

TTS Martin, s.r.o., Rakovo 92, 038 42 Rakovo

Zapísaná v obchodnom registri Okresného súdu Žilina, oddiel Sro, vložka č. 12453/L

IČO: 36 394 327



VÝROČNÁ SPRÁVA

za rok 2021

december 2022

O b s a h:

I. Všeobecné informácie a údaje

- 1.1. Základné údaje o spoločnosti
- 1.2. Rozhodujúce oblasti podnikania
- 1.3. Štruktúra spoločníkov a údaje o štatutárnych orgánoch
- 1.4. Údaje o organizačnej zložke v zahraničí
- 1.5. Nadobúdanie vlastných obchodných podielov a podielov materskej účtovnej jednotky
- 1.6. Náklady na činnosť v oblasti výskumu a vývoja
- 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 za rok 2021

- 2.1. Vyhodnotenie naplnenia zámerov v roku 2021
- 2.2. Obchodná politika Spoločnosti
- 2.3. Výnosy, náklady, výsledok hospodárenia a pridaná hodnota
- 2.4. Štruktúra majetku a kapitálu
- 2.5. Pomerové ukazovatele finančnej analýzy

III. Predpokladaný vývoj spoločnosti v roku 2022

- 3.1. Zásadné obchodné zámery a očakávania, zákaznícka orientácia
- 3.2. Významné riziká a neistoty
- 3.3. Predpoklad vybraných ukazovateľov na rok 2022

IV. Návrh na rozdelenie zisku za rok 2021

Prílohy:

1. Správa nezávislého audítora o overení účtovnej závierky k 31.12.2021

Poznámka: Správa nezávislého audítora z auditu účtovnej závierky k 31. 12.2021 bola vyhotovená dňa 6.4.2022 a bola uložená do Registra účtovných závierok dňa 21.4.2022 ako samostatný dokument.

2. Účtovná závierka k 31.12.2021

Poznámka: Účtovná závierka k 31.12.2021 bola zostavená dňa 31.3.2022 a bola uložená do Registra účtovných závierok dňa 31.3.2022 ako samostatný dokument.

Poznámka: Dodatok správy nezávislého audítora k informáciám, ktoré sa uvádzajú vo výročnej správe za rok 2021 bol vyhotovený dňa 12.12.2022 a bude uložený do Registra účtovných závierok ako samostatný dokument.

I. Všeobecné informácie a údaje

1.1. Základné údaje o spoločnosti a ich zmeny v roku 2019

- a) spoločnosť **TTS Martin, s.r.o.**, so sídlom Rakovo 92, 038,42 Rakovo (ďalej len „Spoločnosť“) bola založená spoločenskou zmluvou zo dňa 23.8.2000 a vznikla zápisom do obchodného registra dňa 1.10.2000 (Obchodný register Okresného súdu Žilina, oddiel: Sro, vložka č.12453/L).
- b) v roku 2021 nedošlo k žiadnym zmenám v údajoch, ktoré sa povinne zapisujú do obchodného registra.

1.2. Rozhodujúce oblasti podnikania

Hlavnými činnosťami Spoločnosti sú:

- výroba elektrických zdrojových agregátov (EZA) a kogeneračných jednotiek (KGJ),
- projektová, inžinierska a stavebná príprava vrátane dodávky a inštalácie EZA a KGJ,
- modernizácia, výroba a dodávka rozvádzačov,
- záručný a pozáručný servis a zmluvná údržba dodaných zariadení,
- výskum a vývoj v oblasti prírodných a technických vied.

1.3. Štruktúra spoločníkov a údaje o štatutárnych orgánoch

Základné imanie Spoločnosti predstavuje od 6.9.2018 sumu 200 000,00 € a je v celom rozsahu splatené peňažnými vkladmi spoločníkov.

a) štruktúra spoločníkov

Spoločník	Stav k 31.12.2021		Stav k 31.12.2020	
	Podiel na ZI v €	Podiel na ZI v %	Podiel na ZI v €	Podiel na ZI v %
Ing. Vladimír Korec	190 000,00	95,0	190 000,00	95,0
Ing. Ondrej Korec	10 000,00	5,0	10 000,00	5,0
S p o l u	200 000,00	100,0	200 000,00	100,0

Výška podielu spoločníkov na hlasovacích právach je zhodná s ich podielom na základnom imaní Spoločnosti.

V roku 2022 došlo k zmene štruktúry spoločníkov a od 28.7.2022 je jediným spoločníkom Spoločnosti spoločnosť Energo TTS s.r.o., so sídlom Rakovo 92, 038,42 Rakovo, s vkladom v sume 200 000,00 €.

b) orgány Spoločnosti

ba) konatelia:

- právny stav do 28.8.2022: Ing. Vladimír Korec, Ing. Ondrej Korec,
- právny stav od 29.8.2022: Ing. Ondrej Korec, Mag. Jiří Šimek, Ing. Michal Šafař.

bb) valné zhromaždenie: spoločníci podľa ods. 1.3. písm.a).

1.4. Údaje o organizačnej zložke v zahraničí

Spoločnosť nemá organizačnú zložku v zahraničí a ani neuvažuje v blízkej dobe s jej zriadením.

1.5. Nadobúdanie vlastných obchodných podielov a podielov materskej účtovnej jednotky

Spoločnosť v roku 2021 nenadobudla vlastné obchodné podiely ani akcie, podiely alebo dočasné listy v iných spoločnostiach a tieto nevlastnila ani pred rokom 2021.

1.6. Náklady na činnosť v oblasti výskumu a vývoja

Spoločnosť v roku 2021 realizovala jeden nový projekt v rámci vývoja v oblasti technických vied s nákladmi v sume 483,27 € a to projekt „Vývoj špeciálneho železničného agregátu s emisiami EU STAGE V“. Projekt bol ukončený v roku 2021.

Náklady na vývoj za rok 2020 - na 5 projektoch, predstavovali celkovú sumu 137 856 €.

1.7. Vplyv činnosti Spoločnosti na životné prostredie a na zamestnanosť

a) vplyv činnosti na životné prostredie

Spoločnosť má vypracovaný plán environmentálneho manažmentu a udelený certifikát ISO 14001 pre zabezpečenie znižovania dopadov činnosti na životné prostredie. Od roku 2010 sa zameriava na výskum a vývoj možností využívania alternatívnych palív pri výrobe elektrickej energie a tepla, čoho vrcholom bol projekt v hodnote takmer 1,6 milióna € zameraný hlavne na energetické využívanie odpadov.

Spoločnosť je už druhú dekádu dodávateľom zariadení pre kombinovanú vysokoúčinnú výrobu elektriny a tepla z obnoviteľných zdrojov energie. Najvýznamnejšou zákazkou v tomto odbore je zrealizovaný projekt „Ekologizácie spoločnosti Martinská teplárenská, a.s., Martin“, vďaka ktorému bolo možné od vykurovacej sezóny 2020/2021 úplne odstaviť v Martinskej teplárni využívanie uhlia.

Zo strany štátneho dozoru životného prostredia neboli Spoločnosti v roku 2021, ani v roku 2020, uložené žiadne sankcie.

b) informácie o zamestnanosti

Ukazovateľ	zamestnanci spolu		z toho vedúci zamestnanci	
	rok 2021	rok 2020	rok 2021	rok 2020
Priemerný počet zamestnancov	41	46	6	6
Osobné náklady celkom (v €)	925 263	1 234 298		
Čerpanie sociálneho fondu (v €)	4 127	4 295		

V roku 2022 Spoločnosť predpokladá mierny nárast zamestnanosti.

1.8. Významné udalosti po dátume účtovnej závierky

Od dátumu, ku ktorému bola zostavená účtovná závierka - od 31. decembra 2021, do dňa vyhotovenia tejto výročnej správy za rok 2021, nenastali v Spoločnosti žiadne udalosti, ktoré by mali významný vplyv na stav majetku a záväzkov Spoločnosti k 31.12.2021 a na jej výsledky vykázané v účtovnej závierke a ani na jej pokračovanie v doterajšej činnosti.

II. Správa o podnikateľskej činnosti a o stave majetku za rok 2021

2.1. Vyhodnotenie naplnenia zámerov v roku 2021

Spoločnosť v roku 2021 mierne - o 7,8%, zaostala v naplnení zámeru v objeme **tržieb z predaja výrobkov a služieb**, keď z dôvodu finančnej nepripravenosti viacerých odberateľov nezrealizovala niektoré svoje plánované výrobné zákazky v sortimente KGJ.

Úroveň tržieb v roku 2021 v značnej miere nepriaznivo ovplyvnili aj objektívne výrobné a obchodné obmedzenia zavedené v roku 2021 v súvislosti s pandémiou COVID19.

Tržby z predaja výrobkov a služieb, redukované o zákazku „Martinská teplárenská, a.s.“, dosiahnuté za rok 2021 predstavujú takmer o 1/5 nižšiu úroveň ako bola obdobná výkonnosť v rokoch 2019 a 2020, kedy tieto tržby predstavovali okolo 5 mil. € ročne.

Napriek poklesu výkonnosti v roku 2021 na „redukovaných“ zákazkách, je efektívnosť týchto zákaziek v roku 2021 viac ako 2 - násobne vyššia ako v rokoch 2019 - 2020 a predstavuje za rok 2021 zisk pred zdanením na týchto zákazkách vo objeme 343 tis. €.

Ukazovateľ	Zámer 2021 (v tis. €)	Skutočnosť 2021 (v tis. €)
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	4 800	4 422
Výsledok hospodárenia pred zdanením	420	554
Majetok celkom (netto)	6 900	7 225
z toho: pohľadávky	3 400	2 526
Záväzky celkom (vrátane časového rozlíšenia pasív)	4 400	4 570
Výdavky na obstaranie dlhodobého hmotného majetku vrátane splátok rozvojových úverov	310	288

Nesplnenie zámeru v objeme plánovaných tržieb v roku 2021 neovplyvnilo naplnenie zámeru v **zisku pred zdanením**, ale naopak. Dosiahnutý zisk pred zdanením za rok 2021 je takmer o 1/3 vyšší ako bol zámer Spoločnosti. Prekročenie zámeru v zisku za rok 2021 umožnili hlavne úspory materiálových nákladov - najmä nakupovaných externých poddodávok na zákazky, ktorých časť Spoločnosť v roku 2021 nahradila vlastnými personálnymi a technickými kapacitami. K „mase“ zisku prispel aj pokles zásob výrobkov.

Predpoklad úrovne **celkového majetku** Spoločnosti bol v roku 2021 mierne prekročený vplyvom nárastu stavu zásob materiálu k 31.12.2021, čo súvisí s výraznejším nákupom jedincových materiálov na zákazky, ktoré budú realizované v I. štvrtroku 2022.

