

Znalec:



ATCL, k.s., Adámiho 8, 841 05 Bratislava,
IČO: 35 744 545, Obchodný register OS Bratislava I. oddiel: Sro,
vložka číslo 397/B

znalecká organizácia vedená v zozname znalcov MS SR
odbor: Ekonomika a riadenie podnikov – oceňovanie a hodnotenie
podnikov
ev. číslo znalca: 900224

Zadávatel':

MESTO KOMÁRNO - Mestský úrad Komárno
nám. gen. Klapku 1, 945 01 Komárno

IČO: 00 306 525

Číslo objednávky:

---/zo dňa xx.xx.2020

ZNALECKÝ POSUDOK

číslo 6/2020

vo veci

stanovenie všeobecnej hodnoty podniku spoločnosti REKO RECYCLING spol. s r.o. so sídlom Bokroš
5, Iža 946 39 zapísaná v obchodnom registri OS Nitra ,oddiel: Sro, vložka číslo: 897/N,IČO: 31 423 876
za účelom predaja obchodného podielu ku dňu 29.02.2020

Počet strán (z toho príloh):

118/39

Počet vyhotovení:

4 (z toho 3 vyhotovenia odovzdané zadávateľovi)

II.B.1. Charakteristika makroekonomického prostredia

Ešte donedávna bol predpoklad, že slovenská ekonomika v roku 2020 nadviaže na pomerne silné tempo rastu v posledných rokoch dvoch rokoch. Existoval k tomu reálny predpoklad a to vďaka posilneným investíciami zo zahraničia a oživení spotreby domácností vďaka vysokej zamestnanosti a rastu miezd. Avšak vzhľadom na vplyv koronavírusu na globálne hospodárstvo je veľmi náročné v súčasnosti odhadnúť celkový vplyv choroby. Nie je isté v súčasnej dobe ako jednotlivé krajiny predovšetkým EU a Nemecko pristúpia k riešeniu tohto problému a ako dlho to potrvá.

Podľa najnovších odhadov **ekonomika Slovenska klesne** v priemere za celý rok 2020 o **6 %**. Je to pokles, ktorý je o niečo hlbší ako v pamätnom roku 2009, no rozdiel je v tom, že po odznení choroby a reštrikčných opatrení, by sme mali byť svedkami rýchleho návratu na pôvodné pred-Covid-19 úrovne.

Ukázalo sa, že vírus naplno zasiahol všetky ekonomiky západnej Európy vrátane Nemecka a tie následne prijali reštrikčné opatrenia, ktoré ochromili chod ekonomiky. Zároveň sa vývoj choroby vo Veľkej Británii a USA na začiatku podcenil, a teda jej prepuknutie v ďalšom období bude asi horšie ako by mohlo byť. Očakáva sa recesia v roku 2020 nie len v Európe, ale aj v USA. V samotných USA sa očakáva pokles HDP o 2,7 % a v eurozóne až o 4 % v roku 2020.

Pokles vznikol z dôvodu reštrikčných opatrení – uzatvorením pre dovšetkým sektoru služieb a následne aj výroby. Volkswagen Slovakia zatvoril svoj podnik v Bratislave a aj v iných európskych mestách. O niečo neskôr sa pridal aj PSA, Jaguar a KIA.

Po uzavretí reštaurácií, všetkých prevádzok a obchodov a následne aj výrobných podnikov je možné očakávať okamžitý obrovský prepád vo všetkých štatistikách, ktoré zachytávajú ekonomický život. **Priemyselná výroba klesne o 20-30 %, tržby maloobchodu o 40 %, reštaurácií a hotelov o 80 %**. K zastaveniu uvedenej situácie bude dôležité, **kedy nastane uvoľňovanie zákazov**. Podľa renomovaných odborníkov je možné očakávať nábeh do normálneho života koncom mája. Avšak sú aj pesimistickejšie prognózy, ktoré počítajú s pokračovaním vzniknutej situácie až do Vianoc.

Pred prepuknutím choroby panoval všeobecný nedostatok ľudí, miera nezamestnanosti dosahovala rekordné minimá a Slovensko muselo dovážať cudzincov. Firmy dokážu krátky čas držať zamestnancov na 60 % zo mzdy (prekážky v práci), no pokiaľ sa ukáže, že reštrikcie tu budú dlhšie, tak firmy začnú masívne prepúšťať. V základnej prognóze očakávame nárast nezamestnanosti len o 1 percentný bod. Ale pokiaľ sa mylíme v základom predpoklade o dĺžke uzávery ekonomiky, tak to môže byť aj 5 percentuálnych bodov. **Podstatné je, že keď sa život vráti do normálu, aj nezamestnanosť by sa mala rýchlo vrátiť na 5 %**.

Kríza v roku 2009 mala za následok, že problém v určitom sektore vie spustiť nekontrolovanú reťazovú reakciu a zničiť aj sektory, ktoré s pôvodným nemajú veľa spoločného. Ďalšou lekciou bolo, že aj zdravé firmy či banky môžu padnúť kvôli krátkodobému nedostatku likvidity a následky takéhoto pádu sa budú liečiť roky. Preto všetky kroky vlád a centrálnych bánk smerujú k tomu, aby sa sekundárne efekty problémov nepreniesli do iných sektorov, a aby ekonomika nekľakla kvôli výpadku v tržbách na úrovni 2-3 mesiacov. V tomto sa vlády naprieč Európou vzácnne zhodujú a to je dobre. Zároveň aj naša Európska centrálna banka dnes ráno (19.3.) ohlásila, že obnoví nákup dlhopisov (za novovytlačené eurá) v objeme takmer 1 000 miliárd EUR. To je ozaj dosť veľká suma a podobnú sumu sľúbil aj FED.

zdroj:

<https://www.tatrabanka.sk/sk/blog/ekonomicke-analzy/prognoza-ekonomiky-ovplyvnenej-ochorenim-covid-19-co-nas-caka/>

II.B.2. Charakteristika podniku

Skládka tuhého komunálneho odpadu REKO (ďalej len „Skládka TKO“) sa nachádza v Nitrianskom kraji, okres Komárno v katastrálnom území obce Iža a v roku 1994 začala svoju prevádzku s predpokladaným ukončením činnosti v roku 2042.

V zmysle platného Programu odpadového hospodárstva Nitrianskeho samosprávneho kraja Skládka TKO v katastrálnom území Iža má najdlhšie schválenú životnosť a to až do roku 2042 a zároveň disponuje platným stavebným povolením na dobudovanie ďalších etáp na zneškodňovanie odpadu skládkovaním a to až do konca roku 2027, ktorých voľná kapacita predstavuje cca 338 000 m³ odpadu. Z hľadiska predstavy je zrejmé, že od roku 1994 bol na Skládke TKO zneškodnený odpad v prvých dvoch (z doteraz štyroch stavebne povolených) kazetách v objeme 290 000 m³.

Prevádzkovateľom Skládky TKO je spoločnosť REKO RECYCLING spol. s r.o. so sídlom: Bokroš 5, 946 39 Iža, IČO: 31 423 876 zapísaná v obchodnom registri Okresného súdu Nitra, oddiel: Sro, vložka číslo: 897/N (ďalej len „REKO RECYCLING“) a to v súlade s príslušnými právnymi predpismi Slovenskej republiky, najmä zákonom č. 79/2015 Z. z. o odpadoch, zákonom č. 39/2013 Z. z. o integrovanej prevencii a kontrole znečisťovania životného prostredia a o zmene a doplnení niektorých zákonov a ostatnými právnymi predpismi SR. Skládka sa nachádza na pozemkoch vo vlastníctve obce Iža, ktoré má v dlhodobom prenájme (30 rokov).

Spoločnosť REKO RECYCLING spol. s r.o. je výlučným majiteľom príjazdovej cesty, stavebných objektov, infraštruktúry, elektrickej prípojky VN a NN ako aj vlastnej transformátorovej stanice, strojových zariadení a zároveň je nositeľom všetkých potrebných regulačných oprávnení na prevádzku Skládky TKO, zberného dvora plastového a inertného odpadu a umiestnenie činnosti triediacej linky pre ostatného odpady.

Areál Skládky TKO je napojený prístupovou cestnou komunikáciou o dĺžke cca 600 m na cestu I. triedy I/63 Komárno-Patince (111,41 km). Zo severu, západu a juhu susedí s pozemkami na ktorých sa obhospodaruje poľnohospodárska pôda. Na východe hraničí s prírodnou rezerváciou Bokrošské slanisko. Celý areál Skládky TKO je oplotený a strážený, aby sa zamedzilo prístupu nepovolených osôb a zverí do areálu, má kamerový systém, perimetrickú ochranu.

HISTÓRIA SPOLOČNOSTI

Spoločnosť REKO RECYCLING spol. s r. o. bola založená v novembri roku 1992 pod pôvodným obchodným menom: REKO spol. s r.o. a vznikla dňom zápisu do príslušného obchodného registra dňa 03.11.1992. Od svojho počiatku sa venovala činnostiam súvisiacimi s nakladaním s nie nebezpečným odpadom, jeho skládkovaním, recykláciou a ďalšími metódami jeho spracovania. Prvými majiteľmi spoločnosti REKO bola francúzska spoločnosť: SATER-SOCIETE D' AMENAGEMENT ET DE TECHNIQUE DE L' ENVIRONNEMENT RURAL, SOCIETE EN COMMANDITE PAR ACTIONS, ktorá už v danej dobe disponovala širokými a na danú dobu veľmi modernými znalosťami v oblasti odpadového hospodárstva.

Projektová dokumentácia na stavbu Skládky TKO bola vypracovaná podľa vtedajších platných predpisov platných v pôvodných členských štátoch Európskej únie. Jej devízou bolo vybudovanie Skládky TKO v nadštandardnom režime s veľmi kvalitnými materiálmi podľa tzv. západných noriem, v Slovenskej republike platných až od roku 2001. Stavba bola rozdelená na štyri etapy tzv. kazety.

