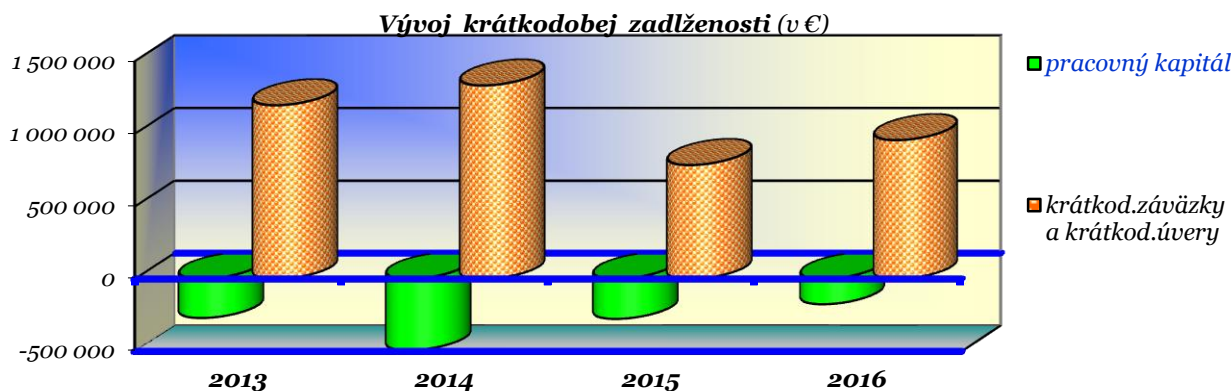
Absolútny pokles krátkodobých obežných aktív Spoločnosti od roku 2013 je síce ekonomicky pozitívny, ale z dôvodu záporného výsledku hospodárenia je sprevádzaný rastom krátkodobých záväzkov a krátkodobých úverov. Tento vývoj nevylepšuje ukazovatele likvidity, ale naopak dlhodobo ich udržiava na nedostatočnej úrovni.

Dlhodobo nepriaznivý stav likvidity Spoločnosti je tiež následkom trvalého bilančného deficitu pri obstarávaní technológie do roku 2013, na nákup ktorej sa nevytváral dostatok vlastných zdrojov: zisku a odpisov.

Získať dlhodobé cudzie zdroje investičný rozvoj sa Spoločnosti nepodarilo, preto sa technológia obstarávala aj za cenu nárastu prevádzkovej zadlženosti. Rozširovanie a obnova technológie sú však pre udržanie konkurencieschopnosti Spoločnosti nevyhnutné.

Celková (relatívna) miera zadlženosti Spoločnosti (pomer záväzkov k celkovému majetku) je od roku 2008 výrazne vzdialená od doporučenej hodnoty 60 % a už na konci roka 2010 dosiahla neprijemných 95,0 %.

Mierne zlepšenie celkovej zadlženosti po skončení reštrukturalizácie – na konci roka 2012, sa v roku 2013 nepotvrdilo ako trend. Celková zadlženosť Spoločnosti sa od roku 2013 trvale zvyšuje a na konci roka 2016 predstavuje 132 %.



Absolútnu krátkodobú zadlženosť Spoločnosti sa v ostatných dvoch rokoch podarilo významne znížiť: o 336 tis. € (relatívne o 28 %).

Pracovný kapitál Spoločnosti dosahoval v roku 2010 kladnú hodnotu, ale na konci roka 2011 prevyšovali krátkodobé záväzky Spoločnosti účtovnú hodnotu jej obežných aktív o vyše 1,7 mil. €. Reštrukturalizácia Spoločnosti, ktorá bola ukončená v novembri 2012, priniesla v roku 2012 zníženie jej krátkodobej zadlženosti skoro o 2/3 a návrat pracovného kapitálu na kladnú hodnotu. Aj keď sa krátkodobé záväzky v roku 2013 absolútne mierne znížili, súčasne výrazne vzrástla od roku 2013 suma krátkodobých bankových úverov (z reštrukturalizácie), ktoré majú byť splatené do konca nasledujúceho roka. Táto zmena štruktúry dlhu Spoločnosti posunula pracovný kapitál do záporných hodnôt.

Krátkodobé záväzky a do roka splatné bankové úvery v roku 2016 medziročne narástli spolu sumu 172 tis. €, ale súčasne sa v tomto roku o 273 tis. € zvýšili krátkodobé zdroje na úhradu týchto záväzkov (obežné aktíva). To umožnilo medziročne znížiť záporný pracovný kapitál na konci roka 2016 o 101 tis. €.

5.3.2. Rýchlosť kapitálu

Zvyšovanie rýchlosti celkového majetku Spoločnosti v rokoch 2012 - 2014 bolo umožnené najmä výrazným poklesom obežného majetku v uvedených rokoch napriek poklesu tržieb z odbytu výrobkov a služieb. V rokoch 2012 - 2014 sa rýchlosť obrátu celkového kapitálu stabilizovaná na úrovni niečo viac ako 8 mesiacov.