Úroveň **celkových záväzkov** Spoločnosti je na konci roka 2021, napriek vyššiemu objemu majetku, iba mierne - o 170 tis. € vyššia ako bol zámer Spoločnosti, čo umožnilo prekročenia zámeru v zisku za rok 2021 - o 134 tis. €.

Výsledku dosiahnuté v roku 2021, najmä v oblasti efektívnosti výroby a obchodu, sú z pohľadu doterajšej histórie Spoločnosti veľmi priaznivé.

2.2. Obchodná politika Spoločnosti

Spoločnosť pokrýva viac ako 40% slovenského trhu v odbore výroby elektrických zdrojových agregátov (EZA) a kogeneračných jednotiek (KGJ) a svoje produkty exportuje nielen do okolitých štátov ako sú Poľsko, Maďarsko, Česká republika, Rakúsko a Ukrajina, ale aj do ďalších krajín Európy, Ázie a Afriky.

V tržbách Spoločnosti dlhodobo dominujú **tržby z predaja výrobkov**, ktoré v rokoch 2018 – 2021 tvorili takmer $\frac{3}{4}$ celkových prevádzkových tržieb.

Tržby za servis, za opravy a za ostatné služby sa od roku 2017 dlhodobo absolútne zvyšujú a ich úroveň je od roku 2020 takmer o $\frac{1}{2}$ vyššia ako v roku 2016.

Štruktúra tržieb z hlavnej činnosti v rokoch 2018 – 2021

položka tržieb	rok 2018	rok 2019	rok 2020	rok 2021
z predaja výrobkov - KGJ	3 549 470	831 760	1 398 834	163 230
z predaja ostatných výrobkov	2 559 342	2 321 161	2 775 986	2 185 890
spolu tržby z predaja výrobkov	6 108 812	3 152 921	4 174 820	2 349 120
tržby za servis a opravy KGJ	398 167	372 462	488 367	910 198
tržby za ostatný servis, za ostatné opravy a za ostatné služby	1 372 713	977 427	826 018	825 320
tržby a výnosy zo zákazky „Martinská teplárenská, a.s.“	n	17 165 431	4 812 131	337 591
spolu tržby z predaja služieb	1 770 880	18 515 320	6 126 516	2 073 109
Celkom tržby z hlavnej činnosti	7 879 691	21 668 241	10 301 336	4 422 229
z toho: vývoz výrobkov a služieb	1 288 200	1 305 214	1 787 151	1 236 681

Spoločnosť umiestnila v hodnotenom období na zahraničných trhoch - **vývoz výrobkov a služieb**, 25% svojej produkcie, pričom v rokoch 2016 - 2017 bol export výraznejší, keď dosahoval okolo 40%. V ostatných dvoch rokoch sa Spoločnosť orientuje viac na tuzemský trh, na ktorom umiestnila takmer $\frac{3}{4}$ svojho odbytu.

2.3. Výnosy, náklady, výsledok hospodárenia a pridaná hodnota

Spoločnosť v rokoch 2019 - 2020 realizovala objemovo významnú zákazku - „Martinská teplárenská, a.s.“, v zmluvnom a účtovnom objeme tržieb v čiastke 51 856 tis. €. S prihliadnutím na túto skutočnosť budeme výkonnosť, efektívnosť, majetok a záväzky Spoločnosti v hodnotenom období analyzovať osobitne aj za „klasickú“ podnikateľskú činnosť, teda s abstrahovaním od vplyvu zákazky „Martinská teplárenská, a.s.“

a) výnosy a pridaná hodnota

Vzhľadom na výrobný charakter Spoločnosti, absolútnu úroveň jej výnosov ovplyvňuje aj tzv. „zmena stavu zásob vlastnej výroby“, teda rozdiel účtovného stavu rozpracovanej výroby a výrobkov na konci roka a na začiatku roka.

Hodnotenie výkonnosti výrobnej spoločnosti preto objektívnejšie vyjadruje ukazovateľ „výroba“, ako súčet tržieb z odbytu výrobkov a služieb, aktivácie a zmeny stavu zásob vlastnej výroby. Efektívnosť výkonnosti je vhodné merať najmä týmito ukazovateľmi:

- rentabilita výroby z pridanej hodnoty a
- rentabilita výroby z prevádzkového zisku.

S cieľom porovnateľnosti údajov o vývoji výkonnosti a jej efektívnosti v hodnotenom období, sme pre analytické účely výročnej správy redukovali - znížili tržby Spoločnosti vykázané v účtovných závierkach za rok 2019 a 2020 o tieto sumy:

- za rok 2019 o sumu 25 550 tis. €,
- za rok 2020 o sumu 3 931 tis. €.

Uvedené sumy „redukcie“ tržieb predstavujú časť externých účtovných tržieb na zákazke „Martinská teplárenská, a.s.“, pričom v identickej sume sú v účtovných nákladoch Spoločnosti v rokoch 2019 a 2020 zúčtované (a vykázané) aj externé náklady na túto zákazku.

Kvantifikácia tržieb a nákladov uvedená v zverejnených výkazoch Spoločnosti za roky 2019 a 2020 vyplýva z projektu bankového financovania zákazky „Martinská teplárenská, a.s.“. Tento projekt o.i. indikoval zmluvné vzťahy medzi hlavnými účastníkmi zúčastnenými na tejto zákazke a aj nominálnu úroveň tržieb (výnosov) a nákladov z tejto zákazky.

Vývoj výkonnosti a jej efektívnosti v rokoch 2018 - 2021

č.r.	Ukazovateľ	2018	2019	2020	2021	Index 2021/2020
1.	Výroba celkom	8 625 612	22 196 030	9 390 802	4 307 444	45,9
	z toho: výroba zo zákazky „Martinská teplárenská, a.s.“ (z riadku 1.)	n	17 165 431	4 812 131	337 591	7,0
	z toho: výroba z ostatných zákaziek (z riadku 1.)	8 625 612	5 030 599	4 578 671	3 969 853	86,7
1a.	v tom: tržby z predaja výrobkov a služieb (z riadku 1.)	7 879 690	21 668 241	10 301 336	4 422 229	42,9
	z toho: tržby z predaja výrobkov a služieb z ostatných zákaziek (z riadku 1a.)	7 879 690	4 502 810	5 489 205	4 084 638	74,4
1b.	v tom: zmena stavu zásob vlastnej výroby (z riad.1)	+731 471	+479 378	-916 462	-124 831	15,6
PD	PRIDANÁ HODNOTA	1 775 879	2 012 286	2 884 420	1 524 209	52,8
	Rentabilita výroby z pridanej hodnoty (riadok PD : riadok 1.)	20,6	9,1	30,7	35,4	115,3
PZ	Prevádzkový zisk	442 871	545 713	1 033 995	387 140	37,4
	Rentabilita výroby z prevádzkového zisku v % (riadok PZ : riadok 1.)	5,13	2,46	11,01	8,99	81,7

Sortimentná štruktúra výrobných činností Spoločnosti nemá charakter sériovej výroby. Tvoria ju najmä samostatné technologické celky - zákazky na mieru klientov, ktoré sú technicky odlišné, ich cena je významne rozdielna a ich výroba, príp. montáž, trvajú niekedy aj dlhšie ako 12 mesiacov.

Z hore uvedeného dôvodu vykazuje ročný objem výroby Spoločnosti v hodnotenom období významný rozptyl - od 4,3 mil. € v roku 2021 až po 22,2 mil. € v roku 2019.

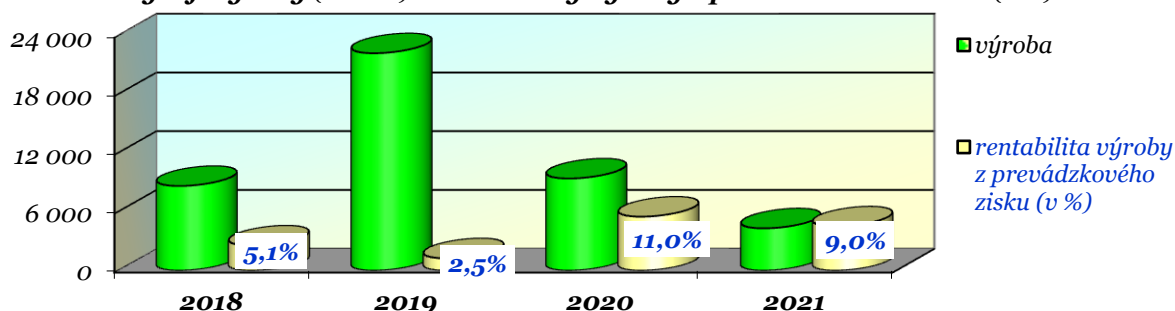
Tržby z predaja výrobkov a služieb dosahovali v rokoch 2016 až 2018 priemernú úroveň okolo 6,6 mil. € za rok a prevádzková výkonnosť – výroba, predstavovala mierne nižší objem ako prevádzkové tržby - v priemere okolo 6,3 mil. € ročne.

Prevádzkové tržby dosiahli rekordnú úroveň výnimočnom roku 2019 - takmer 22 mil. €. Prevádzková výkonnosť (výroba) z „klasických“ zákaziek dosiahla v roku 2021 úroveň 3 970 tis. €, čo predstavuje 83% priemernej úrovne relevantnej výkonnosti dosahovanej v rokoch 2019 - 2020.

Prevádzkový zisk, v absolútnom vyjadrení, sa pozitívne vyvíja od roku 2018, pričom rekordnú úroveň dosiahol v roku 2020, v ktorom ho výrazne ovplyvnilo dokončenie technologickej časti zákazky „Martinská teplárenská, a.s.“

Relatívna efektívnosť výroby, meraná ukazovateľom „rentabilita výroby z prevádzkového zisku“, je v rámci hodnoteného obdobia najvyššia tiež v roku 2020 - na nadštandardnej úrovni 11%.

Vývoj výroby (v tis. €) a rentability výroby z prevádzkového zisku (v %)



Rentabilita výroby z prevádzkového zisku dosiahnutá v roku 2020 - v rekordnej úrovni 11,0%, predstavuje viac ako 2 - násobne vyššiu efektívnosť ako v „štandardných“ rokoch 2016 až 2018.

Priaznivý vývoj rentability výroby z prevádzkového zisku bol v roku 2020 umožnený najmä:

- úsporami nakupovaných poddodávok na zákazku „Martinská teplárenská, a.s.“, keď značnú časť externých nákupov týchto nákladov v roku 2020 Spoločnosť nahradila vlastnými technickými a personálnymi kapacitami,
- zvýšeným odbytom štandardných výrobkov v roku 2020, v objeme o 986 tis. € vyššom ako v roku 2019, čím sa dosiahol zvýšený tzv. „zisk z realizácie.“

Napriek výraznému medziročnému poklesu výkonnosti v roku 2021 - o viac ako 1/2, sa rentabilita výroby z prevádzkového zisku udržala na nadštandardnej úrovni aj v roku 2021, keď dosiahla 9%.