Slovenská inšpekcia životného prostredia, Inšpektorát životného prostredia, odbor integrovaného povoľovania a kontroly vydal rozhodnutie číslo: 4965/OIPK-509/04-Kk/370390104, ktorým vydal

integrované povolenie povoľujúce činnosti v prevádzke „Skládka tuhého komunálneho odpadu REKO“ (I. a II. etapa), pričom prevádzku kategorizoval podľa zoznamu priemyselných činností uvedenú uvedených v prílohe č. 1 zákona č. 245/2003 Z. z.: 5.4. *Skládky odpadov, ktoré môžu prijať viac ako 10 t za deň alebo majú celkovú kapacitu väčšiu ako 25 000 t, s výnimkou skládok odpadov na inertné odpady*, podľa vyhlášky 391/2003 Z. z. je bol pridelený kód: NOSE – P : 109.06 a podľa vyhlášky 283/2001 Z. z. bola Skládka TKO zaradená do triedy: *Skládka odpadov na odpad, ktorý nie je nebezpečný* a zároveň podľa § 7 ods. 4 písm. d) zákona č. 223/2001 Z. z. o odpadoch (v znení účinnom ku dňu vydania tohto rozhodnutia) súhlasil s projektovou dokumentáciou na uzatvorenie skládky odpadov, jej rekultiváciu a monitorovanie skládky odpadov po jej uzatvorení spracovanú firmou: EKOCONSULT s.r.o., Hradná 3, 945 01 Komárno z marca 2003.

Z dôvodu ďalšieho rozvoja Skládky TKO spoločnosť REKO RECYCLING pod svojim pôvodným obchodným menom REKO spol. s r.o., dňa 20.08.2007 podala návrh na vydanie územného rozhodnutia o umiestnení stavby „22 kV prípojka s trafostanicou a NN prípojka“ spolu so situačným výkresom a ostatnými prílohami. Obec Iža ako príslušný stavebný úrad dňa 26.10.2007 vydala územné rozhodnutie číslo: 916/2007-PT-2 o umiestnení stavby: „**22 kV prípojka s trafostanicou a NN prípojka**“ na pozemkoch parc. č. 4554, 4562/1, 4562/4 v kat. území Iža (časť Bokroš, skládka TKO), ktoré nadobudlo právoplatnosť dňa 26.10.2007 (ďalej len „**Územné rozhodnutie prípojka**“).

Následne spoločnosť REKO RECYCLING pod svojim pôvodným obchodným menom REKO spol. s r.o., dňa 06.11.2007 podala žiadosť o vydanie stavebného povolenia k prípojke a obec Iža ako príslušný stavebný úrad dňa 03.12.2007 vydala stavebné povolenie číslo: 1207/2007-PT-2, ktorým povolil stavbu: „**22 kV prípojka s trafostanicou a NN prípojka**“ na pozemkoch parc. č. 4554, 4562/1, 4562/4 v kat. území Iža (časť Bokroš, skládka TKO) (ďalej len „**Stavebné povolenie prípojka**“).

Ďalším krokom na rozvoj Skládky TKO bolo vybudovanie haly, v ktorej sa mali triediť odpady prostredníctvom separačnej linky. Obec Iža ako príslušný stavebný orgán dňa 20.12.2007 vydala Kolaudačné rozhodnutie číslo: 1238/SÚ/07-BR-3, ktorým povolila užívanie stavby: „**Hala na triedenie odpadov**“, ktorá bola povolená na pozemku par. č.: 4562/4 v k. ú. Iža rozhodnutím obce Iža číslo: 610/SÚ/07-BR-2 zo dňa 12.11.2007 a zahŕňa novostavbu haly na triedenie odpadov, sociálnu budovu, spevnené plochy, prípojku elektrickej energie, žumpu, terénne a sadové úpravy a preložku oplotení, ktoré nadobudlo právoplatnosť dňa 10.01.2008 (ďalej len „**Kolaudačné rozhodnutie hala**“).

V roku 2016 bolo hale na triedenie odpadov určené súpisné číslo: 13 a to na základe Oznámenia o určení súpisného čísla sp. zn.: 738/2016 zo dňa 20.05.2016 vydaného obcou Iža.

Spoločnosť REKO spol. s r.o. v roku 2011 zmenila svoje obchodné meno na REKO RECYCLING spol. s r.o. (od: 27.04.2011).

Na základe výzvy Slovenskej inšpekcie životného prostredia č. 125-382/2015/Med/370390104 zo dňa 09.01.2015 spoločnosť REKO RECYCLING žiadosťou zo dňa 16.10.2015 požiadala o zmenu Integrovaného povolenia 2004 a to za účelom vydania prevádzkového poriadku zariadenia na zneškodňovanie odpadov. Slovenská inšpekcia životného prostredia, Inšpektorát životného prostredia, odbor integrovaného povoľovania a kontroly dňa 29.02.2016 vydal rozhodnutie číslo: 61-6951/2016/Med/370390104-Z1, ktorým zmenil a doplnil Integrované povolenie 2004 a to tak, že udelil súhlas na prevádzkovanie zariadenia na zneškodňovanie odpadov činnosťou D1 a zároveň udelil súhlas na vydanie prevádzkového poriadku zariadenia na zneškodňovanie, ktoré nadobudlo právoplatnosť dňa 18.03.2016 (ďalej len „**Integrované povolenie 2016**“). Následne spoločnosť REKO RECYCLING dňa 16.05.2016 doručila na Slovenskú inšpekciu životného prostredia, Inšpektorát

životného prostredia prevádzkový poriadok „Skládka tuhého komunálneho odpadu REKO“, k. ú. obec Iža.

Slovenská inšpekcia životného prostredia, Inšpektorát životného prostredia, odbor integrovaného povoľovania a kontroly na základe žiadosti spoločnosti REKO RECYCLING doručenej dňa 16.05.2016 za účelom udelenia súhlasu na vydanie aktualizovaného prevádzkového poriadku dňa 13.06.2016 vydala rozhodnutie č. 5020-28447/2016/Med/370390104-Z2, ktorým zmenila a doplnila Integrované povolenie 2004 v znení Integrovaného povolenia 2016, v ktorom sa okrem iného zmenila maximálna výška Skládky TKO z pôvodných 123,50 m na **128,70 m** (ďalej len „**Integrované povolenie 09.2016**“).

Na prelome rokov 2016/2017 začali prvé rokovania ohľadom predaja Skládky TKO súčasnemu majiteľovi a to spoločnosti WP TECH s.r.o., pričom celá transakcia bola završená v máji 2017 a od 22.05.2017 má spoločnosť nového majiteľa a vedenie. V súčasnosti je konateľkou spoločnosti pani Mgr. Hedvig Járík a prokuristom spoločnosti je JUDr. Samuel Vičan.

Za účelom ďalšieho rozvoja Skládky TKO nové vedenie spoločnosti malo záujem vybudovať ďalšiu 3. etapu Skládky TKO. Vzhľadom na skutočnosť, že stavba podľa Stavebného povolenia je rozdelená na 4 etapy spoločnosť REKO RECYCLING dňa 31.05.2017 podala žiadosť o zmenu termínu dokončenia stavby. Obec Iža ako príslušný stavebný orgán rozhodnutím číslo: 842/2017-PE zo dňa 31.05.2017 povolila zmenu stavby „Skládka tuhého komunálneho odpadu REKO“ pred jej dokončením a predĺžila lehotu na jej dokončenie do 31.12.2027, ktoré nadobudlo právoplatnosť dňa 02.06.2017 (ďalej len „**Rozhodnutie predĺženie 2027**“).

Vybudovanie 3. etapy Skládky TKO realizovala maďarská spoločnosť CARBOTECH Kft. Obec Iža ako príslušný stavebný úrad dňa 13.04.2018 vydala kolaudačné rozhodnutie číslo: 427/SÚ/2018-BR-3, ktorým bez výhrad povolila užívanie stavby „Skládka tuhého komunálneho odpadu – 3. etapa 1. časť“ a ktoré nadobudlo právoplatnosť dňa 13.04.2018 (ďalej len „**Kolaudačné rozhodnutie 3. etapa**“).

Za účelom udelenia súhlasu na prevádzkovanie zariadenia na zneškodňovanie odpadov a udelenie súhlasu na vydanie aktualizovaného prevádzkového poriadku pre 3. etapu 1. časť Skládky TKO spoločnosť REKO RECYCLING žiadosťou požiadala príslušný štátny orgán o vydanie potrebných súhlasov.

Slovenská inšpekcia životného prostredia, Inšpektorát životného prostredia, odbor integrovaného povoľovania a kontroly na základe žiadosti spoločnosti REKO RECYCLING doručenej dňa 16.02.2018 vydala rozhodnutie č. 3427- 12637/2018/Med/370390104/Z3, ktorým zmenila a doplnila Integrované povolenie 2004 v znení Integrovaného povolenia 2016 v znení Integrovaného povolenia 09.2016 (ďalej len „**Integrované povolenie 2018**“).

Slovenská inšpekcia životného prostredia, Inšpektorát životného prostredia, odbor integrovaného povoľovania a kontroly na základe písomného dopytu spoločnosti REKO RECYCLING sa listom číslo: 5986-20355/2019/Med zo dňa 04.06.2019 vyjadrila, že sa na prevádzkovateľa Skládky TKO nevzťahuje právna úprava § 114c zákona č. 79/2015 Z. z. odpadoch, ktorá sa týka povinnosti predložiť plán úprav pre zabezpečenie výstavby a prevádzky III. a IV. etapy, ktoré sú plánované v dotyku na teleso I. a II. etapy Skládky TKO, čo významne zvýšilo využiteľnú kapacitu plánovaných etáp (kaziet) a podstatne zníži náklady na rekultiváciu Skládky TKO.

Po prevzatí spoločnosti REKO RECYCLING, spol. s r.o. novým majiteľom - spoločnosťou WP TECH s.r.o. (IČO: 48 008 940) došlo k prakticky k zdvojnásobeniu príjmov v spoločnosti za obdobie posledných štyroch rokov.

