

merga s.r.o., Komenského 2826, 069 01 Snina

*Zapísaná v obchodnom registri Okresného súdu v Prešove, oddiel Sro, vložka č. 15693/P
IČO: 35 912 782*



VÝROČNÁ SPRÁVA

za rok 2019

december 2020

Obsah:

I. Všeobecné informácie a údaje

- 1.1. Založenie, vznik spoločnosti a zmeny údajov zapísaných do Obchodného registra
- 1.2. Rozhodujúce oblasti podnikania
- 1.3. Štruktúra spoločníkov a orgány spoločnosti
- 1.4. Organizačná zložka v zahraničí
- 1.5. Vlastné obchodné podiely
- 1.6. Náklady na výskum a vývoj
- 1.7. Vplyvy činnosti spoločnosti na životné prostredie a na zamestnanosť
- 1.8. Významné udalosti po dátume účtovnej závierky

II. Správa o podnikateľskej činnosti a o stave majetku

2.1. Vyhodnotenie naplnenia zásadných zámerov v roku 2019

2.2. Vývoj výkonnosti a efektívnosti hospodárenia

- 2.2.1. vývoj výkonnosti a jej rentability
- 2.2.2. vývoj štruktúry nákladov a ich efektívnosti
- 2.2.3. zisk a jeho štruktúra

2.3. Vývoj stavu a štruktúry majetku a finančnej situácie

- 2.3.1. vývoj stavu majetku, jeho štruktúry a obratu
- 2.3.2. vývoj štruktúry zdrojov krytia majetku a zadlženosti
- 2.3.3. vybrané ukazovatele finančnej analýzy

III. Predpokladaný vývoj spoločnosti v roku 2020

- 3.1. Zásadné obchodné zámery a očakávania, zákaznícka orientácia
- 3.2. Významné riziká a neistoty
- 3.3. Predpoklad vybraných ukazovateľov na rok 2020

IV. Návrh na rozdelenie zisku za rok 2019

Prílohy:

1. Správa nezávislého audítora z auditu účtovnej závierky k 31.12.2019
Poznámka: Správa nezávislého audítora z auditu účtovnej závierky k 31. 12.2019 zo dňa 26.3.2020 bola predložená do Registra účtovných závierok ako samostatný dokument.
2. Účtovná závierka k 31.12.2019
Poznámka: Účtovná závierka k 31.12.2019 zostavená dňa 19.6.2020 bola dňa 19.6.2020 predložená do Registra účtovných závierok ako samostatný dokument.
3. Dodatok správy nezávislého audítora - Správa k informáciám, ktoré sa uvádzajú vo výročnej správe
Poznámka: Dodatok správy nezávislého audítora – Správa k informáciám, ktoré sa uvádzajú vo výročnej správe zo dňa 11.12.2020 bude predložená do Registra účtovných závierok ako samostatný dokument.

I. Všeobecné informácie a údaje

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

- a) Spoločnosť bola založená spoločenskou zmluvou zo dňa 24.11.2004, uzavretou podľa zákona č. 513/91 Zb. (Obchodný zákonník). Vznikla zápisom do Obchodného registra dňa 17.12.2004.
- b) V roku 2019 nedošlo k žiadnym zmenám údajov o Spoločnosti povinne zapísaných do Obchodného registra.

1.2. Rozhodujúce oblasti podnikania

Spoločnosť v súčasnosti podniká najmä v týchto oblastiach predmetu činnosti:

- uskutočňovanie stavieb a ich zmien,
- výstavba inžinierskych sietí a ich zmien.

1.3. Štruktúra spoločníkov a orgány spoločnosti

a) štruktúra spoločníkov

Spoločník	Stav k 31.12.2019		Stav k 31.12.2018	
	podiel na ZI v €	podiel na ZI v %	podiel na ZI v €	podiel na ZI v %
Ing. Jozef Merga	222 750	33,0	222 750	33,0
Ing. Michal Merga	229 500	34,0	229 500	34,0
Ing. Dušan Mráz	222 750	33,0	222 750	33,0
S p o l u	675 000	100,0	675 000	100,0

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

1.4. Organizačnú zložku v zahraničí

Spoločnosť nemá organizačnú zložku v zahraničí a v roku 2020 neuvažuje s jej zriadením.

1.5. Vlastné obchodné podiely a podiely v materskej účtovnej jednotke

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

Spoločnosť je od roku 2015 spoločníkom v dcérskej účtovnej jednotke - v obchodnej spoločnosti M3 group, s.r.o., Snina. Obchodný podiel nadobudla Spoločnosť vecným vkladom časti svojho nehnuteľného majetku. Vklad je ocenený v uznannej hodnote vkladu a predstavuje 64,0% - ný podiel na základnom imaní M3 group, s.r.o.

Účtovná hodnota obchodného podielu predstavuje ku dňu 31.12.2019 sumu 109 504 €. Vlastné imanie dcérskej spoločnosti k 31.12.2019 dosiahlo sumu 159 831 €.

1.6. Výdavky na výskum a vývoj

Spoločnosť v roku 2019 neúčtovala o výdavkoch na vedu a výskum, lebo na to v Spoločnosti neboli vecné dôvody.

1.7. Vplyvy činnosti spoločnosti na životné prostredie a na zamestnanosť

- a) Všetky postupy na stavbách sa riadia projektovou dokumentáciou stavby, ktorá obsahuje aj časť upravujúcu režim ochrany životného prostredia počas výstavby. Pri odovzdávaní stavby investorovi je súčasťou kolaudácie aj zápisnica o likvidácii obalov a nebezpečných látok použitých v priebehu výstavby, ktoré sa ukládajú na legálnych skládkach.

Výmeny motorových, automobilových a hydraulických olejov pre Spoločnosť zabezpečujú servisné firmy, ktoré pri tejto príležitosti odoberajú odpadové oleje a likvidujú ich v rámci svojej zodpovednosti. Rovnakým postupom Spoločnosť likviduje pneumatiky. V roku 2019 neboli Spoločnosti uložené žiadne sankcie orgánmi štátneho dozoru životného prostredia.

b) Informácie o zamestnanosti

Ukazovateľ	zamestnanci spolu		z toho vedúci zamestnanci	
	r. 2019	r. 2018	r. 2019	r. 2018
Priemerný počet zamestnancov	42	41	14	14
Mzdové náklady celkom (v €)	605 274	512 873		
Čerpanie sociálneho fondu (v €)	358	1 305		

Spoločnosť neuvažuje v roku 2020 s výraznejšou zmenou v úrovni zamestnanosti.

1.8. Významné udalosti po dátume účtovnej závierky

Koncom roka 2019 sa prvýkrát objavili správy z Číny o koronavíruse. V prvých mesiacoch roku 2020 sa vírus rozšíril do celého sveta a jeho negatívny vplyv nadobudol veľké rozmery. V marci 2020 prijalo vedenie Spoločnosti, v nadväznosti na opatrenia Vlády Slovenskej republiky, viacero rozhodnutí vo vzťahu k zamestnancom a k odberateľom, ktoré o.i. znamenali viaceré prerušenia prác na stavebných zákazkách. Prerušenia prác však neboli dlhodobé a nespôsobili významnejšie obmedzenie výkonnosti Spoločnosti ani prerušenie peňažných tokov.

Okrem hore uvedenej udalosti od dátumu, ku ktorému bola zostavená účtovná závierka k 31.12.2019 do dňa vyhotovenia tejto výročnej správy, nenastali žiadne významné udalosti, ktoré by ovplyvnili vykázaný stav majetku a záväzkov Spoločnosti k 31.12.2019, alebo hodnotenie jej finančnej situácie.

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

2.1. Vyhodnotenie naplnenia zásadných zámerov v roku 2019

Zámer v objeme **tržieb z predaja** výrobkov a služieb sa v roku 2019 podarilo mierne prekročiť.