Pridaná hodnota, ako rozhodujúci zdroj prevádzkového zisku, dlhodobo pozitívne absolútne rastie. Relatívna efektívnosť výroby, meraná **rentabilitou výroby z pridanej hodnoty**, dosahovala v rokoch 2016 až 2018 úroveň okolo **22%**.

Výrazný pokles rentability výroby z pridanej hodnoty **v roku 2019** - na úroveň **iba 9,1%**, bol spôsobený vysokou náročnosťou zákazky „Martinská teplárenská, a.s.“ na priamy materiál a na nakupované poddodávky, najmä na stavebnú časť tejto zákazky - v objeme 6,1 mil. €. Náklady na materiál a na nakupované poddodávky tvorili v roku 2019 viac ako 90% všetkých prevádzkových nákladov Spoločnosti.

V roku 2020 sa štruktúra nákladov na zákazku „Martinská teplárenská, a.s.“ zásadne - pozitívne, mení - v prospech technickej a najmä personálnej kapacity Spoločnosti a náročnosť tržieb zo zákaziek na náklady na nakupovaný materiál a poddodávky klesá o vyše 20%.

Výrazný pokles materiálovej náročnosti tržieb zo zákazky „Martinská teplárenská, a.s.“ v roku 2020 umožnil, aby **rentabilita z pridanej hodnoty na tejto zákazke z dosiahla úroveň 32%**, čo je rentabilita zhodná s rentabilitou na ostatných zákazkách v roku 2020.

Pozitívny vývoj rentability výroby z pridanej hodnoty pokračoval aj **v roku 2021** a táto predstavuje úroveň **35,4%**.

b) prevádzkové náklady a ich rentabilita

Rozhodujúcu položku prevádzkových nákladov Spoločnosti na výrobu predstavujú **náklady na spotrebu materiálu a na energie**, ktoré dlhodobo tvoria **2/3 všetkých prevádzkových nákladov** Spoločnosti.

Odlišná bola štruktúra prevádzkových nákladov v rokoch 2019 - 2020, v ktorých v prevádzkových nákladoch dominovali **náklady na nakupované služby** (vyše 60% celkových prevádzkových nákladov Spoločnosti). Súvisí to s realizáciou zákazky „Martinská teplárenská, a.s.“, u ktorej predstavovali náklady na externé poddodávky charakteru služieb takmer 84% celkových nákladov na túto zákazku.

V nákladoch na materiál tvorí v „štandardnom“ roku rozhodujúcu položku (okolo 95%) **priamy materiál** použitý **na externé zákazky** a na servis KGJ a EZA.

Spotreba režijného materiálu, bez materiálu použitého na vývojové projekty, predstavovala v rokoch 2016 - 2017 úroveň okolo 72 tis. € ročne, ale v rokoch 2018 - 2019 výrazne rástla, pričom **v roku 2019** dosiahla s objem až **136 tis. €**.

Nárast nákladov na spotrebu režijného materiálu v uvedenom roku súvisel najmä s vybavením priestorov nového sídla Spoločnosti nábytkom v tzv. podlimitných cenách (spolu v sume 29 tis. €) a s doplnením výpočtovej techniky.

Od roku 2020 sa náklady na spotrebu režijného materiálu znižujú, v roku 2021 sa vrátili na úroveň roku 2017 a predstavujú príjemných 76 tis. €. Takmer 80% týchto nákladov tvoria nákupy náradia a nástrojov, DKP a pohonných látok.

V nakupovaných službách výrazne prevládajú priame náklady na externé poddodávky – „**služby výrobnéj povahy a prepravné** pri odbyte výrobkov“ (vyše 60% tejto skupiny nákladov), pričom ich nominálna úroveň je priamo závislá od objemu výroby.

V ďalšej časti výročnej správy bude preto analyzovaný **relatívny vývoj** týchto nákladov, t.j. úroveň týchto nákladov v relácii k objemu výroby v jednotlivých rokoch.

Režijné nakupované služby, ktoré tvoria najmä náklady na opravy majetku, cestovné, nájomné a ostatné režijné služby, rástli v rokoch 2018 - 2020 iba mierne a dosahovali objem v priemere okolo **324 tis. € ročne**.

V roku 2021 sa náklady na režijné služby medziročne pozitívne znížili - o 66 tis. €, predstavujú absolútnu úroveň 267 tis. €, čo je necelých 7% celkových prevádzkových nákladov Spoločnosti za rok 2021.

Vývoj prevádzkových nákladov a ich rentability v rokoch 2018 – 2021 (v €)

Položka		2018	2019	2020	2021	Index 2021/2020
1.	Spotreba materiálu a energie	5 695 077	5 374 697	3 296 602	1 978 307	60,0
1a.	v tom: priamy materiál na zákazky	5 561 838	5 221 525	3 176 704	1 870 210	58,9
2.	Nakupované služby spolu	1 154 657	14 809 047	3 209 780	804 928	25,1
2a.	v tom: priame služby výrobné povahy a prepravné pri odbyte	843 916	14 480 235	2 876 121	537 636	18,7
VSp	Výrobná spotreba priama spolu absolútne (r.1a. + r.2a.)	6 405 754	19 701 759	6 052 824	2 407 846	39,8
Náročnosť výroby na náklady priamej výrobné spotreby v % (r.VSp : r.V.)		74,3%	88,8%	64,5%	55,9%	86,7
3.	Osobné náklady celkom	1 130 341	1 206 243	1 234 298	925 263	75,0
Náročnosť výroby na osobné náklady v % (r.3. : r.V.)		13,1%	5,4%	13,1%	21,5%	163,4
4.	Odpisy dlhodobého hmotného a nehmotného majetku	275 096	321 648	398 892	195 419	49,0
4a.	aktívacia odpisov z majetku s dotáciou	97 200	97 200	76 162		n
5.	odpisy dlhodobého majetku netto (r.4. - r.4a.)	177 896	224 448	322 730	195 419	60,6
6.	Dane a poplatky	4 875	5 014	8 077	7 589	94,0
7.	Náklady na poistenie majetku	19 896	27 868	17 320	11 800	68,1
8.	Náklady na tvorbu rezerv na záručné opravy		3 000	268 000	-3 003	n
PNC.	Prevádzkové náklady celkom (r1. + r.2. + r.3. + r.5. + r.6. + r.7. + r.8.)	8 182 742	21 650 317	8 356 807	3 920 303	46,9
VSr	v tom: režijná výrobná spotreba	443 980	481 985	453 558	375 389	82,8
V.	Výroba	8 625 612	22 196 030	9 390 802	4 307 443	45,9
PZ	Prevádzkový zisk (r.V. - r.PNC.)	442 870	545 713	1 033 995	387 140	37,4
Rentabilita celkových prevádzkových nákladov z prevádzkového zisku v % (r.PZ : r.PNC.)		5,4%	2,5%	12,4%	9,9%	79,8

Náročnosť výroby na priamy materiál a na nakupované poddodávky, v ekonomickej terminológii pomenovaný ako tzv. **priama výrobná spotreba**, dosahovala **v rokoch 2016 – 2017** relatívnu úroveň 67%, čo znamenalo, že na 1 000 výroby Spoločnosť potrebovala **670 €** nákladov na priamu výrobnú spotrebu.

V roku 2018 sa náročnosť výroby na priamu výrobnú spotrebu mierne zvyšuje - o vyše 7%, ale **v roku 2019 výrazne rastie - takmer na 89%**. Nárast tejto nákladovosti v roku 2019 spôsobila výhradne štruktúra nákladov na zákazke „Martinská teplárenská, a.s.“, na ktorej bola náročnosť výkonov na náklady priamej výrobné spotreby **takmer 95% - ná.**

Vecne, aj hodnotovo, bola rozhodujúca časť zákazky „Martinská teplárenská, a.s.“ realizovaná v roku 2019, v ktorom bolo na ňu vynaložených 82% celkových rozpočtovaných nákladov. V týchto nákladoch prevládali náklady na materiál a nakupované poddodávky, čo spôsobilo hore uvedenú 89%-nú náročnosť výroby na priamu výrobnú spotrebu v roku 2019.

Absolútne, aj relatívne nižšie náklady na priamu výrobnú spotrebu na zákazku „Martinská teplárenská, a.s.“ **v roku 2020** významne pozitívne ovplyvnili náročnosť prevádzkových výkonov celej Spoločnosti na výrobnú spotrebu v roku 2020 a táto predstavovala príjemných **64,5%**.

Pozitívny vývoj náročnosti výroby na priamu výrobnú spotrebu pokračuje aj **v roku 2021**, v ktorom táto medziročne poklesla o 8,6% a dosahuje iba **55,9%**.

Osobné náklady tvorili v rokoch 2016 – 2018 v priemere 16% celkových prevádzkových nákladov. V roku 2019 to bolo síce iba 5,6 %, ale iba z dôvodu 3,6 - násobného absolútneho nárastu celkových prevádzkových nákladov vplyvom zákazky „Martinská teplárenská, a.s.“

Podiel osobných nákladov na celkových prevádzkových nákladoch sa od roku 2020 vracia na úroveň rokov 2016 - 2018 a za rok 2021 predstavujú osobné náklady necelú 1/4 celkových prevádzkových nákladov Spoločnosti.

S ohľadom na skutočnosť, že v systéme odmeňovania prevláda v Spoločnosti časová mzda, racionálnejšie sa javí hodnotenie vývoja osobných nákladov v hodnotenom období v ich nominálnej úrovni. Pre hodnotenie efektívnosti osobných nákladov použijeme reláciu vytvorenej pridanej hodnoty k objemu osobných nákladov v jednotlivých rokoch hodnoteného obdobia.

Osobné náklady sa za roky 2018 až 2020 nominálne zvýšili **o vyše 30 %**, čo predstavuje absolútne vyššie osobné náklady v roku 2020, v porovnaní s rokom 2017, **o 289 tis. €**, pričom:

- takmer **3/5 nárastu** osobných nákladov vyvolalo postupne **zvyšovanie počtu zamestnancov** – z priemernej počtu 39 zamestnancov v roku 2017 na priemerný počet 46 zamestnancov v roku 2020, čo je nárast zamestnanosti takmer o 1/6,
- postupný **nárast priemerného zárobku** sa na zvýšení osobných nákladov Spoločnosti oproti roku 2017 podieľal 2/5-ami, čo v absolútnom vyjadrení predstavuje zvýšenie osobných nákladov v roku 2020, oproti roku 2017, **o 119 tis. €**.

Priemerný zárobok sa za roky 2018 až 2020 zvýšil o 8,5 %. Priemerný zárobok dosiahnutý za rok 2021 je o viac ako **o 6,5% vyšší, ako je priemerný zárobok** dosiahnutý v roku 2021 **v odvetví priemyselnej výroby v Slovenskej republike**. To preukazuje dostatočnú starostlivosť vedenia Spoločnosti venovanú stabilizácií zamestnancov.

