

***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 2018***

***december 2019***

## 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 2019**

- 2.1. Celkové zhodnotenie rokov 2015 – 2018
- 2.2. Predpokladaný vývoj spoločnosti v roku 2019
  - 2.2.1. Zásadné obchodné zámery a očakávania, zákaznícka orientácia
  - 2.2.2. Predpoklad vybraných ukazovateľov na rok 2019

### **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 2018
- 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 aktív

### **VI. Návrh na rozdelenie zisku za rok 2018**

### **VII. Záver**

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

### **Prílohy:**

#### **1. Účtovná závierka zostavená k 31. decembru 2018**

Poznámka: Účtovná závierka k 31. 12.2018 bola, ako samostatný dokument, uložená do Registra účtovných závierok dňa 25.3.2019

## I. Úvod

### 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 2018 nedošlo k 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.

### 1.3. Orgány Spoločnosti

Konatelia: Ing. Kristína Tomčíková – od 06.05.2019

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.

Spoločník	Stav k 31.12.2018		Stav k 31.12.2017	
	ZI v €	Podiel na ZI v %	ZI v €	Podiel na ZI v %
Ing. Zdenek Tomčík	205 803,00	100,0	205 803,00	100,0
<b>S p o l u</b>	<b>205 803</b>	<b>100,0</b>	<b>205 803</b>	<b>100,0</b>

## II. Genéza a predpokladaný vývoj v roku 2019

### 2.1. Celkové zhodnotenie rokov 2015 - 2018

Od roku 2004 je Spoločnosť najväčším výrobcom drevených plávajúcich podláh na Slovensku a v podmienkach slovenského podnikateľského prostredia patrí medzi stredne veľké výrobné podniky.

Na trhy Európskej únie umiestňovala do roku 2013 vyše 85 % svojej produkcie, ale od roku 2014 sa Spoločnosť venovala výraznejšiemu presadeniu sa na domácom trhu. Tento zámer sa vydaril a v roku 2015 dodala Spoločnosť na tuzemský trh už vyše 40 % svojej produkcie. Na preturvavajúcu stagnáciu domácej spotreby v ostatných troch rokoch a nepriaznivé platobné podmienky tuzemských veľkoodberateľov parkiet, Spoločnosť reagovala návratom na zahraničné trhy, na ktoré v roku 2018 smerovala 86% svojej produkcie.

Trvalý pokles tržieb od roku 2013 je priamym následkom pokračujúcej všeobecnej ekonomickej a finančnej krízy v Európe, ktorá pre Spoločnosť predstavuje rozhodujúci trh.

Majetok Spoločnosti v účtovných cenách predstavuje v ostatných štyroch rokoch úroveň okolo 1,9 mil. €, čo je takmer o ¼ menej ako v rokoch 2011 – 2014. Klesá potreba obežného majetku a dochádza aj k trvalému poklesu neobežného majetku, keď Spoločnosť obnovu svojho technologického parku obmedzuje v snahe ďalej nezvyšovať svoju zadlženosť.

Napriek reštrikcii v obnove technológie a úsporám prevádzkových nákladov, sa celková miera zadlženosti Spoločnosti, z dôvodu nedostatočnej efektívnosti tržieb, v rokoch 2011 - 2016 zvyšovala. Od roku 2017 zadlženosť Spoločnosti klesá, ale aj tak na konci roka 2018 predstavuje nepriaznivých 116 %. Svoje daňové, odvodové a pracovno - právne záväzky však Spoločnosť spláca v dohodnutých lehotách.

### 2.2. Predpokladaný vývoj Spoločnosti v roku 2019

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

Spoločnosť chce v roku 2019 udržať svoju dosiahnutú pozíciu na trhoch s veľkoplošnými drevenými parketami.

Podiel vývozu výrobkov chce dosiahnuť na úrovni okolo 80% z celkového odbytu, pričom chce zvýšiť dodávky pre významných osvedčených odberateľov na úkor menších odberateľov.

V súvislosti s vynútenou organizačnou zmenou – premiestnením výroby polotovarov z prevádzky v Ružomberku do Zemianskej Olče v roku 2019, vrátane demontáže a montáže technológie, Spoločnosť očakáva v roku 2019 pokles výkonnosti v rozsahu okolo 25%. Nižšia výkonnosť nepriaznivo ovplyvní aj efektívnosť výroby, preto Spoločnosť očakáva za rok 2019 úctovnú stratu. Tá by však mala byť nižšia ako odpisy dlhodobého hmotného majetku za rok 2019, ktoré by mali dosiahnuť úroveň okolo 120 tis. €, preto sa v roku 2019 neočakáva nárast zadlženosti.

### 2.3.2. Predpoklad vybraných ukazovateľov na rok 2019 (v tis. €)

Ukazovateľ	Skutočnosť 2018	Zámer 2019
Tržby z predaja tovaru, výrobkov a služieb	2 352,4	1 700
Výsledok hospodárenia pred zdanením	34,6	n
Majetok netto celkom	1 972,1	2 000
z toho: pohľadávky z obchodného styku netto	125,3	120
Záväzky celkom	2 277,5	2 200
z toho: krátkodobé záväzky z obchodného styku	686,4	600

## III. Organizačná štruktúra a zamestnanosť

### 3.1. Správa spoločnosti

Správu Spoločnosti predstavuje generálny riaditeľ a ďalší piati vedúci pracovníci.

### 3.2. Informácie o zamestnanosti

Ukazovateľ	zamestnanci spolu		z toho vedúci zamestnanci	
	r. 2018	r. 2017	r. 2018	r. 2017
Priemerný počet zamestnancov	50	52	6	6
Osobné náklady celkom v €	621 921	557 524		
Čerpanie sociálneho fondu (v €)	6 183	1 842		

V roku 2019 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 nevlasťní k 31.12.2018 žiadne obchodné podiely v iných obchodných spoločnostiach ani v družstvách.

### 4.3. Výdavky na výskum a vývoj

Spoločnosť neúčtovala v roku 2018 o výdavkoch na vedu a výskum, lebo na to neboli vecné dôvody.

### 4.4. Vlastné obchodné podiely

Spoločnosť nenadobudla v roku 2018 vlastné obchodné podiely a tieto nevlasťní ani k 31.12.2018. 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 31.12.2018 do dňa vyhotovenia výročnej správy za rok 2018 nenastali žiadne významné udalosti, ktoré by ovplyvnili vykázaný stav majetku a záväzkov Spoločnosti k 31.12.2018, alebo hodnotenie jej finančnej situácie k 31.12.2018.

#### 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 2018 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 2018

Zámer Spoločnosti v objeme **tržieb z predaja vlastných výrobkov a služieb** v roku 2018, ktorý predpokladal zvýšiť tržby oproti ich úrovni v ostatných dvoch rokoch o 20%, sa podarilo naplniť na 84 %.

Vplyvom nenaplneniu zámeru v tržbách a vplyvom zvýšenia materiálovej náročnosti výroby sa v roku 2018 nedosiahla ani očakávaná úroveň **zisku pred zdanením**.

**Celkový majetok** Spoločnosti v netto ocenení dosiahol v roku 2018 mierne vyššiu úroveň ako predpokladal zámer, pričom o vyše 20% vzrástli zásoby vlastnej výroby (hotové výrobky a polotovary), čo vytvorilo predpoklady na plynule plnenie odbytu od začiatku roka 2019.

