

***CNI Tlač servis spol. s r.o.,
Alstrova 246, 831 06 Bratislava - Rača***

*Zapísaná v obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel Sro, vložka č. 50409/B
IČO: 31 696 325*



***VÝROČNÁ SPRÁVA
za rok 2017***

december 2018

O b s a h:

Správa audítora o overení účtovnej závierky zostavenej k 31.12.2017 a informácií vo výročnej správe za rok 2017

Výročná správa za rok 2017

I. Úvod

II. Genéza a predpokladaný vývoj v roku 2018

III. Organizačná štruktúra a zamestnanosť

IV. Iné dôležité informácie o spoločnosti

V. Správa o podnikateľskej činnosti a o stave majetku

VI. Návrh na rozdelenie zisku za rok 2017

VII. Záver

Príloha k výročnej správe: 1. Účtovná závierka k 31.12.2017

Poznámky: 1. Účtovná závierka k 31.12.2017, uvedená ako Príloha č.1 k Výročnej správe za rok 2017, bola uložená do Registra účtovných závierok dňa 31.5.2018.

2. Správa audítora o overení účtovnej závierky zostavenej k 31.12.2017 a informácií vo výročnej správe za rok 2017 bola vyhotovená dňa 28.12.2018 a je uložená do Registra účtovných závierok ako samostatný dokument.

I. Ú v o d

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

- a) Spoločnosť bola založená spoločenskou zmluvou zo dňa 12.7.1994, uzavretou podľa zák.č.513/91 Zb. (Obchodný zákonník). Vznikla zápisom do obchodného registra dňa 21.09.1994.
- b) V roku 2017, ani do zostavenia tejto výročnej správy, nedošlo k žiadnym zmenám údajov povinne zapisovaných do Obchodného registra.

1.2. Rozhodujúce oblasti podnikania

Spoločnosť v súčasnosti podniká najmä v týchto oblastiach predmetu činnosti:

- kúpa tovaru za účelom jeho ďalšieho predaja, v ktorom prevládajú:
 - tlačové farby,
 - fólie pre razbu za tepla,
 - laminovacie a holografické fólie,
 - ochranné prvky,
 - obojstranne lepiace pásky (OLP),
- príprava farieb pre papierenský, plastikársky a polygrafický priemysel,
- lištovanie ofsetových poťahov a konfekcia,
- rezanie razbových fólií, OLP a tvarových výsekov z OLP,
- výroba špeciálnych strojov pre hospodárske odvetvia.

1.3. Orgány Spoločnosti

Konatelia: Ing. Jana Korcová Považanová – od 03.01.2001
Ing. Peter Petřík – od 23.03.2000.

1.4. Štruktúra spoločníkov

Základné imanie predstavuje 272 224,00 EUR, je celé splatené a tvorí ho peňažný vklad spoločníka. Štruktúra spoločníkov sa v roku 2017, oproti predchádzajúcemu roku, nezmenila.

Spoločník	Stav k 31.12.2017		Stav k 31.12.2016	
	Podiel na ZI v €	Podiel na ZI v %	Podiel na ZI v €	Podiel na ZI v %
Ing. Peter Petřík	272 224,00	100,0	272 224,00	100,0
S p o l u	272 224	100,0	272 224	100,0

II. Genéza a predpokladaný vývoj v roku 2018

2.1. Celkové zhodnotenie rokov 2014 - 2017

Spoločnosť pôsobí na slovenskom trhu polygrafických materiálov už 24 rokov, pričom rozhodujúcu časť svojich dodávok umiestňuje na Slovensku – viac ako 97% odbytu. Dodávky do štátov Európskej únie dosahujú v ostatných troch rokoch objem okolo 110 tis. € ročne.

V podmienkach slovenského podnikateľského prostredia patrí Spoločnosť, medzi stredne veľké výrobné podniky.

Tržby z odbytu tovaru, výrobkov a služieb dosahovali v rokoch 2008 – 2011 úroveň okolo 3,7 mil. € ročne, v rokoch 2012 – 2016 sa odbyt Spoločnosti zvýšil skoro o 1,0 mil. € ročne a predstavoval v priemere objem okolo 4,7 mil. €.

Odbyt tovaru, výrobkov a služieb v roku 2017 mierne poklesol – na úroveň 4 409 tis. €.

Od roku 2001 Spoločnosť poskytuje zákazníkom svoje služby v kvalitatívnom štandarde ISO 9001:2008.

Aktíva – majetok Spoločnosti v rokoch 2008 – 2010 predstavoval úroveň okolo 3,1 mil. €, pričom 1/2 aktív Spoločnosti tvorili pohľadávky z obchodného styku. Od roku 2011, vplyvom nárastu odbytu – o 1,0 mil. € ročne, sa zvyšuje aj potreba obežného majetku, ktorý od roku 2011 narastá o viac ako o 400 tis. €, čo je ekonomicky logická reakcia na vyššiu výkonnosť.

Neobežný majetok tvoril do roku 2013 iba necelú 1/4 aktív – okolo 770 tis. €.

Od roku 2014, sa objem majetku, vplyvom výrazného investičného rozvoja v roku 2014 (v objeme temer 1,5 mil. €) dostáva na úroveň vyše 4,5 mil. €, pričom neobežný majetok tvorí od roku 2014 temer 1/2 všetkých aktív Spoločnosti.

Výrazný nákup technológie priniesol už v roku 2015 zvýšenie tržieb takmer o 1 mil. €, ale od roku 2016 tržby z odbytu výrobkov, tovaru a služieb klesajú.

Absolútna **zadlženosť Spoločnosti** – celkové záväzky, dosahovala do roku 2010 úroveň v priemere okolo 2,5 mil. €, od roku 2011 sa vplyvom nárastu obežného majetku zvyšuje na 3,0 mil. € a na tejto úrovni ostáva až do roku 2016. Nárast celkových záväzkov v roku 2017 na úroveň 3,4 mil. € je následkom vysokých investičných výdavkov, na ktoré Spoločnosť v roku 2017 nevytvorila dostatok vlastných zdrojov (zisk a odpisy).

V štruktúre cudzieho kapitálu Spoločnosti sú dlhodobo najväčšími veriteľmi dodávatelia Spoločnosti, pričom úroveň dlhu voči dodávateľom dlhodobo absolútne rastie: z priemernej úrovne necelých 1,7 mil. € do roku 2010 na úroveň 2,2 mil. € v rokoch 2011 až 2017.

Angažovanosť bánk na financovaní prevádzky a rozvoja Spoločnosti predstavovala do roku 2013 okolo 800 tis. €, v roku 2014 sa z dôvodu financovania modernizácie technológie prechodne zvyšuje na 1 250 tis. €. Od roku 2015 sa objem bankových úverov postupne znižuje – až na 774 tis. € na konci roka 2017, čo sa však Spoločnosti „vracia“ na náraste krátkodobých záväzkov, ktoré sa v roku 2017 zvýšili o 556 tis. €.

Efektívnosť tržieb a majetku Spoločnosti sa vyvíja rozdielne, keď:

- za roky 2008 až 2010 bol dosahovaný priemerný čistý zisk v sume **210 tis. €** ročne, čo predstavovalo solídnu rentabilitu tržieb – na úrovni **5,82%**,
- v rokoch 2011 až 2014 sa rentabilita tržieb, najmä vplyvom výrazného zvýšenia osobných nákladov, prepadá na **0,38%**, čo predstavuje priemerný ročný zisk v objeme iba **17 tis. €**,
- v rokoch 2015 a 2016 dochádza k miernemu zlepšeniu rentability z čistého zisku – na úroveň **1,26%**, čo je však len 1/5 rentability dosahovanej v rokoch 2008 – 2010,
- rentabilita tržieb a majetku dosiahnutá v roku 2017 je v rámci hodnoteného obdobia najnižšia – iba **0,33%**. Analýza efektívnosti tržieb a majetku v roku 2017 je obsahom ďalších častí tejto výročnej správy.

2.2. Predpokladaný vývoj Spoločnosti v roku 2018

2.3.1. Zásadné obchodné zámery a očakávania, zákaznícka orientácia, finančná stabilita

Spoločnosť chce v roku 2018 obhájiť svoju dosiahnutú pozíciu na slovenskom trhu polygrafických materiálov a zvýšením kvality služieb si chce udržať priazeň doterajších kľúčových obchodných partnerov. Zvýšenie exportu svojich tovarov Spoločnosť v roku 2018 nepredpokladá.

V štruktúre odbytu chce Spoločnosť v roku 2018 obmedziť nákup a predaj menej efektívnych, aj keď obchodne úspešných sortimentov a viac sa sústrediť na nárast odbytu ziskovejších sortimentov.