Vývoj **efektívnosti osobných nákladov** je najvhodnejšie hodnotiť **produktivitou osobných nákladov z pridanej hodnoty**. Napriek každoročnému absolútnemu rastu osobných nákladov v rokoch 2018 až 2020, sa produktivita osobných nákladov v rokoch 2018 až 2020 zvyšovala. V roku 2020 dosiahla produktivita osobných nákladov z pridanej hodnoty rekordných 2 337 €, čo predstavovalo v porovnaní s rokom 2017 nárast o viac ako o 75 %.

Ukončením a odovzdaním zákazky „Martinská teplárenská, a.s.“ v roku 2021 došlo v roku 2021 aj k zníženiu počtu zamestnancov - o 5 v priemernom prepočítanom stave, čo logicky spôsobilo aj medziročné zníženie osobných nákladov o 25% a v absolútnom vyjadrení o 309 tis. €.

Medziročný pokles nominálnej úrovne pridanej hodnoty bol v roku 2021 až 47%-ný, produktivita osobných nákladov z pridanej hodnoty medziročne poklesla takmer o 30% a vrátila sa na úroveň dosahovanú rokov 2018 - 2019.

Odpisy dlhodobého majetku, ako ďalší prevádzkový náklad, vytvárali do roku 2019 najmä odpisy dlhodobého nehmotného majetku - „**Úžitkového vzoru**“, vyvinutého vlastnou činnosťou Spoločnosti a zaradeného do užívania na konci roka 2015. Do roku 2019 predstavovali odpisy „Úžitkového vzoru“ **vyše 60%** celkových „brutto“ odpisov neobežného majetku Spoločnosti.

Vývoj odpisov hmotného a nehmotného majetku v rokoch 2018 – 2021

položka	2018	2019	2020	2021	Index 2021/2020
Odpisy majetku celkom btto	275 096	321 648	398 892	195 419	49,0
z toho: odpisy „Úžitkového vzoru“	216 000	216 000	187 756	0	n
z toho: odpisy ostatného DM	59 096	105 648	211 136	195 419	92,6
Aktivácia odpisov DM s dotáciou	97 200	97 200	76 162	0	n
Odpisy majetku celkom netto	177 896	224 448	322 730	195 419	60,6

Pre účely hodnotenia rentability celkových prevádzkových nákladov, ktorých súčasťou sú aj odpisy dlhodobého majetku, sme účtovné (brutto) odpisy, ako náklady, redukovali o sumu relevantných účtovných výnosov, ktoré vznikajú z postupného zúčtovania dotácie poskytnutej v roku 2015 na obstaranie „Úžitkového vzoru“. V hore uvedenej tabuľke sú tieto výnosy pomenované ako „**Aktivácia odpisov DM s dotáciou**.“

Celkové netto odpisy majetku, ktoré dosahovali v rokoch 2016 až 2018 priemernú úroveň iba okolo 125 tis. €, sa od roku 2019 zvyšujú a kulminujú **v roku 2020**, v ktorom dosahujú úroveň **323 tis. €**. Nárast odpisov od roku 2019 bol spôsobený:

- zmenou doby životnosti (a doby odpisovania) „Úžitkového vzoru“ z úrovne 20 rokov v rokoch 2016 - 2017 na 6 rokov od roku 2018, čím došlo k zvýšeniu odpisov **o 181 tis. € ročne**,
- zaradením prevádzkovej budovy a novej technológie v novom sídle v Rakovom do užívania na konci roka 2019, čo spôsobilo od roku 2020 medziročný nárast odpisov **o 95 tis. € ročne**.

Nízka úroveň odpisov ostatného dlhodobého majetku **v rokoch 2017 a 2018** bola výsledkom obmedzení investícií do technológií v rokoch 2016 až 2018 a priamym následkom týchto reštrikcií bola vyše **90%-ná** účtovná **opotrebovanosť** strojov a zariadení na konci roka 2018.

Tá sa investíciami do technológie v roku 2019 pozitívne znížila už v roku 2019 - na 71%.

Úroveň a vývoj **rentability prevádzkových nákladov z prevádzkového zisku**, ako ukazovateľa efektívnosti vynakladaných nákladov, sú analogické s úrovňou a s vývojom rentability výroby z prevádzkového zisku.

V **rokoch 2015 až 2018** bola rentabilita prevádzkových nákladov stabilná a dosahovala priemernú úroveň okolo **5,4 %**, čo do roku 2017 postačovalo na udržanie prijateľnej celkovej zadlženosti Spoločnosti, ktorá predstavovala priemernú (prijateľnú) úroveň okolo 67%.

Rentabilita prevádzkových nákladov dosiahnutá v roku 2019 nebola ani na polovičnej úrovni rokov 2016 – 2018, keď dosiahla iba 2,5 %. Pre tvorbu vlastných zdrojov Spoločnosti, ktorými je popri odpisoch majetku najmä zisk, bolo podstatnejšie, že absolútna „masa“ prevádzkového zisku dosiahnutá za rok 2019 - v objeme 548 tis. €, bola takmer 3/4 vyššia, ako bola priemerná úroveň prevádzkového zisku v rokoch 2016 až 2018.

V ekonomicky vydarenom roku 2020, v ktorom bola dosiahnutá rekordná úroveň „masy“ prevádzkového zisku - v objeme 1 034 tis. €, zaznamenalo Spoločnosť aj nadštandardnú efektívnosť celkových prevádzkových nákladov z prevádzkového zisku - vyše 12%.

Rentabilita prevádzkových nákladov dosiahnutá za rok 2021 - na úrovni 9,9% je tiež veľmi priaznivá a o.i. umožnila zníženie celkovej zadlženosti Spoločnosti o významných 19%.

c) zisk a jeho štruktúra

Rozhodujúcim zdrojom tvorby zisku Spoločnosti, ktorej hlavnú činnosť predstavuje výroba, logicky tvorí **prevádzkový zisk**. Nominálna úroveň prevádzkového zisku za príslušný rok je najviac závislá od nominálnej úrovne výroby v tom roku. Závislosť prevádzkového zisku od úrovne výroby v rokoch 2016 až 2018 potvrdzuje objektívna skutočnosť, keď:

- absolútna úroveň** prevádzkového zisku v rokoch 2016 až 2018 **kolísala v intervale** od 228 tis. € v roku 2017 po 443 tis. € v roku 2018, ale
- relatívna úroveň** prevádzkového zisku – **rentabilita** výroby z prevádzkového zisku, **predstavovala takmer konštantu** - od 4,8% v roku 2016 po 5,1 % v roku 2018.

Rekordnú úroveň prevádzkového zisku **v roku 2020** - v objeme **1 034 tis. €**, čo je takmer 2 - násobok úrovne zisku tiež úspešného roku 2019, umožnil súbeh týchto pozitívnych okolností:

- nadštandardná úroveň efektívnej (nie štatistickej) výroby - v objeme 9,4 mil. €,
- výrazné úspory nákladov na poddodávky na zákazku „Martinská teplárenská, a.s.“, pôvodne rozpočtovaných ako externé nákupy, ktorých významná časť bola nahradená vlastnými kapacitami Spoločnosti,
- medziročné zvýšenie odbytu výrobkov o 1/3, ktorým sa v roku 2020 vytvoril zisk z realizácie výrobkov, ktorý bol dovtedy „viazaný“ na sklade výrobkov,
- stabilita mzdových (osobných) nákladov, ktoré medziročne vzrástli iba o 2,3%.

Mimoprevádzkové vplyvy, ktoré upravujú prevádzkový zisk na zisk z hospodárskej činnosti, predstavujú za hodnotené obdobie (2018 až 2021) **pozitívny dopad** na prevádzkový zisk v celkovej sume **344 tis. €** a sú súčtom týchto ziskových a stratových položiek za roky 2018 až 2021:

- **zisku** z predaja dlhodobého majetku a materiálu v sume **143 tis. €**,
- **zisku** z prijatých prevádzkových COVID dotácií na udržanie pracovných miest v rokoch 2020 a 2021 spolu v objeme **352 tis. €**,
- **straty** z tvorby a zo zúčtovanie opravných položiek k pohľadávkam a z odpisu nevymožiteľných pohľadávok, spolu **v sume 180 tis. €**,
- **zisku** zo salda ostatných výnosov z hospodárskej činnosti a ostatných nákladov na hospodársku činnosť, **v nevýznamnej sume 28 tis. €**.

Negatívny mimoprevádzkový vplyv na tvorbu zisku v rokoch 2018 a 2019 spôsobil najmä **odpis nevymožiteľných pohľadávok** v uvedených rokoch - spolu **v sume 170 tis. €**.

Strata z finančnej činnosti sa vplyvom poklesu úverových zdrojov v rokoch 2016 a 2017 pozitívne znižovala, ale nárast úrokov súvisiaci s investičným úverom, prijatým v roku 2018 na výstavbu sídla Spoločnosti v Rakovom, sa tento pozitívny trend od roku 2018 zastavil.

Okrem nárastu úrokov sa od roku 2018 výrazne zvýšili aj ostatné finančné náklady najmä v súvislosti s poistením pohľadávok a s poistením všeobecnej zodpovednosti Spoločnosti za škodu pri realizácii zákaziek, tzv. „**finančné poistné**.“ Náklady na finančné poistné boli v rokoch 2018 až 2020 nominálne **vyššie ako boli náklady na úroky z úverov**.

Za **roky 2019 až 2021** predstavuje finančné poistné v priemere **28 tis. €**, pričom v rokoch 2016 až 2017 to bolo iba 6,6 tis. €.

Rekordnú úroveň straty z finančnej činnosti **za rok 2020** - vo výške **98 tis. €**, výrazne negatívne ovplyvnila aj **kurzová strata z úhrad pohľadávok v českých korunách**. V uvedenom roku spôsobilo 3%-né posilnenie českej koruny kurzovú stratu z úhrad pohľadávok v CZK v objeme **29 tis. €**.

Finančná strata za rok 2021, v sume 65 tis. €, je medziročne nižšia o 33 tis. € a predstavuje úroveň finančnej straty vykázananej v rokoch 2018 až 2019.