**Celkové záväzky Spoločnosti** sú na konci roka 2018 absolútne o 178 tis. € vyššie ako sa očakávalo, čo bolo spôsobené výpadkom v zámere úrovne zisku za rok 2018.

Napriek nižšej výkonnosti a nedosiahnutiu efektívnosti výroby sa v roku 2018 podarilo mierne znížiť celkovú absolútnu aj relatívnu zadlženosť (záväzky vo vzťahu k majetku).

#### Plnenie rozhodujúcich zámerov v roku 2018 (v tis. €)

Ukazovateľ	Zámer 2018	Skutočnosť 2018
Tržby z predaja tovaru, výrobkov a služieb	2 800	2 352,4
Zisk pred zdanením	330	34,6
Majetok celkom netto	1 900	1 972,1
z toho: pohľadávky z obchodného styku netto	160	125,3
Záväzky celkom	2 100	2 277,5
z toho: krátkodobé záväzky obchodného styku	520	686,4

#### 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**, ktorý začal v roku 2013, pokračoval v rokoch 2014 - 2015 a bol logickým následkom poklesu výkonnosti v rokoch 2014 - 2015.

V roku 2016 sa pokles objemu celkového majetku zastavil, ale celkový majetok medziročne narástol iba o 68 tis. €. Ani takmer 28%-ný nárast tržieb v roku 2017 nevyvolal výraznejší prírastok celkového majetku, keď ten vzrástol iba o 10%, čo umožnilo zrýchliť obrátku majetku o 1,5 mesiaca.

Mierny nárast úrovne celkového majetku v roku 2018 - o necelých 78 tis. € spôsobil vplyvom poklesu výkonnosti predĺženie doby obratu majetku o 20 dní na úroveň 306 dní.

Účtovná hodnota **neobežného majetku** od roku 2014 dlhodobo klesá, keď výraznejšie doplnenie technológie Spoločnosť realizovala v roku 2013 (v objeme 350 tis. €).

Za ostatné tri roky sa účtovná netto hodnota neobežného majetku sa znížila o 341 tis. €, čo v zásade predstavuje sumu odpisov tohto majetku za roky 2016 - 2018.

Nízka efektívnosť výroby a vysoká zadlženosť vytvárajú zdroje iba na udržanie technických parametrov technológie a na jej opravy.

Na konci roka 2018 tvorí technológia viac ako 3/4 všetkého neobežného majetku Spoločnosti, čo je vo výrobnej spoločnosti štandardné. Opotrebovanosť technológie (pomer oprávok a obstarávacej ceny) dlhodobo stúpa a na konci roka 2018 dosahuje 93 %.

Reálna opotrebovanosť technológie je však oproti matematickej opotrebovanosti výrazne nižšia, keď Spoločnosť, v súvislosti so stagnáciou výroby v ostatných štyroch rokoch, využíva svoje technologické kapacity zhruba na 45 %.

Objem **obežného majetku** v rokoch 2013 – 2015 výrazne klesal – z úrovne 2,1 mil. € v roku 2012 až na úroveň 1,2 mil. € na konci roka 2015. Tento vývoj bol logickým ekonomickým následkom poklesu výkonnosti od roku 2013.

Pozitívne je potrebné hodnotiť najmä dlhodobý pokles zásob a krátkodobých pohľadávok v tom období, čo znižovalo nároky na potrebu zdrojov na financovanie prevádzky.

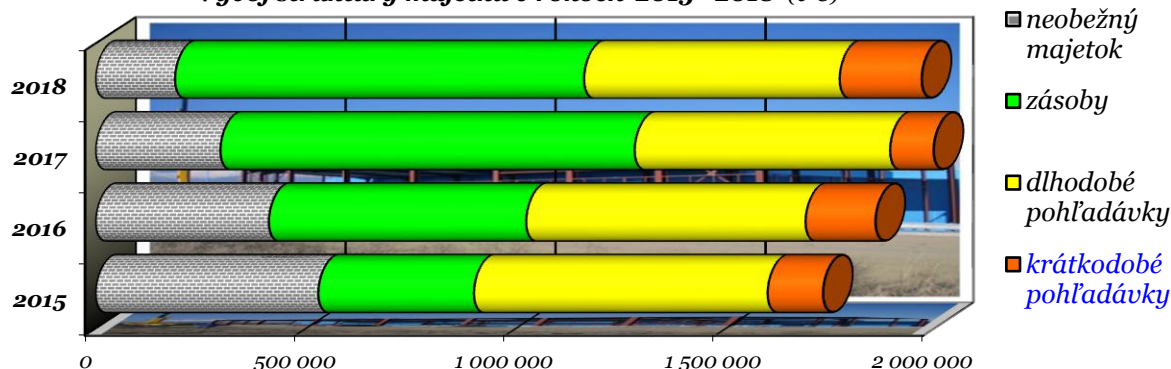
Nárast normatívov **zásob** základného materiálu, polotovarov a nedokončenej výroby od roku 2016 – medziročne o 113 tis. €, pokračoval aj v ďalších rokoch a na konci roka 2018 sú celkové zásoby Spoločnosti viac ako 2,6 – násobne vyššie ako v roku 2015.

Krátkodobé pohľadávky, v ktorých prevládajú pohľadávky z obchodného styku, sú v ostatných troch rokoch stabilné, dosahujú úroveň okolo 173 tis. €, čo prezentuje priemernú dobu ich splatnosti na úrovni príjemných 10 dní.

Nárast **dlhodobých pohľadávok** je výrazný od roku 2012 ako následok presunu pohľadávky voči spoločnosti TOM & TOM s.r.o. Košice, v sume 664 tis. €, z kategórie krátkodobých pohľadávok do kategórie dlhodobých pohľadávok v rámci schváleného Reštrukturalizačného plánu. Táto pohľadávka sa priebežne spláca a na konci roka 2018 predstavuje úroveň 518 tis. €.

Súčasťou dlhodobých pohľadávok je aj odložená daňová pohľadávka, v sume 92 tis. € na konci roka 2018, ktorá predstavuje sumu budúcich daňových odpočtov na dani z príjmov. Absolútne je celkový obežný majetok Spoločnosti na konci roka 2018 takmer o 1/2 vyšší ako bol v roku 2015 a tvorí vyše 90% celkového majetku.

Vývoj štruktúry majetku v rokoch 2015 - 2018 (v €)



Výrazný pokles **krátkodobých pohľadávok** od roku 2015 – medziročne temer o 106 tis. €, bol adekvátny poklesu tržieb, ktoré sa v roku 2015 medziročne znížili o vyše 1,1 mil. €.

V roku 2016 krátkodobé pohľadávky absolútne prechodne mierne narástli – o 24 tis. €. Úroveň obchodných pohľadávok dosahuje na konci roka 2018 objem iba 11 – dňového odbytu Spoločnosti, čo prezentuje nadštandardnú platobnú disciplínu odberateľov.