Podľa vývoja odbytu za I. polrok 2018 má Spoločnosť predpoklady pre udržanie tržieb predaja tovaru, výrobkov a služieb v roku 2018 na úrovni predchádzajúceho roka.

Zvýšenie rentability chce Spoločnosť v roku 2018 dosiahnuť:

- zmenou sortimentnej štruktúry odbytu,
- znížením nákupných cien tovaru a
- reštrikciou nákladov na nakupované služby, najmä nákladov na logistiku nákupu a predaja tovaru.

Pre zabezpečenie finančnej stability, najmä na získanie zdrojov na zníženie zadlženosti, chce Spoločnosť v roku 2018, okrem zvýšenia zisku, realizovať tieto opatrenia:

- efektívny predaj časti technológie,
- zníženie pohľadávok z obchodného styku,
- optimalizácia zásob tovaru.

O významnejších investíciách do strojného parku Spoločnosť v roku 2018 neuvažuje.

2.3.2. Predpoklad vybraných ukazovateľov na rok 2018 (v tis. €)

Ukazovateľ	Skutočnosť 2017	Zámer 2018
Tržby z predaja tovaru, výrobkov a služieb	4 409,1	4 400
Zisk pred zdanením	22,6	28,0
Majetok netto celkom	4 429,8	3 800
z toho: pohľadávky z obchodného styku netto	939,7	800
Záväzky celkom	3 429,2	3 000
z toho : krátkodobé záväzky z obchodného styku	2 580,3	2 300

III. Organizačná štruktúra a zamestnanosť

3.1. Správa spoločnosti

Správu Spoločnosti predstavuje generálny riaditeľ Spoločnosti ďalší vedúci pracovník.

3.2. Informácie o zamestnanosti

Ukazovateľ	zamestnanci spolu		z toho vedúci zamestnanci	
	r. 2017	r. 2016	r. 2017	r. 2016
Priemerný počet zamestnancov	30	27	2	2
Osobné náklady celkom v €	633 305	540 323		
Čerpanie sociálneho fondu (v €)	3 216	677		

V roku 2018 Spoločnosť neočakáva výraznejšiu zmenu v zamestnanosti.

3.3. Organizačná zložka v zahraničí

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

IV. Iné dôležité informácie o Spoločnosti

4.1. Informácie o konsolidovanom celku

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

4.2. Majetkové účasti v iných spoločnostiach

Spoločnosť vlastní k 31.12.2017 obchodný podiel v spoločnosti **SlovSETRA, s.r.o.**, Slovenské Pravno, IČO: 36407631, pre ktorú je spoločnosť materskou účtovnou jednotkou, keď má väčšinu hlasovacích práv (75,0%).

Obchodný podiel bol nadobudnutý 19.9.2002 v obstarávacej cene 37 898 €. Hodnota tejto majetkovej účasti Spoločnosti, v ocenení obchodného podielu metódou vlastného imania, predstavuje k 31.12.2017 čiastku 25 832 €.

4.3. Výdavky na výskum a vývoj

Spoločnosť neúčtovala v roku 2017 o výdavkoch na vedu a výskum, lebo na to neboli vecné dôvody.

4.4. Vlastné obchodné podiely

Spoločnosť nenadobudla v roku 2017 vlastné obchodné podiely a tieto nevlastní ani k 31.12.2017. Spoločnosť nemá materskú účtovnú jednotku, jej jediným spoločníkom je fyzická osoba (viď údaje v ods. 1.4.)

4.5. Významné udalosti po dátume účtovnej závierky

Od dátumu, ku ktorému bola zostavená účtovná závierka k 31.12.2017 do dňa vyhotovenia výročnej správy za rok 2017 nenastali žiadne významné udalosti, ktoré by ovplyvnili vykázaný stav majetku a záväzkov Spoločnosti k 31.12.2017, alebo hodnotenie jej finančnej situácie k 31.12.2017.

4.6. Vplyv činnosti Spoločnosti na životné prostredie

Materiály používané vo výrobnom procese (riedidlá, oleje, laky, fólie) spĺňajú ekologické normy, ktoré umožňujú umiestniť sortimenty na trhy EÚ. Vo výrobnom procese sa nepoužívajú nebezpečné, alebo zakázané komponenty. Riadenie odpadového hospodárstva Spoločnosti je zabezpečené v súčinnosti so špecializovanými spoločnosťami pre tento účel.

Zo strany štátneho ekologického dozoru neboli Spoločnosti v roku 2017, ani v predchádzajúcich rokoch, uložené žiadne sankčné postihy.

V. Správa o podnikateľskej činnosti a o stave majetku

5.1. Vyhodnotenie naplnenia zásadných obchodných zámerov v roku 2017

Zámer v objeme **tržieb z predaja tovaru a služieb** v roku 2017, ktoré sa očakávali na úrovni 4,6 mil. €, sa nenaplnil, keď tržby sú oproti zámeru mierne nižšie - o 4,2 %.

Pozitívom je v roku 2017 zvýšenie objemu výroby Spoločnosti, ktorá je viac ako 2 – násobne vyššia ako pred rokom, k čomu výrazne prispela aktivácia nákladov na obstaranie investičného majetku vo vlastnej réžii – v objeme 309 tis. €.

Vplyvom nenaplneniu zámeru v tržbách sa v roku 2017 nedosiahla ani očakávaná úroveň **zisku pred zdanením**, keď oproti zisku v objeme 140 tis. € Spoločnosť dosiahla v roku 2017 zisk v čiastke iba 23 tis. €.

Na schodku v zisku za rok 2017 sa okrem výpadku tržieb, podieľali najmä tieto negatívne vplyvy:

- tvorba opravných položiek k pohľadávkam v objeme 54,2 tis. €,
- odpis zmarených investícií v objeme 30,3 tis. €,
- absolútny, ale aj relatívny nárast osobných nákladov, ktoré sú v roku 2017, vo vzťahu k vývoju prevádzkových výkonov, o 104 tis. € relatívne vyššie.

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

Celkový majetok Spoločnosti v netto ocenení dosiahol v roku 2017 o necelých 6% nižšiu úroveň ako predpokladal zámer, čo bolo umožnené najmä výrazným poklesom obežného majetku v roku 2017 – temer o 1/6.

Celkové záväzky Spoločnosti sú na konci roka 2017 absolútne o 139 tis. € vyššie ako sa očakávalo v zámere, čo v zásade zodpovedá sume schodku v zisku po zdanení za rok 2017.

V roku 2017 sa okrem vyššej absolútnej zadlženosti (celkové záväzky) ako bol zámer, nepodarili znížiť ani celkovú relatívnu zadlženosť (celkové záväzky vo vzťahu k majetku).

Plnenie rozhodujúcich zámerov v roku 2017 (v tis. €)

Ukazovateľ	Zámer 2017	Skutočnosť 2017
Tržby z predaja tovaru, výrobkov a služieb	4 600	4 409,1
Výsledok hospodárenia pred zdanením	240	22,6
Majetok celkom netto	4 500	4 249,8
z toho: pohľadávky z obchodného styku netto	1 100	939,7
Záväzky celkom	3 290	3 429,2
z toho: krátkodobé záväzky obchodného styku	2 100	2 215,1

Celkovo sa dá rok 2017 hodnotiť ako menej úspešný, najmä z pohľadu nenaplnenia zámeru v objeme zisku a z dôvodu nárastu absolútnej aj relatívnej zadlženosti Spoločnosti.

Pozitívnym výsledkom roku 2017 je medziročný pokles obežného majetku - zásob aj obchodných pohľadávok.

5.2. Vývoj stavu majetku a finančnej situácie

5.2.1. Vývoj štruktúry majetku a jeho produktivity a efektívnosti

a) Hodnotenie vývoja štruktúry majetku a jeho obrátky

K výraznému nárastu objemu **celkového majetku** Spoločnosti (o 1,2 mil. €) dochádza vplyvom investičného rozvoja už v roku 2014, ktorý dosiahol objem 1 460 tis. €.

Do konca roku 2013 sa celkový objem majetku Spoločnosti, v netto účtovnom ocenení, pohyboval na úrovni okolo 3,5 mil. €, od roku 2014 predstavuje v priemere okolo 4,5 mil. €.

Účtovná netto hodnota **neobežného majetku**, ktorá dosahovala do konca roka 2013 úroveň okolo 750 tis. €, sa od roku 2014 zvýšila temer 3 – násobne, keď v rokoch 2014 – 2015 Spoločnosť obstarala moderné technológie v objeme 1 567 tis. €.