Vývoj rýchlosti obrátu obežného majetku v rokoch 2012 - 2014 v zásade kopíroval trend obrátky celkového majetku, keďže príčiny tohto vývoja sú identické.

Spomaľovanie obrátky majetku od roku 2015 - medziročne o 40 dní, je spôsobený najmä poklesom tržieb z predaja výrobkov a služieb.

Obrátka zásob bola v rokoch 2013 - 2015 v zásade rovnaká - na úrovni okolo 62 dní, ale jej ďalšie znižovanie už naráža na technologicky minimálne limity výrobných zásob.

Doba inkasa pohľadávok z obchodného styku je dlhodobo priaznivá, keď dosahuje od roku 2013 v priemere 21 dní, čo je v prostredí všeobecného nedostatku prevádzkového kapitálu v obchodných spoločnostiach (u odberateľov) veľmi priaznivá situácia.

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

V rokoch 2012 - 2013 boli krátkodobé záväzky Spoločnosti voči dodávateľom uhrádzané v priemere v 65 - dňovej lehote, čo bola v slovenskej ekonomike štandardná úroveň.

Zdroje zo zníženia zásob a obchodných pohľadávok získané v roku 2015 boli prednostne použité na zníženie prevádzkovej zadlženosti Spoločnosti, čo okrem absolútneho poklesu obchodných záväzkov umožnilo znížiť priemernú splatnosť obchodných záväzkov na štandardných 49 dní.

Priemerná doba splatností krátkodobých obchodných záväzkov sa v roku 2016 zvýšila na 70 dní.

VI. Návrh na usporiadanie straty za rok 2016

Za rok 2016 dosiahla Spoločnosť účtovnú **stratu po zdanení vo výške 128 954,73 €**, pričom suma odloženej dane z príjmu tvorí v tomto výsledku hospodárenia zápornú čiastku v sume 27 164,00 €. Predpis splatnej dane z príjmov právnických osôb za rok 2016 predstavuje tzv. daňovú licenciю v sumu 2 880,00 €.

Pre Valné zhromaždenie navrhujem usporiadať stratu za rok 2016 na ťarchu neuhradených strát minulých rokov v sume 128 955,73 €.

VII. Z á v e r

7.1. Hodnotenie vývojových tendencií a celkové hodnotenie

- Úroveň výkonnosti Spoločnosti vplyvom hospodárskej a finančnej krízy, v rokoch 2009 – 2011 klesala, v roku 2012 sa pokles výkonnosti podarilo zastaviť, ale nie je to trvalá tendencia.
- Pokles výkonnosti je sprevádzaný aj poklesom efektívnosti tržieb a majetku, čo nevytvára dostatočné zdroje na znižovanie zadlženosti Spoločnosti.
- Spoločnosť dopĺňa svoj technický park o progresívne technológie, ale investície do technológií sa od roku 2009, s výnimkou roku 2013, výrazne obmedzili.
- Prírastky neobežného majetku sa financujú prednostne z vlastných zdrojov, pri nízkej efektívnosti najmä z odpisov dlhodobého majetku a z príjmov z predaja nepotrebného majetku. Ak chce Spoločnosť udržať konkurencieschopnosť svojej produkcie musí časť technologického zaradenia financovať aj za cenu vysokej prevádzkovej zadlženosti.
- Úroveň likvidity a zadlženosti Spoločnosti zodpovedala do roku 2010 štandardnej úrovni podnikateľských pomerov v podmienkach trhovej ekonomiky na Slovensku, ale od roku 2011 sa výrazne zhoršila.
- Výkonnosť a produktivita kapitálu Spoločnosti, napriek ich poklesu od roku 2010, sú v rámci odboru podnikania v slovenských podmienkach štandardné.
- Spoločnosť si v ostatných štyroch rokoch udržiava prvenstvo vo výrobe a kvalite drevených parkiet na Slovensku.
- Obchodná pozícia Spoločnosti na európskom trhu je stabilná a sú vytvorené technické a obchodné podmienky pre jej udržanie a využitím rezerv výrobných kapacít aj pre jej rast.

7.2. Významné riziká a neistoty

Napriek skutočnosti, že Spoločnosť znížila od roku 2012 svoju reštrukturalizačný dlh voči bankám skoro o ¼, nedarí sa jej získať „nové“ bankové prevádzkové financovanie.

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

Nízke normatívny výrobných zásob materiálu a polotovarov neumožňujú zvýšiť produkciu a odbyť na efektívnu úroveň, čo obmedzuje využitie technickej, odbytovej aj personálnej kapacity Spoločnosti.

Spoločnosť, vzhľadom na dosiahnutý stav a vývoj majetku a záväzkov, napriek očakávaným, objektívne zložitým podmienkam podnikania v roku 2017, má ekonomicko - obchodné predpoklady pre ďalšie pokračovanie vo svojej doterajšej činnosti.

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