**Opravné položky** k obchodným pohľadávkam, ktoré boli vytvorené v roku 2011, sa v roku 2018 aktualizovali na sumu 90 tis. €. Opravné položky predstavujú nevýznamnú hodnotu – rovnú iba 9 – dňovému odbytu Spoločnosti. Ich absolútny objem je však vyšší ako prevádzkový zisk Spoločnosti za ostatné tri roky.

Celkový objem **zásob** sa od roku 2016 výrazne zvyšuje, pričom oproti stavu na konci roka 2015 došlo v roku 2018 k nasledovnej zmene ich štruktúry:

- o vyše 68 tis. € poklesli **zásoby materiálu** a ich stav na konci roka 2018 postačuje na 1 – mesačnú výrobu,
- **zásoby nedokončenej výroby a polotovarov** vzrástli od roku 2016 viac ako 3 – násobne oproti ich úrovni na konci roka 2015, čo vytvára priaznivé technologické podmienky pre plynulosť dokončenia výroby na začiatku roka 2019,
- **zásoby hotových výrobkov** sú na konci roka 2018 na úrovni 369 tis. €, čo prezentuje takmer 2 – mesačný odbyt výrobkov a zaručuje plynulosť odbytu na začiatku roka 2019.

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

## Vybrané ukazovatele štruktúry majetku a jeho aktivity v rokoch 2015 - 2018

Ukazovateľ	2015	2016	2017	2018	Index 2018/2017
<b>Majetok netto celkom</b>	<b>1 792 496</b>	<b>1 861 041</b>	<b>2 049 675</b>	<b>1 972 102</b>	<b>0,962</b>
z toho: obežný majetok netto spolu	1 209 378	1 448 111	1 752 161	1 782 724	1,017
v tom: zásoby celkom	370 547	612 612	986 439	974 017	0,987
<b>v tom: pohľadávky celkom</b>	<b>831 665</b>	<b>833 850</b>	<b>764 845</b>	<b>807 760</b>	<b>1,056</b>
z toho: obchodné pohľadávky netto	106 136	130 281	115 968	125 321	1,081
z toho: pohľadávky z prevzatého úveru TOM & TOM s.r.o.	525 913	518 972	518 612	518 252	0,999
z toho: odložená daňová pohľadávka	175 844	148 680	94 923	94 021	0,990
<b>Doba obratu celkového majetku</b>	<b>286</b>	<b>332</b>	<b>286</b>	<b>306</b>	<b>1,069</b>
<b>Doba obratu obežného majetku</b>	<b>193</b>	<b>259</b>	<b>245</b>	<b>277</b>	<b>1,130</b>

**Doba obratu celkového majetku** predstavovala do roku 2014 príjemných 251 dní. Predĺženie doby obratu celkového majetku v roku 2015 ešte nebolo významné, ale ďalšie spomalenie „rýchlosti“ majetku v roku 2016 – o 46 dní, už však nepriaznivo ovplyvnilo úroveň zadlženosti. Pozitívny vývoj tržieb v roku 2017 skrátil dobu obratu celkového majetku o významných 46 dní – na úroveň dosahovanú v roku 2015, ale rok 2018 nepotvrdil tento pozitívny vývoj.

Opačný vývoj – dlhodobé spomaľovanie, vykazuje od roku 2015 **rýchlosť obežného majetku**. Absolútny objem obežného majetku sa síce dlhodobo výrazne nezvyšuje, ale tržby z predaja od roku 2015, s výnimkou roku 2017, stagnujú, čo dobu obratu obežného majetku predlžuje.

## b) Hodnotenie vývoja produktivity a rentability majetku

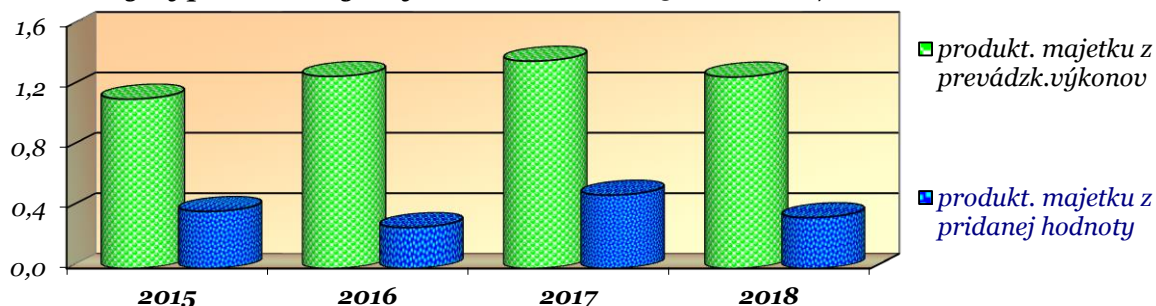
**Produktivita** - výnosnosť **majetku z prevádzkových výkonov** od roku 2013 do roku 2015, vplyvom výraznejšieho poklesu výkonnosti ako bol pokles objemu celkového majetku v uvedených rokoch, mierne klesala. Výsledky roku 2016 naznačili pozitívny obrat v produktivite majetku, ktorý sa v rokoch 2017 – 2018 potvrdil.

Pozitívny vplyv realizácie technologických opatrení vo výrobe v roku 2013 priniesol už v roku 2013 výrazné zníženie materiálnej náročnosti výroby a takmer 2 – násobne vyššiu tvorbu pridanej hodnoty. Od roku 2013 sa zvyšuje aj **produktivita majetku z pridanej hodnoty**, pričom tento trend je trvalý. Po prechodnom poklese v roku 2016 sa v roku 2017 produktivita majetku z pridanej hodnoty opäť zvýšila a je 2 – násobne vyššia ako v roku 2013.

Ukazovateľ	merná jednotka	2015	2016	2017	2018	Index 2018/2017
<b>Produktivita majetku z prevádzk. výkonov</b>	€/tis. €	1 121	1 271	1 372	1 267	0,924
<b>Produktivita majetku z pridanej hodnoty</b>	€/tis. €	377	270	485	336	0,694
<b>Rentabilita majetku zo zisku po zdanení</b>	%	4,51	-6,93	12,3	1,69	0,137

**Rentabilita majetku z čistého zisku** dosiahnutá v roku 2017 je v rámci hodnoteného obdobia najvyššia. Súčasne predstavuje druhú najvyššiu efektívnosť majetku v histórii Spoločnosti, keď vyššia efektívnosť bola dosiahnutá iba v roku 2012, kedy však tržby dosiahli takmer 4 mil. €.

Vývoj produktivity majetku v rokoch 2015 - 2018 (v €/tis.€)



Úroveň **produktivity majetku z prevádzkových výkonov** v rokoch 2012 – 2014 dosahovala okolo 1 500 € na 1 000 € majetku. V roku 2015 produktivita majetku dočasne poklesla, ale výsledky za rok 2016 pokles produktivity majetku z prevádzkových výkonov zastavujú.

### 5.2.2. Hodnotenie vývoja štruktúry kapitálu a zadĺženosti

Celková zmena cudzieho kapitálu (záväzkov) Spoločnosti v roku 2018 predstavuje ich mierne zníženie: o 113 tis. €, čo je ekonomicky logickým následkom exaktného rozdielu týchto dvoch relevantných ekonomických vplyvov:

- a) kladného výsledku hospodárenia za rok 2018 v čiastke 33 tis. €, ktorý v zásade znižuje absolútnu úroveň záväzkov a
- b) poklesu celkového majetku v roku 2018 - v čiastke 78 tis. €, ktorý všeobecne vytvára zdroje na zníženie záväzkov.