Dôvodmi uvedeného vývoja bolo:

- zavedenie kontroly navážania odpadu s pomocou monitorovacieho systému,
- nový manažérsky prístup riadenia spoločnosti REKO RECYCLING, spol. s r.o.
- postupná úprava cien zneškodňovania odpadov smerom k trhovej úrovni (celkový trend rastu cien za skládkovanie odpadov je príznačný nie len pre trh SR ale aj v EÚ).

rok	2015	2016	2017	2018	2019
príjem	413653	535490	598369	661422	946139
medziročný nárast		29,5%	11,7%	10,5%	43,0%

Predikčná finančno-ekonomická analýza

Spoločnosť REKO RECYCLING spol. s r.o. za posledne uzatvorené účtovné obdobie vykázala aktíva, pasíva, náklady a výnosy v nasledovnej štruktúre (EUR):

Aktíva	Číslo	2019	2018	2017	2016	2015
Spolu majetok [002+030+061]	001	875 781	793 247	882 576	371 589	280 702
Neobežný majetok [003+011+021]	002	589 259	600 166	695 092	232 705	226 054
Dlhodobý nehmotný majetok súčet [004+...+010]	003	4 963	5 290	5 647	153 146	181 483
Aktivované náklady	004					
Software	005	4 963	5 290	5 647		
Oceniteľné práva	006					
Goodwill	007					
Ostatný dlhodobý nehmotný majetok	008				153 146	181 483
Obstarávaný dlhodobý nehmotný majetok	009					
Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok	010					
Dlhodobý hmotný majetok súčet [012+...+020]	011	584 296	594 876	689 445	79 559	44 571
Pozemky	012					
Stavby	013	488 500	504 843	65 914	79 559	44 571
Samostatné hnuťelné veci a súbory hnuťelných vecí	014	95 796	90 033	108 379		
Pestovateľské celky trvalých porastov	015					
Základné stádo a ťažné zvieratá	016					
Ostatný dlhodobý hmotný majetok	017					
Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	018			515 152		
Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok	019					
Opravná položka k nadobudnutému majetku	020					
Dlhodobý finančný majetok súčet [022+...+029]	021					
Podielové cenné papiere a podiely v dcerskej účtovnej jednotke	022					
Podielové cenné papiere a podiely v spoločnosti s podstatným vplyvom	023					
Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely	024					
Pôžičky v účtovnej jednotke v konsolidovanom celku	025					
Ostatný dlhodobý finančný majetok	026					
Pôžičky s dobou splatnosti najviac jeden rok	027					
Obstarávaný dlhodobý finančný majetok	028					
Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok	029					
Obežný majetok [031+038+046+055]	030	279 009	183 690	176 215	135 623	49 067

Zásoby súčet [032+...+037]	031					
Materiál	032					
Nedokončená výroba a polotovary vlastnej výroby	033					
Výrobky	034					
Zvieratá	035					
Tovar	036					
Poskytnuté preddávky na zásoby	037					
Dlhodobé pohľadávky súčet [039+...+045]	038					
Pohľadávky z obchodného styku	039					
Čistá hodnota zákazky	040					
Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke	041					
Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	042					
Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu	043					
Iné pohľadávky	044					
Odložená daňová pohľadávka	045					
Krátkodobé pohľadávky súčet [047+...+054]	046	221 826	99 339	97 350	90 097	40 222
Pohľadávky z obchodného styku	047	178 244	58 950	86 732	90 097	40 222
Čistá hodnota zákazky	048					
Pohľadávky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke	049					
Ostatné pohľadávky v rámci konsolidovaného celku	050					
Pohľadávky voči spoločníkom, členom a združeniu	051		40 389	8 673		
Sociálne poistenie	052					
Daňové pohľadávky a dotácie	053			1 945		
Iné pohľadávky	054	43 582				
Finančné účty súčet [056+...+060]	055	57 183	84 351	78 865	45 526	8 845
Peniaze	056	93	3 109	51 384	1 383	582
Účty v bankách	057	32 090	71 112	26 551	44 143	8 263
Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok	058					
Krátkodobý finančný majetok	059	0	0	0		
Obstarávaný krátkodobý finančný majetok	060	25 000	10 130	930		
Časové rozlíšenie súčet [062+...+065]	061	7 513	9 391	11 269	3 261	5 581
Náklady budúcich období dlhodobé	062					
Náklady budúcich období krátkodobé	063	7 513	9 391	11 269	3 261	5 581
Prijmy budúcich období dlhodobé	064					
Prijmy budúcich období krátkodobé	065					

Pasíva	Číslo	2019	2018	2017	2016	2015
Spolu vlastné imanie a záväzky [067+088+121]	066	875 781	793 247	882 576	371 589	280 702
Vlastné imanie [068+073+080+084+087]	067	121 819	129 569	131 251	143 802	68 010
Základné imanie súčet [069+...+072]	068	32 000	32 000	32 000	32 000	32 000

Základné imanie	069	32 000	32 000	32 000	32 000	32 000
Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely	070					
Zmena základného imania	071					
Pohľadávky za upísané vlastné imanie	072					
Kapitálové fondy súčet [074+...+079]	073		21 000	85 000		
Emisné ážio	074					
Ostatné kapitálové fondy	075		21 000	85 000		
Zákonný rezervný fond (Nedeliteľný fond) z kapitálových vkladov	076					
Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov	077					
Oceňovacie rozdiely z kapitálových účastí	078					
Oceňovacie rozdiely z precenenia pri zlúčení, splynutí a rozdelení	079					
Fondy zo zisku súčet [081+082+083]	080	3 200	712		1 095	1 095
Zákonný rezervný fond	081	3 200	712			
Nedeliteľný fond	082					
Štatutárne fondy a ostatné fondy	083				1 095	1 095
Výsledok hospodárenia minulých rokov [085+086]	084		13 539		34 915	22 643
Nerozdelený zisk z minulých rokov	085		13 539		34 915	22 643
Neuhradená strata minulých rokov	086					
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení [001-(068+073+080+084+088+121)]	087	86 619	62 318	14 251	75 792	12 272
Závazky [089+094+106+117+118]	088	749 708	660 198	747 543	227 787	212 692
Rezervy súčet [090+...+093]	089	68 391	45 740	21 497		
Rezervy zákonné dlhodobé	090					
Rezervy zákonné krátkodobé	091	64 549	42 993	21 497		
Ostatné dlhodobé rezervy	092					
Ostatné krátkodobé rezervy	093	3 842	2 747			
Dlhodobé záväzky súčet [95+...+105]	094	719	597	216	33 357	53 357
Dlhodobé záväzky z obchodného styku	095				33 357	53 357
Čistá hodnota zákazky	096					
Dlhodobé nevyfakturované dodávky	097					
Dlhodobé záväzky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke	098					
Ostatné dlhodobé záväzky v rámci konsolidovaného celku	099					
Dlhodobé prijaté preddavky	100					
Dlhodobé zmenky na úhradu	101					
Vydané dlhopisy	102					
Závazky zo sociálneho fondu	103	719	597	216		
Ostatné dlhodobé záväzky	104					
Odložený daňový záväzok	105					
Krátkodobé záväzky súčet [107+...+116]	106	262 288	237 675	291 768	175 250	126 032
Závazky z obchodného styku	107	30 366	66 014	105 018	4 540	14 254
Čistá hodnota zákazky	108					
Nevyfakturované dodávky	109					
Závazky voči dcérskej účtovnej jednotke a materskej účtovnej jednotke	110					
Ostatné záväzky v rámci konsolidovaného celku	111					
Závazky voči spoločníkom a združeniu	112					
Závazky voči zamestnancom	113	4 547	3 851	8 945	9 141	9 708

Závazky zo sociálneho poistenia	114	2 959	2 596	4 423	6 082	6 160
Daňové záväzky a dotácie	115	195 101	131 857	140 025	155 487	95 910
Ostatné záväzky	116	29 315	33 357	33 357		
Krátkodobé finančné výpomoci	117				19 180	33 303
Bankové úvery [119+120]	118	418 310	376 186	434 062		
Bankové úvery dlhodobé	119					
Bežné bankové úvery	120	418 310	376 186	434 062		
Časové rozlíšenie súčet [122+...+125]	121	4 254	3 480	3 782		
Výdavky budúcich období dlhodobé	122					
Výdavky budúcich období krátkodobé	123	4 254	3 480	3 782		
Výnosy budúcich období dlhodobé	124					
Výnosy budúcich období krátkodobé	125					

Výkaz ziskov a strát	Číslo	2019	2018	2017	2016	2015
Tržby z predaja tovaru	01					291
Náklady vynaložené na obstaranie predaného tovaru	02					
Obchodná marža [01-02]	03					291
Výroba [05+06+07]	04	946 655	661 422	598 369	535 499	413 362
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	05	946 655	661 422	598 369	535 499	413 362
Zmeny stavu vnútroorganizačných zásob	06					
Aktivácia	07					
Výrobná spotreba [09+10]	08	589 157	337 817	295 985	161 651	123 228
Spotreba materiálu, energie a ostatných neskladovateľných dodávok	09	69 732	65 093	70 899	90 852	54 820
Služby	10	519 425	272 724	225 086	70 799	68 408
Pridaná hodnota [03+04-08]	11	357 498	323 605	302 384	373 848	290 425
Osobné náklady súčet [13+...+16]	12	98 018	119 376	203 243	220 071	214 253
Mzdové náklady	13	70 968	87 366	149 041	158 699	154 207
Odmeny členom orgánov spoločnosti a družstva	14					
Náklady na sociálne poistenie	15	24 409	29 152	51 419	55 484	53 910
Sociálne náklady	16	2 641	2 858	2 783	5 888	6 136
Dane a poplatky	17	2 688	237	2 031	1 155	1 302
Odpisy a opravné položky k dlhodobému nehmotnému majetku a dlhodobému hmotnému majetku	18	89 030	94 925	47 844	32 993	33 487
Tržby z predaja dlhodobého majetku a materiálu	19		682			
Zostatková cena predaného dlhodobého majetku a predaného materiálu	20					
Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k pohľadávkam	21					
Ostatné výnosy z hospodárskej činnosti	22	499	23 596	1 161		
Ostatné náklady na hospodársku činnosť	23	39 106	32 685	14 213	2 847	1 954
Prevod výnosov z hospodárskej činnosti	24					
Prevod nákladov na hospodársku činnosť	25					
Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti [11-12-17-18+19-20-21+22-23+(-24)-(-25)]	26	129 155	100 660	36 214	116 782	39 429
Tržby z predaja cenných papierov a podielov	27					
Predané cenné papiere a podiely	28					
Výnosy z dlhodobého finančného majetku [30+31+32]	29					