Takmer 30%-né zníženie náročnosti zákaziek na nakupované poddodávky v roku 2019 vytvorilo predpoklady pre výrazné zvýšenie efektívnosti tržieb, čo sa prejavilo na úrovni **zisku pred zdanením**. Ten za rok 2019 dosiahol úroveň 478 tis. €, čo je takmer 1,6 – násobne viac, ako bol zámer a zároveň je dosiahnutý zisk za rok 2019 najlepším výsledkom v efektívnosti výkonov v doterajšej histórii Spoločnosti.

Celkový majetok Spoločnosti, v netto účtovnom ocenení, je na konci roka 2019 **o vyše 388 tis. €** vyšší, ako bol zámer Spoločnosti, keď:

- došlo k zvýšeniu podielu Spoločnosti na spolufinancovaní projektu dcérskej spoločnosti M3 group, s.r.o., Snina o 175 tis. €, formou dlhodobej pôžičky a táto predstavuje na konci roka objem 225 tis. €,
- objem obežného majetku (pohľadávky, zásoby a finančný majetok) ostal v roku 2019 nezmenený, napriek tomu, že prevádzkové výkony (tržby z hlavnej činnosti), ktoré najviac ovplyvňujú úroveň obežného majetku, medziročne poklesli o 1/6.

Pozitívna je však v roku 2019 zmena štruktúry obežného majetku v roku 2019, keď vyše 36% obežného majetku tvoria finančné účty, najmä peňažné prostriedky na bankových účtoch. V predchádzajúcich troch rokoch bola likvidita Spoločnosti veľmi skromná a finančné účty tvorili iba 6% obežného majetku.

Pohľadávky z obchodného styku sú na konci roka 2019 oproti zámeru o 217 tis. € nižšie, pričom tieto pohľadávky súčasne pozitívne poklesli medziročne - o viac ako o 1/3.

Nadväzne na vyšší objem celkového majetku ako bol zámer, nebol v roku 2019 dosiahnutý ani zámer v objeme **celkových záväzkov**, ale tieto sú, vplyvom vysokého zisku za rok 2019, vyššie iba o nevýznamných **102 tis. €**.

Investičné výdavky vrátane splátok investičných úverov, boli v roku 2019 oproti zámeru mierne nižšie a predstavovali 138 tis. €. Vytvorené vlastné zdroje na investičný rozvoj v roku 2019 (čistý zisk, odpisy dlhodobého majetku a príjmy z predaja dlhodobého majetku) boli viac ako 3,5 - násobne vyššie ako investičné výdavky v roku 2019. Preto investičný rozvoj v roku 2019 negatívne neovplyvnil vývoj zadlženosti Spoločnosti, ale naopak, prispel k jej pokračujúcemu pozitívnemu poklesu.

Výsledky dosiahnuté za rok 2019 sú v doterajšej histórii Spoločnosti vo všetkých rozhodujúcich ukazovateľoch rekordnými.

Plnenie rozhodujúcich zámerov v roku 2019 (v tis. €)

Ukazovateľ	Zámer 2019	Skutočnosť 2019
Tržby z predaja výrobkov, služieb a tovaru	3 500	3 554,9
Zisk pred zdanením	300	477,6
Majetok netto celkom	1 950	2 338,4
z toho: pohľadávky z obchodného styku netto	1 100	882,7
Záväzky celkom	840	942,2
z toho: záväzky z obchodného styku	270	236,2
Výdavky na obstaranie dlhodobého majetku	140	138,5

2.2. Vývoj výkonnosti a efektívnosti hospodárenia

2.2.1. vývoj výkonnosti a jej rentability

Výkonnosť Spoločnosti sa v rokoch 2013 - 2015 stabilizovala na úrovni okolo 2,9 mil. €. Tržby z hlavnej činnosti v rokoch 2016 - 2017 mierne poklesli a predstavovali objem 2,6 mil. € ročne, ale ich efektívnosť – rentabilita tržieb z pridanej hodnoty aj z čistého zisku, sa v rokoch 2016 – 2017 výrazne zlepšili.

Rekordná prevádzková výkonnosť dosiahnutá v roku 2018 – takmer 4,3 mil. €, bola o viac ako o 1/2 vyššia, ako priemerná výkonnosť v predchádzajúcich piatich rokoch.

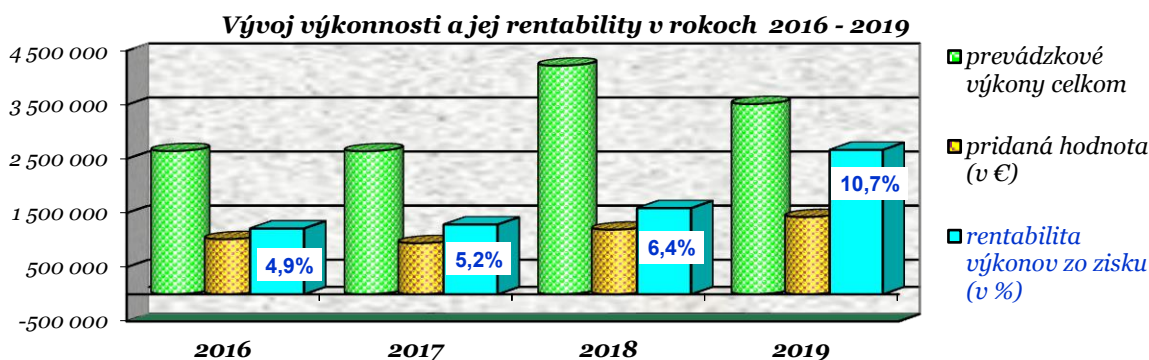
Výkonnosť v roku 2018 bola aj vysoko efektívna, keď vzrástla medziročne o viac ako o 1/4 a nominálne bola najvyššia od vzniku Spoločnosti a rentabilita výkonov z čistého zisku za rok 2018 sa medziročne zvýšila o 24% a dosiahla rekordných 6,4%.

V roku 2019 sa síce nepodarilo udržať prevádzkové výkony dosiahnuté v roku 2018 - tie medziročne poklesli o 1/6, ale rentabilita výkonov výrazne prekonal rekordnú výsledky z roku 2018. Dosiahnutá rentabilita prevádzkových výkonov z pridanej hodnoty v roku 2019 – takmer 41%, ale najmä **rentabilita z čistého zisku: 10,7%**, predstavujú v rámci slovenského stavebníctva nadštandardné výsledky.

Predpoklady pre priaznivé ekonomické výsledky za rok 2019 boli vytvorené výrazným znížením materiálových nákladov a nákladov na nakupované služby (najmä poddodávky), na tzv. **výrobnú spotrebu**, ktorá dlhodobo predstavujú rozhodujúcu položku nákladov na zákazky.

Rekordná efektívnosť prevádzkových výkonov (stavebnej výroby) dosiahnutá v roku 2019 je výnimočne aj v kontexte týchto objektívnych skutočností:

- celkový útlm stavebníctva na Slovensku v roku 2019 a z toho vyplývajúceho tlaku investorov na ceny stavebných prác,
- medziročný nárast cien stavebných materiálov v roku 2012 indexom 102,2%.



Úroveň efektívnosti výkonov, ako **rentabilita výkonov z čistého zisku** v rokoch 2012 – 2015, napriek tomu, že dosahovala v priemere „iba“ **5,6%**, umožňovala Spoločnosti vytvárať zdroje na technologický rozvoj aj na znižovanie zadlženosti.

Vývoj rentability výkonov v rokoch 2016 - 2019

Ukazovateľ	2016	2017	2018	2019	Index 2019/2018
Prevádzkové výkony celkom (tis. €)	2 628,8	2 641,3	4 224,3	3 515,7	83,2
Pridaná hodnota (tis. €) „PH“	1 016,2	942,6	1 191,8	1 426,2	119,7
Rentabilita výkonov z PH v (v %)	38,7	35,7	28,2	40,6	143,8
Rentabilita výkonov z čistého zisku (v %)	+4,86	+5,15	6,36	10,67	167,7

Okrem priaznivého vývoja rentability z čistého zisku, vysoko pozitívny je aj vývoj **rentability z pridanej hodnoty**, ktorá je v rámci hodnoteného obdobia najvyššia tiež v roku 2019.