Celkové **krátkodobé záväzky** sa oproti roku 2017 mierne znížili - absolútne o 7 tis. €. Krátkodobé obchodné záväzky voči dodávateľom sú na konci roka 2018 mierne vyššie vplyvom zvýšenia prijatých preddavkov od odberateľov výrobkov v roku 2018.

„Klasické“ **krátkodobé obchodné záväzky** k ultimu roku 2018 však relatívne - vo vzťahu k hodnote celkových nákupov za rok 2018, mierne narástli. Priemerná doba splatnosti záväzkov voči dodávateľom v roku 2018 však predstavuje štandardných 68 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 2018 výrazne zvýšili – o 190 tis. €, vplyvom prijatej dlhodobej pôžičky od spriaznenej obchodnej spoločnosti. Dlhodobé obchodné záväzky z reštrukturalizácie ktoré sa podľa schváleného Reštrukturalizačného plánu budú splácať v rokoch 2019 – 2021, predstavujú na konci roka 2018 objem 31 tis. €.

**Bankové úvery** sa v roku 2018, v rámci plnenia Reštrukturalizačného plánu, absolútne znížili o 141 tis. €. Zostatok bankových úverov na konci roka 2018 - v celkovom objeme 1 253 tis. €, sa bude splácať ešte 3 nasledujúce roky - v rokoch 2019 – 2021.

Bankovými úvermi kryje Spoločnosť na konci roka 2018 takmer 2/3 svojho majetku a banka je najvýznamnejším veriteľom Spoločnosti, keď jej angažovanosť na celkových dlhoch Spoločnosti predstavuje 55%, ale dlhodobo tento podiel klesá.

**Vlastné imanie** Spoločnosti, po poklese v roku 2016 o čiastku straty za uvedený rok (v sume 129 tis. €) sa v ostatných dvoch rokoch zvýšilo o dosiahnutý zisk v sume 285 tis. €.

Vlastné imanie je však aj na konci roka 2018 záporné – v čiastke **305 tis. €**, čo je spôsobené najmä nepriaznivými výsledkami hospodárenia vykázanými v rokoch 2011 – 2014 a 2016, kedy celková strata dosiahla 801 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 2018.

**Čistý pracovný kapitál** Spoločnosti, prezentujúci krytie jej krátkodobých záväzkov a krátkodobých úverov hodnotou krátkodobého obežného majetku Spoločnosti, predstavoval v rokoch 2013 až 2016 záporné hodnoty, čo nebol priaznivý stav finančnej samostatnosti.

Rozhodnutie banky z decembra 2011 o predčasnom splatení všetkých úverov o.i. spôsobilo, že čistý pracovný kapitál predstavoval na konci roka 2011 zápornú hodnotu v sume 1 735 tis. €.

Tento stav bol podstatným dôvodom pre zahájenie procesu reštrukturalizácie v roku 2012.

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

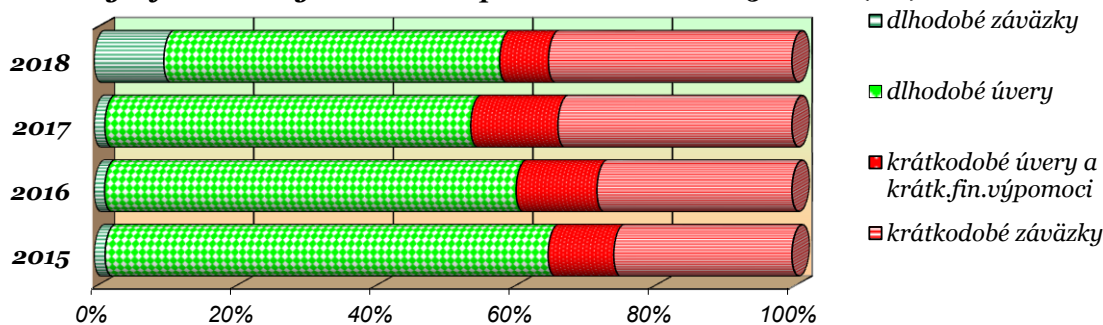
Na konci roka 2014 predstavoval deficit čistého pracovného kapitálu sumu 491 tis. €, ale v roku 2015 sa vplyvom priaznivých ekonomických výsledkov pozitívne znížil – o 216 tis. €.

Pozitívny pokles deficitu čistého pracovného kapitálu (o ďalších 101 tis. €) pokračoval aj v roku 2016 a nárast krátkodobého obežného majetku v roku 2017 (o 358 tis. €) vrátil konci roka 2017, po piatich rokoch, čistý pracovný kapitál na kladnú hodnotu.

Pozitívny vývoj čistého pracovného kapitálu v ostatných troch rokoch, v ktorých sa tento zvýšil o 497 tis. €, výrazne vylepšil finančnú situáciu Spoločnosti, keď jej krátkodobý obežný majetok na konci roka 2018 **prevyšuje o 222 tis. €** sumu všetkých jej krátkodobých záväzkov a do roka splatných úverov.

Doporučenú relatívnu úroveň čistého pracovného kapitálu, ktorá predstavuje 20% zo sumy všetkých krátkych záväzkov, čo na konci roka 2018 predstavuje v Spoločnosti objem 190 tis. €, teda Spoločnosť v roku 2018 dosiahla.

Vývoj štruktúry cudzieho kapitálu v rokoch 2015 - 2018 (v %)



Nepriaznivý vývoj štruktúry cudzieho kapitálu - nárast podielu krátkodobého cudzieho kapitálu (krátkodobé záväzky, krátkodobé úvery a finančné výpomoci), keď tento tvoril v roku 2017 takmer 1/2 celkového dlhu Spoločnosti, sa podarilo zastaviť až v roku 2018.

Na konci roka 2018 predstavuje krátkodobý cudzí kapitál iba 42% všetkých záväzkov.

### Vývoj krátkodobej zadlženosti

V rokoch 2013 – 2014 absolútne aj relatívne klesali dlhodobé zdroje financovania, ale na úkor rastu krátkodobej zadlženosti - **krátkodobých záväzkov a krátkodobých úverov**. Na konci roka 2014 tvoril „horúci“ krátkodobý cudzí kapitál nepríjemnú takmer 1/2 celkového dlhu.

Mierne zlepšenie v štruktúre zdrojov krytia majetku – v prospech dlhodobého kapitálu, ktoré priniesol rok 2015, nepokračovalo v roku 2016.