Spoločnosť financovala ich obstaranie v roku 2014 dlhodobým rozvojovým úverom vo výške 926 tis. € a v roku 2015 získala na refinancovanie technologického rozvoja nenávratný finančný príspevok v objeme 578 tis. €. Finančný príspevok bol v roku 2015 použitý na splátku rozvojového úveru, čo výrazne znížilo celkovú zadlženosť Spoločnosti na konci roka 2015.

V roku 2017 predstavujú investičné výdavky znovu výrazný objem - 627 tis. €, pričom všetky investičné akcie sú v roku 2017 financované iba z vlastných zdrojov Spoločnosti.

Na konci roka 2017 tvoria stroje a zariadenia temer 4/5 všetkého odpisovaného majetku, pričom časť technológie Spoločnosť prenája. Opotrebovanosť technológie od roku 2016 stúpa a na konci roka 2017 dosahuje 61 %, ale nevyvoláva to akútnu potrebu jej obnovy.

Prehľad o vývoji opotrebovanosti neobežného majetku (v%)

Ukazovateľ	2014	2015	2016	2017
Opotrebovanosť dlhodobého hmotného majetku	56,0	33,7	50,3	59,6
v tom: opotrebovanosť strojov a zariadení	65,2	31,7	51,1	61,3

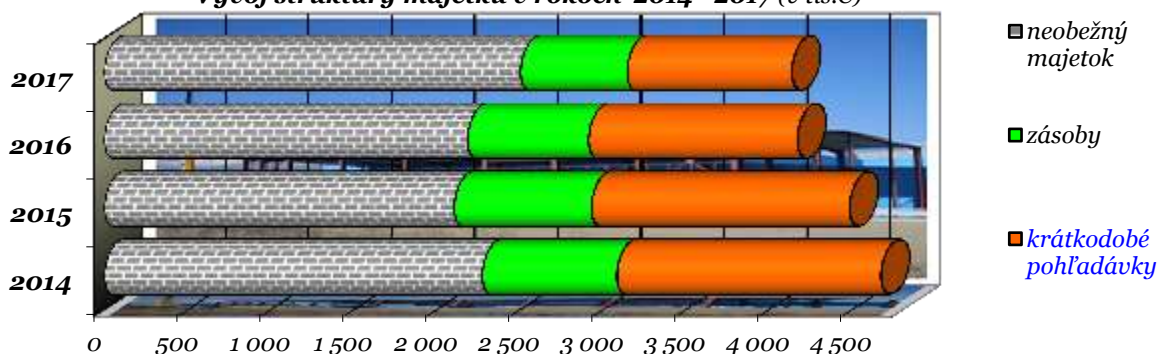
Významnú položku neobežného majetku Spoločnosti predstavuje od roku 2016 aj **dlhodobý finančný majetok**. Jeho účtovná hodnota predstavuje na konci roka 2017 objem 326 tis. €.

Objem **obežného majetku** od roku 2014 dlhodobo klesá, výraznejšie od roku 2016, ako logický ekonomický následok poklesu výkonnosti od roku 2016. Pozitívne je potrebné hodnotiť najmä dlhodobý pokles **pohľadávok z obchodného styku**, čo znižuje nároky na potrebu cudzích zdrojov prevádzkového financovania.

Pre objektívnosť hodnotenia absolútneho poklesu pohľadávok v roku 2017 – medziročne zníženie v objeme temer 264 tis. €, je vhodné poznamenať, že tento pokles bol spôsobený:

- odpisom nedobytných pohľadávok (v objeme 209 tis. €) a
- z dôvodu tvorby opravných položiek k ohrozeným pohľadávkam (v objeme 54 tis. €).

Vývoj štruktúry majetku v rokoch 2014 - 2017 (v tis.€)



Úroveň **obchodných pohľadávok** dosahuje na konci roka 2017 objem 66 – dňového odbytu Spoločnosti, čo vytvára priestor na skrátenie doby splatnosti pohľadávok a zníženie potreby cudzieho kapitálu na ich financovanie.

Opravné položky k obchodným pohľadávkam, ktoré boli vytvorené v sume 54 tis. € v roku 2017, predstavujú hodnotu iba 2,5 - dňového odbytu Spoločnosti za rok 2017, ale súčasne je ich absolútny objem vyšší ako priemerný zisk pred zdanením dosiahnutý za roky 2016 - 2017.

Celkový objem **z á s o b**, v ktorých dominujú zásoby tovaru, sa v roku 2017 síce znížil o 12%, ale ich obrátka sa medziročne zrýchlila iba o 2 dni, keďže v roku 2017 poklesli tržby z predaja tovaru o 9%.

Vybrané ukazovatele štruktúry majetku a jeho aktivity

Ukazovateľ	2014	2015	2016	2017	Index 2017/2016
Majetok netto celkom	4 739 589	4 563 563	4 278 744	4 279 797	0,993
z toho: obežný majetok netto spolu	2 400 253	2 450 735	1 988 312	1 643 245	0,826
v tom: zásoby celkom	808 995	825 635	729 636	641 574	0,879
v tom: pohľadávky celkom netto	1 587 945	1 553 081	1 254 323	990 396	0,790
z toho: obchodné pohľadávky netto	1 459 675	1 393 687	1 230 445	939 743	0,764
Doba obratu celkového majetku	367	293	321	352	1,096
Doba obratu obežného majetku	186	157	149	136	0,912

Obrátka celkového majetku sa v roku 2015 medziročne výrazne **zrýchlila** (o 74 dní) vplyvom výrazného nárastu výkonnosti Spoločnosti, sprevádzanom aj poklesom objemu majetku. Pozitívny vývoj „rýchlosti“ majetku však nepokračoval aj v nasledujúcich rokoch, keď za roky 2016 – 2017 sa doba obratu celkového majetku, najmä vplyvom poklesu prevádzkových tržieb, ale aj vplyvom nárastu neobežného majetku, **predĺžila o 59 dní**.

Predĺženie doby obratu majetku vyvoláva potrebu zvyšovania zdrojov na dlhovú službu Spoločnosti (úvery, faktoring, záväzky), ktorá nie je lacná.

Odlíšny vývoj - mierne zrýchľovanie, vykazuje od roku 2015 **dobu obratu obežného majetku**, ako pozitívny následok poklesu objemu obežného majetku, ktorý je dlhodobo výraznejší ako je pokles tržieb z predaja tovaru. Progresívny pokles obežného majetku od roku 2016 zrýchľuje obrátku obežného majetku, ktorá je v roku 2017, oproti roku 2014, kratšia o vyše 50 dní.

b) Hodnotenie vývoja produktivity a rentability majetku

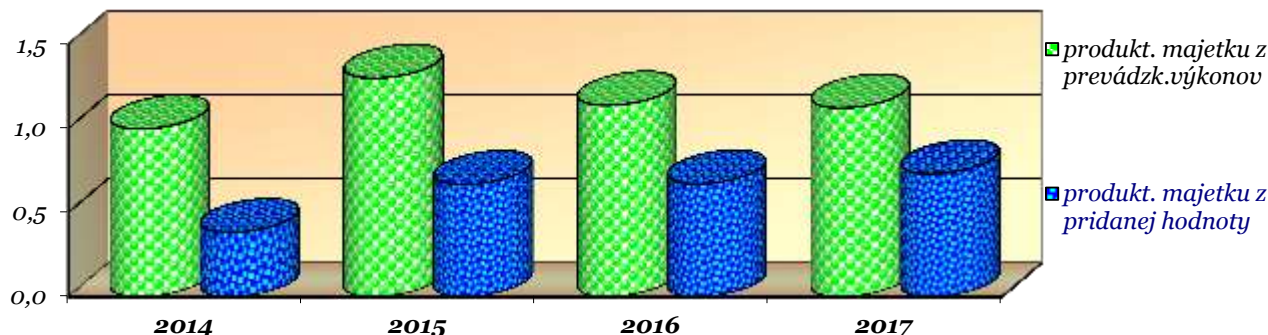
Produktivita - výnosnosť **majetku z prevádzkových výkonov**, po náraste v roku 2015, v ďalších dvoch rokoch klesá vplyvom výraznejšieho poklesu výkonnosti ako bol v uvedených rokoch pokles objemu celkového majetku.

Výrazný nárast relatívnej obchodnej marže (v%) od roku 2016 – o vyše 12,5%, umožnil udržať absolútnu úroveň pridanej hodnoty z roku 2015 aj nasledujúcich dvoch rokoch a stabilizovať v rokoch 2016 – 2017 aj úroveň **produktivity majetku z pridanej hodnoty**.