Výnosy z cenných papierov a podielov v dcérskej účtovnej jednotke a v spoločnosti s podstatným vplyvom	30					
Výnosy z ostatných dlhodobých cenných papierov a podielov	31					
Výnosy z ostatného dlhodobého finančného majetku	32					
Výnosy z krátkodobého finančného majetku	33					
Náklady na krátkodobý finančný majetok	34					
Výnosy z precenenia cenných papierov a výnosy z derivátových operácií	35					
Náklady na precenenie cenných papierov a náklady na derivátové operácie	36					
Tvorba a zúčtovanie opravných položiek k finančnému majetku	37					
Výnosové úroky	38			5		
Nákladové úroky	39	15 063	14 636	7 165		
Kurzové zisky	40					
Kurzové straty	41					
Ostatné výnosy z finančnej činnosti	42				589	92
Ostatné náklady na finančnú činnosť	43	2 720	1 091	9 545	41 579	27 249
Prevod finančných výnosov	44					
Prevod finančných nákladov	45					
Výsledok hospodárenia z finančnej činnosti [27-28+29+33-34+35-36-37+38-39+40-41+42-43+(-44)-(-45)]	46	-17 783	-15 727	-16 705	-40 990	-27 157
Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti pred zdanením [26+46]	47	111 372	84 933	19 509	75 792	12 272
Daň z príjmov z bežnej činnosti [49+50]	48	24 753	22 615	5 258		
Daň z príjmov z bežnej činnosti - splatná	49	24 753	22 615	5 258		
Daň z príjmov z bežnej činnosti - odložená	50					
Výsledok hospodárenia z bežnej činnosti po zdanení [47-48]	51	86 619	62 318	14 251	75 792	12 272
Mimoriadne výnosy	52					
Mimoriadne náklady	53					
Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti pred zdanením [52-53]	54					
Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti [56+57]	55					
Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti - splatná	56					
Daň z príjmov z mimoriadnej činnosti - odložená	57					
Výsledok hospodárenia z mimoriadnej činnosti po zdanení [54-55]	58					
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie pred zdanením [47+54]	59	111 372	84 933	19 509	75 792	12 272
Prevod podielov na výsledku hospodárenia spoločníkom	60					
Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie po zdanení [51+58-60]	61	86 619	62 318	14 251	75 792	12 272

zdroj: www.finstat.sk, www.registeruz.sk

Základné finančné ukazovatele:

	2019	2018	2017	2016	2015
Tržby vrátane tržieb z predaja DM a CP	946 655,00	662 104,00	598 369,00	535 499,00	413 653,00
Zisk pred zdanením a úrokmi (EBIT)	126 435,00	99 569,00	26 674,00	75 792,00	12 272,00
EBITDA	218 185,00	194 903,00	84 058,00	149 775,00	72 916,00
Účtovný cash flow	175 649,00	157 243,00	62 095,00	108 785,00	45 759,00
Náklady na predaný tovar a služby (COGS)	589 157,00	337 817,00	295 985,00	161 651,00	123 228,00
Hrubá tvorba zdrojov z prevádzkovej činnosti	215 465,00	195 176,00	74 513,00	108 785,00	45 759,00
Čistý prevádzkový zisk po zdanení (NOPAT)	98 334,17	73 056,89	19 484,91	75 792,00	12 272,00
Úročený dlh	418 310,00	376 186,00	434 062,00	19 180,00	33 303,00
Celkový dlh	418 310,00	376 186,00	434 062,00	19 180,00	33 303,00

Krátkodobý dlh	418 310,00	376 186,00	434 062,00	19 180,00	33 303,00
Čistý dlh	361 127,00	291 835,00	355 197,00	-26 346,00	24 458,00
Marže					
Hrubá marža	37,8%	48,9%	50,5%	69,8%	70,2%
EBITDA marža	23,0%	29,5%	14,0%	28,0%	17,6%
Prevádzková marža	13,6%	15,2%	6,1%	21,8%	9,5%
Zisková marža	9,2%	9,4%	2,4%	14,2%	3,0%
Marža účtovného cash flow	18,6%	23,8%	10,4%	20,3%	11,1%
Ukazovatele zadlženosti					
Celková zadlženosť	86,1%	83,7%	85,1%	61,3%	75,8%
Podiel dlhu k celkovým aktívam	47,8%	47,4%	49,2%	5,2%	11,9%
Stupeň samofinancovania	13,9%	16,3%	14,9%	38,7%	24,2%
Dlhodobá zadlženosť	0,1%	0,1%	0,0%	9,0%	19,0%
Krátkodobá zadlženosť	29,9%	30,0%	33,1%	47,2%	44,9%
Finančná páka	7,19	6,12	6,72	2,58	4,13
Úverová zaťaženosť	47,8%	47,4%	49,2%	5,2%	11,9%
Platobná neschopnosť obchodná	0,17	1,12	1,21	0,05	0,35
Platobná neschopnosť celková	1,18	2,39	3,00	1,95	3,13
Úrokové krytie	8,39	6,80	3,72		
Krytie dlhovej služby	14,48	13,32	11,73		
Ukazovatele likvidity					
Likvidita 1. stupňa	0,08	0,14	0,11	0,23	0,06
Likvidita 2. stupňa	0,42	0,31	0,26	0,71	0,34
Likvidita 3. stupňa	0,42	0,31	0,26	0,71	0,34
Finančné účty/Aktíva	6,5%	10,6%	8,9%	12,3%	3,2%
Ukazovatele rentability					
Návratnosť vlastného kapitálu	71,1%	48,1%	10,9%	52,7%	18,0%
Návratnosť aktív	9,9%	7,9%	1,6%	20,4%	4,4%
Návratnosť aktív (EBIT)	14,4%	12,6%	3,0%	20,4%	4,4%
Návratnosť celkového kapitálu (EBIT)	23,4%	19,7%	4,7%	46,5%	12,1%
Návratnosť dlhodobého kapitálu (EBIT)	20,8%	18,0%	4,5%	38,6%	7,9%
Návratnosť investovaného kapitálu	16,0%	12,3%	2,5%	46,5%	12,1%
Ukazovateľ aktivity					
Obrat neobežného majetku	1,61	1,10	0,86	2,30	1,83
Obrat obehného majetku	3,39	3,60	3,40	3,95	8,43
Doba obratu pohľadávok	85,53	54,82	59,38	61,41	35,49
Doba inkasa krátkodobých pohľadávok	85,53	54,82	59,38	61,41	35,49
Doba inkasa pohľadávok z obchodného styku	68,73	32,53	52,91	61,41	35,49
Doba splácania záväzkov	162,50	256,80	359,80	395,71	373,31
Doba splácania záväzkov vo vzťahu k tržbám	101,13	131,16	177,98	119,45	111,21
Doba splácania záväzkov z obchodného styku	18,81	71,33	129,51	10,25	42,22
Ďalšie ukazovatele					
Osobné náklady/Pridaná hodnota	0,27	0,37	0,67	0,59	0,74
Stupeň prevádzkovej páky	88,7%	337,7%	31,5%	477,1%	81,7%
Efektívna daňová sadzba	22,2%	26,6%	27,0%		
Krytie personálnych nákladov	3,65	2,71	1,49	1,70	1,36

Altmanovo Z-skóre		0,94	0,41		
INDEX 05			0,59		0,69
Quick test				4,00	
Binkertov model					
In. Bonity	2,41	2,25		3,74	1,16
Tafflerov model	0,50	0,41		0,62	0,40

zdroj: www.finstat.sk

HISTORICKÉ NÁZVY A ADRESY

Názov	Adresa	Vznik
REKO RECYCLING SPOL. S R.O.		27.4.2011
	Bokroš 5, 946 39 Iža	21.9.2004
	Bokroš 24, 946 39 Iža	20.11.1996
REKO SPOL. S R.O.	JÓKAIHO 0, 945 01 KOMARNO	3.11.1992

SK NACE

Názov	Podľa
38210 Spracúvanie a likvidácia iného ako nebezpečného odpadu	účtovnej zvierky
38210 Spracúvanie a likvidácia iného ako nebezpečného odpadu	SÚSR

FINANČNÉ ÚDAJE

https://www.finstat.sk/31433876/FINANCNE_UKAZOVATELE

Názov	2019	2018	Zmena
	1.1.2019 31.12.2019	1.1.2018 31.12.2018	Medzibôžna zmena
Tržby	946 656 €	661 422 €	+ 43,1 %
Zisk	86 619 €	62 318 €	+ 39,0 %
EBITDA	218 185 €	194 903 €	+ 11,8 %
Čistý pracovný kapitál	-398 330 €	-424 260 €	+ 6,1 %
Aktíva	875 781 €	793 247 €	+ 10,4 %
Vlastné imanie	121 819 €	129 569 €	+ 5,9 %
EBITDA marža	23,05 %	29,47 %	+ 20,8 %
Celková zadlženosť	86,09 %	83,67 %	+ 2,90 %
Likvidita 2. stupňa	0,42	0,31	+ 35,5 %
Čistý dlh/EBITDA	1,66	1,50	+ 10,5 %
Zaväzky/EBITDA	3,44	3,39	+ 1,44 %

POČET ZAMESTNANCOV

HTTPS://WWW.FINSTAT.SK/214326/ZAMESTNANCI

Rok	Počet	Zdroj
2020	3-4	Štatistický úrad
2019	5-9	Štatistický úrad
2018	3-4	Štatistický úrad
2017	5-9	Štatistický úrad
2016	5-9	Štatistický úrad

RIZIKOVÉ UDALOSTI

Názov	Stav
Konkurzy a reštrukturalizácie	✓ NIE
Platobný rozkaz	✓ NIE
Súdne rozhodnutia	Odporca: 8
Dlh Sociálna poisťovňa	✓ NIE
Dlh VŠZP	✓ NIE
Dlh UNION	✓ NIE
Dlh Dôvera	✓
Daňový nedoplatok	Za posledných 12 mesiacov: 7 posledný zo dňa: 29.11.2019 ✓ NIE
Pohľadávky štátu voči firme	✓ NIE

CREDIT SCORING - ALTMAN Z-SKÓRE

Altman Z-skóre (Altman Z-score) je medzinárodne uznávaný model výnimky v Amerike už v roku 1968. Hlavnou úlohou je predpovedať potenciálnu krizu podniku. Pomocou tohto modelu sú firmy klasifikované do dvoch úrovní vyjadrujúcich pravdepodobnosť upadku istej spoločnosti. Výsledná hodnota modelu je vyhodnotená pomocou súčtu rôznych finančných ukazovateľov, ktoré vstupujú do výpočtu s rôznymi stupňami dôležitosti.



