

***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 2019***

december 2020

O b s a h:

Výročná správa za rok 2019

- I. Všeobecné informácie a údaje*
- II. Správa o podnikateľskej činnosti a o stave majetku za rok 2019*
- III. Návrh na rozdelenie zisku za rok 2019*
- IV. Predpokladaný vývoj Spoločnosti v roku 2020*

Prílohy k výročnej správe:

- 1. Účtovná závierka k 31.12.2019*
- 2. Správa audítora o overení účtovnej závierky zostavenej k 31.12.2019*

Poznámky:

- 1. Účtovná závierka zostavená k 31.12.2019, uvedená ako Príloha č.1 k tejto Výročnej správe, bola uložená do Registra účtovných závierok ako samostatný dokument dňa 19.6.2020.*
- 2. Správa audítora o overení účtovnej závierky zostavenej k 31.12.2019 bola vyhotovená dňa 19.6.2020 a bola uložená do Registra účtovných závierok ako samostatný dokument dňa 30.12.2020.*
- 3. Dodatok správy audítora k tejto Výročnej správe za rok 2019, vyhotovený dňa 22.12.2020 bude uložený do Registra účtovných závierok ako samostatný dokument.*

I. Všeobecné informácie a údaje

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

- a) Spoločnosť bola založená spoločenskou zmluvou zo dňa 12.7.1994, uzavretou podľa zák.č.513/91 Zb. (Obchodný zákonník). Vznikla zápisom do obchodného registra dňa 21.09.1994.
- b) V roku 2019, 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:

- a) 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 pásy (OLP),
- b) výroba farieb pre papiereňský, plastikársky a polygrafický priemysel,
- c) lištovanie ofsetových potahov a konfekcia,
- d) rezanie razbových fólií, OLP a tvarových výsekov z OLP.

1.3. Orgány Spoločnosti

Konatelia: Ing. Jana Korcová Považanová – od 03.01.2001
Ing. Peter Petrík – 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 2019, oproti predchádzajúcemu roku, nezmenila.

Spoločník	Stav k 31.12.2019		Stav k 31.12.2018	
	Podiel na ZI v €	Podiel na ZI v %	Podiel na ZI v €	Podiel na ZI v %
Ing. Peter Petrík	272 224,00	100,0	272 224,00	100,0
S p o l u	272 224	100,0	272 224	100,0

1.5. Údaje o organizačnej zložke v zahraničí

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

1.6. Vlastné obchodné podiely

Spoločnosť v roku 2019 nenadobudla vlastné obchodné podiely a tieto nevlastní ani k 31.12.2019. Spoločnosť nemá materskú účtovnú jednotku, jej jediným spoločníkom je fyzická osoba (viď údaje v ods. 1.4).

1.7. Majetkové účasti v iných spoločnostiach

Spoločnosť vlastní k 31.12.2019 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 kúpou v roku 2011 v obstarávacej cene 37 898 €. Hodnota tejto majetkovej účasti Spoločnosti, v ocenení metódou vlastného imania, predstavuje k 31.12.2019 čiastku 25 482 €.

1.8. Informácie o konsolidovanom celku

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

1.9. Náklady na činnosť v oblasti výskumu a vývoja

Spoločnosť v roku 2019 ani v predchádzajúcich obdobiach neúčtovala o nákladoch na vedu a výskum, lebo na to neboli vecné dôvody.

1.10. Vplyv činnosti Spoločnosti na životné prostredie a na zamestnanosť

Materiály používané vo výrobnom procese (riedidlá, oleje, laky, fólie) spĺňajú ekologické normy, ktoré umožňujú umiestniť sortimenty na trhu. Vo výrobnom procese sa nepoužívajú nebezpečné, alebo zakázané komponenty.

Riadenie odpadového hospodárstva Spoločnosti je dlhodobo zabezpečené v súčinnosti so špecializovanými obchodnými spoločnosťami zriadenými na tento účel.

Zo strany štátneho ekologického dozoru neboli Spoločnosti v roku 2019, ani v predchádzajúcich rokoch, uložené žiadne sankčné postihy.