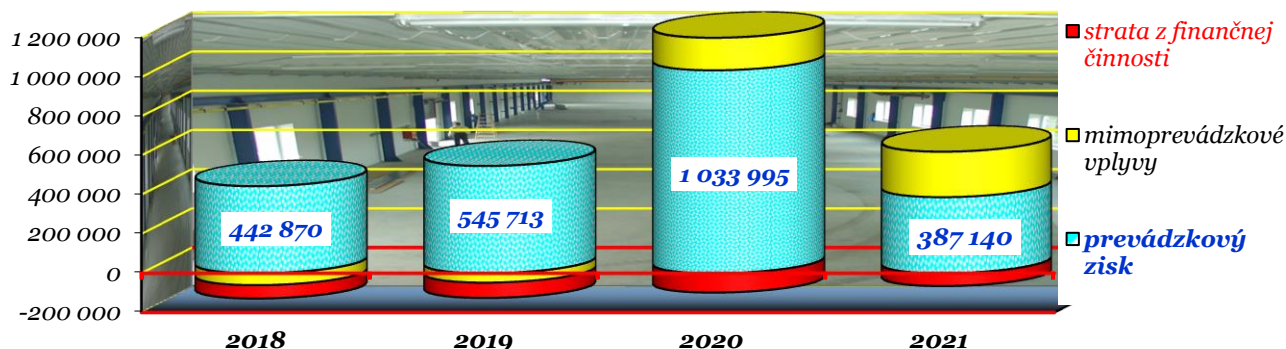
Štruktúra zisku v rokoch 2018 – 2021 (v €)

Položka	2018	2019	2020	2021	Index 2021/2020
1. prevádzkový zisk	442 870	545 713	1 033 995	387 140	37,4
2. mimoprevádzkové vplyvy	-60 239	-47 152	219 266	231 708	105,7
3. zisk z hospod. činnosti (r.1. + r.2.)	382 631	498 561	1 253 261	618 848	49,4
4. strata z finančnej činnosti	-67 840	-78 051	-97 904	-64 697	66,1
5. zisk celkom pred zdanením (r.3. + r.4.)	314 791	420 510	1 155 357	554 151	48,0
6. Daň z príjmu	64 121	56 493	217 352	120 181	55,3
ZISK po zdanení (r.5. - r.6.)	250 670	364 017	938 005	433 970	46,3

Celková **strata z finančnej činnosti**, vykázaná za roky 2018 až 2021, odčerpala takmer 1/8 prevádzkového zisku Spoločnosti za uvedené roky.

Suma splatnej dane z príjmu za hodnotené obdobie – spolu v objeme 521 tis. €, predstavuje **21,3%-nú sadzbu tejto dane**, čo prezentuje nevýznamnú úroveň salda položiek upravujúcich zisk pred zdanením na základ dane z príjmov.

Vývoj štruktúry zisku v rokoch 2018 - 2021 (v €)



Prevádzkový zisk, po jeho takmer 2 - násobnom náraste v roku 2018, sa zvyšuje aj v nasledujúcich dvoch rokoch a v rámci hodnoteného obdobia je výrazne absolútne najvyšší v rekordnom roku 2020. Rovnako rekordná je v roku 2020 aj rentabilita výroby z prevádzkového zisku a jej úroveň (11,0%) predstavuje viac ako 2 - násobne vyššiu efektívnosť prevádzkových výkonov oproti rokom 2017 až 2019.

Priaznivá úroveň prevádzkových ziskov dosiahnutých v rokoch 2018 a 2019 umožnila o.i. zúčtovať v uvedených rokoch aj **odpis nevymožiteľných pohľadávok** v sume **170 tis. €**. Rekordná efektívnosť dosiahnutá v rokoch 2019 a 2020 však nebola dostatočným zdrojom na zníženie celkovej zadlženosti Spoločnosti, ktorá v uvedených rokoch, naopak, rástla.

Strata z finančnej činnosti sa zvyšovala v rokoch 2018 až 2020 a odčerpala za ostatné štyri roky z prevádzkového zisku Spoločnosti absolútne 308 tis. €. Relatívne významná strata z finančnej činnosti je následkom najmä vysokej závislosti Spoločnosti na úrokovaných cudzích zdrojoch financovania, hlavne na bankových úveroch.

2.4. Štruktúra majetku a kapitálu

a) majetok a jeho štruktúra

Výrazný, takmer 2 - násobný nárast celkovej účtovnej hodnoty majetku zaznamenala Spoločnosť v roku 2018, v ktorom jej výroba dosiahla dovtedy rekordnú úroveň - 8,6 mil. € a súčasne v uvedenom roku Spoločnosť zahájila výstavbu nového sídla v Rakovom, pričom v uvedenom roku preinvestovala objem takmer 1,5 mil. €.

K ďalšiemu, takmer 6-násobnému **nárastu celkového majetku** dochádza aj v roku 2019, v ktorom:

- pohľadávky z obchodného styku sa medziročne zvýšili o vyše 25 mil. €, ako následok viac ako 2,5 - násobného medziročného zvýšenie výroby (na objem vyše 22 mil. €),
- neobežný majetok v zostatkovej účtovnej hodnote vzrástol o 674 tis. € najmä v súvislosti s dokončením nového sídla v Rakovom a s doplnením technológie.

V neobežnom majetku, ktorého účtovná zostatková hodnota sa za ostatné 4 roky tiež významne zvýšila - takmer 2,5 - násobne, prevládajú na konci roka 2021 pozemky a stavby (najmä nová prevádzková budova v Rakovom) s vyše 92%-ným podielom na zostatkovej účtovnej cene všetkého neobežného majetku.

Stroje a zariadenia v obstarávacej cene tvoria viac takmer 30% hodnoty odpisovaného neobežného majetku, pričom 35 % strojov a zariadení bolo obstaraných v ostatných štyroch rokoch. Opotrebenie strojov a zariadení dosahuje na konci roka 2021 úroveň 83%, ale tento stav nevyžaduje významnejšiu akútnu obnovu technológie.

Na financovanie výrazného investičného rozvoja v rokoch 2018 - 2019, ktorý predstavoval objem **2 566 tis. €**, Spoločnosť získala v rokoch 2018 - 2019 **dlhodobé cudzie zdroje** (dlhodobý bankový úver a dlhodobý záväzok na kúpu pozemku), ktorých zostatok (po splátkach) predstavoval na konci roka 2019 čiastku **1 323 tis. €**.

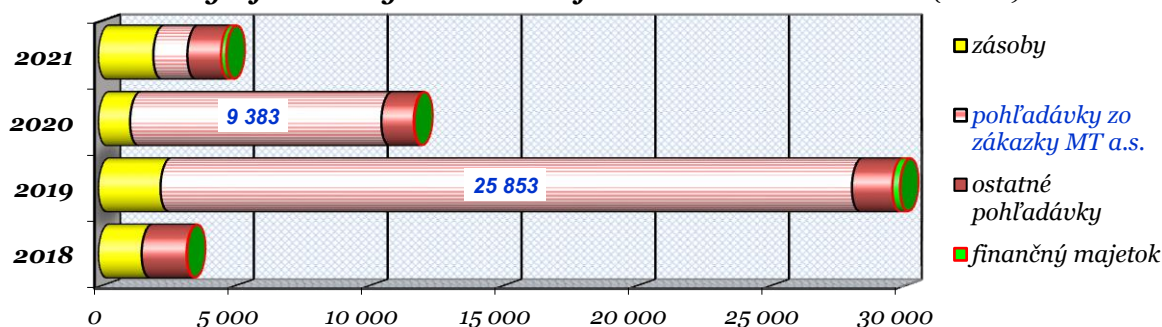
Vlastné zdroje - netto odpisy DM a zisky po zdanení vytvorené v „investičných“ rokoch 2018 a 2019, doplnili cudzí kapitál použiteľný na investičný rozvoj v rokoch 2018 a 2019 o sumu **1 017 tis. €** - na celkovú sumu zdrojov v objeme **2 340 tis. €**.

Záporný rozdiel v bilancii celkových zdrojov použitých na financovania investičného rozvoja, v rokoch 2018 - 2019 - v sume **2 340 tis. €** a objemu investičných výdavkov - v sume **2 566 tis. €**, zvýšil v rokoch 2018 a 2019 podkapitalizovanie neobežného majetku o 226 tis. € a výrazne zvýšil aj celkovú zadlženosť Spoločnosti - o 25%.

Investičný deficit sa podarilo vyrovnať už v ekonomicky úspešnom roku 2020 a na konci roka 2021 Spoločnosť už nie je podkapitalizovaná. Jej vlastné zdroje a dlhodobé cudzie zdroje prevyšujú úroveň zostatkovej ceny dlhodobého majetku o viac ako o 1/3.

Objem **obežného majetku** (zásoby, pohľadávky a finančný majetok) bol v rokoch 2016 - 2017 vzáčne stabilný, keď dosahoval úroveň okolo 1,8 mil. €, čo umožňovalo nadštandardnú dobu obratu tohto majetku - iba 111 dní. K výraznému nárastu obežného majetku - o 82%, dochádza už v roku 2018 vplyvom výrazne vyššej výroby, ktorá medziročne narástla o 89%.

Vývoj štruktúry obežného majetku v rokoch 2018 - 2021 (v tis.€)



Ďalšie, viac ako 2,5 - násobné medziročné zvýšenie výroby v roku 2019, logicky generovalo aj **nárast obežného majetku**, ale tento nárast bol enormný - viac ako 9 - násobný, pričom pohľadávky z obchodného styku sa medziročne zvýšili viac ako 16 - násobne.

Nárast stavu obchodných pohľadávok v roku 2019, na koncoročnú úroveň 27 110 tis. €, bol spôsobený výhradne osobitným, zmluvne dohodnutým spôsobom financovania zákazky „Martinská teplárenská, a.s.“. Obchodné pohľadávky z tejto zákazky, predstavovali na konci roka 2019 objem **25 853 tis. €**, čo tvorilo vyše 95% všetkých obchodných pohľadávok Spoločnosti.

V roku 2020 dosiahli výkony (efektívna výroba) na zákazke „Martinská teplárenská, a.s.“ objem iba 4 812 tis. € oproti 17,2 mil. € v roku 2019, čo sa prejavilo aj na úrovni obežného majetku na konci roka 2020. Obežný majetok v roku 2020 medziročne výrazne pozitívne poklesol - o 18 643 tis. € a predstavoval necelých 39% z úrovne neobežného majetku na konci roka 2019.

Nominálne najväčšie obežné aktíva však naďalej tvorili **pohľadávky, zo zákazky „Martinská teplárenská, a.s.“**, - takmer 80% celového obežného majetku Spoločnosti.

Po ukončení realizácie zákazky „Martinská teplárenská, a.s.“ v roku 2021 sa objem obežného majetku medziročne znížil takmer o 2/3 a na konci roka 2021 dosahuje úroveň **4 790 tis. €**, v tom pohľadávky zo zákazky „Martinská teplárenská, a.s.“ sú na úrovni iba 1 270 tis. €.

Rozhodujúcou položkou obežného majetku na konci roka 2021 predstavujú zásoby.