	2016	2017	2018	2019
	1.1.2016 31.12.2016	1.1.2017 31.12.2017	1.1.2018 31.12.2018	1.1.2019 31.12.2019
Altmanovo Z-skóre	2,31	0,41	0,94	1,28
Čistý pracovný kapitál/Aktíva	-14,95 %	-61,43 %	-53,48 %	-45,48 %
Výsledok hospodárenia minulých rokov/Aktíva	9,40 %	-	1,71 %	-
EBIT/Aktíva	20,40 %	3,02 %	12,55 %	14,44 %
Vlastné imanie/Celkové záväzky	63,13 %	18,08 %	21,09 %	17,88 %
Celkové výnosy/Aktíva	1,44	0,68	0,83	1,08

zdroj: www.finstat.sk

II.B.3. Stanovenie všeobecnej hodnoty podniku podnikateľkou metódou

II.B.3.1. Obchodný plán spoločnosti na roky 2020-2029

Plán spoločnosti a prevádzkovania skládky zohľadňuje skutočnosť, že v predchádzajúcich obdobiach ukončila proces regulačnej a prevádzkovej optimalizácie a zameriava svoju činnosť na aktívnu obchodnú politiku. Uvedená skutočnosť je zrejmá aj z predloženého obchodného plánu spoločnosti na roky 2020-2029.

Aktívnou obchodnou politikou spoločnosť rozumie predovšetkým úpravu cien za zneškodňovanie komunálneho odpadu pre svojich existujúcich klientov (odberateľov), kedy sa základná cena za zneškodnenie komunálneho odpadu pohybuje od 18,50 EUR/tona a viac.

Pod aktívnou obchodnou politikou spoločnosť rovnako rozumie aj získanie ďalších klientov z regiónu Komárno v oblasti produkcie priemyselného odpadu, kde obchodné vedenie spoločnosti REKO RECYCLING vidí veľký potenciál z dôvodu:

- ✓ blízkosti skládky k týmto zdrojom tvorby priemyselných odpadov (priamy konkurent spoločnosť FCC Slovensko prevádzkuje najbližšiu skládku v Dolnom Bare, ktorá je vzdialená až o 50 km
- ✓ celkového nárastu producentov priemyselného odpadu (plánované spustenie nových prevádzok subdodávateľov v automobilovom priemysle ako napr. výrobca prevodoviek ZF najmä pre nový závod Jaguar-Land Rover v Nitre).

Obchodný plán a z neho vychádzajúci finančný plán nadväzuje na skutočnosť, že spoločnosť v období predchádzajúcich piatich rokov zdvojnásobila ceny za likvidáciu odpadov skládkovaním. Aktuálna priemerná cena za skládkovanie komunálneho odpadu je v SR na úrovni 35 EUR/tona. Uvedené ukazuje, že existuje priestor na zvyšovanie cien za likvidáciu komunálneho odpadu skládkovaním oproti cenníku spoločnosti a to predovšetkým pre obce, ktorý je platný od 01.01.2020.

Cenník za zneškodnenie nie nebezpečeného odpadu platný od 01.01.2020:

Ďalším rozvojovým programom spoločnosti REKO RECYCLING, s ktorým uvažuje vo svojom podnikateľskom a finančnom pláne je spustenie triediacej linky z dôvodu legislatívnej zmeny zákona č. 79/2015 Z.z. o odpadoch a to zákonom č. 460/2019 Z. z.. Pre spoločnosť REKO RECYCLING bude uvedená legislatívna zmena predstavovať dodatočný príjem plynúci z poskytovania služby v podobe zabezpečenia manažovania vybudovania a zriadenia triediacej linky a následnej prevádzky triediacej linky za odplatu min. 8 EUR / 1 tona dovezeného nevytriedeného odpadu (podporné činnosti).

Spoločnosť REKO RECYCLING tak vo svetle predmetnej novely do budúcnosti bude poskytovať klientom (predovšetkým obciam) priestor na vybudovanie triediacej linky v existujúcej triediacej hale o výmere 1 932 m² z prostriedkov verejných fondov a to tak, že im prenajme časť haly a podnajme spevnené plochy na umiestnenie kompostárne za účelom zhodnocovania biologickej zložky komunálneho odpadu. V budúcnosti to prinesie dodatočný príjem z predaja kvalitného prírodného hnojiva miestnym poľnohospodárom, prípadne miestnym záhradkárom.

Devízou realizácie triediacej linky je:

- ✓ úspora pre REKO RECYCLING v podobe menšieho množstva ukladaného odpadu, čím sa šetrí existujúca kapacita vybudovaných etáp skládky a teda investíciu do vybudovania ostatných etáp skládky podľa Stavebného povolenia je možné odložiť
- ✓ úspora pre klientov (vrátane obcí) na nižšej sadzbe poplatku odvádzaného Envirofonde, ktorý sa zo súčasných 12 EUR/ 1 tona pri súčasnej miere vytriedenia odpadu v roku 2021 zvýši na 30 EUR/1 tona, čo predstavuje za každý jeden rok finančnú úsporu minimálne 200 000 EUR.

V súlade s princípmi a hierarchiou odpadového hospodárstva Slovenskej republiky ako aj v rámci ďalšieho rozvoja skládky má spoločnosť REKO RECYCLING vytvorený priestor na vybudovanie funkčného a vysokoefektívneho triediaceho zariadenia v podobe prevádzky triediacej linky, ktorá bude efektívne nadväzovať na existujúcu prevádzku skládky odpadov, pričom výhodou tejto činnosti je zvýšenie podielu zhodnocovaných odpadov a redukcia množstva odpadov zneškodňovaných skládkovaním. Zároveň zo zvyškových odpadových prúdov triediacej linky je cieľom produkovať vysokokvalitné tuhé alternatívne palivo (TAP), ktoré je možné následne použiť na energetické zhodnotenie. Na základe tejto skutočnosti spoločnosť REKO RECYCLING predložila príslušnému štátnemu orgánu dňa 23.10.2017 zámer navrhovanej činnosti „Triediaca linka odpadov kategórie „O“ v lokalite Iža“ podľa zákona č. 24/2006 Z. z. o posudzovaní vplyvov na životné prostredie v znp. Okresný úrad Komárno, odbor starostlivosti o životné prostredie dňa 31.01.2018 vydalo rozhodnutie č. OU-KN-OSZP-2018/000704-18-Po, ktorým sa navrhovaná činnosť „Triediaca linka odpadov kategórie „O“ v lokalite Iža“ nebude posudzovať podľa zákona č. 24/2006 a preto je možné pre uvedenú činnosť žiadať povolenie podľa osobitných predpisov, ktoré nadobudlo právoplatnosť 05.03.2018 (ďalej len „Rozhodnutie triediaca linka“).

Za účelom rozšírenia svojich služieb v oblasti odpadového hospodárstva spoločnosť REKO RECYCLING požiadal príslušný štátny orgán o udelenie súhlasu na prevádzkovanie zariadenia na zber odpadov. Okresný úrad Komárno, odbor starostlivosti o životné prostredie dňa 07.08.2019 vydal rozhodnutie č. j.: OU-KN-OSZP-2019/012800-4-So, ktorým udelil súhlas na prevádzkovanie zariadenia na zber odpadov a to pre nasledovné druhy odpady: 02 01 04, 07 02 13, 10 12 08, 10 13 11, 12 01 05, 15 01 02, 17 01 01, 17 01 02, 17 01 03, 17 01 07, 17 02 03, 17 03 02, 17 05 04, 17 05 08, 17 08 02, 17 09 04, 19 12 04, 20 01 39, 20 02 02, 20 03 08 a to do doby 30.06.2024, ktoré nadobudlo právoplatnosť 22.08.2019 (ďalej len „Rozhodnutie zberný dvor“).

Za účelom uzavretia a rekultivácie existujúcej skládky spoločnosť REKO RECYCLING spol. s r.o. podľa zákona č. 24/2006 Z. z. o posudzovaní vplyvov na životné prostredie v znp požiadala príslušný štátny orgán o zmenu navrhovanej činnosti „Uzavretie a rekultivácia I. až IV. etapy skládky tuhého

komunálneho odpadu v obci Iža", ktorá je riešená ako celok, teda pre všetky štyri etapy Skládky TKO, pričom uzavretie a rekultivácia sa bude realizovať postupne, v závislosti od spôsobu zavážania skládky a od úpravy povrchu telesa skládky do navrhovaného konečného tvaru. Ministerstvo životného prostredia SR, sekcia environmentálneho hodnotenia a odpadového hospodárstva, odbor posudzovania vplyvov na životné prostredie dňa 14.01.2020 vydala rozhodnutie vydané v zisťovacom konaní číslo: 3330/2020-1.7/vt 1801/2020 1803/2020-int. podľa ktorého sa zmena navrhovanej činnosti „Uzavretie a rekultivácia I. až IV. etapy skládky tuhého komunálneho odpadu v obci Iža“ nebude posudzovať podľa zákona č. 24/2006 Z. z. (ďalej len „EIA rekultivácia“).

Podstatnou zmenou aktuálneho plánu uzavretia a rekultivácie je uzavretie všetkých etáp (kaziet) ako jedného telesa skládky (spojenie jednotlivých kaziet uloženého odpadu) a zmena použitej izolácie z HDPE izolačnej fólie na bentonitovú rohož, čo predstavuje významnú finančnú úsporu.