Ukazovateľ	merná jednotka	2014	2015	2016	2017	Index 2017/2016
Produktivita majetku z prevádzk. výkonov	€/tis. €	996	1 298	1 137	1 121	0,986
Produktivita majetku z pridanej hodnoty	€/tis. €	127,3	222,3	223,2	243,5	109,1
Rentabilita majetku zo zisku po zdanení	%	0,41	1,45	1,56	0,34	0,221

Rentabilita majetku zo zisku po zdanení je v Spoločnosti dlhodobo nízka a v roku 2017 dosiahla iba **0,34%**, čo je ¼ úrovne rentability dosahovanej v predchádzajúcich dvoch rokoch. Príčiny nízkej efektívnosti majetku a výkonov v roku 2017 sú analyzované v časti 5.2.3. výročnej správy.

Vývoj produktivity majetku (€/tis.€)



Úroveň **produktivity majetku z prevádzkových výkonov**, po miernom náraste v roku 2015, sa v rokoch 2016 – 2017 stabilizovala na úrovni okolo 1 100 €, čo ale prezentuje nedostatočnú dobu obratu celkového majetku - v trvaní temer 1 kalendárny rok.

Pozitívny vývoj **produktivity majetku z pridanej hodnoty**, ktorý začal v roku 2015, bol v rokoch 2016 – 2017 potvrdený a táto je od roku 2015 takmer dvojnásobne vyššia ako v roku 2014.

5.2.2. Hodnotenie vývoja štruktúry kapitálu a zadĺženosti

Celková zmena cudzieho kapitálu (záväzkov) Spoločnosti predstavuje v roku 2017 ich absolútne zvýšenie o 8,6% (o 271 tis. €), čo je ekonomicky logickým následkom exaktného rozdielu týchto dvoch relevantných ekonomických vplyvov:

- a) poklesu vlastného kapitálu - vlastného imania (o vyše 300 tis. €), čo bez výraznejšieho poklesu majetku štandardne spôsobuje nárast závislosti na cudzích zdrojoch a
- b) poklesu celkového majetku v roku 2017 - v čiastke 29 tis. €, čo mierne eliminovalo nárast zadĺženosti Spoločnosti v roku 2017.

Krátkodobé záväzky oproti roku 2016 absolútne vzrástli o 556 tis. €, najmä vplyvom vývoja záväzkov voči dodávateľom, ktoré sú vyššie o 346 tis. € a nárastu daňových záväzkov v roku 2017, ktoré sú o 216 tis. € vyššie ako na konci roka 2016.

Krátkodobé obchodné záväzky k ultimu roku 2017 vzrástli aj vo vzťahu k hodnote celkových nákupov za rok 2017. Priemerná doba splatnosti záväzkov voči dodávateľom sa v roku 2017 výrazne predĺžila - o 34 dní a predstavuje 191 kalendárnych dní.

Dodávatelia sú so 65 % - ným podielom na celkových záväzkoch Spoločnosti dlhodobo najväčšími veriteľmi Spoločnosti, čo je v spoločnosti zamerané na kúpu a predaj tovaru štandardná štruktúra dlhu.

Dlhodobé záväzky Spoločnosti sú v roku 2017 nevýznamné, predstavujú len 0,3% jej celkových záväzkov a rozhodujúcou položkou týchto dlhov je odložený daňový záväzok v sume 11 tis. €.

Bankové úvery, ktoré do konca roku 2016 tvorili 1/3 dlhu Spoločnosti, sa v roku 2017 absolútne výrazne znížili - o 325 tis. €, čo však malo za následok nárast krátkodobých obchodných záväzkov o temer rovnakú sumu.

Bankovými úvermi kryje Spoločnosť na konci roka 2017 iba 18 % svojho majetku a banky sú, po prevádzkových dodávateľoch, druhými najvýznamnejšími veriteľmi Spoločnosti.

Angažovanosť bánk na celkovom dlhu Spoločnosti za ostatné tri roky výrazne absolútne poklesla a predstavuje na konci roka 2017 len 23 %.

Vlastné imanie Spoločnosti, po náraste v roku 2016 o čiastku zisku za uvedený rok, ktorý dosiahol objem 67 tis. €, sa v roku 2017 znížilo o vyše 300 tis. € napriek pozitívnemu výsledku hospodárenia za rok 2017 - v objeme 14,6 tis. €.

Príčinou poklesu vlastného imania v roku 2017 bolo zaúčtovanie opráv nesprávnosti v účtovníctve za roky 2015 - 2016 na ťarchu nerozdelených ziskov minulých rokov v celkovom objeme 303 tis. €, najmä:

- z nesprávneho ocenenia dlhodobého hmotného majetku (v sume - 61 tis. €),
- z nesprávneho ocenenia zásob (v sume - 128 tis. €),
- z nesprávneho ocenenia pohľadávok (v sume - 184 tis. €).

Vlastné imanie predstavuje na konci roka 2017 čiastku 415 tis. € a kryje **iba 9,8 %** celkového majetku Spoločnosti, čo je len **necelá 1/4** doporučenej relatívnej úrovne vlastného kapitálu obchodných spoločností.

Doporučená spodná relatívna hranica vlastného imania, predstavuje v rámci zásad finančného riadenia, 40% - ný podiel vlastného imania na krytí celkového majetku.

V **rezervách**, ktoré sú nominálne nevýznamné, tvorí najvýznamnejšiu položku rezerva na náhrady za nevyčerpané dovolenky zamestnancov za rok 2017.

Čistý pracovný kapitál Spoločnosti, prezentujúci krytie jej krátkodobých záväzkov a krátkodobých úverov hodnotou krátkodobého obežného majetku Spoločnosti, predstavuje v celom hodnotenom období (roky 2014 - 2017) záporné hodnoty.

Rozhodujúce príčiny dlhodobého deficitu krátkodobých zdrojov (krátkodobého obežného majetku) na úhradu krátkodobých záväzkov a krátkodobých úverov, sú:

- dlhodobé financovanie investičného rozvoja bez adekvátneho objemu vlastných zdrojov, ktorými je zisk, odpisy dlhodobého majetku a dotácie a
- nedostatočná úroveň dlhodobých cudzích zdrojov (dlhodobé úvery, leasingy).

Pozitívny obrat v úrovni pracovného kapitálu nastal na konci roka 2015, kedy sa záporná hodnota pracovného kapitálu medziročne znížila o 381 tis. € najmä vplyvom získania nenávratného príspevku na obstaranie technológie (v sume 578 tis. €), ktorý sa v roku 2015 použil na splátku rozvojového úveru.

Napriek pozitívnemu absolútnemu poklesu celkových záväzkov v rokoch 2015 - 2016, ich podiel na celkovom majetku - **celková relatívna zadlženosť**, je dlhodobo vysoká.

Do roku 2014 dosahovala celková relatívna zadlženosť úroveň okolo 85 %, v rokoch 2015 - 2016 sa vplyvom vyššieho zisku a zdrojov získaných z poklesu obežného majetku, prechodne znížila - na 73 %, ale rok 2017 tento pozitívny trend nepotvrdil.

Doporučená hranica miery celkovej zadlženosti predstavuje úroveň **60 %** a efektívne zdroje na jej dosiahnutie v Spoločnosti vytvorí iba súbeh efektov z týchto procesov:

- a) efektívny predaj časti stavieb, resp. technológie a použitie takto získaných jednorazových zdrojov na zníženie záväzkov,
- b) zníženie objemu obežného majetku efektívnym riadením obchodných pohľadávok a optimalizáciou zásob tovaru ako dlhodobý proces a použitie takto získaných zdrojov na postupné znižovanie záväzkov,
- c) zvýšenie vlastných zdrojov, ktoré prakticky predstavuje zisk po zdanení, ako výsledok výrazného zvýšenia efektívnosti výkonov a majetku - ako dlhodobý proces.

Zásadné predpoklady pre úspech procesov, ktoré umožnia znížiť zadlženosť Spoločnosti, sú:

- a) stabilita podnikateľského prostredia a stabilita trhu, na ktorom Spoločnosť pôsobí,
- b) racionálna investičná politika pri dodržaní primárnej zásady obstarávania investičného majetku len do vyšších vlastných zdrojov a získaného dlhodobého cudzieho kapitálu.

Reálny časový horizont, v ktorom sa môže Spoločnosť efektívnou realizáciou hore uvedených procesov výrazne priblížiť k doporučenej hranici celkovej relatívnej zadlženosti sú najmenej 4 roky.

V rokoch 2018 - 2019 má Spoločnosť ambíciu znížiť svoju celkovú zadlženosť najmenej o 7 %.