Ak by sme pre analytické účely abstrahovali od vplyvu zákazky „Martinská teplárenská, a.s.“ na úroveň obežných aktív Spoločnosti v rokoch 2019 a 2020, môžeme konštatovať, že obežné aktíva sú v hodnotenom období stabilné a dosahujú úroveň **od 2,4 mil. €** v roku 2020 po **4,6 mil. €** v roku 2019, čo prezentuje dobu obratu 303, resp. 235 dní.

Zásoby, v ktorých prevládajú zásoby jednicového materiálu na výrobu, po miernom náraste v rokoch 2018 a 2019, sa v roku 2020 pozitívne znížili - takmer o 1/2. V roku 2021 sa zásoby vrátili na úroveň roka 2019, predstavujú absolútnu sumu 2,1 mil € a tvoria rozhodujúcu položku obežných aktív - s podielom 43%. Zásoby materiálu sú na konci roka 2021 na úrovni 9 - mesačnej spotreby.

Pohľadávky z obchodného styku tvorili v rokoch 2016 až 2018 okolo 55% všetkých obežných aktív, ale v rokoch 2019 a 2020, z dôvodov uvedených v predchádzajúcich odsekoch, v rámci obežných aktív dominovali - s 90%-ným podielom. V roku 2021 podiel obchodných pohľadávok na celkových obežných aktívach poklesol na 49% a to v prospech zásob.

Platobná kondícia odberateľov Spoločnosti je dobrá, keď **priemerná doba splatnosti obchodných pohľadávok** dosahovala do roku 2018 nadštandardných **65 dní** a v roku 2021 ešte stále štandardných 97 dní.

Vytvorená **opravná položka** k ohrozeným pohľadávkam predstavuje na konci roka 2021 nevýznamnú sumu - **35 tis. €**, čo je objem rovný 2- dňovému odbytu Spoločnosti v roku 2021.

Odpis nevymožiteľných obchodných **pohľadávok** za ostatné tri roky - v sume **171 tis. €**, predstavuje síce iba 11 - dňovú fakturáciu tržieb, ale súčasne je suma tohto odpisu pohľadávok vyššia ako bol čistý zisk dosiahnutý za rok 2017.

b) štruktúra kapitálu

Následkom výrazného nárastu majetku od roku 2019, ktorého príčiny boli analyzované v predchádzajúcej časti, sa od roku 2019 zásadne zmenila aj štruktúra krytia majetku - štruktúra kapitálu, v ktorom v rokoch 2019 - 2020 výrazne narástli cudzie zdroje financovania. Základné tendencie vo vývoji štruktúry kapitálu v rokoch 2018 až 2021 sú tieto:

- a) úroveň **vlastného imania** sa za ostatné tri roky absolútne zvýšila **viac než 2,5 - násobne** (o 1 619 tis. €), pričom tento prírastok vytvorili zisky dosiahnuté za roky 2019 až 2021.

Vlastné imanie, ktoré na konci roka 2021 tvorí **36,6%** celkového kapitálu Spoločnosti, dosiahlo v roku 2021 doporučený limit vlastných zdrojov financovania, ktorý, v rámci zásad finančného riadenia obchodných spoločností, predstavuje úroveň **najmenej 35 %**.

- b) absolútny objem **cudzieho kapitálu**, t.j. **celkové záväzky**, sú v roku 2021, oproti roku 2018, iba **mierne vyššie - o 4,1%**. Čistá (absolútna) zadlženosť Spoločnosti dosahuje na konci roka 2021 hodnotu **4,3 mil. €** a medziročne sa významne znížila - o 7,5 mil. €.

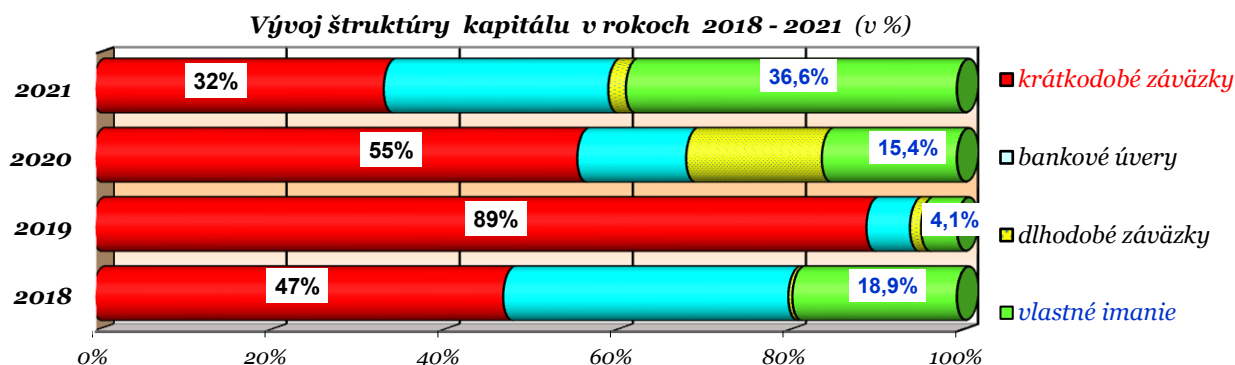
Vysokú absolútnu, aj relatívnu mieru zadlženosti vykazovala Spoločnosť v rokoch 2019 a 2020, a to „vinou“ zákazky „Martinská teplárenská, a.s.“.

Celkové účtovné záväzky súvisiace so zákazkou „Martinská teplárenská, a.s.“, vrátane nefakturovaných záväzkov a rezervy vytvorenej na záručné opravy (v sume 268 tis. €), dosiahli na konci roka **2019, resp. 2020 objem 27,8 mil. € resp. 5,4 mil. €**, čo predstavovalo v uvedených rokoch viac ako **3/4 všetkých dlhov** Spoločnosti. Na úhradu záväzkov zo zákazky „Martinská teplárenská, a.s.“, ako aj na úhradu ostatných záväzkov, však Spoločnosť disponovala dostatočným objemom obežných aktív - najmä obchodných pohľadávok. Na konci **roka 2021** tvoria uvedené záväzky iba **1/4 všetkých dlhov** Spoločnosti.

Čistý pracovný kapitál, ako ukazovateľ prezentujúci schopnosť Spoločnosti splácať všetky do roka splatné záväzky, vrátane krátkodobých úverov, zo zdrojov získaných zo spešiaznenia vlastných krátkodobých obežných aktív, dosahuje počas celého hodnoteného obdobia kladnú hodnotu. Na konci roka 2021 dosahuje úroveň **1 634 tis. €**, čo predstavuje viac ako 50% - nú rezervu solventnosti Spoločnosti na konci roka 2021.

- c) **časové rozlíšenie pasív**, ako účtovný zdroj krytia majetku, tvoril do roku 2019 najmä zostatok nerozpusteného nenávratného finančného príspevku na nadobudnutie „Úžitkového vzoru“, ktorý bol Spoločnosti priznaný v roku 2015. Príspevok bol v rokoch 2015 až 2020 rozpúšťaný v prospech výnosov ako čiastočná kompenzácia odpisov „Úžitkového vzoru“.

Z pohľadu štruktúry kapitálu predstavuje nenávratný finančný príspevok (dotácia) tzv. „hybridný“ kapitál, ktorý nebude potrebné efektívne uhradiť, a preto nemá charakter cudzieho kapitálu. Tento zdroj budeme pri hodnotení vývoja zadlženosti posudzovať **ako nulitý kapitál**.



Obsah položiek kapitálu a zmeny úrovne týchto položiek boli v rokoch 2018 – 2021 nasledovné:

- **vlastný kapitál** (vlastné imanie) je tvorené z vkladov spoločníkov, z čistého zisku za bežný rok a z nerozdelených ziskov minulých rokov, každoročne sa zvyšuje a za ostatné tri roky sa zvýšil **o 1 619 tis. €**, teda viac ako **2,5 - násobne**. Nárast celkových záväzkov Spoločnosti v rokoch 2018 - 2020 bol však výrazne progresívnejší a preto sa podiel vlastného imania na celkovom kapitáli v týchto rokoch znižoval - až na skromných **4,1% na konci roka 2019**. Pozitívne výsledky roku 2020 vylepšili finančnú samostatnosť **o vyše 11%** a **v roku 2021** o viac než významných 21% - **na nadštandardnú úroveň 36,6%**.
- **dlhodobé záväzky**, ako „mäkší“ cudzí kapitál, predstavovali do roku 2018 najmä nevýznamné sumy záväzkov z leasingových zmlúv. **V roku 2019** sa dlhodobé záväzky zvýšili na sumu **432 tis. €**, v roku 2020 vzrástli na **2 208 tis. €**, pričom v nich prevládali záväzky zo zádržného zo zákazky „Martinská teplárenská, a.s.“ Dokončenie tejto zákazky **v roku 2021** minimalizovalo dlhodobé záväzky na konci roka 2021 na sumu **140 tis. €**.
- **krátkodobé záväzky**, ako „najhorúcejšie“ dlhy, dosahovali do roku 2017 okolo **1,0 mil. €** a prevládali v nich krátkodobé záväzky voči dodávateľom – s podielom takmer 80%. **V roku 2018**, v roku zahájenia výstavbu nového sídla v Rakovom, sa krátkodobé záväzky zvýšili **2,5 – násobne** a súčasne sa takmer 4-násobne, zvýšila aj úverová zadlženosť. Na konci roka 2020 predstavovali krátkodobé záväzky, vrátane nevyfakturovaných záväzkov zo zákazky „Martinská teplárenská, a.s.“ (v sume 3 931 tis. €), sumu **7 863 tis. €**, pričom 88% týchto záväzkov priamo súviselo so zákazkou „Martinská teplárenská, a.s.“ Krátkodobá zadlženosť sa **v roku 2021** sa vplyvom dokončenia zákazky „Martinská teplárenská, a.s.“ významne znižuje a na konci roka 2021 predstavuje iba **2 313 tis. €**. Splatné krátkodobé záväzky, ako „horúci“ cudzí kapitál, predstavovali v rokoch 2017 - 2018 okolo 60% celkových cudzích zdrojov financovania potrieb Spoločnosti, čo prezentovalo štandardnú štruktúru cudzieho kapitálu spoločnosti výrobného zamerania. V roku 2019 sa tento podiel prechodne nepríjemne zvýšil - na 93%, ale rok 2020 predstavoval návrat do „pokojných vôd“. Do jedného roka splatné záväzky tvoria od roku 2020 iba necelú, štandardnú 1/2 celkového cudzieho kapitálu Spoločnosti. Priemerná doba splatnosti záväzkov voči dodávateľom predstavovala v rokoch 2016 – 2018 nadštandardných 52 dní, ale v rokoch 2019 - 2020 to bolo až 120 dní, ako priamy dopad dohodnutých platobných podmienok (zádržného) na zákazke „Martinská teplárenská, a.s.“. Priemerná doba splatnosti záväzkov **v roku 2021** predstavovala **73 dní**. Záväzky po lehote splatnosti sú na konci roka 2021 v sume 515 tis. €.
- **bankové úvery**, po miernom poklese v roku 2017, sa od roku 2018, vplyvom úverového financovania výstavby nového sídla v Rakovom, výrazne, **takmer 4 – násobne** zvýšili. Na konci roka 2018 banka „vlastnila“ 40% všetkých dlhov Spoločnosti, čo predstavovalo výraznú úverovú závislosť. Nominálna úroveň úverov je však od roku 2018 stabilná a bankové úvery predstavujú dlh v priemernej sume 1,7 mil. €. Koefficient úrokového krytia dosahoval do roku 2019 úroveň vyše 12 a v roku 2020 až 21, čo je bezpečne nad doporučenou hodnotou. Súčasťou bankových úverov Spoločnosti je aj **kontokorentný úver**, ktorý sa každoročne obnovuje a efektívne sa prakticky nespláca. Preto sme ho pre účely výpočtu likvidity a čistého pracovného kapitálu v hodnotenom období vylúčili z cudzieho kapitálu Spoločnosti.