Spoločnosť REKO RECYCLING v súčasnosti hospodári s objemom cudzích zdrojov vo výške 418 310 EUR ku koncu roka 2019. Uvedené zdroje predstavujú zostatky investičných úverov na vybudovanie 3. etapy (kazety) vo výške 318 310 EUR a vybudovanie zberného dvora a opravu triediacej haly vo výške 100 000 EUR.

Spoločnosť REKO RECYCLING zároveň v súlade so zákonom a rekultivačným plánom vytvára Účelovú finančnú rezervu, ktorá je podľa písomnej informácie z Ministerstva životného prostredia zo dňa 10.02.2020 vo výške 64 548,92 EUR.

Prevádzka je umiestnená v k.ú. obce Iža, na pozemkoch uvedených na liste vlastníctva č. 1662, 401 Správa katastra Komárno, parcelné čísla: 4562/1, 4562/2, 4562/3, 4562/4, 5385/12, 4562/10, 4562/11, 4562/12, 4562/13, 4562/14, 4562/16, ktorých vlastníkom je Obec Iža, 946 39 Iža, v právnom vzťahu 1/1 podľa Zmluvy o prenájme príslušných pozemkov medzi: Obec Iža, 946 39 Iža a REKO spol.s r.o., Bokroš 5, 946 39 Iža zo dňa 7.07.1993 na obdobie 30 rokov t.j. do roku 2023. Predpokladané ukončenie činnosti prevádzky: rok 2042.

S ohľadom na vyššie uvedené predpoklady obchodný plán spoločnosti REKO RECYCLING do roku 2029 možno zhrnúť v nasledovnej kalkulácii:

II.B.3.2. Stanovenie všeobecnej hodnoty podniku podnikateľskou metódou

Stanovenie všeobecnej hodnoty podniku REKO RECYCLING spol. s r.o. so sídlom Bokroš 5, Iža 946 39 zapísaná v obchodnom registri OS Nitra oddiel: Sro, vložka číslo: 897/N, IČO: 31 423 876 sa vykoná podnikateľskou metódou podľa prílohy č. 1 vyhlášky MSSR č. 492/2004 Z.z. o stanovení všeobecnej hodnoty podniku a časti podniku, kapitalizáciou odčerpateľných zdrojov podľa nasledovné vzťahu:

$$V\check{S}H_p = H_{oz} + H_p$$

$$H_{oz} = \sum_{t=1}^n \frac{OZ_t}{(1+i)^t} \qquad H_p = \frac{OZ_{n+1}}{i-g} \cdot \frac{1}{(1+i)^n}$$

kde:

- $V\check{S}H_p$ všeobecná hodnota podniku stanovená podnikateľskou metódou [EUR]
 H_{oz} všeobecná hodnota odčerpateľných zdrojov počas hodnoteného obdobia [EUR]
 H_p hodnota pokračujúca [EUR],

Všeobecná hodnota odčerpateľných zdrojov počas hodnoteného obdobia sa stanoví:

$$H_{oz} = \sum_{t=1}^n \frac{OZ_t}{(1+i)^t}$$

kde:

- H_{oz} všeobecná hodnota odčerpateľných zdrojov počas hodnoteného obdobia [EUR]
 OZ_t odčerpateľné zdroje počas hodnoteného obdobia [EUR]
 i miera kapitalizácie v percentách, ktorá sa do výpočtu dosadzuje v desatinnom tvare (%/100)

Hodnota pokračujúca sa stanoví:

$$H_p = \frac{OZ_{n+1}}{i-g} \cdot \frac{1}{(1+i)^n}$$

(pričom $i > g$)

kde:

- H_p hodnota pokračujúca [EUR],
 OZ_{n+1} objem odčerpateľných zdrojov v roku nasledujúcom po sledovanom období [EUR]
 i úroková miera v percentách, ktorá sa do výpočtu dosadzuje desatinnom tvare (%/100)
 g trvale udržateľná miera rastu odčerpateľných zdrojov v percentách, ktorá sa do výpočtu dosadzuje v desatinnom tvare (%/100)
 n dĺžka sledovaného obdobia (rok)

Vzhľadom na charakter spoločnosti bola použitá metóda na stanovenie všeobecnej hodnoty podniku a časti podniku stanovená podnikateľskou metódou pri časovo neobmedzenej životnosti podniku, nakoľko aj po naplnení kapacity skládky, je nevyhnutné túto skládku niekoľko ďalších rokov monitorovať a starať sa o ňu.

Pri stanovovaní hodnoty odčerpateľných zdrojov znalec vychádzal z údajov, ktoré boli predložené spoločnosťou a sú uvádzané vo východiskách pre vypracovanie znaleckého posudku. Tieto údaje boli čiastočne upravené zo strany znaleckej organizácie.

Spoločnosť predložila znalcovi podnikateľský plán podniku v nasledovnej podobe:

[illegible]

- koeficient zhutňovania odpadu bol upravený postupne z úrovne 1,4 až na úroveň 1,6 a zostal od roku 2022 konštantný.

	kapacita	naplnené	zostáva m ³	zhutnenie	zhutnenie	zhutnenie
		29.02.2020	29.02.2020			
kazeta I		plná	0,00			
kazeta II		plná	0,00	1,40	1,50	1,60
kazeta III/ 1 časť	142 500,00	55 000,00	87 500,00	19 684,29 t	14 228,00 t	85 740,34 t
kazeta III/2 časť	138 000,00	0,00	138 000,00			220 800,00 t
kazeta IV	123 000,00	0,00	123 000,00			196 800,00 t
SPOLU	403 500,00	55 000,00	348 500,00			503 340,34 t

- priemerná cena skládkovania odpadu bola namodelovaná z hľadiska opatrnosti nasledovne

plán	plán	plán	plán	plán	plán
3-12/2020	2021	2022	2023	2024	2025
40,00	44,00	48,00	53,00	58,00	64,00

Po roku 2025 bola ponechaná priemerná cena skládkovania odpadu na úrovni 64 EUR/tona až do predpokladaného naplnenia kapacity odpadových jám (kaziet) teda do roku 2037.

- v rámci pokračujúcej hodnoty nie je už uvažované s výnosmi spoločnosti, nakoľko došlo k naplneniu kapacít odpadových jám (kaziet), ale sú brané do úvahy len náklady na rekultiváciu vo výške 236 010 EUR
- navýšenie čiastky investícií do strojového vybavenia v roku 2025 z pôvodne uvažovanej 350 000 EUR na čiastku 450 000 EUR – navýšenie o 100 000 EUR.

Na základe uvedených predpokladov znalec upravil predložený finančný plán, tak ako je uvedené v nasledovnej tabuľke: (v EUR)

objem priemyselného odľadu t	12 836,00	12 836,00	12 836,00	12 836,00	12 836,00	20 732,34	214 553,34
objem komunálneho odľadu t	18 896,00	18 896,00	18 896,00	18 896,00	18 896,00		288 887,00
zhutnenie	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60		
sučet objemu priemyselného a komunálneho odľadu t	31 532,00	31 532,00	31 532,00	31 532,00	31 532,00	20 732,34	503 340,34
priemerná cena uložených odľadov EUR	64,00	64,00	64,00	64,00	64,00		
výťaženie odľadu biomasa t	3 342,63	3 342,63	3 342,63	3 342,63	3 342,63	14 142,29	82 698,41
predvídavané tržby z iných a kompostov EUR	278 997,00	278 997,00	278 997,00	278 997,00	278 997,00	278 997,00	4 469 448,00
cena na t triedenia EUR	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	138,00
objem triedeného odľadu t	34 874,63	34 874,63	34 874,63	34 874,63	34 874,63	34 874,63	558 680,73
Výnosy z hospodárskej činnosti	2 297 045,00	2 297 045,00	2 297 045,00	2 297 045,00	2 297 045,00	1 608 666,78	34 612 882,48
ostatné náklady - rekultivácia (vlastná rezerva)							514 995,00
tvorba fondu na rekultiváciu - zo zákona	21 500,00	21 500,00	21 500,00	21 500,00	21 500,00	21 500,00	387 000,00
mzdy	195 888,43	195 888,43	195 888,43	195 888,43	195 888,43	195 888,43	
ročné režijné náklady	177 294,65	177 294,65	177 294,65	177 294,65	177 294,65	177 294,65	
náklady na bežnú hospodársku činnosť (okrem odľadov)	373 183,08	373 183,08	373 183,08	373 183,08	373 183,08	373 183,08	5 986 379,41
Celkové náklady	394 683,08	394 683,08	394 683,08	394 683,08	394 683,08	236 010,00	6 888 574,41
VH z hospodárskej činnosti	1 902 361,92	1 902 361,92	1 902 361,92	1 902 361,92	1 902 361,92	1 211 183,68	27 714 108,07
daň z príjmov 21%	376 126,34	376 126,34	376 126,34	376 126,34	376 126,34	230 378,51	5 416 851,11
Výsledok hospodárenia z hospodárskej činnosti (po zdanení)	1 526 235,57	1 526 235,57	1 526 235,57	1 526 235,57	1 526 235,57	980 204,78	22 297 256,95
odpisy	2 950,76	2 950,76	2 950,76	2 950,76	2 950,76	2 950,76	876 208,27
odpisy - budovného majetku	108 333,33	108 333,33	108 333,33	108 333,33	108 333,33	108 333,33	1 558 333,33
ostatné náklady, ktoré nie sú výdavkami (rezervy, spravná položky)							0,00
investície do dlhodobého majetku (prav. nulové)							1 200 000,00
investície do pracovného kapitálu							0,00
CASH FLOW	1 528 235,57	1 528 235,57	1 528 235,57	1 476 235,57	1 526 235,57	980 204,76	21 097 556,95

Celková výška odčerpateľných zdrojov za posudzované obdobie 3-12/2020-2037 predstavuje čiastku **21 097 256,96 EUR**.