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

č.r.	Ukazovateľ	2014	2015	2016	2017	Index 2017/2016
1	MAJETOK SPOLU (netto)	4 739 589	4 563 563	4 278 744	4 249 797	0,993
2	Neobežný majetok (v zostatkovej cene)	2 275 203	2 105 829	2 185 486	2 505 507	1,146
2a	v tom: dlhodobý finančný majetok	57 782	57 782	279 376	326 491	1,169
3	Obežný majetok spolu (netto)	2 400 253	2 450 735	1 988 312	1 643 245	0,826
3a	z toho: zásoby	808 995	825 635	729 636	641 574	0,879
3aa	v tom: zásoby tovaru	808 995	824 685	729 636	622 694	0,853
3b	z toho: krátkodobé pohľadávky (netto)	1 587 945	1 553 081	1 254 323	990 396	0,790
3ba	v tom: obchodné pohľadávky netto	1 459 675	1 393 687	1 230 445	939 743	0,764
3c	z toho: finančné účty	3 313	72 019	4 353	11 275	2,590
Krytie neobežného majetku vlastným kapitálom a dlhodobými úvermi (v %)		67,7	52,1	55,1	24,3	0,440
4	Vlastné imanie spolu	610 257	676 316	715 302	414 793	0,580
4a	z toho: nerozdelený zisk minulých rokov	300 970	310 810	349 263	112 400	0,322
4b	z toho: zisk za účtovné obdobie	19 583	66 059	66 592	14 613	0,219
5	Závazky spolu	4 127 581	3 300 953	3 158 414	3 429 169	1,086
5a	z toho: rezervy	15 769	28 078	34 754	62 904	1,810
5b	z toho: krátkodobé záväzky spolu	2 857 564	2 246 616	2 023 801	2 580 287	1,275
5ba	v tom: záväzky voči dodávateľom	2 626 065	1 981 891	1 869 489	2 201 057	1,185
5bb	v tom: daňové záväzky	116 228	166 542	81 459	297 214	3,649
5c	z toho: bankové úvery spolu	1 250 687	1 022 502	1 099 427	774 345	0,704
5ca	v tom: dlhodobé úvery	926 360	417 641	487 699	181 238	0,372
5cb	v tom: krátkodobé úvery	324 327	604 861	611 728	593 107	0,970
6	Časové rozlíšenie pasív*)	1 751	586 294	405 028	405 835	1,002

*) Časové rozlíšenie pasív predstavuje najmä zostatok finančného príspevku (dotácie) z r. 2015, ktorá sa postupne rozpúšťa do výnosov, ako kompenzácia časti odpisov technológie, na ktorú bola účelovo poskytnutá.

5.2.3. Vývoj hospodárenia a štruktúry výsledku hospodárenia

a) Hodnotenie vývoja výkonnosti a jej rentability

Prevádzková výkonnosť Spoločnosti, ktorú tvoria tržby z predaja tovaru, výrobkov a služieb a aktiváciu dlhodobého majetku a zásob, je v období rokov 2014 – 2017 v zásade stabilná a dosahuje objem okolo **4,8 mil. € ročne**. Výnimkou je rok 2015, v ktorom prevádzkové výkony Spoločnosti, vplyvom zvýšenia odbytu, dosiahli úroveň takmer 6,0 mil. €.

Rozhodujúcou položkou tvorby prevádzkových výkonov sú **tržby z predaja tovaru**, ktoré vytvárajú 92 % výkonov Spoločnosti.

Tržby z predaja služieb dosahujú v ostatných dvoch rokoch v priemere **265 tis. €** a v zásade ich tvoria príjmy z prenájmu technológie a nehnuteľnosti.

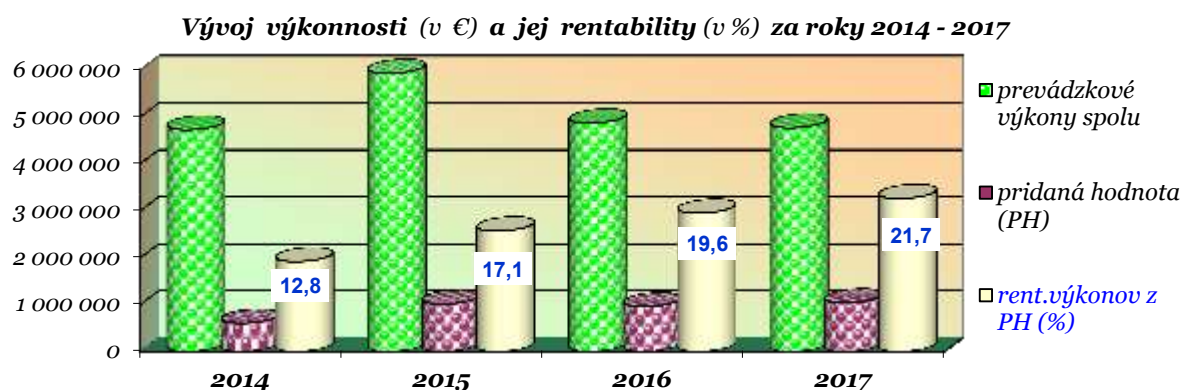
Výnosy z aktivácie nákladov predstavovali do roku 2016 len aktivované náklady na tovar. V roku 2017 k týmto výnosom pribúda objemom významná aktivácia nákladov na dlhodobý hmotný majetok vytvorený vo vlastnej réžii. Objem tejto aktivácie v roku 2017 predstavuje vyše 309 tis. €.

Napriek stagnácii výkonnosti, zaznamenala Spoločnosť od roku 2014 vysoko pozitívny vývoj v efektívnosti výkonov – v absolútnom **raste pridanej hodnoty**, ktorá sa oproti úrovni rokov 2009 – 2013 **zvýšila 1,8 - násobne**.

Predpoklady pre nárast efektívnosti výkonov (pridanej hodnoty) vytvorila **vyššia obchodná marža** z predaja tovaru, ktorá v rokoch 2009 – 2013 dosahovala iba necelých 20 %, ale od roku 2014 sa významne zvyšuje:

- a) na viac ako 25% v rokoch 2014 – 2015 a
- b) na takmer 34% v rokoch 2016 – 2017.

Priaznivý vývoj pridanej hodnoty od roku 2014 je výrazne ovplyvňovaný nárastom osobných nákladov od roku 2014 a aj nárastom nákladov na nakupované služby, čo výrazne znižuje tvorbu prevádzkového zisku, ktorého základom je práve pridaná hodnota.



Relatívna efektívnosť výroby – **rentabilita prevádzkových výkonov z pridanej hodnoty**, dosahovala v rokoch 2009 – 2013 iba 12,2 %, ale v ostatných troch rokoch výrazne rastie - na priemernú úroveň 19,4%, čo je takmer o 60% viac ako úroveň rentability do roku 2013.

Prehľad o vývoji výkonnosti a jej rentability

č.r.	Ukazovateľ	2014	2015	2016	2017	Index 2017/2016
1	Prevádzkové výkony (v €)	4 721 762	5 923 763	4 863 007	4 764 158	0,980
2	Pridaná hodnota (v €) „PH“	603 566	1 014 307	954 935	1 034 754	1,084
3	Rentabilita prevádzkových výkonov z PH v % (r.2 : r.1)	12,78	17,12	19,64	21,72	1,106

Relatívna efektívnosť výkonov - z pridanej hodnoty, v hodnotenom období dlhodobo stúpa, pričom najvyššiu úroveň za ostatné štyri roky - **21,7 %**, dosiahla v roku 2017.

b) Hodnotenie vývoja nákladov

Náklady na predaný tovar predstavujú v hodnotenom období rozhodujúcu nákladovú položku - okolo 3/4 prevádzkových nákladov Spoločnosti, pričom ich podiel dlhodobo klesá v prospech iných nákladov - najmä osobných nákladov.

Hodnotene absolútneho vývoja nákladov na nakupovaný tovar nemá analytickú hodnotu, preto je vhodné hodnotiť efektívnosť nákladov nakupovaný tovar, ktorej objektívnym ukazovateľom je dosahovaná **obchodná marža**.

Obchodná marža má vytvoriť zdroje na úhradu nákladov na služby, na osobné náklady a na odpisy a zároveň - ako prebytok, tvorí základ prevádzkového zisku Spoločnosti.