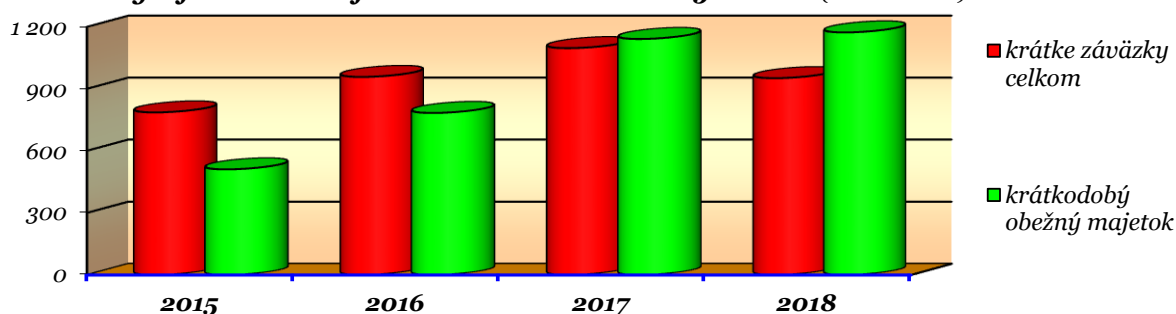
Podiel krátkodobého kapitálu v roku 2016 opäť narástol – absolútne o 172 tis. € a tento kapitál tvoril na konci roka 2016 takmer 40% všetkých dlhov Spoločnosti.

Positívny obrat v štruktúre kapitálu nastáva v roku 2017. V tom roku absolútna úroveň celkového dlhu mierne poklesla, podiel „krátkeho“ kapitálu na celkovom dlhu síce narástol o ďalších 6%, ale súčasne sa v roku 2017 veľmi pozitívne vyvíjala úroveň **krátkodobého obežného majetku** (zásoby a pohľadávky), ako zdrojov na úhradu krátkych záväzkov.

Tieto zdroje medziročne významne vzrástli - o 358 tis. €, čo na konci roka 2017 vrátilo **čistý pracovný kapitál na kladnú hodnotu (+44,4 tis. €)**.

Reštrukturalizácia krátkodobej finančnej výpomoci v roku 2018 na dlhodobú pôžičku a prírastok krátkodobých obežných aktív v roku 2018 (o 32 tis. €) vylepšili v roku 2018 úroveň čistého pracovného kapitálu o ďalších vyše 177 tis. €

Vývoj krátkodobej zadlženosti v rokoch 2015 - 2018 (abs. v tis.€)



Výrazný absolútny pokles celkového krátkodobého cudzieho kapitálu dosiahnutý v roku 2015 - takmer o 548 tis. €, v rokoch 2016 – 2017 nepokračoval, ale naopak, krátke záväzky sa absolútne zvyšovali. Súčasne sa však od roku 2016 významne zvyšovali zdroje na úhradu týchto záväzkov – krátkodobý obežný majetok, najmä zásoby. Deficit čistého pracovného kapitálu sa preto od roku 2015 každoročne pozitívne znižoval a na konci roka 2018 krátkodobý obežný majetok prevyšuje úroveň krátkych záväzkov o 222 tis. €.

### Vývoj celkovej (relatívnej) zadlženosti

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

Ak v roku 2008 dosahovala celková zadlženosť 86 %, od roku 2010, vplyvom nedostatočnej efektívnosti, trvale rastie a na konci roka 2017 predstavovala nepríjemných **117 %**. Zníženie celkovej zadlženosti v roku 2018 je o 1,1%.

V rokoch 2019 - 2020 má Spoločnosť ambíciu znížiť svoju celkovú zadlženosť pod 100 %, čo však okrem efektívneho využitia vnútorných rezerv predpokladá aj stabilitu, resp. rast realizačných cien výrobkov, ktorý však Spoločnosť objektívne nedokáže výraznejšie ovplyvniť.

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

č.r.	Ukazovateľ	2015	2016	2017	2018	Index 2018/2017
<b>1</b>	<b>MAJETOK SPOLU (netto)</b>	<b>1 792 496</b>	<b>1 891 041</b>	<b>2 049 675</b>	<b>1 972 102</b>	<b>0,962</b>
<b>2</b>	<b>Neobežný majetok (v zostatkovej cene)</b>	530 597	412 930	297 514	189 378	0,636
<b>3</b>	<b>Obežný majetok spolu (netto)</b>	<b>1 209 378</b>	<b>1 448 111</b>	<b>1 752 161</b>	<b>1 782 724</b>	<b>1,017</b>
<b>3a</b>	<b>z toho: dlhodobé pohľadávky spolu</b>	<b>699 435</b>	<b>665 330</b>	<b>611 212</b>	<b>609 950</b>	0,998
3aa	v tom: pohľadávka z prevzatého úveru	523 591	516 650	516 290	515 929	0,999
3ab	v tom: odložená daňová pohľadávka	175 844	148 680	94 923	94 021	0,990
<b>3b</b>	<b>z toho: zásoby</b>	<b>370 547</b>	<b>612 612</b>	<b>986 439</b>	<b>974 017</b>	<b>0,987</b>
3ba	v tom: zásoby výrobkov	52 077	180 970	238 229	368 676	1,548
3bb	v tom: zásoby polotovarov a nedok.výroby	115 018	307 092	455 099	470 301	1,033
<b>3c</b>	<b>z toho: krátkodobé pohľadávky (netto)</b>	<b>132 230</b>	<b>168 520</b>	<b>153 633</b>	<b>197 810</b>	<b>1,288</b>
3ca	v tom: obchodné pohľadávky netto	106 136	130 281	115 968	124 210	1,071
3cb	daňové pohľadávky	9 157	3 248	18 967	26 408	1,392
<b>3d</b>	<b>z toho: finančný majetok</b>	<b>7 166</b>	<b>1 649</b>	<b>877</b>	<b>947</b>	<b>1,080</b>
<b>5</b>	<b>Vlastné imanie spolu</b>	<b>-463 003</b>	<b>-591 957</b>	<b>-340 419</b>	<b>-305 386</b>	<b>0,897</b>
5a	z toho: výsledok hospodárenia minulých rokov	-1 063 072	-982 249	-1 111 204	-878 629	0,791
5b	výsledok hospodárenia za účtovné obdobie	+80 822	-128 955	+251 538	+33 416	0,133
<b>6</b>	<b>Záväzky spolu</b>	<b>2 255 499</b>	<b>2 452 998</b>	<b>2 390 094</b>	<b>2 277 488</b>	<b>0,953</b>
6a	z toho: rezervy	4 249	29 252	6 0321	4 717	0,782
6b	z toho: dlhodobé záväzky	35 759	36 748	37 155	227 302	6,118
<b>6c</b>	<b>z toho: krátkodobé záväzky spolu</b>	<b>573 586</b>	<b>676 274</b>	<b>798 702</b>	<b>792 145</b>	<b>0,992</b>
6ca	v tom: záväzky voči dodávateľom	412 577	442 494	650 467	686 421	1,055
<b>6d</b>	<b>z toho: bankové úvery spolu</b>	<b>1 641 905</b>	<b>1 526 324</b>	<b>1 394 324</b>	<b>1 253 324</b>	<b>0,899</b>
6da	v tom: dlhodobé úvery	1 429 844	1 429 844	1 250 324	1 094 324	0,875
6db	v tom: krátkodobé úvery	212 061	96 480	144 000	159 000	1,104
<b>6e</b>	<b>z toho: krátkod. finančné výpomoci</b>	<b>0</b>	<b>184 400</b>	<b>153 881</b>	<b>0</b>	<b>n</b>
<b>Miera zadlženosti (r.6 : r.1) v %</b>		125,8	131,8	116,6	115,5	0,990
<b>Pracovný kapitál (r.3 - r.3a - r.6c - r.6db)</b>		<b>-275 704</b>	<b>-174 373</b>	<b>+44 366</b>	<b>+221 629</b>	<b>4,995</b>

## 5.2.3. Vývoj hospodárenia a štruktúry výsledku hospodárenia

## a) Hodnotenie vývoja výkonnosti a jej rentability

Prevádzkové výkony dosahovali v rokoch 2009 – 2013 úroveň okolo 4 mil. € ročne, ale od roku 2014 postupne klesali, až na úroveň 2,4 mil. € v roku 2016.