2.2.2. vývoj štruktúry nákladov a ich efektívnosti

Sohľadom na hlavný predmet činnosti Spoločnosti, ktorým je stavebná výroba, sú rozhodujúcimi nákladmi Spoločnosti tieto náklady:

- náklady na materiál a na nakupované služby, najmä kooperačné poddodávky,
- osobné náklady.

Hore uvedené náklady dlhodobo tvoria okolo **95% prevádzkových nákladov** Spoločnosti.

Vývoj štruktúry nákladov a ich efektívnosti v rokoch 2016 – 2019

p o l o ž k a	2016	2017	2018	2019	priemer 2016 až 2019	priemer 2013 až 2015	Index (2016-2019)/ (2013-2015)
1. Stavebný materiál a kooperácie (tis. €)	1 290 070	1 396 401	2 437 379	1 703 855	1 706 926	1 836 731	92,9%
2. Výrobná spotreba režijná (v €)	322 540	280 304	595 001	385 613	395 865	300 962	131,5%
3. Osobné náklady celkom	640 238	643 579	705 997	822 960	703 194	616 357	114,1%
v tom: priame osobné náklady stav.výroby	317 122	327 337	336 948	420 010	350 354	317 642	110,3%
4. Odpisy DHM, dane a poplatky	98 314	90 162	111 007	104 527	101 003	58 506	172,6%
5. Celkové prevádzkové náklady (r.1. až r.4.)	2 351 162	2 410 446	3 849 384	3 016 955	2 906 987	2 812 556	103,4%
6. Prevádzkový zisk pred zdanením (r.7. - r.5.)	293 239	217 868	374 752	498 708	349 403	69 591	502,1%
7. Prevádzkové výnosy	2 644 401	2 641 192	4 224 304	3 515 663	3 256 390	2 889 730	112,7%
8. Rentabilita celkových prevádzk. nákladov z prevádzkového zisku (r.6. : r.5.) (v %)	12,5%	9,0%	9,7%	16,5%	12,0%	2,5%	485,8%

Náklady na materiál a na nakupované služby - tzv. **výrobná spotreba**, tvorí rozhodujúcu položku celkových prevádzkových nákladov Spoločnosti (65 – 75%). Absolútna zmena úrovne výkonnosti - objemu dodávok stavebných prác, logicky vyvoláva aj absolútnu zmenu týchto nákladov.

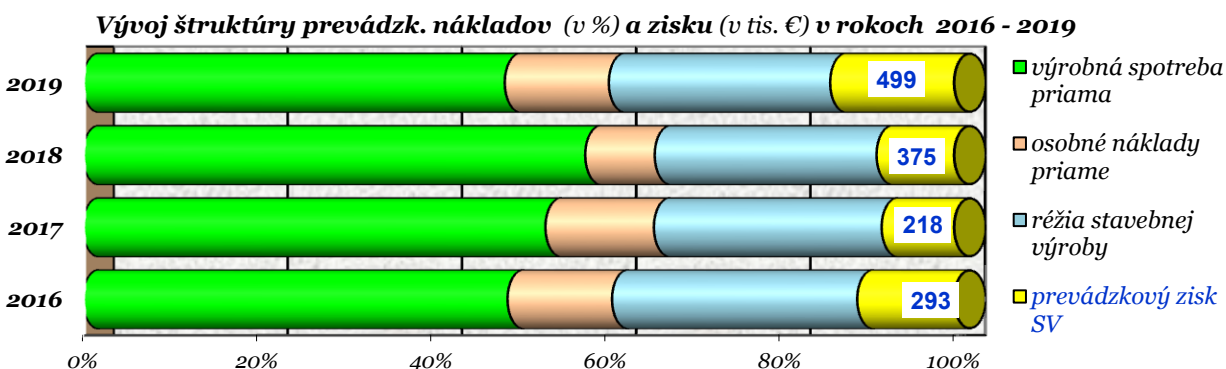
Preto je objektívnejšie hodnotiť nie absolútny, ale **relatívny vývoj** nákladov na výrobnú spotrebu, teda podiel týchto nákladov na prevádzkových výkonoch stavebnej výroby.

Priame náklady na výrobnú spotrebu – priamy materiál na zákazky a kooperačné poddodávky na zákazky, vyjadrené ako percentuálna náročnosť prevádzkových výkonov na tieto priame náklady na zákazky, sa od roku 2013 trvale znižuje, pričom:

- v rokoch 2013 – 2015 dosahovala náročnosť výkonov na priame náklady výrobnej spotreby úroveň takmer 64%,
- v rokoch 2016 – 2018 poklesla na priemernú úroveň 54%,
- v roku 2019 dosiahla príjemných iba 48,5%.**

Relatívne zníženie priamych nákladov výrobnej spotreby na zákazky prinieslo v roku 2019, oproti ich úrovni rokov 2017 – 2018, **prírastok pridanej hodnoty** v objeme **259 tis. €** a vytvorilo základný predpoklad pre tvorbu rekordnej úrovne prevádzkového zisku.

Obmedzenie nákupu služieb kooperačných poddodávok na zákazky v roku 2019 bolo nahradené intenzívnejším využitím vlastných kapacít – remeselníkov Spoločnosti. Relatívne **zvýšenie priamych osobných nákladov** na zákazky v roku 2019 však dosiahlo iba **80 tis. €**, teda odčerpalo iba necelú 1/3 z úspor nákladov na nakupovaných externých poddodávkach v r. 2019. Úspory v objeme 52 tis. € boli v roku 2019, oproti úrovni v rokoch 2017 – 2018, dosiahnuté aj v **režijných nákladoch výrobnej spotreby** (PHL, DKP, náklady na opravy majetku, nájomné, ...).



Pozitívny vývoj **nákladov na priamy materiál a na kooperácie** na zákazky z roku 2016, kedy materiálová náročnosť výkonov stavebnej výroby poklesla medziročne takmer o 1/4, sa v rokoch 2017 – 2018 nepotvrdil. To viedlo v roku 2017 k poklesu prevádzkového zisku. Priaznivý prevádzkový zisk v roku 2018 bol vytvorený najmä z rekordnej úrovne výkonov v roku 2018.

V roku 2019 sa nároky na priame náklady výrobnej spotreby vracajú na úroveň úspešného roku 2016 a znamenajú náročnosť výkonov stavebnej výroby na tieto náklady iba necelých 49%.

Relatívna náročnosť výkonov stavebnej výroby na **priame osobné náklady** (remeselníkov) sa v rokoch 2016 - 2017 stabilizovala na úrovni **12,2%**. **V roku 2018** priame osobné náklady absolútne mierne narástli, ale vplyvom rekordných výkonov sa **relatívne znížili - na 8,0%**.

Nárast priamej mzdovej náročnosti výkonov v roku 2019 na 11,9% bol efektívny, keďže na druhej strane priniesol vyše 3 – násobne vyššie úspory na nákladoch na externé poddodávky na zákazky.

Celkové **režijné prevádzkové náklady**, v ktorých rovnakým dielom dlhodobo dominujú režijné náklady na výrobnú spotrebu a osobné náklady manažmentu a správy Spoločnosti, oscillovali **v rokoch 2013 - 2015** na priemernej úrovni **658 tis. € ročne**.

V rokoch 2016 – 2017 sa režijné náklady zvýšili iba mierne – **o 9%**, ale v roku 2018 ďalej rástli - medziročne takmer o 1/2, najmä v položkách nákladov na režijné služby.