Diskontovaním voľného cash flow (FCF) - odčerpateľných zdrojov znalec vypočítal diskontovanú hodnotu odčerpateľných zdrojov. Mieru kapitalizácie použitú pri diskontovaní odčerpateľných zdrojov znalec vypočítal na základe nasledovného vzťahu:

$$i = (1 - DS) \cdot \frac{N_{PK} \times \frac{PK}{CK} + N_{VK} \times \frac{VK}{CK}}{(-)}$$

$$CK = PK + VK \text{ [EUR]}$$

kde:

- i vypočítaná úroková miera v %, odrážajúca mieru rizika, primeranú nákladovosť kapitálu a štruktúru využívaného kapitálu (vypočíta sa v tvare %/100)
- DS sadzba dane z príjmu v %, ktorá je stanovená v zmysle Zákona o dani u príjmov pre ohodnocovaný podnik (do vzorca sa dosadzuje v tvare %/100)
- N_{PK} náklady spojené sa využívaním požičaného kapitálu v %, t. j. úrok a iné náklady platené veriteľom (do vzorca sa dosadzujú v tvare %/100)
- PK objem požičaného kapitálu v EUR, pozostáva zo zložiek cudzích pasív, ktorými na účel výpočtu diskontnej sadzby (úroková miera) sú: dlhodobé bankové úvery, bežné bankové úvery, finančné výpomoci, emitované dlhopisy, zmenky, lízing, platené nájmy a iné záväzky
- N_{VK} náklady vlastného kapitálu v %, t. j. podiel na zisku očakávaný a získavaný vlastníkom za vklad svojho kapitálu do podniku (do vzorca sa dosadzujú v tvare %/100)
- VK objem vlastného kapitálu v EUR pozostáva zo zložiek pasív, ktorými na účel výpočtu je vlastné imanie
- CK celkový kapitál (súčet vlastného kapitálu a požičaného kapitálu [EUR])

Úrokovú (diskontnú) sadzbu potrebnú pre kapitalizáciu výnosov spoločnosti v ďalšom období znalec stanoví v zmysle predpokladanej štruktúry majetku i zdrojov spoločnosti.

Štruktúra kapitálu spoločnosti je nasledovná:

29.02.2020

Celkový kapitál	787 346
Úročený cudzí kapitál	418 310
Vlastný kapitál (vlastné imanie + cudzí neúročený kapitál)	369 036

Z predložených podkladov je zrejmé, že spoločnosť eviduje k 28.02.2020 cudzí úročený kapitál vo výške 418 310 EUR. Zúčtované úroky do nákladov predstavujú za rok 2019 čiastku 15 063 EUR. Výška úveru sa ku dňu ohodnocovania nezmenila. Nákladové úroky spoločnosť účtuje z titulu poskytnutých investičných úverov v nasledovnom zložení:

účet	Názov účtu	KS 31.12.2019	KS 29.02.2020
461000	Bank.úver č.ú.xx	-318 310,00	-318 310,00
461100	prevádzkový úver	-100 000,00	-100 000,00

Spoločnosť REKO RECYCLING spol. s r.o. v súčasnosti hospodári s objemom cudzích zdrojov vo výške 418 310 EUR. Uvedené zdroje predstavujú zostatky investičných úverov na vybudovanie 3. etapy (kazety) vo výške 318 310 EUR a vybudovanie zberného dvora a opravy triediacej haly vo výške 100 000 EUR.

[illegible]

	Jan20	Feb20	Mar20
1w	-0,504	-0,512	-0,508
1m	-0,457	-0,473	-0,478
3m	-0,391	-0,409	-0,417
6m	-0,330	-0,355	-0,365
12m	-0,253	-0,288	-0,266

Náklady na vlastní kapitál:

N_{VK} - náklady vlastného kapitálu v percentách znamená očakávaný alebo získaný podiel vlastníka na zisku spoločnosti za vklad svojho kapitálu do podniku. Náklady na vlastný kapitál boli stanovené pomocou CAMP modelu:

$$CAMP(re) = r_f + \beta(r_m - r_f)$$

kde:

r_e - náklady na vlastný kapitál (z pohľadu investora požadovaná výnosnosť)

r_f - bezrizikový výnos (risk free rate), ide o výnosnosť štátneho dlhopisu vo výške **0,75%** s najdlhšou dobou splatnosti 10,3 roka od dátumu emisie

r_f - **bezriziková výnosová miera na úrovni výnosnosti štátnych dlhopisov**

Bezriziková úroková miera štátny dlhopis ŠD 236 so splatnosťou 10,3 rokov	0,75%
---	-------

zdroj: https://public.ardal.sk/emisie_sk.html

β – systematické (trhové) riziko (stock beta), (vyjadruje, či riziko konkrétneho aktíva je väčšie ($\beta > 1$) alebo menšie ($\beta < 1$) ako riziko kapitálového trhu, ako celku). Tu bola dosadená priemerná β v odvetví Environmental & Waste Services zo štatistických údajov na webovej stránke damodaran pre Európu v hodnote 1,1.

β - **systematické trhové riziko**

stry Name	Number of firms	Unlevered beta
Environmental & Waste Services	82	1,1

zdroj: <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar>

$(r_m - r_f)$ – riziková prémie (equity risk premium) kapitálového trhu zodpovedajúca systematickému riziku tohto trhu vo výške **7,56 %**, ktorá vychádza zo štatistických údajov na webovej stránke damodaran pre Slovensko.

Country	Moody's rating	Adj. Default Spread	Equity Risk Premium	Country Risk Premium	Corporate Tax Rate
Slovakia	A2	1.26%	7,56%	1.55%	21.00%

Na základe uvedených údajov boli vypočítané náklady vlastného kapitálu:

$$CAPM(re) = 0,75 + 1,1 \cdot 7,56 = 9,066\%$$

Takto vypočítaná hodnota nákladov vlastného kapitálu bola ešte upravená/zvýšená z hľadiska opatrnosti o mieru rizika, ktorú znalec stanovil na úrovni 11,2 %. Vplyv miery rizika na spoločnosť

vyjadrujú váhy v rozpätí 1-10 bodov:

Riziko	Koeficient	Interval	Váhy	Spolu
Právna neistota - legislatívne zmeny	0,2	1-10	10	2
Cenová politika	0,2	1-10	10	2
Vzťah voči odberateľom	0,2	1-10	10	2
Konkurencia	0,2	1-10	10	2
Menšia spoločnosť	0,2	1-10	6	1,4
Ostatné riziká spojené s prevádzkovaním skládky	0,2	1-10	10	1,8
Spolu	1	x	x	11,2

váhy	od	do
nízke riziko	1	2
primerané riziko	3	5
zvýšené riziko	6	8
vysoké riziko	9	10

Právna neistota – legislatívne zmeny - súčasná hospodárska situácia, neustále mesiace sa podmienky v odbore odpadového hospodárstva - uvedené skutočnosti môžu mať priamy alebo nepriamy vplyv na podmienky, za ktorých bolo v pláne uvažované s tvorbou odčerpateľných zdrojov a preto bolo pridelených tomuto riziku 10 bodov z bodovej škály 1-10.

Cenová politika – spoločnosť v súčasnosti poskytuje služby skládkovania odpadu na určitom cenovom rozpätí. Cenová politika, ktorá je uvažovaná v pláne uvažuje s postupným zvyšovaním cien za tonu skládkovaného odpadu. I keď sú dodávateľsko-odberateľské vzťahy nastavené spôsobom, kedy je možno cenu za poskytované služby upravovať, je otázne, či uvedená cenová politika nebude dôvodom, že súčasní klienti (predovšetkým obce a mestá) neprejdú na skládkovanie ku potencionálnej konkurencii. Taktiež je nevyhnutné brať do úvahy riziko legislatívnej zmeny, kedy môže v budúcnosti nastať situácia, že štát bude regulovať cenovú politiku v oblasti odpadov a preto bolo pridelených tomuto riziku 10 bodov z bodovej škály 1-10.

Vzťah voči odberateľom - spoločnosť v súčasnosti poskytuje svoje služby v oblasti skládkovania komunálneho odpadu predovšetkým okolitým obciam a mestu Komárno. V súvislosti s uvažovanou obchodnou a cenovou politikou je možné, že uvedené subjekty nebudú schopné riadne platiť poplatky za skládkovanie odpadu. Uvedená skutočnosť môže mať z hľadiska prevádzky vplyv na vytváraný cash flow (zvýšenie počtu neplatičov, pohľadávky po lehote splatnosti a súčasne z hľadiska celospoločenského to môže mať vplyv na životné prostredie - vytváranie čiernych skládok). Z uvedeného dôvodu bolo pridelených tomuto riziku 10 bodov z bodovej škály 1-10.

Konkurencia – v súčasnosti spoločnosť nemá reálneho konkurenta v okolí 50 km, ktorý by ohrozoval činnosť spoločnosti. Nie je však v budúcnosti vylúčené, že v blízkosti ešte reálnej obsluhy terajších zákazníkov vznikne nová skládka. Existuje potom riziko, že spoločnosť bude musieť svoju obchodnú

a cenovú politiku prispôbiť novým podmienkam na trhu. Z uvedeného dôvodu bolo pridelených tomuto riziku 10 bodov z bodovej škály 1-10

Menšia spoločnosť - jedná sa o menšiu spoločnosť, kde hrozí riziko, že v prípade legislatívnych zmien ktoré by mali za následok nové investície je otázke, ako by sa spoločnosť s týmito skutočnosťami vyrovnala, taktiež existuje riziko, že sa bude musieť spoločnosť v budúcnosti vyrovnat' s nedostatkom cash-flow z dôvodu nárastu neplačičov a preto bolo pridelených tomuto riziku 7 bodov z bodovej škály 1-10.

Ostatné riziká spojené s prevádzkovaním skládky – keďže sa jedná o citlivú oblasť podnikania – prevádzkovanie skládky, je potrebné uvažovať v budúcnosti viac ako 5 rokov aj s inými internými a externými vplyvmi (vplyvom klimatických zmien, vplyvom geomorfologických zmien a pod.), ktoré by mohli mať vplyv na životné prostredie, a tým pádom by mohli mať nepriaznivý vplyv na budúce ekonomické úžitky a preto bolo pridelených tomuto riziku 9 bodov z bodovej škály 1-10.