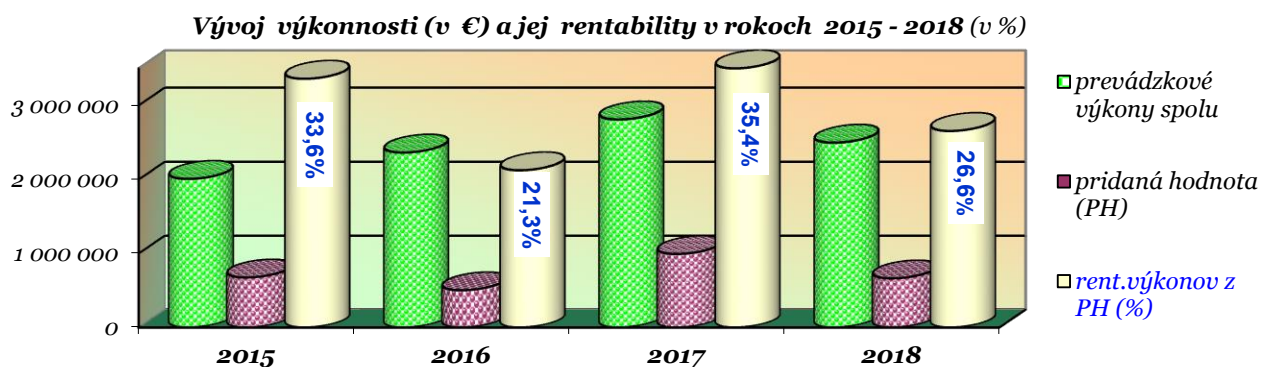
Výkony v roku 2016 predstavovali 60% ich úrovne z rokov 2009 – 2013, čo prezentovalo pokles výkonnosti o vyše 1,5 mil. €. Pokles výkonnosti sa v roku 2017 zastavil a táto sa medziročne zvýšila takmer o 1/5 - na úroveň 2,8 mil. €.

Vplyvom masívneho importu drevených parkiet z ázijských štátov na západoeurópske trhy, Spoločnosť od roku 2015 výrazne zvýšila podiel odbytu parkiet na tuzemský trh, ktorý dosiahol vyše 40 % z celkového odbytu parkiet. Od roku 2017 sa Spoločnosť vracia na európske trhy, na ktoré umiestňuje vyše 80% odbytu 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.

Pokles efektívnosti výkonov – objem vytvorenej pridanej hodnoty, ktorý nastal v roku 2016, sa zastavil už v roku 2017 a pridaná hodnota narástla v tom roku medziročne 2 – násobne.

Vytvorená masa pridanej hodnoty v roku 2018, vplyvom nižšej výkonnosti, ale najmä vplyvom zvýšenej materiálovej náročnosti, medziročne poklesla takmer o 1/3 a je na úrovni rokov 2015 -2016.



Relatívna efektívnosť výroby – rentabilita prevádzkových výkonov z pridanej hodnoty, od roku 2013 stúpa a najvyššiu úroveň za ostatné štyri roky: **35,4 %**, dosiahla v roku 2017.

**Prehľad vývoja výkonnosti a jej rentability v rokoch 2015 - 2018**

č.r.	Ukazovateľ	2015	2016	2017	2018	Index 2018/2017
1	Prevádzkové výkony (v €)	2 009 952	2 364 864	2 811 136	2 498 054	0,889
2	Pridaná hodnota (v €) „PH“	675 436	502 703	993 934	663 543	0,668
3	Rentabilita prevádzkových výkonov z PH v % (r.2 : r.1)	33,60	21,26	35,36	26,56	0,751

## b) Hodnotenie vývoja nákladov

**Výrobná spotreba**, ako ekonomická kategória pre spotrebu materiálu, energií a nákladov na materiálové služby, predstavuje najvýznamnejšie prevádzkové náklady Spoločnosti. Tvorí dlhodobo takmer ¾ všetkých prevádzkových nákladov Spoločnosti a jej vývoj je, spolu s úrovňou výkonnosti, určujúci pre mieru dosahovanej efektívnosti – prevádzkového zisku.

V rokoch 2011 – 2013 bola náročnosť výroby na náklady výrobné spotreby vysoká keď predstavovala **okolo 85%**, čo spôsobovalo nízku efektívnosť v tvorbe pridanej hodnoty. Od roku 2014 dochádza vplyvom výrobných - technologických zmien v materiálovej náročnosti výroby k priaznivému obratu a táto sa postupne znižuje až na príjemných **65% v roku 2017**.

V roku 2018 sa pozitívny vývoj nákladovosti prerušuje, dochádza k zvýšeniu materiálovej náročnosti výroby - takmer o 14%, čo ubralo z prevádzkového zisku takmer 221 tis. €.

**Náklady na materiál a energie**, v pomere k výrobe, predstavovali v roku 2014 takmer 71%, v roku 2017 sa výrazne znížili - na 62%, ale v roku 2018 opäť rastú – na úroveň vyše 70%.

Dlhodobo pozitívne absolútne klesajú **náklady na nakupované služby** – z priemernej úrovne 231 tis. €/rok v rokoch 2013 – 2014 na úroveň 79 tis. € v rokoch 2016 - 2018.

**Osobné náklady** sa výrazne zvýšili v roku 2013 - absolútne skoro dvojnásobne, čo bola „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 sa tieto zvýšili o 1/6, čo okrem zvýšenia zamestnanosti o 10 pracovníkov prinieslo aj personálnu stabilizáciu, keď priemerný zárobok sa medziročne zvýšil skoro o 15 %.

Medziročný nárast osobných nákladov v roku 2017 (o 6,6%) bol relevantný zvýšeniu výroby v roku 2017, ktorá vzrástla takmer o 19%. Zvýšenie minimálnej mzdy v roku 2018 – o 10,3% zvýšilo mzdovú náročnosť výroby o vyše 57 tis. €, čo však pri poklese výkonnosti v roku 2018 – o 11%, spôsobilo pokles prevádzkového zisku o 125 tis. €.

Priaznivý vývoj efektívnosti osobných nákladov - **produktivity osobných nákladov z pridanej hodnoty** z roku 2017, keď 1 000 € osobných nákladov „vytvorilo“ v roku 2017 vyše 1 783 € pridanej hodnoty, v roku 2018 nepokračoval a produktivita poklesla o vyše 40%.

Náročnosť výroby na osobné náklady je v hodnotenom období najvyššia práve v roku 2018 a predstavuje 25%.

**Odpisy dlhodobého majetku** za roky 2015 – 2018 dosahujú len 2/3 z úrovne odpisov v rokoch 2012 – 2014 a ich pokles je následkom obmedzovania nákupu a obnovy technológie v ostatných štyroch 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 v roku 2014** predstavoval, napriek pozitívnemu vývoju materiálovej 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. €**.