Režijné prevádzkové náklady **za rok 2019** síce medziročne poklesli - o 1/6, ale oproti ich úrovni v rokoch 2016 – 2017 sú vyššie o 178 tis. € (o 25%). Rozhodujúcou položkou prevádzkovej réžie v roku 2019 sú osobné náklady manažmentu a správy Spoločnosti, ktoré tvoria vyše 45% celkovej prevádzkovej réžie.

Výrazný rast režijných nákladov v ostatných dvoch rokoch však Spoločnosť dokázala dostatočne utlmiť:

- rekordnými prevádzkovými výkonmi v roku 2018 a
- úsporami priamych nákladov na stavebný materiál a kooperačné poddodávky v roku 2019.

Prevádzkový zisk dosiahnutý za roky 2018 a 2019 spolu je napriek výraznému absolútnemu rastu režijných nákladov **o 71% vyšší** ako prevádzkový zisk spolu za roky 2016 – 2017.

Vývoj štruktúry prevádzkovej réžie v rokoch 2016 – 2019

položka prevádzkovej réžie	rok 2016	rok 2017	rok 2018	rok 2019	priemer (2016 až 2019)	priemer (2013 až 2015)	Rozdiel: (2016-2019) - (2013-2015)
režijná výrobná spotreba (režijný materiál, PHL a režijné služby)	322 540	280 304	595 001	385 613	395 865	300 962	94 903
režijné osobné náklady	323 116	316 242	369 049	402 950	352 839	298 715	54 124
odpisy, ostatné dane a poplatky	98 314	90 162	111 007	104 527	101 003	58 506	42 497
Režijné náklady celkom	743 970	686 708	1 075 057	893 090	849 706	658 183	191 523

Odpisy neobežného majetku a ostatné (nákladové) **dane**, ako položky prevádzkovej réžie, sú v hodnotenom období, v porovnaní s ich úrovňou v rokoch 2013 – 2015 takmer 2,5 – násobne vyššie. Sú však stabilné a predstavujú priemerný ročný náklad v sume **101 tis. €**, čo je **iba** nevýznamných **3,4%** celkových prevádzkových nákladov Spoločnosti.

Najvyššia **rentabilita nákladov výroby z prevádzkového zisku (16,5%)** bola dosiahnutá **v roku 2019**. Veľmi priaznivú rentabilitu nákladov z prevádzkového zisku – 12,5%, dosiahla Spoločnosť aj v roku 2016, pričom rozhodujúci predpoklad pre tento výsledok vytvorili, obdobne ako v roku 2019, úspory nákladov na priamu výrobnú spotrebu na zákazky.

2.2.3. zisk a jeho štruktúra

Prevádzkový zisk zo stavebnej výroby dlhodobo vytvára rozhodujúce zdroje pre celkovú efektívnosť Spoločnosti.

Napriek tomu, že výkonnosť Spoločnosti v rokoch 2016 – 2017 stagnovala, dochádza od roku 2016 k zásadnému pozitívnemu obratu vo vývoji prevádzkového zisku oproti nepriaznivým rokom 2013 – 2015.

Podmienky pre pozitívny obrat vo vývoji prevádzkového zisku od roku 2016 boli vytvorené:

- a) úsporami na materiálových nákladoch a na nakupovaných poddodávkach na zákazky,
- b) zvýšením produktivity, ako následok racionalizácie práce na stavbách,
- c) zmiernením tempa mzdového rastu jedincových aj režijných zamestnancov,
- d) efektívnym nárastom výkonnosti v roku 2018.

Absolútne zvýšenie nákladov na režijné služby **v roku 2018** zásadne neovplyvnilo celkovú „masu“ prevádzkového zisku za uvedený rok, keď tento, vplyvom rekordnej výkonnosti v roku 2018, sa medziročne zvýšil takmer 157 tis. €.

Nominálne najvyšší prevádzkový zisk, ako aj najvyššia **rentabilita prevádzkových nákladov z prevádzkového zisku (16,5%)** bola dosiahnutá **v roku 2019** a to najmä vplyvom najnižšej materiállovej náročnosti stavebnej výroby v uvedenom roku, keď táto dosiahla iba 59% oproti takmer 69%-ám v rokoch 2017 - 2018.

Mimoprevádzkové vplyvy na zisk predstavujú súčet:

- výsledku z predaja dlhodobého majetku a materiálu,
- výsledku z tvorby a zo zúčtovania opravných položiek a
- ostatných nákladov a ostatných výnosov z hospodárskej činnosti.

V rokoch 2016 – 2019 sú **mimoprevádzkové vplyvy** sumárne **negatívne** – spolu v sume **vyše 45 tis. €**, najmä z dôvodu tvorby opravnej položky k nedokončenej zákazke „Veľký Slavkov“ v rokoch 2016 – 2017 v celkovej výške 25 tis. €.

Prevádzkový zisk vytvorený v ostatných štyroch rokoch je **viac ako 3 – násobne vyšší**, ako prevádzkový zisk dosiahnutý za predchádzajúce štyri roky: roky 2012 – 2015, čo svedčí o vysoko pozitívnom vývoji efektívnosti. Pozitívny vývoj efektívnosti je o to cennejší, že výkonnosť (stavebná výroba), ktorú objektívne limituje stavebný trh, je za ostatné štyri roky iba 2,7% vyššia ako bola v rokoch 2012 – 2015.

Prevádzkový zisk dosiahnutý **za roky 2016 - 2019** predstavuje absolútne objem **1 385 tis. €**, čo je o 947 tis. € viac ako úroveň prevádzkového zisku vytvoreného za roky 2012 – 2015. Prírastok prevádzkového zisku za roky 2016 – 2019, v sume 947 tis. € oproti úrovni v rokoch 2012 – 2015, je výsledkom zásadného pozitívneho vplyvu úspor nákladov na priamy materiál a na nakupované poddodávky na zákazky v objeme **1 847 tis. €**, ktoré boli dosiahnuté väčším dôrazom pri cenových rokovaniach s investormi a zlepšením riadenia obchodného oddelenia Spoločnosti v oblasti nákupu.

Úspory na nákladoch priamej výrobnnej spotreby dokázali dostatočne eliminovať nárast ostatných prevádzkových nákladov v rokoch 2016 - 2019, a to:

- a) režijných nákladov, ktoré sú absolútne vyššie **o 750 tis. €**,
- b) nákladov na odpisy neobežného majetku a ostatných (nákladových) daní a poplatkov, ktoré absolútne vzrástli **o 146 tis. €**,
- c) priamych osobných nákladov na zákazky, ktoré sa za roky 2016 – 2019 relatívne zvýšili spolu **o 100 tis. €**. Nárast priamych osobných nákladov na zákazky však predstavuje iba 25% z úspor dosiahnutých na nákladoch na nakupované kooperačné poddodávky, s ktorými potreba priamych osobných nákladov na zákazky priamo vecne súvisí.