Vývoj obchodnej marže za roky 2014 – 2017

Ukazovateľ	2014	2015	2016	2017	Index 2017/(2014-2016)
Tržby z predaja tovaru (tis.€)	4 616,3	5 288,7	4 574,6	4 167,5	0,863
Obchodná marža absolútne (tis.€)	1 031,2	958,0	1 177,8	1 033,8	0,979
Obchodná marža v %	28,8	22,1	34,7	33,0	1,157

V odbytovo najúspešnejšom roku – 2015, kedy bol absolútny objem odbytu tovaru najvyšší, dosiahla relatívna úroveň obchodnej marže **iba 22,1 %** a bola z hodnoteného obdobia najnižšia. Výrazný progres obchodnej marže dosiahnutý v roku 2016 – nárast o vyše 1/2, sa v roku 2017 v zásade podarilo udržať.

Výrobná spotreba, ako ekonomická kategória pre náklady na spotrebu materiálu, energií a na nakupované materiálové služby, a ktorej úroveň v zásade nie je závislá od úrovne výkonnosti Spoločnosti, je v roku 2017, v rámci hodnotených rokov, absolútne najvyššia.

Osobné náklady, v pomere k vývoju výkonnosti Spoločnosti, za roky 2015 - 2017, oproti ich úrovni za roky 2011 – 2013, absolútne aj relatívne výrazne rastú a za roky 2015 – 2017, v porovnaní s ich relatívnou úrovňou v roku 2014, **znížili zisk** Spoločnosti o **vyše 400 tis. €**. Osobné náklady skokovo - o **56 %**, absolútne vzrástli už v roku 2011, pričom tržby z predaja sa v uvedenom roku zvýšili iba o 7,3 %.

Ďalší skokový nárast osobných nákladov bol v roku 2015 – absolútne o **65 %**, čo pri medziročnom zvýšení prevádzkových výkonov v roku 2015 iba o 1/4, nebol nárast relevantný prírastku výkonnosti.

Inflačný nárast osobných nákladov pokračoval aj v rokoch 2016 - 2017, kedy sa tieto náklady za dva roky absolútne **zvýšili o 30%**, napriek tomu, že prevádzkové výkony sú v roku 2017 skoro o 20 % nižšie ako boli v roku 2015.

Mzdová náročnosť prevádzkových výkonov predstavovala rokoch 2011 - 2013 len 62 € osobných nákladov na 1 000 € výkonov, ale od roku 2016 je odbyt vyše **2 - násobne drahší** na potrebu osobných nákladov. Ak v rokoch 2011 - 2013 vytvorilo 1 000 € osobných nákladov odbyt v objeme vyše 16 tis. €, v rokoch 2016 - 2017 je produktivita osobných nákladov polovičná: iba 8 200 € odbytu z 1 000 € osobných nákladov.

Nárast osobných nákladov neprispieva ani k zvýšeniu efektívnosti výkonov, keď **rentabilita osobných nákladov z pridanej hodnoty** je v roku 2017 o vyše 20% nižšia ako bola v porovnateľnom roku 2014.

V rámci stabilizácie pracovného kolektívu bolo rozhodnutie o zvýšení ohodnotenia zamestnancov nevyhnutným opatrením, ale je potrebné prepojiť odmeňovanie s kvalitatívnymi ukazovateľmi obchodu a efektívnosti.

Odpisy dlhodobého majetku za roky 2009 - 2014 predstavovali v priemere okolo 100 tis. € ročne, ale od roku 2015 je ich priemerná úroveň temer 2 - násobná, čo súvisí s intenzívnym investovaním do technológií od roku 2014.

Vo **finančných nákladoch** tvoria dlhodobu najvýznamnejšiu položku nákladové úroky, ktoré sa z priemernej úrovne v rokoch 2009 až 2013 - v sume okolo 40 tis. € ročne, zvýšili od roku 2014 v priemere o 10 tis. € ročne. Nárast nákladových úrokov je následok obstarania dlhodobého majetku z cudzích (úrokovaných) zdrojov - formou finančného prenájmu a vysokých nákladov na faktoringové služby.

c) vývoj výsledku hospodárenia a jeho štruktúry

Dosiahnutý **prevádzkový zisk** predstavuje za hodnotené obdobie v priemere iba 4,7% - nú rentabilitu prevádzkových nákladov, čo nie je úroveň dostatočná na tvorbu zdrojov pre investičný rozvoj a na znižovanie zadlženosti Spoločnosti.

Absolútne najvyšší prevádzkový zisk a najvyššia prevádzková rentabilita bola dosiahnutá v roku 2015 - na úrovni **5,8%** z prevádzkových nákladov, rentabilita za rok 2017 predstavuje priemernú úroveň rentability dosahovanej za predchádzajúce tri roky (4,7%).

Na tvorbu zisku z hospodárskej činnosti nepriaznivo pôsobia tzv. **mimoprevádzkové vplyvy**, ktoré predstavuje najmä tieto položky:

- odpis nedobytných pohľadávok a tvorba opravných položiek k ohrozeným pohľadávkam,
- sankčné náklady - pokuty a penále,
- ostatné náklady na hospodársku činnosť (najmä majetkové poistné) a
- výnosy z odpisu záväzkov a poistné náhrady ako pozitívne vplyvy na zisk.

Mimoprevádzkové vplyvy majú náhodilý výskyt a ich celková úroveň je v hodnotenom období výrazne nerovnomerná.

Vývoj mimoprevádzkových vplyvov na prevádzkový zisk za roky 2014 - 2017 (v €)

položka	2014	2015	2016	2017	spolu: (2014 až 2017)
1. Prevádzkový zisk	192 891	323 750	194 906	212 264	923 811
2. Mimoprevádzkové vplyvy absolútne	- 3 800	- 137 883	- 17 165	- 118 268	- 277 116
2a. v tom: odpis pohľadávok a tvorba opravných pol. k pohľadávkam	- 300	- 146 091	0	- 84 573	- 230 964
3. Podiel mimoprevádzkových vplyvov na prevádzkovom zisku (v %)	2,0	42,6	8,8	55,7	30,0
4. Rentabilita prevádzkových nákladov z prevádzkového zisku (v%)	4,3	5,8	4,2	4,7	4,7

Rozhodujúcou položkou v rámci mimoprevádzkových vplyvov je **odpis nedobytných pohľadávok a tvorba opravných položiek k ohrozeným pohľadávkam** - najmä v rokoch 2015 a 2017, ktoré za hodnotené obdobie znížili prevádzkový zisk celkom o 231 tis. €.

Tieto náklady predstavuje síce iba 0,62 % sumy fakturácie dodávok tovarov a služieb za roky 2014 - 2017, ale súčasne mimoprevádzkové vplyvy spôsobili významné zníženie prevádzkového zisku za hodnotené obdobie - **viac ako 1/4**.

Zisk z hospodárskej činnosti, ktorý v rokoch 2014 - 2016 dosahoval priemernú úroveň 184 tis. € ročne, predstavuje za rok 2017 iba 94 tis. €, najmä vplyvom vývoja týchto nákladov:

- vyšších osobných nákladov, ktoré medziročne, napriek 10% - ému poklesu tržieb, absolútne vzrástli vyššie o 93 tis. € a
- vyšších nákladov na výrobnú spotrebu, ktorá je absolútne o 55 tis. € vyššia ako bol jej priemer v rokoch 2014 – 2016.

Strata z finančnej činnosti predstavovala v rokoch 2009 – 2013 v priemere **46 tis. €** ročne, ale od roku 2014 stúpla viac ako dvojnásobne.

Príčiny nárastu straty z finančnej činnosti od roku 2014 sú nasledovné:

- a) vyššia úverová zadlženosť od roku 2014 – z objemu v priemere 800 tis. € do roku 2013 na priemernú úroveň vyše 1,1 mil. € od roku 2014,
- b) obstarávanie dlhodobého majetku formou finančného majetku (leasingu) od konca roku 2013, čo je úrokovo náročné financovanie,
- c) využívanie faktoringových služieb od roku 2015, čo tiež nepredstavuje lacné financovanie pohľadávok,
- d) zvýšené poistné v súvislosti s poistením pohľadávok od roku 2016.