Nepriaznivý vývoj materiálovej náročnosti výroby **v roku 2016** spôsobil, že výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti bol za rok 2016 **záporný – na úrovni 98 tis. €**.

Výrazné zníženie nákladov na materiálovú náročnosť výroby a stabilné osobné náklady vytvorili **v roku 2017** predpoklady na rekordnú úroveň zisku z hospodárskej činnosti, ktorý dosiahol **312 tis. €**.

Pokles výkonnosti v roku 2018, v spojení s nárastom materiálovej aj mzdovej náročnosti, spôsobili takmer 89%-ný medziročný pokles zisku z hospodárskej činnosti.

**Strata z finančnej činnosti** je od roku 2013 vplyvom absencie úrokov nevýznamná.

V položke **daň z príjmu** prevláda odložená daň z príjmov, keď splatná daň za ostatné štyri roky predstavuje v priemere iba 3 100 € ročne. Odložená daň z príjmu predstavuje zmenu odloženej daňovej pohľadávky k rozdielu zostatkových cien odpisovaného dlhodobého majetku, ktorý vznikol z prerušenia daňového odpisovania majetku v rokoch 2013 – 2016.

**Vývoj štruktúry výsledku hospodárenia v rokoch 2015 – 2018 (v €)**

Ukazovateľ	2015	2016	2017	2018
1. Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti	+107 205	-98 253	+311 974	+35 453
2. Strata z finančnej činnosti	-661	-658	-731	-806
3. Výsledok hospodárenia celkom pred zdanením (r.1. + r.2.)	+106 544	-98 911	+311 243	+34 647
4. Daň z príjmu	25 722	30 044	59 705	1 231
5. Výsledok hospodárenia po zdanení (r.3. – r.4.)	+80 822	-128 953	+251 538	+33 416

**Zisk po zdanení** dosiahnutý za rok 2017 – v sume takmer **252 tis. €**, predstavoval nadštandardnú úroveň rentability celkových nákladov – vyše 10%.

**Vybrané ukazovatele výkonnosti a efektívnosti v rokoch 2015 - 2018**

č.r.	Ukazovateľ	2015	2016	2017	2018	Index 2018/2017
1	Tržby z predaja tovaru	0	0	2 500	0	n
2	Obchodná marža v Eur	0	0	-487	0	n
3	<b>Výroba</b>	<b>2 009 952</b>	<b>2 364 864</b>	<b>2 808 636</b>	<b>2 498 054</b>	<b>0,889</b>
3a	v tom: tržby za predaj vlastných výrobkov a služieb	2 285 934	2 043 897	2 610 790	2 352 415	0,901
4	<b>Prevádzkové výkony spolu (r.1 + r.3)</b>	<b>2 009 952</b>	<b>2 364 864</b>	<b>2 811 136</b>	<b>2 498 054</b>	<b>0,889</b>
5	Tržby z predaja spolu (r.1 + r.3a)	2 285 934	2 043 897	2 613 290	2 352 415	0,900
6	Výrobná spotreba	1 334 516	1 862 161	1 814 215	1 834 511	1,011
PH	<b>PRIDANÁ HODNOTA (PH) (r.2+r.3-r.6)</b>	<b>675 436</b>	<b>502 703</b>	<b>993 934</b>	<b>663 543</b>	<b>0,668</b>
<b>Rentabilita výkonov z PH (r.PH : r.4)</b>		<b>33,60</b>	<b>21,26</b>	<b>35,36</b>	<b>26,56</b>	<b>0,751</b>
7	Osobné náklady celkom	435 441	523 249	557 524	621 921	1,116
8	Produktivita osobných nákladov z PH (r. PH : r.7) v €/1 000 €	1 551	961	1 783	1 067	0,598

č.r.	Ukazovateľ	2015	2016	2017	2018	Index 2018/2017
9	Dane a poplatky	3 526	3 765	4 244	7 441	1,753
10	Odpisy dlhodobého majetku	118 526	117 666	118 417	119 936	1,013
<b>A.</b>	<b>PREVÁDZKOVÝ VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA</b> (r.PH - r.7 - r.9 - r.10)	<b>+ 117 943</b>	<b>- 141 977</b>	<b>+313 749</b>	<b>-85 755</b>	<b>n</b>
MpV	Mimoprevádzkové vplyvy *	<b>-10 738</b>	<b>+43 724</b>	<b>-1 775</b>	<b>+121 208</b>	n
<b>B.</b>	<b>VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA Z HOSPODÁRSKEJ ČINNOSTI</b> (r.A. + r.MpV)	<b>+107 205</b>	<b>- 98 253</b>	<b>+311 974</b>	<b>+35 453</b>	<b>0,114</b>
<b>C.</b>	<b>STRATA z finančnej činnosti</b>	<b>- 662</b>	<b>- 658</b>	<b>-731</b>	<b>-806</b>	1,103
Ca.	v tom ostatné finančné náklady	662	658	731	806	1,103
<b>D.</b>	<b>VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA celkom pred zdanením (r.B.+ r.C.)</b>	<b>+ 106 544</b>	<b>- 98 911</b>	<b>+311 243</b>	<b>+34 647</b>	<b>0,111</b>
11	Daň z príjmu	25 722	30 044	59 705	1 231	0,021
<b>E.</b>	<b>VÝSLEDOK HOSPODÁRENIA po zdanení (r.D. - r.11)</b>	<b>+80 822</b>	<b>- 128 955</b>	<b>+251 538</b>	<b>+33 416</b>	<b>0,133</b>

\*) mimoprevádzkové vplyvy predstavujú súčet zisku z predaja dlhodobého majetku a materiálu, tvorby opravných položiek, odpisu pohľadávok, odpisu záväzkov a ostatných neprevádzkových nákladov a výnosov  
 Pozitívne **mimoprevádzkové vplyvy** v roku 2018 – v sume + 121 tis. €, boli dosiahnuté najmä vplyvom odpisu premlčaných záväzkov v sume 113 tis. €.

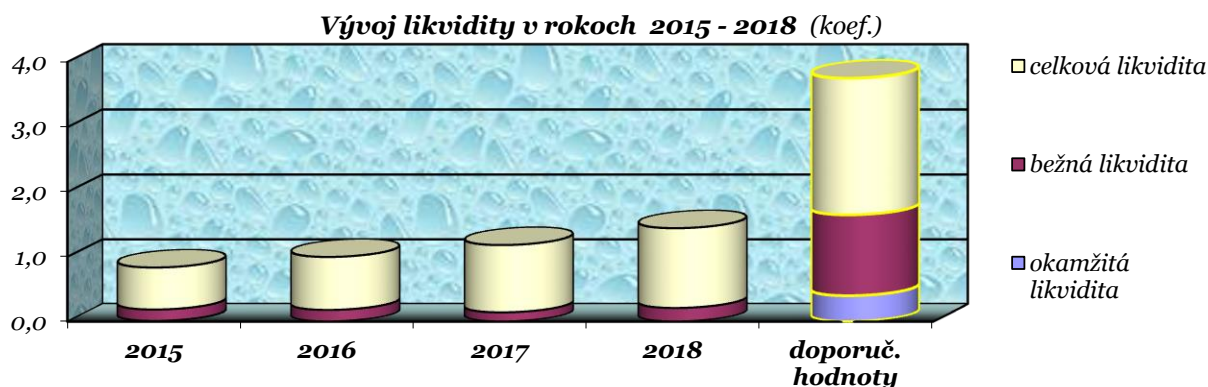
### 5.3. Vybrané ukazovatele finančnej analýzy