Štruktúra zisku v rokoch 2016 – 2019 (v €)

Položka zisku	2016	2017	2018	2019	priemer 2016 - 2019	priemer 2012 - 2015	Index (2016 - 2019) / (2012 - 2015)
1. prevádzkový zisk	293 239	217 868	374 752	498 708	346 142	109 382	3,165
2. mimoprevádzkové vplyvy	-17 908	-14 297	-16 616	3 338	-11 371	-4 213	2,699
3. zisk z hospodárskej činnosti (r.1 + r.2)	275 331	203 571	358 136	502 046	334 771	105 169	3,183
4. strata z finančnej činnosti	-90 199	-26 959	-23 144	-24 478	-41 195	-28 395	1,451
5. zisk celkom pred zdanením (r.3 + r.4)	185 132	176 612	334 992	477 568	293 576	76 774	3,824
6. daň z príjmu	57 442	40 623	66 163	102 333	66 640	20 181	3,302
7. z i s k po zdanení (r.5 – r.6)	127 690	135 989	268 829	375 235	226 936	56 593	4,010

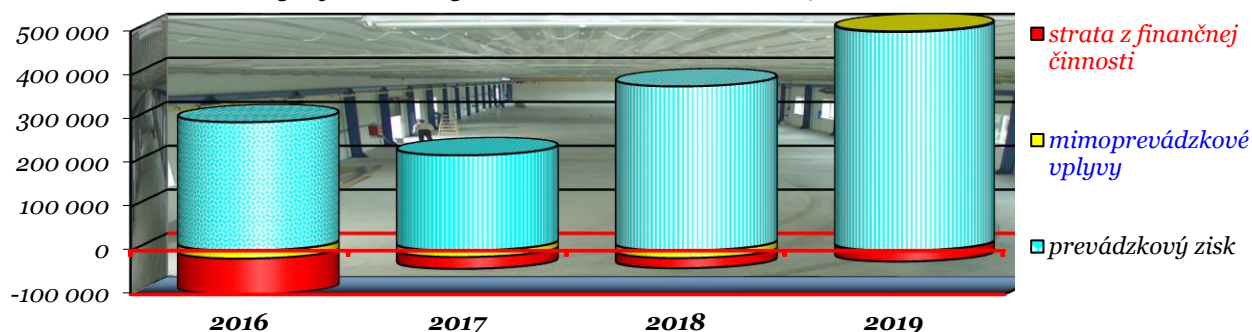
Strata z finančnej činnosti dosahovala v rokoch 2012 - 2015 v priemere necelých **28 tis. € ročne** a vytvárali ju najmä úroky z úverov a z prijatých pôžičiek, pričom v roku 2015 ju v sume 17 tis. € zvýšila strata z ocenenia vecného vkladu majetku do dcérskej obchodnej spoločnosti.

V roku 2016 významne negatívne ovplyvnila výsledok hospodárenia z finančnej činnosti strata z prevodu časti obchodného podielu - v sume 56,5 tis. €.

Na pokles straty z finančnej činnosti **od roku 2017** - na úroveň necelých 25 tis. € ročne, pozitívne pôsobia **výnosové úroky** z bankových záruk a z poskytnutej pôžičky, ktoré za ostatné tri roky predstavujú sumu vyše **22 tis. €**.

Vo **finančných nákladoch** dlhodobu tvoria podstatnú časť úroky z úverov, z leasingových zmlúv a z prijatých pôžičiek. Nákladové úroky sú nominálne nevýznamné, keď v ostatných štyroch rokoch tvoria iba 1,0% všetkých nákladov Spoločnosti a zo zisku z hospodárskej činnosti za roky 2016 – 2019 odčerpali iba 1/12.

Vývoj štruktúry zisku v rokoch 2016 - 2019 (v €)



Prevádzkový zisk je nominálne najvyšší v roku 2019, v ktorom bola dosiahnutá aj najvyššia rentabilita prevádzkových nákladov z prevádzkového zisku – nadštandardných 16,5 %.

Prehľad vybraných ukazovateľov výkonnosti a efektívnosti v rokoch 2016 - 2019

č.r.	Ukazovateľ	2016	2017	2018	2019	Index 2019/2018
1	Prevádzkové výkony	2 628 771	2 641 192	4 224 304	3 515 663	83,2
1a	v tom: tržby za predaj výrobkov a služieb	2 711 472	2 524 185	4 281 522	3 554 866	83,0
PH	PRIDANÁ HODNOTA	1 016 161	942 610	1 191 756	1 426 195	119,7
	Rentabilita výroby z pridanej hodnoty (r.PH : r.1) v %	38,7	35,7	28,2	40,6	143,8
3	Osobné náklady celkom	640 238	643 579	705 997	822 960	116,6
	Produktivita osobných nákladov z PH (r.PH : r.3) v EUR/1 000,- EUR	1 587	1 465	1 688	1 733	102,7
4	Dane a poplatky	10 296	4 176	4 834	2 173	45,0
5	Odpisy dlhodobého majetku	88 018	85 986	106 173	102 354	96,4
A.	PREVÁDZKOVÝ ZISK (r.PH - r.3 - r.4 - r.5)	277 609	217 868	374 752	498 708	133,1
6	Zisk z predaja dlhodobého majetku a materiálu	7 542	3 931	2 254	7 367	326,8
7	Strata z tvorby opravných položiek	-15 630	-9 000	-1 444	0	n
8	Ostatné výnosy - ostatné náklady na hospodársku činnosť	-9 820	-9 229	-17 426	-4 029	23,1
Mv	Mimoprevádzkové vplyvy spolu (r.6 + r.7 + r.8)	-17 908	-14 297	-16 619	+3 338	n
B.	ZISK Z HOSPODÁRSKEJ ČINNOSTI (r.A. + r.Mv.)	275 331	203 571	358 136	502 046	140,2
C.	Strata z finančnej činnosti	-90 199	-26 959	-23 144	-24 478	105,8
Ca	z toho: nákladové úroky	30 365	26 950	29 096	30 212	103,8
Cb	z toho: strata (-), zisk (+) z predaja dlhodobého finančného majetku	-56 496	x	+7450	0	n
Cc	z toho: ostatné finančné náklady	5 247	9 374	5 205	3 629	69,7
D.	ZISK CELKOM PRED ZDANENÍM (r.B. + r.C.)	185 132	176 612	334 992	477 568	142,6
9	Daň z príjmu splatná	57 442	40 623	66 163	102 333	154,7
E.	Výsledok hospodárenia po zdanení (r.D. - r.9)	127 690	135 989	268 829	375 235	139,6
	Rentabilita prevádzkových výkonov zo zisku po zdanení (r.E : r.1) v %	4,86%	5,15%	6,36%	10,67	167,7

2.3. Vývoj stavu a štruktúry majetku a finančnej situácie

2.3.1. vývoj stavu majetku, jeho štruktúry a obratu

Celková hodnota majetku obchodných spoločností je všeobecne najviac závislá od úrovne jej výkonnosti, resp. odbytu a od tempa investičného rozvoja, ale v Spoločnosti výrazne ovplyvňuje celkový stav majetku aj úroveň pohľadávok z obchodného styku, ktoré do roku 2018 tvorili takmer 2/3 celkového majetku Spoločnosti.

Nárast majetku Spoločnosti je v roku 2019 mierny – o necelých 9%, pričom vývoj majetku v roku 2019 prerušil závislosť majetku od objemu výroby a od stavu pohľadávok, keď:

- prevádzkové výkony medziročne poklesli takmer o 17%, ale objem majetku sa naopak, zvýšil,
- pohľadávky z obchodného styku na konci roka 2019 tvoria iba 38 % objemu celkového majetku, pričom v predchádzajúcich rokoch predstavovali viac ako 1/2 celkového majetku.

Neobežný majetok predstavoval od roku 2015 v priemere iba 1/4 celkového majetku, pričom v roku 2019 sa tento podiel mierne zvýšil (na 31%), keď došlo k zvýšeniu podielu Spoločnosti na spolufinancovaní projektu dcérskej spoločnosti M3 group, s.r.o., o 175 tis. €, formou dlhodobej pôžičky, ktorá predstavuje na konci roka objem 225 tis. €,

Prírastok dlhodobého hmotného majetku v roku 2019 - v obstarávacích cenách za 121 tis. €, bol korigovaný odpismi tohto majetku v čiastke 102 tis. €.

Na konci roka 2019 dosahuje opotrebovanosť strojov a zariadení vyše 74%, ale nevyvoláva potrebu významnejšej obnovy technologického parku v najbližších dvoch rokoch.