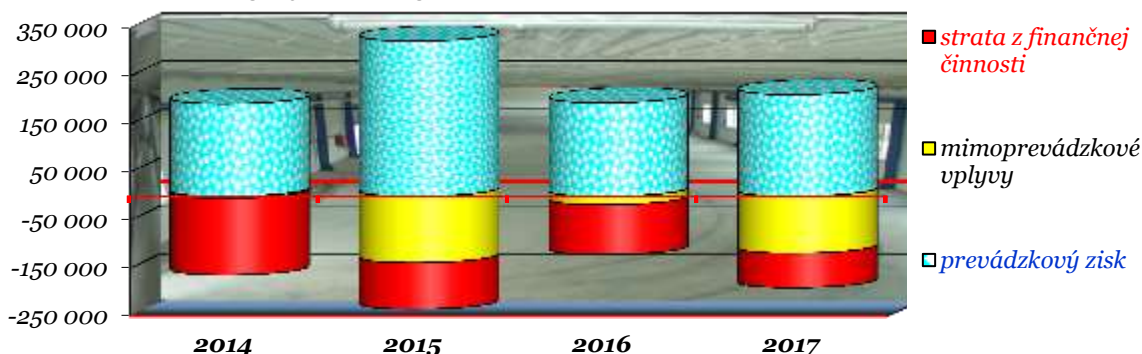
Najvyššiu stratu z finančnej činnosti vykázala Spoločnosť v roku 2014 – v sume vyše **159 tis. €**, kedy boli na ťarchu finančných nákladov odpísané obchodné podiely Spoločnosti v iných obchodných spoločnostiach v sume vyše 75 tis. €.

Vývoj štruktúry zisku (v €)

Ukazovateľ	2014	2015	2016	2017
1. Prevádzkový zisk	192 891	323 750	194 906	212 264
2. Mimoprevádzkové vplyvy na zisk	-3 800	-137 883	-17 165	-118 268
3. Z i s k z hospodárskej činnosti (r.1 + r.2)	189 091	185 867	177 741	93 996
4. Strata z finančnej činnosti	-159 469	-96 623	-103 754	-71 376
5. Z i s k celkom pred zdanením (r.3 + r.4)	29 622	89 244	73 987	22 620
6. Daň z príjmu	10 039	23 185	7 395	8 007
7. Z i s k po zdanení (r.5 - r.6)	19 583	66 059	66 592	14 613

Zisk z hospodárskej činnosti dosiahnutý v roku 2017 (v objeme 94 tis. €) predstavuje iba ½ úrovne zisku dosahovaného v predchádzajúcich troch rokoch.

Vývoj štruktúry zisku v rokoch 2014 - 2017 (v €)



Úroveň **prevádzkového zisku** za roky 2014, 2016 a 2017 je v zásade stabilná – okolo **195 tis. €** ročne. V uvedených rokoch bola aj výkonnosť Spoločnosti v zásade rovnaká (4,7 mil. €).

Nominálne najvyšší prevádzkový zisk – za rok 2015 (v sume 324 tis. €), bol umožnený najmä historicky najvyšším odbytom – v objeme 5,7 mil. € a k výkonnosti relevantnou úrovňou osobných nákladov.

Strata z finančnej činnosti je v ostatných troch rokoch výrazne nižšia ako v roku 2014 a pozitívne klesá, ale odčerpala za hodnotené obdobie **2/3 prevádzkového zisku**, čo je priamy následok vysokej dlhovej služby Spoločnosti v ostatných štyroch rokoch.

Vybrané ukazovatele výkonnosti a efektívnosti

č.r.	Ukazovateľ	2014	2015	2016	2017	Index 2017/2016
1	Tržby z predaja tovaru	4 616 342	5 288 735	4 574 636	4 167 523	0,911
2	Obchodná marža v Eur	1 031 160	957 987	1 177 845	1 033 858	0,878
2a	Obchodná marža v %	28,8	22,1	34,7	33,0	0,951
3	Výroba	105 420	635 028	288 884	596 635	2,069
3a	v tom: tržby za predaj služieb	92 048	393 158	288 884	241 537	0,836
3b	v tom: aktivácia zásob a dlhodob.majetku	13 372	241 870	-513	355 098	n
4	Prevádzkové výkony spolu (r.1 + r.3)	4 721 762	5 923 763	4 863 007	4 764 158	0,98
5	Tržby z predaja spolu (r.1 + r.3a)	4 708 390	5 681 893	4 863 520	4 409 060	0,907
6	Výrobná spotreba	533 014	578 708	511 281	595 739	1,165
PH	PRIDANÁ HODNOTA (r.2+r.3-r.6)	603 566	1 014 307	954 935	1 034 754	1,084
Rentabilita výkonov z PH (r.PH : r.4)		12,78	17,12	19,64	21,72	1,106
7	Osobné náklady celkom	295 262	487 246	540 323	633 305	1,172
8	Produktivita osobných nákladov z PH (r. PH : r.7) v €/1 000 €	2 044	2 082	1 767	1 634	0,924
9	Dane a poplatky	10 620	6 684	5 783	7 564	1,308
10	Odpisy dlhodobého majetku	104 793	277 076	310 419	230 768	0,743
10a	Korekcia odpisov o rozpúšťanie dotácie	0	-80 413	-96 496	-49 147	0,509
A.	PREVÁDZKOVÝ ZISK (r.PH - r.7 - r.9 - r.10 - r.10a)	192 891	323 750	194 906	212 264	1,089
MpV	Mimoprevádzkové vplyvy *)	-3 800	-137 883	-17 165	-113 268	6,890
v tom: odpis pohľadávok a tvorba opravných položiek k pohľadávkam		-300	-146 091	0	-84 573	n
B.	ZISK Z HOSPODÁRSKEJ ČINNOSTI (r.A. + r.MpV)	189 091	185 867	177 741	93 996	0,529
11	Výnosové úroky a ostatné fin. výnosy	320	3 494	22 703	11 292	0,497
12	Nákladové úroky a ost. fin. náklady	159 789	100 117	126 457	82 668	0,654
12a	v tom: nákladové úroky	46 424	46 541	57 414	51 546	0,898
C.	STRATA z finančnej činnosti (r.11 - r.12)	-159 469	-96 623	-103 754	-71 376	0,688
D.	ZISK celkom pred zdanením (r.B.+ r.C.)	29 622	89 244	73 987	22 620	0,306
13	Daň z príjmu	10 039	23 185	7 395	7 997	1,081
E.	ZISK po zdanení (r.D. - r.13)	19 583	66 059	66 592	14 623	0,219

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

5.3. Vybrané ukazovatele finančnej analýzy

Ukazovateľ	doporučené hodnoty	merná jednotka	2014	2015	2016	2017
LIKVIDITA A ZADLŽENOSŤ						
okamžitá likvidita	0,2 – 0,6	koeficient	0,001	0,025	0,002	0,004
bežná likvidita	1,0 – 1,5	koeficient	0,50	0,57	0,48	0,32
celková likvidita	2,0 – 2,5	koeficient	0,75	0,86	0,75	0,52
RENTABILITA						
rentabilita aktív (ROA)	maximalizovať	%	0,41	1,45	1,56	0,34
rentabilita tržieb (ROS)	maximalizovať	%	0,42	1,16	1,37	0,33

Ukazovateľ	doporučené hodnoty	merná jednotka	2014	2015	2016	2017
PRODUKTIVITA						
produktivita celkového majetku z prevádzkových výkonov	maximalizovať	EUR/EUR	996	1 298	1 137	1 121
produktivita celkového majetku z pridanej hodnoty	maximalizovať	EUR/EUR	127,3	222,3	223,2	243,5
produktivita osobných nákladov z pridanej hodnoty	maximalizovať	EUR/EUR	2 044	2 082	1 767	1 634
AKTIVITA						
doba obratu celkového majetku	minimalizovať	počet dní	367	293	321	352
doba obratu obežného majetku	minimalizovať	počet dní	186	157	149	136
doba inkasa pohľadávok	minimalizovať	počet dní	92	76	81	66
doba splatnosti obchodných záväzkov	optimalizovať	počet dní	155	152	160	195

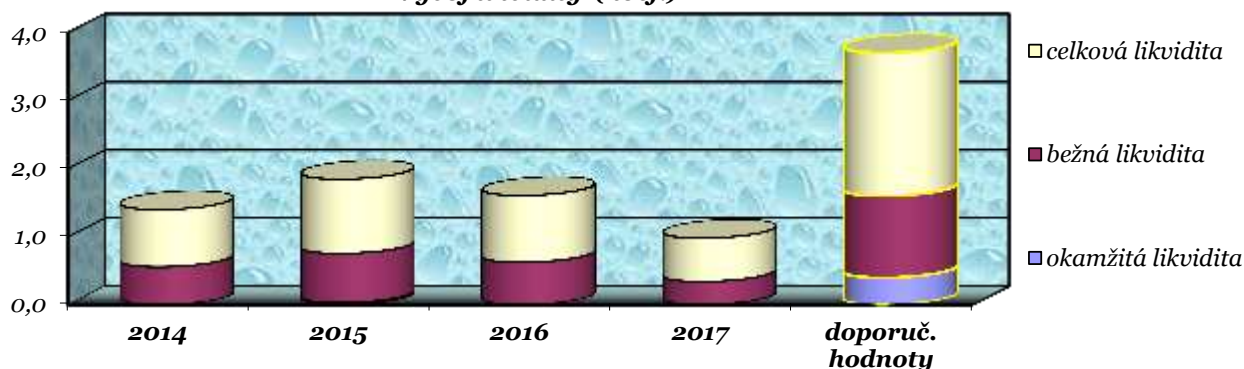
5.3.1. Vývoj likvidity a zadlženosti

Ukazovatele likvidity prezentujú schopnosť Spoločnosti transformovať svoje obežné aktíva (zásoby a krátkodobé pohľadávky) na peňažné prostriedky, ktorými je možné uhradiť krátkodobé záväzky Spoločnosti.