Informácie o zamestnanosti

Ukazovateľ	zamestnanci spolu		z toho vedúci zamestnanci	
	r. 2019	r. 2018	r. 2018	r. 2017
Priemerný počet zamestnancov	36	30	2	2
Osobné náklady celkom v €	693 661	676 937		
Čerpanie sociálneho fondu (v €)	2 659	2 606		

V roku 2020 Spoločnosť vzhľadom na predpoklad ukončenia zásadných projektov a predaj stavebnej časti zákazky na dodávku technológie, očakáva výraznú (cca 50%) redukciu zamestnanosti najmä ku koncu roka 2020 a v I. štvrtroku 2021.

1.11. Významné udalosti po dátume účtovnej závierky

Koncom roka 2019 sa prvýkrát objavili správy z Číny o koronavíruse. V prvých mesiacoch roku 2020 sa vírus rozšíril do celého sveta a jeho negatívny vplyv nadobudol veľké rozmery. V čase zverejnenia účtovnej závierky k 31.12.2019 vedenie Spoločnosti prijalo, v nadväznosti na opatrenia Vlády Slovenskej republiky, viacero rozhodnutí vo vzťahu k zamestnancom a k obchodným partnerom, ktoré o.i. spôsobili v 2. štvrtroku 2020 pokles tržieb z predaja tovaru, výrobkov a služieb, ako aj zmeny v organizácii práce a negatívne úpravy obchodných a finančných podmienkach nákupu a predaja tovaru.

Dopady COVID19 na naše podnikateľské aktivity v roku 2020 však nebudú tak významné, že by ohrozili našu schopnosť pokračovať nepretržite v činnosti a fungovať ako zdravý podnikateľský subjekt.

Od 1. januára 2020, do dňa vyhotovenia tejto výročnej správy za rok 2019 nenastali v Spoločnosti, okrem hore uvedenej udalosti, žiadne iné udalosti ktoré by mali významný vplyv na vykázaný stav majetku a záväzkov k 31. decembru 2019, na jej výsledky a na pokračovanie v činnosti.

II. Správa o podnikateľskej činnosti a o stave majetku za rok 2019

2.1. Vyhodnotenie naplnenia zámerov v roku 2019

Spoločnosť v roku 2019 mierne nenaplnila zámer v objeme **celkových tržieb**, keď jej tržby predstavovali objem 4 725 tis. €. Schodok v tržbách je nevýznamný – 1,6%, čo predstavuje produkciu Spoločnosti za 4 pracovné dni.

Napriek poklesu hrubej obchodnej marže, sa realizáciou zmien v mzdovej politike Spoločnosti, podarilo v roku 2019 naplniť zámer v úrovni **zisku pred zdanením**. Na očakávaný zámer v objeme 45 tis. € bol v roku 2019 dosiahnutý zisk v objeme vyše 60 tis. €.

Objem **celkového majetku**, dosiahnutý na konci roka 2019 bol mierne vyšší ako predpokladal zámer, keď sa nepodarilo ukončiť zákazku na dodávku technológií, ktorej hodnota na konci roka 2019 predstavuje 1 488 ti. €. Pozitívne však poklesli stavy zásob tovaru – o 167 tis. €.

Úroveň **celkových záväzkov** Spoločnosti je na konci roka 2019, najmä vplyvom chýbajúcich finančných zdrojov z realizácie zákazky na dodávku technológií, mierne vyššia ako bol zámer na rok 2019. Pokračoval však trend znižovania zadĺženosti Spoločnosti voči banke – tá poklesla o 236 tis. €.

Ukazovateľ	Zámer 2019 (v tis. €)	Skutočnosť 2019 (v tis. €)
Tržby z predaja tovaru, výrobkov a služieb	4 800	4 724,8
Zisk pred zdanením	45,2	60,4
Majetok netto celkom	4 300	4 549,9
z toho: pohľadávky z obchodného styku netto	750	810,7
Záväzky celkom	3 500	3 885,0
z toho : krátkodobé záväzky z obchodného styku	600	1 345,1