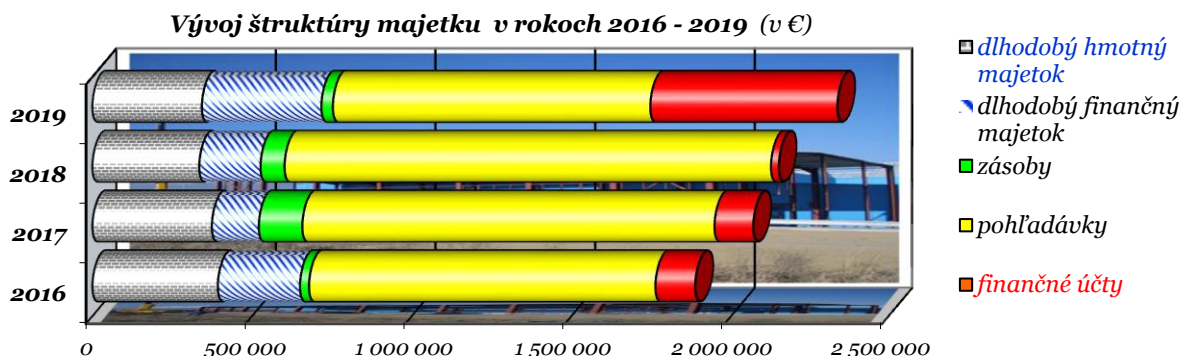
Obežný majetok, v ktorom do roku 2018 dominovali pohľadávky z obchodného styku, sa v roku 2019 nezmenil a na konci roka dosahuje úroveň **1 620 tis. €**.

Výrazne a v pozitívnom smere, sa v roku 2019 zmenila štruktúra obežného majetku, keď:

- pohľadávky z obchodného styku** medziročne poklesli o viac ako o 1/3 (**o 464 tis. €**),
- finančné účty**, ktoré tvoria najmä peňažné prostriedky na bankových účtoch, dosiahli na konci roka 2019 úroveň nadštandardných **590 tis. €**, pričom v predchádzajúcich troch rokoch Spoločnosť disponovala likviditou iba na priemernej úrovni okolo 90 tis. €,
- zásoby**, ktoré predstavujú aktivované vlastné náklady na nedokončené zákazky na konci roka, sa v roku 2019 znížili o viac ako o 1/2 a dosahujú nevýznamných **36 tis. €**.

Zdrojom nárastu finančných účtov v roku 2019 bol zásadne pokles obchodných pohľadávok a nie nárast záväzkov, keď celková zadlženosť sa v roku 2019 medziročne znížila o 93 tis. €.

Hodnota obchodných pohľadávok na konci roka 2019 predstavuje čiastku **883 tis. €**, čo je stav pohľadávok predstavujúci tržby (fakturáciu) **za 2,5 mesiaca**. Menším hendikepom obchodných pohľadávok je skutočnosť, že viac ako 1/2 obchodných pohľadávok tvorí zádržné odberateľov splatné od roku 2010 - v sume 505 tis. €.



Objem **finančných účtov** v roku 2018 medziročne významne poklesol, na konci roka predstavoval hodnotu iba 25 tis. €, ale v roku 2019 vytvárajú finančné účty viac než dostatočnú úroveň okamžitej likvidity, ktorá v doterajších rokoch chýbala.

Na úhradu krátkodobých záväzkov na začiatku roku 2020 sa môžu okrem finančného majetku využiť aj zdroje z inkasa pohľadávok. Tie sú na konci roka 2019 v objeme 378 tis. € a spolu s finančnými účtami predstavujú rýchlolikvidné zdroje v objeme takmer 1,0 mil. €. To vytvára viac než 100%-nú rezervu na úhradu krátkodobých záväzkov Spoločnosti.

Dlhodobý hmotný majetok tvoril v roku 2016 necelú 1/5, ale tento podiel v nasledujúcich rokoch klesá v prospech dlhodobého finančného majetku. Ako **dlhodobý finančný majetok** vlastní Spoločnosť od roku 2015 majetkový podiel v inej s.r.o., ktorý nadobudla vkladom budovy s pozemkom v uznanej hodnote vkladu. V roku 2016 Spoločnosť vykázala ako súčasť dlhodobého finančného majetku aj bankové účty s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok v sume 110 tis. €. Od roku 2018 vykazuje Spoločnosť ako dlhodobý finančný majetok aj dlhodobé pôžičky poskytnuté dcérskej spoločnosti M3 group, s.r.o.

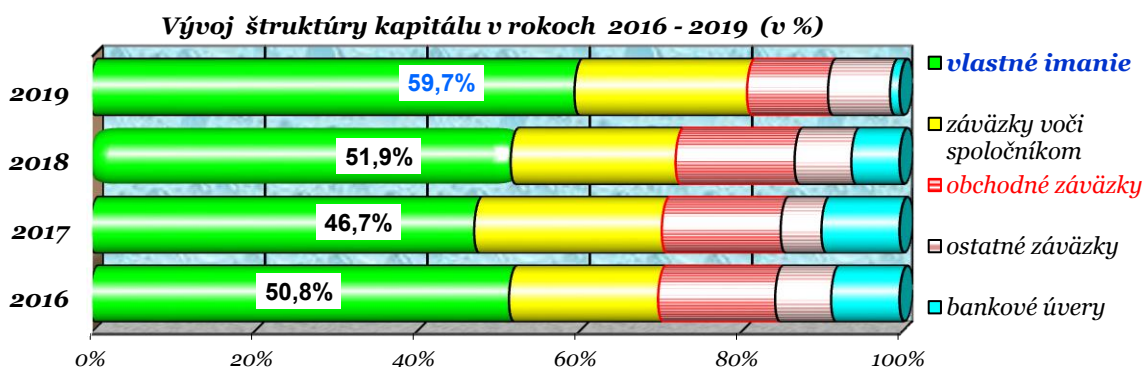
Ukazovateľ	2016	2017	2018	2019	Index 2019/2018
Majetok celkom v zostatkovej cene (v tis. €)	1 889,3	2 070,6	2 215,9	2 338,4	108,7
z toho: neobežný majetok netto spolu	650,4	521,3	526,8	717,3	136,2
v tom: dlhodobý hmotný majetok	393,0	374,4	334,8	343,2	102,5
v tom: dlhodobý finančný majetok	257,4	146,9	191,9	374,1	194,9
z toho: obežný majetok netto spolu	1 237,2	1 548,3	1 623,8	1 619,8	99,8
v tom: finančné účty	124,3	121,3	24,6	589,8	2 392,5
v tom: pohľadávky celkom	1 084,8	1 290,8	1 523,9	994,0	65,2
z toho: obchodné pohľadávky	921,9	972,0	1 349,6	882,7	65,4
Doba obratu majetku celkom (dni)	254	299	183	240	131,1

Doba obratu celkového majetku, sa v hodnotenom období udržiava na štandardnej úrovni: 240 – 250 dní, s výnimkou roku 2017, v ktorom, vplyvom poklesu tržieb a nárastu objemu majetku, sa rýchlosť kapitálu spomalila o 1,5 mesiaca. Výrazné skrátenie doby obratu majetku v roku 2018 – na **183 dní**, bolo umožnené pozitívnym vplyvom rekordných tržieb v roku 2018.

2.3.2. vývoj štruktúry zdrojov krytia majetku a zadlženosti

Globálna štruktúra kapitálu, teda pomer **vlastného imania a cudzích zdrojov** (celkových záväzkov), je dlhodobo stabilná, pričom v roku 2019 došlo k nasledovnému vývoju štruktúry kapitálu:

- úroveň vlastného kapitálu - **vlastného imania**, ktoré je vytvorené z vkladov spoločníkov a z nerozdelených ziskov minulých rokov, sa medziročne absolútne **zvýšila o 281 tis. €**. Na konci roku 2019 tvorí vlastné imanie **60%** celkového kapitálu Spoločnosti, čo je bezpečne nad spodnou doporučenou hranicou samofinancovania, ktorá predpokladá 40 % vlastných zdrojov,
- mierne – o 93 tis. € (**o 9%**), sa v roku 2019 **znižil objem cudzieho kapitálu** - celkové záväzky, keď sa na ich zníženie použili zdroje z výrazného poklesu obchodných pohľadávok v roku 2019. Mierne vyššie (o 60 tis. €) sú iba dlhy voči spoločníkom, ktoré tvoria 53% všetkých záväzkov Spoločnosti a predstavujú najmä prijaté pôžičky od spoločníkov v predchádzajúcich rokoch. „Ostatné záväzky“ sú na konci roka 2019 o vyše 153 tis. € nižšie ako pred rokom.