Úroveň **bežnej a celkovej likvidity** dosahovaná v rokoch 2014 – 2016 predstavuje v priemere **len 1/2 doporučených hodnôt**, pričom **okamžitá likvidita** (len krátkodobý finančný majetok) je v celom hodnotenom období **iba zlomková**.

Najskromnejšia úroveň likvidít je v roku 2017, keď sú obežné aktíva Spoločnosti absolútne najnižšie a krátkodobé záväzky naopak – dosahujú najvyššiu nominálnu úroveň od roku 2015.

Vývoj likvidity (koef.)



Absolútny pokles krátkodobých (obežných) aktív Spoločnosti od roku 2014 je síce ekonomicky pozitívny trend, ale vplyvom dlhodobu nedostatočnej úrovne zisku a intenzívnej investičnej politiky Spoločnosti, je takýto vývoj logicky sprevádzaný výrazným absolútnym nárastom krátkodobých záväzkov.

Rozširovanie a obnova technológií sú pre udržanie konkurencieschopnosti nevyhnutné, ale iba za podmienky vytvorenia dostatočných zdrojov na tento rozvoj nespôsobujú deficit v likvidite.

V rokoch 2015 – 2016 sa podarilo **absolútnu krátkodobú zadlženosť** Spoločnosti mierne znížiť - o 1/5, ale na konci roku 2017 sa absolútna krátkodobá zadlženosť vrátila na úroveň roku 2014 – na **3,2 mil. €**.

Významné zníženie závislosti od bankových úverových zdrojov v roku 2017 (o 325 tis. €) sa Spoločnosti „vrátilo“ cez nárast prevádzkovej zadlženosti.

5.3.2. Rýchlosť kapitálu

Mierny pokles celkového majetku v roku 2015, ale najmä výrazný - 20 %-ný nárast tržieb z odbytu tovaru a služieb v uvedenom roku, umožnili výrazné zvýšenie rýchlosti **celkového majetku** Spoločnosti o 74 dní - na úroveň 293 dní.

Od roku 2016 sa rýchlosť obratu celkového majetku, vplyvom poklesu tržieb, znižuje a dosahuje v priemere 340 dní, čo je úroveň spôsobujúca vysoké nároky na potrebu cudzieho kapitálu.

Vývoj rýchlosti **obratu obežného majetku** v rokoch 2014 – 2017 je odlišný, keď táto dlhodobá pozitívne rastie pôsobením výraznejšieho znižovania objemu obežného majetku oproti poklesu tržieb od roku 2016. Zrýchlenie doby obratu obežného majetku predstavuje za ostatné štyri roky viac ako 30%, čo sú takmer 2 mesiace.

Obrátka zásob je od roku 2013 v zásade rovnaká - na úrovni okolo 58 dní, dlhodobá klesá aj absolútny stav zásob, ale pre vytvorenie zdrojov na zníženie zadlženosti Spoločnosti je potrebné ďalšia racionálna optimalizácia a znižovanie stavu zásob, najmä zásob tovaru.

Doba inkasa pohľadávok z obchodného styku dosahovala v rokoch 2014 – 2016 priemernú úroveň okolo **83 dní**. V roku 2017 sa síce doba inkasa pohľadávok znížila na **66 dní**, ale len vplyvom odpisu nedobytných pohľadávok (v sume 209 tis. €).

Skrátenie súčasnej doby splatnosti pohľadávok o 10 dní by umožnilo získať zdroje na zníženie záväzkov Spoločnosti o 156 tis. €.

Priemerná **doba úhrady krátkodobých obchodných záväzkov**, ktorá dosahovala v rokoch 2014 – 2016 v priemere 155 dní, bola vysoká, ale na konci roka 2017 sa ešte predĺžila - na **195 dní**.

Zdroje na absolútne zníženie súčasných záväzkov Spoločnosti voči dodávateľom a skrátenie doby ich úhrady, predstavujú:

- vyššia efektívnosť odbytu,
- zníženie stavu zásob a obchodných pohľadávok a
- príjmy z predaja časti neobežného majetku.

VI. Návrh na rozdelenie zisku za rok 2017

Za rok 2017 dosiahla Spoločnosť účtovný **zisk po zdanení vo výške 14 612,65 €**, pričom suma odloženej dane z príjmu tvorí v tomto výsledku hospodárenia zápornú čiastku v sume 2 728,00 €. Predpis splatnej dane z príjmov právnických osôb za rok 2017 predstavuje sumu 5 279,52 €.

Pre Valné zhromaždenie navrhujem previesť zisk za rok 2017 **v prospech nerozdelených ziskov minulých rokov v sume 14 612,65 €**.

VII. Z á v e r

7.1. Hodnotenie vývojových tendencií a celkové hodnotenie

- a) Úroveň výkonnosti Spoločnosti výrazne vzrástla od roku 2013, od ktorého sa udržiava na úrovni okolo 4,7 mil. €. Úroveň výkonnosti rekordného roku 2015, v ktorom prevádzkové výkony dosiahli objem 5,9 mil. €, sa v nasledujúcich dvoch nepodarilo zopakovať.
- b) Spoločnosť dopĺňa svoj technický park o progresívne technológie, ale investície do technológií sa od roku 2015 výrazne obmedzili.
- c) Investičný rozvoj sa pre nízku efektívnosť výkonov financuje čiastočne z rozvojových úverov a formou finančného prenájmu, ale aj za cenu nárastu prevádzkovej zadlženosti.
- d) Úroveň likvidity je dlhodobá nízka, ale zodpovedá štandardnej úrovni podnikateľských pomerov v podmienkach trhovej ekonomiky na Slovensku.
- e) Výkonnosť a produktivita kapitálu Spoločnosti je stabilná, ale nevytvára dostatočné zdroje na finančnú stabilitu a rozvoj.
- f) Obchodná pozícia Spoločnosti na slovenskom trhu je stabilná a sú vytvorené technické a obchodné podmienky pre jej udržanie a využitím rezerv výrobných kapacít aj pre jej rast.

7.2. Významné riziká a neistoty pre realizáciu zámerov v roku 2018:

- a) **vonkajšie riziká**, na ktorých vznik má Spoločnosť minimálny vplyv, avšak tieto ju významne ovplyvňujú. Sú to najmä:
 - politické faktory: zahranično - obchodné rozhodnutia, daňové právo, minimálna mzda, ekologická legislatíva,
 - ekonomické faktory: úroková miera, ponuka peňazí, mzdové nároky a motivácia,
 - technologické faktory: digitalizácia, skracovanie času realizácie zákaziek,
 - ekologické faktory: tlak na neustále „čistejšie“ technológie.

Vznik týchto rizík Spoločnosť nedokáže ovplyvniť, no ak ich dokáže včas spoznať a identifikovať, nájde riešenia na ich elimináciu následnú implementáciu do svojich strategických plánov.

b) vnútropodnikové riziká - v priamej oblasti pôsobenia Spoločnosti, na ktoré má Spoločnosť veľmi významný dosah a dokáže ich eliminovať. Sú to najmä:

- ekonomické faktory: nákladovosť, analýza rentability jednotlivých sortimentov, snaha o maximálne možnú efektivitu na každom vnútornom úseku zavádzaním systému priamej zainteresovanosti každého pracovníka na výsledku – proces, ktorý stále prebieha, ale na najdôležitejších úsekoch (obchod, výroba) sú už vidieť prvé výsledky.
- technologické faktory: neustále vyhodnocovanie jednotlivých technologických postupov a ich optimalizácia,
- obchodno - sociálne faktory: trvalý kontakt so zákazníkmi, trvalé hľadanie výhodných riešení, neustály tlak na zákazníka v oblasti povinnosti včasnej platby.

Spoločnosť, vzhľadom na dosiahnutý stav a vývoj majetku a záväzkov, napriek očakávaným, objektívne zložitým podmienkam podnikania v roku 2018, má ekonomicko - obchodné predpoklady pre ďalšie pokračovanie vo svojej doterajšej činnosti.

Predkladá: Ing. Peter Petrík, konateľ