ca) vybrané ukazovatele štruktúry majetku

číslo riadku	Položka	2018	2019	2020	2021	Index 2021/2020
1.	Majetok celkom netto	5 600 049	33 389 133	14 404 118	7 224 931	50,2
1a.	v tom: neobežný majetok netto	2 242 172	2 915 907	2 589 467	2 421 549	93,5
1b.	v tom: obežný majetok netto spolu	3 314 087	30 446 709	11 803 013	4 789 963	40,6
1ba.	z toho: zásoby	1 629 018	2 333 805	1 197 920	2 066 257	172,5
1bb.	z toho: pohľadávky netto spolu	1 678 234	27 379 390	10 592 480	2 525 956	23,8
	v tom: pohľadávky z obchodného styku (z riadku 1bb.)	1 668 152	27 109 757	10 401 950	2 325 902	22,4
	z toho: pohľadávky z obchodného styku zo zákazky "Martinská teplárenská, a.s." (z riadku 1bb.)	n	25 852 762	9 383 410	1 270 238	13,5
1bba.	v tom: dlhodobé pohľadávky (z riadku 1bb.)	6 544	2 307 832	2 461 798	89 777	3,6
1bc.	z toho: finančný majetok	6 835	733 514	12 613	197 750	1567,8

Rozptýl v objeme celkového majetku spôsobuje najmä rozkolísaný vývoj obežného majetku, keď **neobežný majetok**, po investičnom „boome“ v rokoch 2018 a 2019, sa od roku 2020 v zásade stabilizoval.

Úroveň **obežného majetku** zásadne ovplyvňuje najmä prevádzková výkonnosť Spoločnosti - výroba a úroveň odbytu výrobkov v príslušnom roku.

Odbyt výrobkov v rokoch 2018 - 2019 zaostával za úrovňou výroby, čo malo za následok nárast skladovaných výrobkov. Od roku 2020 sa tento vývoj zvrátil a o 915 tis. € vyšší odbyt výrobkov, oproti úrovni výroby v roku 2020, výrazne prispel aj k rekordným ekonomickým výsledkom Spoločnosti.

Nárast celkových zásob na konci roka 2021 - o vyše 72%, spôsobilo predzásobenie materiálom, ktorého nákupné ceny začali v IV. štvrtoku 2021 nekontrolovane narastať.

cb) vybrané ukazovatele štruktúry kapitálu

číslo riadku	Položka	2018	2019	2020	2021	Index 2021/2020
2.	Vlastné imanie spolu	1 027 000	1 373 643	2 211 648	2 643 619	119,6
2a.	v tom: nerozdelený zisk minulých rokov (z riadku 2.)	514 435	765 105	1 029 122	1 967 128	191,1
2b.	v tom: zisk za bežný rok (z riadku 2.)	250 670	364 017	938 005	433 970	46,3
3.	Závazky celkom	4 399 417	31 939 058	8 261 425	4 570 301	55,3
	v tom: záväzky zo zákazky "Martinská teplárenská, a.s." z r.3.	n	27 848 032	5 386 666	1 149 469	21,3
CZ	Celková (relatívna) zadlženosť v %	78,6	89,7	81,9	62,6	76,4
3a.	dlhodobé záväzky spolu (z riadku 3.)	25 162	431 572	2 207 533	139 901	6,3
3aa.	z toho: dlhodobé záväzky z obchodného styku	0	340 914	2 132 440	76 189	3,6
3b.	krátkodobé záväzky spolu (z riadku 3.)	2 550 587	29 625 430	3 958 070	2 312 727	58,4
	v tom: krátkod.záväzky zo zák. "Martinská teplárenská, a.s." z r.3b.	n	27 364 318	2 986 226	801 489	26,8
3ba.	z toho: krátk.záväzky z obchodného styku (z riadku 3b.)	2 316 461	25 364 728	3 226 340	2 038 085	63,2
3baa.	v tom: krátk.záväzky z obchodného styku zo zákazky "Martinská teplárenská, a.s." (z riadku 3ba.)		25 364 728	2 588 788	741 642	28,6
3bb.	z toho: čistá hodnota zákazky (z riadku 3ba.)	n	1 999 590	397 438	59 847	15,1
3bc.	z toho: záväzky voči spoločníkom (z riadku 3b.)	96 161	0	0	0	n
3c.	bankové úvery spolu (z riadku 3.)	1 770 557	1 675 264	1 771 877	1 789 669	101,0
3ca.	z toho: dlhodobé úvery (z riadku 3c.)	717 569	1 079 964	878 236	635 619	72,4
3cb.	z toho: krátkodobé úvery spolu (z riadku 3c.)	1 052 988	595 300	893 641	1 154 050	129,1
3cba.	v tom: kontokorentný úver (z riadku 3cb.)	396 044	348 375	289 042	349 526	120,9
3d.	krátkodobé rezervy (z riadku 3.)	53 111	206 792	77 945	108 007	138,6
3e.	dlhodobé rezervy (z riadku 3.)	n	n	246 000	219 997	89,4
4.	Časové rozlíšenie pasív spolu	173 632	76 432	3 931 045	9 011	0,2
4a.	v tom: dotácia KaHR -13SP (z riadku 4.)	173 362	76 162	0	0	n
4b.	v tom: iné položky ČR pasív (z riadku 4.)	270	270	3 931 045	9 011	0,2
Čistý pracovný kapitál (r.1b.- r.1bba.- r.3b.- r.3bb.- r.3cb.- r.4.- r.4a.)		99 742	265 842	1 244 939	1 633 771	131,2

Priaznivé ekonomické výsledky v ostatných dvoch rokoch vytvorili podmienky pre pozitívnu zmenu štruktúry kapitálu - v prospech vlastných zdrojov (**vlastného imania**) a pre výrazné zníženie celkovej zadlženosti Spoločnosti, najmä v roku 2021.

Rozbor vývoja kapitálu a príčin tohto vývoja je uvedený v časti 2.4. ods.b) výročnej správy.

2.5. Pomerové ukazovatele finančnej analýzy za roky 2018 až 2021

ukazovateľ	doporučené hodnoty	2018	2019	2020	2021
Likvidita					
likvidita okamžitá	0,2 – 0,6	0,00	0,03	0,00	0,06
bežná	1,0 – 1,5	0,52	0,93	1,01	0,86
celková	2,0 – 2,5	1,03	1,01	1,15	1,53
Čistý pracovný kapitál (ČPK) absolútne	kladné číslo	99 742	265 842	1 244 939	1 633 771
Podiel ČPK na krátkodobých záväzkoch	0,2 +	0,03	0,01	0,15	0,53
Zadlženosť					
zadlženosť celková	do 0,65	0,786	0,897	0,819	0,626
úverová zadlženosť	optimalizovať	0,316	0,050	0,123	0,248
finančná samostatnosť	od 0,35	0,183	0,041	0,154	0,366
finančná stabilita	od 0,35	0,32	0,09	0,37	0,47
Rentabilita					
rentabilita celkového majetku z čistého zisku	maximalizovať	4,5%	1,1%	6,5%	6,0%
vlastného kapitálu z čistého zisku	maximalizovať	33,5%	35,4%	68,3%	19,6%
výroby z prevádzkového zisku	maximalizovať	5,1%	2,5%	11,0%	9,0%
prevádzkových nákladov z prev.zisku	maximalizovať	5,4%	2,5%	12,4%	9,9%
Aktivita					
obrat celkového majetku	minimalizovať	259	258	369	596
obežného majetku	minimalizovať	154	235	303	395
zásob celkom	minimalizovať	75	39	42	171
doba splatnosti obchodných pohľadávok	minimalizovať	66	145	258	97
doba splatnosti obchodných záväzkov	optimalizovať	55	121	116	73
Produktivita					
celkového majetku: z tržieb	maximalizovať	1 407	1 414	988	612
z pridanej hodnoty	maximalizovať	317	60	200	211
vlastného kapitálu: z tržieb	maximalizovať	7 673	15 774	4 658	1 672
z pridanej hodnoty	maximalizovať	1 729	1 465	1 304	576
osobných nákladov: z tržieb	maximalizovať	6 971	17 963	8 346	4 779
z pridanej hodnoty	maximalizovať	1 571	1 668	2 337	1 647

a) Úroveň ukazovateľov **likvidity**, ktoré vyjadrujú schopnosť Spoločnosti včas splácať svoje krátkodobé záväzky a krátkodobé úvery z disponibilného finančného majetku a zo zdrojov získaných zo speňaženia krátkodobých aktív (krátkodobé pohľadávky a zásoby), sa od roku 2019 výrazne priblížila k doporučeným hodnotám **iba pri bežnej likvidite**. Dlhodobu nevýznamnú úroveň finančného majetku na bankových účtoch spôsobuje, že **okamžitá likvidita** dosahuje iba 1/20 úrovne doporučenej v rámci zásad finančného riadenia.

„Zlaté finančné pravidlo“, ktoré vyžaduje, aby Spoločnosť kryla svoj dlhodobý majetok z vlastných zdrojov a z dlhodobých cudzích zdrojov, bolo dodržané do roku 2017. Na konci rokov 2018 a 2019, teda rokov vysokých investičných výdavkov, dosahovalo **podkapitalizovanie v investičnej činnosti** úroveň takmer 300 tis. € (10%).

Čistý pracovný kapitál, ako absolútny previs krátkodobých aktív Spoločnosti nad jej krátkodobými záväzkami a krátkodobými úvermi, je trvale pozitívny. K doporučenej relatívnej úrovni čistého pracovného kapitálu (najmenej 20% z objemu krátkodobých záväzkov a do jedného roka splatných úverov) sa Spoločnosť priblížila od roku 2020.

b) **Celkovú relatívnu zadlženosť**, ako podiel celkových cudzích zdrojov (celkových záväzkov) na krytí majetku, ktorej maximálnu doporučenú hodnotu predstavuje **koeficient** na úrovni **0,65**, udržala Spoločnosť do roku 2017, v ktorom predstavovala koeficient 0,64. Z identických príčin ako sú uvedené pri hodnotení likvidity, bola celková (relatívna) zadlženosť Spoločnosti od roku 2018 až do roku 2020 významne vzdialená od jej doporučeného limitu. Nominálny pokles záväzkov a priaznivý výsledok hospodárenia za rok 2021 vytvorili podmienky pre dosiahnutie doporučenej úrovne celkovej zadlženosti.