Ostatné záväzky, teda záväzky voči iným veriteľom ako sú spoločníci Spoločnosti, tvorili do roku 2018 iba necelú 1/3 celkového dlhu a na konci roka 2019 ešte poklesli - na 19%.

Všetky „ostatné“ záväzky predstavujú na konci roka 2019 dlh v celkovej sume **445 tis. €**, čo je nominálne nižší záväzok, ako sú záväzky voči spoločníkom a tvoria ich najmä tieto záväzky:

- záväzky voči dodávateľom** v sume 236 tis. €, čo prezentuje nadštandardnú, 36 – dňovú lehotu ich splatnosti,
- záväzky súvisiace so mzdami** zamestnancov (netto mzdy, odvody, daň zo závislej činnosti) v sume 73 tis. €,
- bankové úvery** v sume 27,5 tis. € na konci roka 2019,
- krátkodobé rezervy**, najmä na nevyčerpané dovolenky, v sume 39 tis. €.

Vlastný kapitál (vlastné imanie) sa dlhodobo absolútne aj relatívne zvyšuje a tvorí na konci roka 2019 nadštandardných **60%** celkového kapitálu.

Podiel cudzích zdrojov financovania - **celkové záväzky**, sa od roku 2018 znižuje a na konci roka 2019 predstavuje **40%** celkového kapitálu.

Vlastné imanie, spolu so záväzkami voči spoločníkom, vytvorilo na konci roka 2019 viac ako **3/4** celkového kapitálu Spoločnosti, čo je znakom **nadštandardnej finančnej stability** a finančnej nezávislosti na cudzom kapitále.

Podiel **bankových úverov a leasingových záväzkov** na financovaní Spoločnosti dosahoval v rokoch 2014 – 2017 relatívne vysokú úroveň - okolo 1/6 z cudzieho kapitálu. Od roku 2018 sa tieto zdroje začali znižovať a na konci roka 2019 tvoria **iba 2,9%** cudzieho kapitálu.

Celková absolútna krátkodobá zadlženosť Spoločnosti, teda suma jej všetkých krátkodobých záväzkov a úverov splatných do konca roka 2020, sa medziročne, pozitívnym vplyvom priaznivého výsledku hospodárenia za rok 2019 a najmä prírastkom zdrojov na finančných účtoch, znížila o 679 tis. €.

Na úhradu všetkých svojich krátkodobých záväzkov a úverov splatných v roku 2020, spolu v objeme 449 tis. €, disponuje Spoločnosť na konci roka 2019 neviazanými zdrojmi na bankových účtoch v sume 572 tis. €, čo **prekrýva sumu jej všetkých krátkodobých záväzkov (a úverov) o viac ako 1/3**.

Vybrané ukazovatele vývoja štruktúry majetku a kapitálu v rokoch 2016 - 2019 (v €)

riadok	Ukazovateľ	2016	2017	2018	2019	Index 2019/2018
I.	MAJETOK celkom (netto)	1 899 300	2 070 574	2 150 935	2 338 366	108,7
A.	Neobežný majetok netto spolu	650 414	521 347	526 784	717 299	136,2
A.I.	z toho: dlhodobý finančný majetok	257 429	146 933	191 934	374 146	194,9
B.	Obežný majetok netto spolu	1 237 179	1 548 262	1 623 769	1 619 834	99,8
B.I.	z toho: zásoby	28 138	136 235	75 174	35 955	47,8
B.II.	dlhodobé pohľadávky	298 483	396 713	298 704	505 227	169,1
B.III.	krátkodobé pohľadávky	786 292	894 049	1 225 237	488 813	39,9
B.III.1	v tom: obchodné pohľadávky	623 399	575 270	1 050 876	377 509	35,9
B.IV.	finančný majetok	124 265	121 265	24 654	589 839	2 392,5
II.	KAPITÁL celkom	1 899 300	2 070 574	2 150 935	2 338 366	108,7
C.	v tom: vlastné imanie spolu	960 445	966 434	1 115 263	1 396 112	125,2
C.I.	z toho: zisk minulých rokov	90 255	87 945	103 934	271 165	260,9
C.II.	z toho: zisk za účtovné obdobie	127 690	135 989	268 829	375 235	139,6
podiel vlastných zdrojov na majetku (v %)		50,8	46,7	51,9	59,7	115,1
D.	v tom: záväzky spolu	899 540	1 074 825	1 035 672	942 254	91,0
celková zadlženosť (r.D. : r.I.) v %		47,6	51,9	48,1	40,3	83,7
D.I.	z toho: dlhodobé záväzky spolu	352 289	307 623	425 567	454 605	106,8
D.I.1.	v tom: pôžičky od spoločníkov	282 778	282 778	378 118	408 118	107,9
D.II.	z toho: krátkodobé záväzky spolu	426 442	562 235	446 949	421 525	94,3
D.II.1.	v tom: obchodné záväzky	233 838	293 093	290 270	214 813	74,0
D.II.2.	v tom: záväzky voči spoločníkom	58 813	188 813	58 813	88 813	151,0
D.III.	z toho: bankové úvery spolu	96 982	180 096	129 370	27 509	21,3
D.III.1.	v tom: krátkodobé bankové úvery	49 855	141 246	106 426	17 884	16,8
Záväzky voči spoločníkom spolu (r.D.I.1+D.II.2.)		341 591	471 591	436 931	496 931	113,7
Čistý pracovný kapitál (r.B. - r.B.II. - r.D.II. - r.D.III.1.)		462 399	448 068	771 690	675 198	87,5

Čistý pracovný kapitál, ako jeden z ukazovateľov solventnosti, prezentujúci previs likvidných zdrojov z krátkodobého obežného majetku Spoločnosti nad jej krátkodobými záväzkami a úvermi splatnými do konca nasledujúceho roka, dosahuje dlhodobo **nadštandardnú úroveň** a garantuje solventnosť Spoločnosti s dostatočnou rezervou. Rekordnú relatívnu úroveň dosiahol v roku 2019.