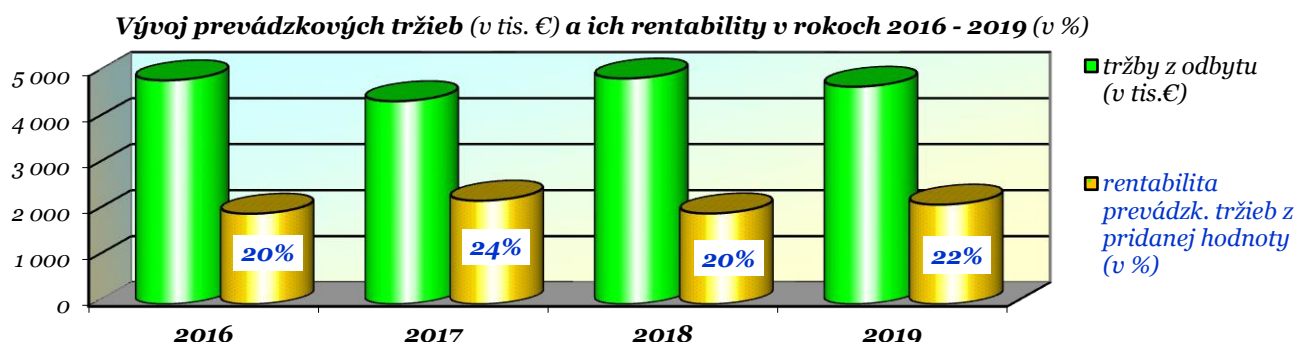
Výsledku dosiahnuté v roku 2019 sú priaznivé v oblasti tržieb a zisku. Negatívom roku 2019 je mierny nárast celkovej zadĺženosti.

2.2. Výnosy, náklady, výsledok hospodárenia a pridaná hodnota

a) výnosy a pridaná hodnota

Tržby z predaja tovaru, výrobkov a služieb sú v hodnotenom období, s výnimkou roku 2017, stabilné a dosahujú priemernú úroveň okolo 4,7 mil. € ročne. V roku 2019 celkové prevádzkové tržby medziročne mierne poklesli – o 3,6%. Úroveň tržieb v roku 2019 je zhodná s úrovňou tržieb dosahovanou v rokoch 2012 – 2014.

Hlavným zdrojom výnosov Spoločnosti sú dlhodobé tržby z predaja tovaru, pričom takmer celú svoju produkciu smeruje Spoločnosť v ostatných dvoch rokoch na tuzemský trh.



Pridaná hodnota, ako rozhodujúci zdroj prevádzkového zisku, dosahovala v rokoch 2012 – 2014 priemernú úroveň okolo 10% prevádzkových výkonov Spoločnosti. Vplyvom poklesu nákladov na nakupované služby v roku 2015 dochádza k výraznému zlepšeniu **rentability prevádzkových tržieb z pridanej hodnoty** – na úroveň 17%. Pozitívny vývoj rentability prevádzkových výkonov pokračuje aj v ďalších rokoch a rentabilita v ostatných štyroch rokoch predstavuje v priemere 21,4%.

b) prevádzkové náklady a ich rentabilita

S ohľadom na hlavný predmet činnosti Spoločnosti, ktorým je najmä nákup a predaj tlačových farieb a razbových fólií a výroba farieb pre papierenský, plastikársky a polygrafický priemysel, sú rozhodujúcimi prevádzkovými nákladmi Spoločnosti tieto náklady:

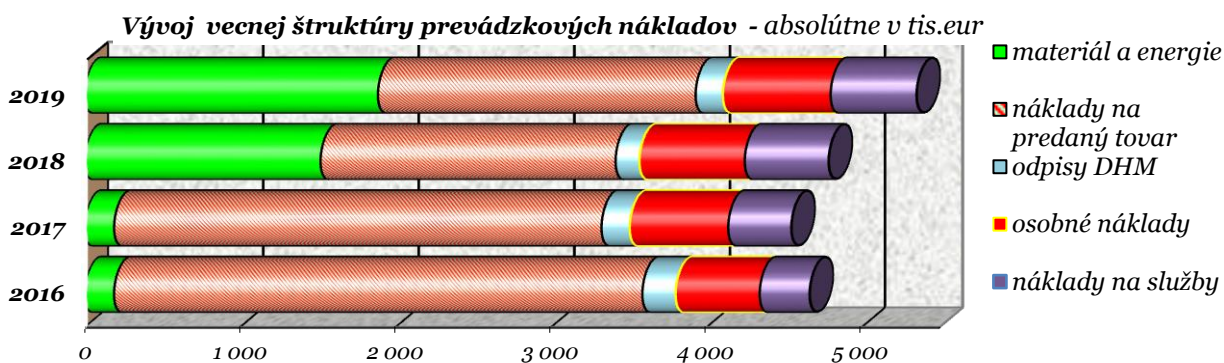
- nákupná cena predaného tovaru,
- náklady na jednicový a na režijný materiál a
- osobné náklady.