Potom hodnota koeficientu N_{vk} v percentuálnom vyjadrení je **20,26 %**.

Úroková miera sa následne vypočíta podľa nasledujúceho vzorca:

$$i = (1-DS) \cdot N_{pk} \cdot (PK/CK) + N_{vk} \cdot (VK/CK)$$

Daňová sadzba (DS)	21,00%
Podiel požičaného kapitálu (P_{PK})	53,13%
Náklady na požičaný kapitál (N_{PK})	3,19%
Podiel vlastného kapitálu (P_{VK})	46,87%
Náklady na vlastný kapitál (N_{VK})	20,66%
$i = (1 - DS) \times N_{PK} \times P_{PK} + N_{VK} \times P_{VK} =$	10,84%

Hodnota diskontovaných odčerpateľných zdrojov je uvedená v nasledovnej tabuľke:

	plán	plán	plán	plán	plán	plán	plán	plán	plán	plán	plán	plán
	3-12/2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	plán	plán
Odčerpateľné zdroje (Free Cash Flow to firm)	173 467,31	726 179,92	643 057,65	959 276,54	1 100 591,24	829 793,78	1 328 567,17	997 125,08	1 457 863,15	1 267 481,34	2030	1 526 235,57
obdobie rokov	0,83	1,83	2,83	3,83	4,83	5,83	6,83	7,83	8,83	9,83	10,83	10,83
diskontná sadzba	10,84%	10,84%	10,84%	10,84%	10,84%	10,84%	10,84%	10,84%	10,84%	10,84%	10,84%	10,84%
diskontný faktor	1,09	1,21	1,34	1,48	1,64	1,82	2,02	2,24	2,48	2,75	3,05	3,05
Súčasná hodnota odčerpateľných zdrojov	159 211,79	601 327,31	480 425,13	646 589,63	669 298,84	455 274,47	657 651,40	445 318,75	587 417,94	460 766,75	500 576,24	500 576,24

	plán	plán	plán	plán	plán	plán	plán	plán	pokračujúca hodnota	SPOLU:
	2031	2032	2033	2033	2033	2036	2037	2037		
Odčerpateľné zdroje (Free Cash Flow to firm)	1 526 235,57	1 526 235,57	1 526 235,57	1 526 235,57	1 476 235,57	1 526 235,57	980 204,76	-236 010,00	21 097 256,95	
obdobie rokov	11,83	12,83	13,83	14,83	15,83	16,83	17,83			
diskontná sadzba	10,84%	10,84%	10,84%	10,84%	10,84%	10,84%	10,84%	10,84%	10,84%	
diskontný faktor	3,38	3,75	4,15	4,60	5,10	5,65	6,27			
Súčasná hodnota odčerpateľných zdrojov	451 626,42	407 463,25	367 618,67	331 670,36	289 434,21	269 975,83	156 433,31		7 938 080,31	

Hodnota diskontovaných odčerpateľných zdrojov H_{oz} predstavuje za obdobie od 3-12/2020 do roku 2037 čiastku **7 938 080,31 EUR.**

Hodnotu pokračujúcu znalec stanovil na základe vzťahu:

$$H_p = \frac{OZ_{n+1}}{i - g} \cdot \frac{1}{(1 + i)^n} \quad (\text{EUR}) \text{ (pričom } i > g)$$

kde:

H_p hodnota pokračujúca (EUR),
 OZ_{n+1} objem odčerpateľných zdrojov v roku nasledujúcom po sledovanom období (EUR),
 i úroková miera v percentách, ktorá sa do výpočtu dosadzuje desatinnom tvare (%/100),
 g trvale udržateľná miera rastu odčerpateľných zdrojov v percentách, ktorá sa do výpočtu dosadzuje v desatinnom tvare (%/100),
 n dĺžka sledovaného obdobia (rok)

Hodnota pokračujúca H_p je všeobecná hodnota odčerpateľných zdrojov podniku v roku nasledujúcom po sledovanom období, zohľadňujúca predpoklady podniku vytvárať odčerpateľné zdroje počas časovo neobmedzeného obdobia, ktorá je prepočítaná na súčasnú hodnotu k dátumu ohodnotenia.

Trvale udržateľná miera rastu odčerpateľných zdrojov bola aplikovaná na úrovni miery inflácie k 31.12.2019 a to vo výške 2,7 %. Inflácia za február 2020 je vo výške 3 %.

Vzhľadom na charakter spoločnosti, kedy hodnota pokračujúca nasleduje po roku 2037, kedy dochádza k naplneniu odpadových jám (kaziet) a výnosy spoločnosti sú nulové, bolo v rámci pokračujúcej hodnoty uvažované len s výdavkami na rekultiváciu a to vo výške 236 010 EUR.

Položky vstupujúce do výpočtu hodnoty pokračujúcej:

objem odčerpateľných zdrojov v roku nasledujúcom po sledovanom období (EUR)	-238 370,10
úroková miera v percentách	10,84%
trvale udržateľná miera rastu odčerpateľných zdrojov v percentách	1,00%
voľný peňažný tok v prvom roku pokračujúcej hodnoty	-238 370,10
ocenenie pokračujúcej hodnoty	-2 422 813,81
n	6,27
SÚČASNÁ HODNOTA POKRAČUJÚCEJ HODNOTY H_p	-386 662,86

Potom na základe uvedených výpočtov všeobecná hodnota vypočítaná podnikateľskou metódou spoločnosti REKO RECYCLING spol. s r.o. so sídlom Bokroš 5, Iža 946 39 zapísaná v obchodnom registri OS Nitra oddiel: Sro, vložka číslo: 897/N, IČO: 31 423 876 sa stanoví nasledovne:

Všeobecná hodnota odčerpateľných zdrojov počas hodnoteného obdobia H_{OZ}	7 938 080,31
Hodnota pokračujúca H_p	-386 662,86
Všeobecná hodnota podniku	7 551 417,46
úročené dlhy ku dňu ocenenie	-418 310,00
VÝSLEDNÁ HODNOTA EUR VŠH_p	7 133 107,46
VÝSLEDNÁ HODNOTA EUR VŠH_p zaokrúhlene	7 133 110

II.C. VŠEOBECNÁ HODNOTA PODNIKU – KOMBINOVANÁ METÓDA

Po dosadení do vzťahu:

$$V\dot{S}H = \frac{1 \times 1\,055\,190}{1} + \frac{1 \times 7\,133\,110}{1} = \frac{8\,188\,300}{2} = 4\,094\,150 \text{ EUR}$$

$$V\dot{S}H_k = 4\,094\,150 \text{ EUR}$$

Všeobecná hodnota podniku REKO RECYCLING spol. s r.o. so sídlom Bokroš 5, Iža 946 39 zapísaná v obchodnom registri OS Nitra oddiel: Sro, vložka číslo: 897/N, IČO: 31 423 876 stanovená kombinovanou metódou k 29.02.2020 predstavuje bez DPH čiastku: **4 094 150 EUR**.

III. ZÁVER

III.1. Všeobecná hodnota podniku

Všeobecná hodnota podniku REKO RECYCLING spol. s r.o. so sídlom Bokroš 5, Iža 946 39 zapísaná v obchodnom registri OS Nitra oddiel: Sro, vložka číslo: 897/N, IČO: 31 423 876 za účelom predaja obchodných podielov k 29.02.2020 stanovená kombinovanou metódou je po zaokrúhlení na desať EUR na úrovni bez DPH vo výške

4 094 150 EUR

slovom: štyr milióny deväťdesiatštyritisícristopäťdesiateur

Zdôvodnenie:

Ako rozhodujúcu metódu zistenia všeobecnej hodnoty podniku znalec zvolil kombinovanú metódu podľa vyhl. č. 492/2004 Z.z. a jej jednotlivých príloh, ktorá najlepšie vystihuje hodnotu podniku, ktorej obchodné podiely sú predmetom predaja a to za predpokladu, že spoločnosť REKO RECYCLING spol. s r.o. zrealizuje svoje podnikateľské aktivity v takom rozsahu, v akom sú naprojektované vo finančnom a podnikateľskom pláne.

Znalecký posudok je vypracovaný v zmysle ohodnocovacích techník a právnych podkladov citovaných v tomto znaleckom posudku. Ohodnotenie je vypracované ku dňu 29.02.2019. V prípade akýchkoľvek zmien predpokladov, podkladov a poskytnutých informácií, na ktorých je ohodnotenie založené, je potrebné výsledok posudku aktualizovať. Posudok bol vypracovaný výlučne pre účel uvedený v zadaní a pre potreby zadávateľa a osôb ním určených, nemožno ho použiť na iný účel a tretími osobami.

Za znaleckú organizáciu sa na vypracovávaní znaleckého posudku zúčastnili nasledovní znalci:

Ing. Daniela Lecká	evidenčné číslo znalca 912 000 - znalec v odbore Ekonomia a manažment
Ing. Ľubomír Varga	evidenčné číslo znalca 913 712 - znalec v odbore Stavebníctvo
Ing. Pavol Volf	evidenčné číslo znalca 913 807 - znalec v odbore Elektrotechnika
Ing. Ján Podmajerský	evidenčné číslo znalca 912 771 - znalec v odbore Cestná doprava a Strojárstvo

Uvedení znalci môžu osobne potvrdiť jeho správnosť a podať žiadané vysvetlenia.

III.2. Miesto a dátum

Znalecký posudok bol vypracovaný v Bratislave dňa 14.04.2020

III.3. Podpis znalca

ATCL, k.s.

Ing. Daniela Lecká - štatutárny zástupca

III.4. Odtlačok úradnej pečiatky

IV. PRÍLOHY

- Objednávka zo dňa xx.03.2020
- Výpis z obchodného registra spoločnosti REKO RECYCLING spol. s r.o. so sídlom Bokroš 5, Iža 946 39 zapísaná v obchodnom registri OS Nitra oddiel: Sro, vložka číslo: 897/N, IČO: 31 423 876
- Podnikateľský plán
- Finančný plán
- List vlastníctva
- Fotodokumentácia