2.3.3. vybrané ukazovatele finančnej analýzy

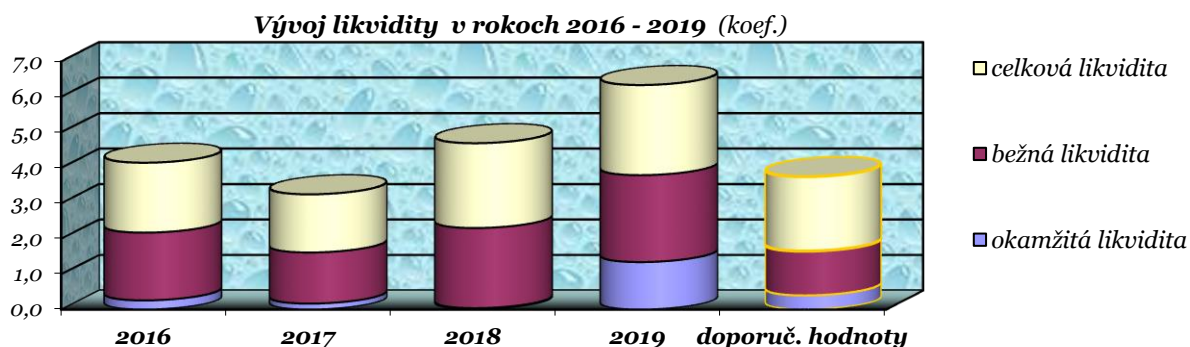
Ukazovateľ	merná jednotka	odporúčané hodnoty	2016	2017	2018	2019
Likvidita						
okamžitá	koef.	0,2 – 0,6	0,26	0,17	0,04	1,34
bežná	koef.	1,0 – 1,5	1,91	1,44	2,26	2,45
celková	koef.	2,0 – 2,5	1,97	1,64	2,39	2,54
čistý pracovný kapitál (PK)	€	kladné číslo	462 399	448 068	771 690	675 198
podiel PK na krátkod.záväzkoch	koef.	0,2 +	0,97	0,64	1,39	1,54
Zadlženosť						
celková zadlženosť	koef.	do 0,60	0,48	0,52	0,48	0,40
finančná samostatnosť	koef.	od 0,40	0,51	0,47	0,52	0,60
podiel vlastných a cudzích zdrojov	koef.	od 0,70	1,07	0,90	1,08	1,48
čistá zadlženosť	€	klesaj.trend	775 275	953 560	1 011 018	352 415
finančná stabilita	koef.	od 0,40	0,72	0,63	0,73	0,80
veriteľské riziko	%	do 60,0%	47,6	51,9	48,2	40,3

Ukazovateľ	merná jednotka	odporúčané hodnoty	2016	2017	2018	2019
Rentabilita						
celkového kapitálu	%	maximalizovať	6,76	6,57	12,50	16,05
vlastného kapitálu	%	maximalizovať	15,33	14,16	27,82	33,65
prevádzkových tržieb	%	maximalizovať	4,71	5,39	6,28	10,56
Obrat						
obrat celkového majetku	dní	minimalizovať	254	299	183	240
obrat obežného majetku	dní	minimalizovať	167	224	138	166
doba splatnosti obchodných pohľadávok	dní	minimalizovať	120	123	115	81
doba splatnosti obchodných záväzkov	dní	optimalizovať	44	57	32	36
Produktivita						
celkového kapitálu: z tržieb	€/tis.€	maximalizovať	1 435	1 219	1 991	1 520
z pridanej hodnoty	€/tis.€	maximalizovať	538	455	554	610
vlastného kapitálu: z tržieb	€/tis.€	maximalizovať	2 823	2 612	3 839	2 546
z pridanej hodnoty	€/tis.€	maximalizovať	747	718	762	767
osobných nákladov: z tržieb	€/tis.€	maximalizovať	4 235	3 922	6 065	4 320
z pridanej hodnoty	€/tis.€	maximalizovať	1 587	1 465	1 688	1 733

V rámci hodnoteného obdobia sú vybrané dosiahnuté ukazovatele finančnej analýzy Spoločnosť, s výnimkou ukazovateľov „obratu“ a „produktivity“ z tržieb, **najpriaznivejšie za rok 2019.**

aa) vývoj likvidity

V rokoch 2016 – 2018 Spoločnosť dosahovala doporučené hodnoty ukazovateľov likvidity, ako schopnosti včas a riadne splácať svoje krátkodobé záväzky, krátkodobé pôžičky a krátkodobé úvery, s výnimkou okamžitej likvidity.



Ekonomicky a finančne mimoriadne úspešný rok 2019 pozitívne posunul aj ukazovatele likvidity, vrátane okamžitej likvidity, vysoko nad doporučenú úroveň.

Dlhodobu priaznivú úroveň likvidity Spoločnosti zaručuje udržiavať si povest' spoľahlivého dlžníka

ab) vývoj zadlženosti

Rozhodujúci ukazovateľ zadlženosti, ktorým je tzv. „celková zadlženosť“, ako miera krytia celkového majetku cudzím kapitálom, sa od vzniku Spoločnosti udržiava v doporučenom limite, ktorý predstavuje koeficient 0,60. Na konci **roku 2019** je rekordne nízka – **iba 0,40.**

Čistá zadlženosť, ktorá predstavuje previs celkových záväzkov nad úrovňou krátkodobého finančného majetku, bola nepríjemne vysoká na konci roku 2015, v ktorom okrem vysokej viazanosti finančných zdrojov v obchodných pohľadávkach, bol dosiahnutý aj záporný výsledok hospodárenia.

Pozitívne ekonomické výsledky Spoločnosti už za rok 2016 umožnili návrat čistej zadlženosti na úroveň rokov 2013 – 2014. Nárast čistej zadlženosti v rokoch 2017 – 2018 o viac ako o ¼, bol opätovne spôsobený vysokou viazanosťou finančných zdrojov v pohľadávkach.

Čistá zadlženosť Spoločnosti na konci roka 2019 je rekordne nízka a je dokonca nižšia ako sú jej krátkodobé obchodné pohľadávkach na konci roka 2019.

III. Predpokladaný vývoj Spoločnosti v roku 2020

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

Spoločnosť, s ohľadom na pretrvávajúce spomalenie ekonomického rastu v roku 2020 v eurozóne, ale aj na Slovensku, znásobené negatívnym dopadom pandémie spôsobenej vírusom SARS-Cov-2, nepredpokladá pozitívny vývoj slovenského stavebného trhu a očakáva v roku 2020 výrazný pokles svojej výkonnosti oproti roku 2019.

Rentabilitu výkonov z čistého zisku dosiahnutú v ostatných dvoch rokoch Spoločnosť nedokáže obhájiť a túto očakáva v roku 2020 na úrovni okolo 2,0%.

Spoločnosť má v roku 2020 zámer udržať zamestnanosť na doterajšej úrovni.

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

3.2. Významné riziká a neistoty

- V súvislosti so stagnáciou stavebného trhu na Slovensku, Spoločnosť očakáva v roku 2020 riziko v poklese cien stavebných prác a v ziskovosti zákaziek, čo môže nepriaznivo ovplyvniť očakávania Spoločnosti v úrovni efektívnosti v roku 2020.
- V súvislosti s objektívnym zvýšením minimálnej mzdy pre rok 2020 (o 11,5%), Spoločnosť očakáva medziročný rast osobných nákladov na úrovni okolo 10%, ktorý chce utlmiť znížením režijných nákladov.
- Pretrvávajúci previs ponuky stavebných kapacít nad dopytom stavebných prác vytvára aj v roku 2020 riziko cenového tlaku investorov, ale aj riziko nárastu doby splatnosti pohľadávok ako aj problémy s ich dohodnutou splatnosťou.

3.3. Predpoklad vybraných ukazovateľov na rok 2020 (v tis. €)

Ukazovateľ	Skutočnosť 2019	Zámer 2020
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	3 554,9	2 600
Zisk pred zdanením	477,6	75
Majetok celkom	2 338,4	2 300
z toho: pohľadávky z obchodného styku	882,7	1 300
Záväzky celkom	942,2	1 050
z toho: záväzky z obchodného styku	236,2	350
Výdavky na obstaranie dlhodobého majetku (vrátane splátok rozvojových úverov a leasingových zmlúv)	120,6	95

Okrem zabezpečenia výrobných a obchodných zámerov, za podstatnú považuje Spoločnosť v roku 2020 realizáciu opatrení na udržanie doterajšej celkovej zadlženosti. Pri očakávanej nízkej efektívnosti a náraste pohľadávok z obchodného styku v roku 2020 to však bude viac než náročný zámer.

IV. Návrh na rozdelenie zisku za rok 2019

Spoločnosť dosiahla v roku 2019 účtovný zisk po zdanení v sume **375 235,48 €**.

Pre Valné zhromaždenie spoločníkov navrhujem dosiahnutý zisk za rok 2019 rozdeliť takto:

- podieľy spoločníkov na zisku v sume 162 000,00 €.
- previesť v prospech nerozdeleného zisku minulých rokov v sume 213 235,48 €.

Ing. Dušan Mráz
konateľ