Ukazovateľ	doporučené hodnoty	merná jednotka	2015	2016	2017	2018
<b>LIKVIDITA A ZADLŽENOSŤ</b>						
1.stupeň = pohotová likvidita	0,2 – 0,6	koeficient	0,009	0,002	0,001	0,001
2.stupeň = bežná likvidita	1,0 – 1,5	koeficient	0,177	0,178	0,141	0,209
3. stupeň = celková likvidita	2,0 – 2,5	koeficient	0,649	0,818	1,040	1,233
ČISTÝ PRACOVNÝ KAPITÁL	kladné číslo	EUR	-275 704	-174 373	44 366	221 629
ZADLŽENOSŤ CELKOVÁ	do 0,60	koeficient	1,26	1,32	1,17	1,16
<b>RENTABILITA</b>						
rentabilita aktív (ROA)	maximalizovať	%	4,51	-6,93	12,27	1,69
rentabilita tržieb (ROS)	maximalizovať	%	3,54	-6,31	9,63	1,42
<b>PRODUKTIVITA</b>						
celkového majetku z prevádzkových výkonov	maximalizovať	EUR/EUR	1 121	1 271	1 372	1 267
celkového majetku z pridanej hodnoty	maximalizovať	EUR/EUR	377	270	485	336
osobných nákladov z pridanej hodnoty	maximalizovať	EUR/EUR	1 551	961	1 783	1 067
<b>AKTIVITA</b>						
doba obratu celkového majetku	minimalizovať	počet dní	286	332	286	306
doba obratu obežného majetku	minimalizovať	počet dní	193	259	245	277
doba obratu zásob	minimalizovať	počet dní	59	109	138	151
doba inkasa pohľadávok	minimalizovať	počet dní	19	11	7	9
doba splatnosti obchodných záväzkov	optimalizovať	počet dní	49	70	61	68

### 5.3.1. Vývoj likvidity a zadlženosti

#### a) vývoj likvidity

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 v rokoch 2013 - 2016 bol síce ekonomicky pozitívnym javom, ale z dôvodu nízkej efektívnosti tržieb (výsledku hospodárenia), bol sprevádzaný rastom krátkodobej zadlženosti. Vývoj obežných aktív nevylepšil ukazovatele likvidity a k doporučenej úrovni sa približuje iba celková likvidita. Nepriaznivý stav likvidity je tiež trvale ovplyvnený bilančným deficitom pri obstarávaní technológie do roku 2013, na nákup ktorej Spoločnosti nevytvárala dostatok vlastných zdrojov: zisku a odpisov.

Získať dlhodobé cudzie zdroje na 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. K doporučeným limitom likvidity sa približuje iba celková likvidita, ktorá v roku 2018 dosahuje 50% jej minimálnej úrovne.

#### b) vývoj zadlženosti

**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 nepríjemných 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, v roku 2018 sa mierne znížila, ale predstavuje 116 %.

Výrazné, vyše 28%-né zníženie úverovej zadlženosti za ostatné štyri roky (o 469 tis. €), sa pri nízkej efektívnosti, negatívne prejavilo na stagnácii úrovne ostatných záväzkov.

Absolútnu **krátkodobú zadlženosť** sa podarilo významne znížiť v roku 2015 – takmer o 548 tis. €, (o vyše 40%), vďaka zdrojom získaným z pozitívneho výsledku hospodárenia, ale najmä zo zdrojov zo zníženia zásob a pohľadávok v roku 2015.

V ostatných dvoch rokoch krátkodobá zadlženosť opätovne narástla – o 165 tis. €, pričom tento vývoj zadlženosti spôsobil výhradne nárast zásob.

### 5.3.2. Rýchlosť aktív

Zvyšovanie rýchlosti celkového majetku Spoločnosti v rokoch 2012 - 2014 bolo umožnené najmä výrazným poklesom obežného majetku v uvedených rokoch, ktorý bol intenzívnejší ako bol pokles tržieb z odbytu výrobkov. V rokoch 2012 – 2014 sa rýchlosť **obratu celkového kapitálu** stabilizovaná na úrovni niečo viac ako 8 mesiacov.

Spomaľovanie obrátky majetku od roku 2015 je spôsobené najmä poklesom tržieb z predaja výrobkov, pričom objem celkového majetku sa v zásade nemení.

**Doba obratu zásob** bola do roku 2015 v zásade rovnaká - na úrovni okolo 62 dní, ale jej ďalšie znižovanie narazilo na technologické limity výrobných zásob.

Obrátka zásob sa v ostatných dvoch rokoch viac ako 2 – násobne spomalila a predstavuje okolo 145 dní. Vysoké zásoby zároveň vyžadujú vyššie zdroje na ich krytie a týmito zdrojmi sú rastúce záväzky.

**Doba inkasa pohľadávok z obchodného styku** je dlhodobu priaznivá, keď dosahuje od roku 2015 v priemere 12 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.

Od roku 2015 sú krátkodobé obchodné záväzky Spoločnosti (dodávateľské faktúry) uhrádzané v priemere v 65 – dňovej lehote, čo je v slovenskej ekonomike štandardná úroveň.

## VI. Návrh na rozdelenie zisku za rok 2018

Za rok 2018 dosiahla Spoločnosť **účtovný zisk po zdanení vo výške 33 415,63 €**, pričom suma odloženej dane z príjmu tvorí v tomto účtovnom zisku zápornú čiastku v sume 902 €. Predpis splatnej dane z príjmov právnických osôb za rok 2018 predstavuje sumu 329 €.

Navrhujem zisk dosiahnutý za rok 2018 v celkovej sume, t.j. **33 415,63 €**, **previesť v prospech neuhradenej straty minulých rokov.**

## VII. Z á v e r

### 7.1. Hodnotenie vývojových tendencií a celkové hodnotenie

- Pokles výkonnosti, ktorý začal v roku 2013, sa v roku 2017 podarilo zastaviť a v najbližších troch rokoch sa dá predpokladať stabilita výkonnosti Spoločnosti.
- Pokles výkonnosti bol do roku 2016 sprevádzaný aj poklesom efektívnosti tržieb a majetku, čo nevytvorilo dostatočné zdroje na udržanie prijateľnej 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.
- 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 takmer o 40%, 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.

Zníženie normatívov výrobných zásob materiálu a polotovarov by spôsobili ďalší pokles produkcie a odbytu výrobkov a úroveň ich efektívnosti, ako aj obmedzenie využitia technickej, odbytovej aj personálnej kapacity Spoločnosti.

### Z á v e r:

**Spoločnosť, vzhľadom na dosiahnutý stav a vývoj majetku a záväzkov má ekonomicko - obchodné predpoklady pre ďalšie pokračovanie vo svojej doterajšej činnosti.**

Predkladá: Ing. Kristína Tomčíková, konateľka