- c) **Rentabilita kapitálu, majetku, výroby a nákladov**, ako pomerové ukazovatele efektívnosti, je relevantné hodnotiť iba za roky 2018, 2020 a 2021. Absolútne hodnoty majetku, cudzieho kapitálu (záväzkov), výkonov a nákladov za rok 2019 sú niekoľkonásobne vyššie ako za ostatné tri roky hodnoteného obdobia, čo devaluje analytickú hodnotu pomerových ukazovateľov za rok 2019 a ich porovnávanie s pomerovými ukazovateľmi dosiahnutými za ostatné tri roky hodnoteného obdobia.

Rentabilita prevádzkových nákladov z prevádzkového zisku bola v rokoch 2016 – 2018 vzácnne vyrovnaná a dosahovala v priemere 5,3 %. Rovnako stabilná bola aj **rentabilita výroby** z prevádzkového zisku – v priemere 5,0%.

Rentabilita vlastného kapitálu z čistého zisku v hodnotenom období progresívne každoročne rastie a už v roku 2018 dosiahla vyše 30%.

Rekordný zisk dosiahnutý za rok 2020, ktorý je nominálne takmer zhodný so ziskom za predchádzajúce 4 roky spolu (2016 - 2019) posunul od roku 2020 rentabilitu majetku, kapitálu, výroby aj nákladov na 2 - násobne vyššiu úroveň ako bola dosahovaná vo výkonnostne „štandardných“ rokoch 2017 - 2018.

- d) **Aktivita majetku**, meraná počtom dní potrebným na jednu obrátku majetku, dosiahla najpriaznivejšiu úroveň v roku 2016, v ktorom postačovalo celkovému majetku na jednu obrátku iba 130 dní a priemerná doba splatnosti obchodných pohľadávok dosahovala štandardných 53 dní.

Od roku 2017 sa „rýchlosť“ aktív, v porovnaní s rokom 2016, znižuje na polovičnú, pričom spomalenie rýchlosti bolo spôsobené:

- výrazným nárastom neobežného (investičného) majetku, najmä od roku 2018,
- rastom objemu obežného majetku, ktorý bol progresívnejší ako bol vývoj tržieb z odbytu od roku 2017.

Absolútny rast aktív (majetku) výrazne zvýšil aj nároky na potrebu cudzieho kapitálu, čo od roku 2018 viedlo k zvýšeniu absolútnej aj relatívnej zadlženosti Spoločnosti.

K zvýšenej potrebe cudzieho kapitálu (=zadlženosť) prispelo, okrem absolútneho nárastu majetku od roku 2018, aj predĺženiu doby splatnosti obchodných pohľadávok, najmä od roku 2019 v súvislosti so zmluvne dohodnutými platobnými podmienkami na zákazke „Martinská teplárenská, a.s.“.

- e) **Produktivita**, ako pomerový ukazovateľ výkonnosti majetku a kapitálu z tržieb, ktorá je obrátenou pomerovou hodnotou k ukazovateľom aktivity majetku, logicky dosiahla najvyššiu úroveň tiež v roku 2016 a v nasledujúcich rokoch kopírovala vývoj aktivity, tzn. že klesala z identických dôvodov aké ovplyvnili ukazovateľa aktivity majetku.

Z h r n u t i e hodnotenia vývoja v rokoch 2018 - 2021

1. **Výkonnosť** Spoločnosti z hlavnej činnosti, ktorá má charakter malosériovej, ale najmä zákazkovej výroby, je značne diferencovaná. Výroba dosahovala do roku 2018 v priemere 6,3 mil. € ročne, v rokoch 2019 - 2020 sa vplyvom významnej zákazky pre spoločnosť Martinská teplárenská, a.s., zvýšila na 22,2 mil. €, resp. na 9,4 mil. €. Prevádzková výkonnosť za rok 2021 je nominálne na úrovni roku 2017.
2. **Objem celkového majetku** dosahoval do roku 2017 v zostatkových účtovných hodnotách, úroveň okolo 2,7 mil. € a prevládal v ňom obežný majetok (zásoby a pohľadávky). Vplyvom výrazného investičného rozvoja v rokoch 2018 - 2019 a zvýšenia výkonnosti sa majetok už v roku 2018 zvýšil 2 – násobne. V rokoch realizácie zákazky „Martinská teplárenská, a.s.“ dosiahol celkový majetok na konci roka 2019 úroveň vyše 33 mil. € a na konci roku 2020 vyše 14 mil. €, pričom doba obratu celkového majetku v uvedených rokoch nepresiahla 1 rok.
3. **Rentabilita výroby** z prevádzkového zisku bola v rokoch 2016 – 2018 stabilná a dosahovala v priemere 5,0 %. Rentabilita celkového majetku z čistého zisku do roku 2019 mierne klesala vplyvom výrazného nárastu majetku od roku 2018, ale dosahovaný čistý zisk v absolútnom vyjadrení sa od roku 2018 vyvíjal progresívne. Úroveň zisku do roku 2019 však nepostačovala na dostatočné samofinancovanie rozvoja a na udržanie primeranej zadlženosti. Efektívnosť výroby dosahovaná od roku 2020 tento deficit však vyrovnala.
4. Rozhodujúcim zdrojom efektívnosti (zisku) je **prevádzkový zisk**, ktorý dlhodobo rastie. Strata z finančnej činnosti sa od roku 2018 do roku 2020, vplyvom vyššej úverovej zadlženosti, zvyšovala a uberala takmer 1/8 z prevádzkového zisku dosiahnutého za hodnotené obdobie.

5. Celková (relatívna) **zadlženosť** Spoločnosti sa do roku 2017 udržiavala v doporučených limitoch, ale výrazný investičný rozvoj od roku 2018 ju posunul nad tieto limity. Priaznivé ekonomické výsledky za ostatné dva roky však umožnili vrátiť celkovú zadlženosť pod doporučený limit. Záväzky voči bankám, verejným inštitúciám a zamestnancom Spoločnosť spláca v dohodnutých, resp. v zákonných lehotách. Splatnosť záväzkov z obchodného styku Spoločnosť udržiava na štandardnej úrovni.
6. **Obchodne sa Spoločnosť orientuje** viac na tuzemský trh, na ktorom v ostatných dvoch rokoch umiestnila takmer $\frac{3}{4}$ svojho odbytu. Významnú časť odbytu služieb zaručuje Spoločnosti dodávky služieb pozáručného servisu a opravy zariadení, ktoré dodala zákazníkom, pričom tržby za servis a opravy každoročne rastú.
7. V rámci hodnoteného obdobia je, z pohľadu výkonnosti a efektívnosti, **najúspešnejším rokom rok 2020**. Zvýšený stav obchodných pohľadávok a obchodných záväzkov, ktorý vznikol od roku 2019 v súvislosti so zákazkou Martinská teplárenská, a.s.“ sa stabilizoval na štandardnú úroveň už v roku 2021, v ktorom bola zákazka ukončená a odovzdaná investorovi.

III. Predpokladaný vývoj Spoločnosti v roku 2022

3.1. Zásadné obchodné zámery a očakávania, zákaznícka orientácia

Kľúčovými cieľmi Spoločnosti pre rok 2022 sú:

- udržať doterajšiu vedúcu pozíciu v odbore výroby elektrických zdrojových agregátov a kogeneračných jednotiek na slovenskom trhu,
- využiť potenciál získaný pozitívnym zvládnutím zákazky „Martinská teplárenská, a.s.“ pre získavanie nových technicky podobných zákaziek na tuzemskom trhu, ale aj v Českej republike, príp. v Poľsku,
- zvýšiť predaj kogeneračných jednotiek na Slovensku a expandovať na okolité trhy, najmä Česká republika a Poľsko,
- zvýšiť efektívnosť výroby nastavením výrobných procesov tak, aby boli výrobky Spoločnosti na trhu konkurencieschopnejšie.

3.2. Významné riziká a neistoty

- a) pretrvávajúce problémy s dodávkami materiálu a komponentov,
- b) riziko nestabilnej ekonomicko - politickej situácie na Slovensku a v Európe a s tým spojené zastavenie významnejších investičných projektov,
- c) rastúce ceny vstupných materiálov a komponentov z dôvodu rastu cien energií v Európe.

3.3. Predpoklad vybraných ukazovateľov na rok 2022 (v tis. €)

Ukazovateľ	Skutočnosť 2021	Zámer 2022
Tržby z predaja výrobkov a služieb	4 422	6 645
Zisk pred zdanením	554	550
Majetok celkom (netto)	7 225	7 100
z toho: pohľadávky celkom	2 526	1 950
Záväzky celkom	4 570	4 250
Výdavky na obstaranie dlhodobého majetku a splátky rozvojových úverov	288	395

Spoločnosť bude v roku 2022 pokračovať vo svojom doterajšom hlavnom predmete podnikania bez významnejších zmien v štruktúre výroby a očakáva v roku 2022 mierne oživenie trhu.

Finančné zdroje získané v roku 2022 zo zisku a zo zníženia obežného majetku (zásoby, pohľadávky) chce Spoločnosť použiť na ďalšie zníženie svojej zadlženosti.

Z á v e r:

S ohľadom na súčasný stav majetku, úroveň zadlženosti a predpokladanú efektívnosť tržieb a majetku, má Spoločnosť v roku 2022 ekonomicko - obchodné predpoklady pre ďalšie pokračovanie vo svojej doterajšej činnosti, jej rozvoj a znížovanie svojej zadlženosti.

IV. Návrh na rozdelenie zisku za rok 2021

*V roku 2021 dosiahla Spoločnosť zisk po zdanení vo výške **433 969,83 €**.*

*Navrhujem zisk dosiahnutý v roku 2021 previesť v prospech **nerozdelených ziskov minulých rokov v sume 433 969,83 €** za účelom zníženia zadlženosti Spoločnosti.*

Doplnenie zákonného rezervného fondu zo zisku dosiahnutého za rok 2021 po zdanení nie je potrebné. Skutočná výška rezervného fondu k 31.12.2021 predstavuje sumu 20 000,00 €, čo je úroveň zákonného rezervného fondu upravená Spoločenskou zmluvou Spoločnosti, t.j. 10,0 % základného imania Spoločnosti.

Výročnú správu zostavil: Ing. Ondrej K o r e c, konateľ