Hore uvedené náklady dlhodobo tvoria takmer **96% prevádzkových nákladov** Spoločnosti.

Vysoký objem týchto nákladov vytvára vysokú závislosť prevádzkového zisku od ich vývoja. Už aj malá, napr. **3%-ná zmena** (úspora, resp. nárast) týchto nákladov spôsobí zmenu prevádzkového zisku **o vyše 130 tis. € ročne**.

Vývoj vecnej štruktúry prevádzkových nákladov v rokoch 2016 – 2019

Položka	2016	2017	2018	2019	Rozdiel: (2019 – 2018)	Index 2019/2018
1 Náklady na predaný tovar	3 396 791	3 133 665	1 896 883	2 042 519	145 636	107,7
2 Spotreba materiálu a energie	190 144	190 593	1 517 813	1 866 932	349 119	123,0
3 Nakupované služby spolu	321 137	405 146	539 884	554 831	14 947	102,8
3a v tom: náklady na opravy	14 509	58 948	42 661	42 829	168	100,4
4 Osobné náklady spolu	540 323	633 305	676 937	693 661	16 724	102,5
5 Odpisy dlhodobého hmotného majetku	310 419	230 768	202 948	222 691	19 743	109,7
5a aktivácia odpisov z majetku s dotáciou	96 496	49 147	49 151	49 151	0	100,0
6 odpisy dlhodobého hmotného majetku netto (r.5 - r.5a)	213 923	181 621	153 797	173 540	19 743	112,8
7 Dane a poplatky	5 783	7 564	5 101	5 439	338	106,6
PNC Prevádzkové náklady celkom netto (1+2+3+4+6+7)	4 668 101	4 551 894	4 790 415	5 336 922	546 507	111,4
PV Prevádzkové výkony	4 863 007	4 764 158	4 919 948	5 485 463	565 515	111,5
PZ Prevádzkový zisk (r.PV - r.PNC)	194 906	212 264	129 533	148 541	19 008	114,7
Rentabilita celkových prevádzk.nákladov z prevádzkového zisku (r.PZ : r.PNC)	4,2%	4,7%	2,7%	2,8%	0,1%	102,9



V rokoch 2016 – 2019 došlo v štruktúre prevádzkových nákladov k týmto zásadným zmenám:

- celkové prevádzkové náklady**, vzhľadom na ich priamu závislosť od úrovne prevádzkových výkonov, sa v hodnotenom období v absolútnom vyjadrení vyvíjajú v zhode s vývojom prevádzkových výkonov. Vyšší nárast nákladov na materiál a na služby v rokoch 2018 a 2019 ovplyvnili, okrem nárastu nákladov spôsobeným vyššími prevádzkovými tržbami, aj náklady na zákazku na dodávku technológií, ktoré za roky 2018 a 2019 dosiahli objem 717 tis. €.
- v **nákladoch na materiál** tvorí rozhodujúci podiel – okolo 96%, jednicový materiál na vlastnú výrobu a na zákazky. Spotreba režijného materiálu (PHL, DKP,...) je dlhodobou nevýznamná a predstavuje v priemere 63 tis. € ročne. Prevádzka Spoločnosti nie je náročná na náklady na energiu, ktoré sú stabilné a predstavujú priemerný ročný náklad okolo 24 tis. €. Náročnosť prevádzkových výkonov na materiál a na energiu dosahuje v priemere 42% a v roku 2019 sa mierne zvýšila. Do roku 2017 Spoločnosť nesprávne vykazovala náklady na jednicový materiál použitý pri vlastnej výrobe - ako náklady na predaný tovar.
- náklady na predaný tovar** dlhodobo tvoria najvýznamnejšie prevádzkové náklady a sú priamo závislé od objemu tržieb z predaja tovaru. Analytickú hodnotu ich úrovne a vývoja má preto úroveň efektívnosti nákladov na predaný tovar, teda miera hrubej **obchodnej marže**. Obchodná marža, po takmer 60%-nom náraste v roku 2016 – na 35%, sa na tejto úrovni udržala aj v rokoch 2017 a 2018. Pokles obchodnej marže v roku 2019 – o vyše 1/3, bol spôsobený zmenou štruktúry požadovaných tovarov. Spoločnosť nedokáže v každom roku predávať iba tovary s vysokou pridanou hodnotou, ale podľa vývoja na trhu a hlavne preferencií konečných zákazníkov, predáva aj aj tovary s nižšou pridanou hodnotou.
- pri **odpisoch DHM** dochádza od roku 2017 k miernemu absolútnemu poklesu ich výšky, čo súvisí s obmedzeným investičným technologickým rozvojom v ostatných troch rokoch,
- osobné náklady** sa v ostatných troch rokoch zvýšili o 28%, pričom prevádzkové výkony Spoločnosti (tržby z predaja) stagnujú, resp. v roku 2019 poklesli. Rastúci všeobecný nedostatok kvalifikovaných zamestnancov však núti Spoločnosť stabilizovať pracovný kolektív aj vyšším mzdovým ohodnotením, najmä keď priemerný zárobok za rok 2016 predstavoval iba 960 €.
- výrazný nárast (takmer o 50%) zaznamenali v ostatných dvoch rokoch náklady na **nakupované služby** (opravy a udržiavanie, nájomné, cestovné, výrobné služby, sprostredkovanie obchodu, ...),
- úspory** na materiálových nákladoch a na odpisoch DHM za ostatné štyri roky nestačia eliminovať nárast osobných nákladov a réžií, čo spôsobuje od roku 2018 pokles prevádzkového zisku.

Rentabilita celkových prevádzkových nákladov z prevádzkového zisku dosahovala v rokoch 2014 – 2015 štandardných 5,1%, ale od rokov 2016 začala postupne klesať - až na skromných 2,7% v roku 2018.

c) zisk a jeho štruktúra

Rozhodujúcim zdrojom zisku Spoločnosti je **prevádzkový zisk**, čo v podnikateľskom subjekte, ktorého hlavným predmetom činnosti je výroba, nákup a predaj tovaru, predstavuje štandardnú štruktúru efektívnosti.

Prevádzkový zisk dosiahol rekordnú úroveň – **324 tis. €**, v roku 2015 vplyvom výrazného zvýšenia výkonnosti a k vývoju výkonov relevantnému rastu nákladov v uvedenom roku.

V rokoch 2016 – 2017 prevádzkový zisk síce poklesol úmerne k zníženiu výkonnosti, ale aj tak dosiahol solídnu úroveň – v priemere **204 tis. €** ročne.

Napriek miernemu zvýšeniu výkonnosti v rokoch **2018 – 2019** a poklesu odpisov, dochádza v uvedených rokoch k takmer 1/3 –vému poklesu prevádzkového zisku a to z týchto príčin:

- výrazný nárast nákladov na nakupované služby,
- pokles hrubej obchodnej marže z predaja tovaru v roku 2019 – o 13%,
- nárast osobných nákladov, ktorý nie je relevantne krytý zvýšením pridanej hodnoty.

Dosiahnutý **prevádzkový zisk** predstavuje za hodnotené obdobie v priemere iba 3,5% - nú rentabilitu prevádzkových nákladov, čo nie je úroveň efektívnosti dostatočná na tvorbu zdrojov pre investičný rozvoj a na znížovanie zadlženosti Spoločnosti.

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

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

Mimoprevádzkové vplyvy majú náhodilý výskyt a ich úroveň je v hodnotenom období výrazne nerovnomerná – od straty v sume 6,5 tis. € v roku 2019 po vyše - 118 tis. € v roku 2017.

Vývoj mimoprevádzkových vplyvov na zisk za roky 2016 – 2019 (v €)

položka	2016	2017	2018	2019	spolu: (2016 až 2019)
1. Prevádzkový zisk	194 906	212 264	129 533	148 541	685 244
2. Mimoprevádzkové vplyvy spolu	- 17 165	-118 268	-31 627	-6 561	-173 621
2a. v tom: odpis pohľadávok a tvorba opravných pol. k pohľadávkam	0	- 84 573	-80 392	-4 639	-169 604
3. Podiel mimoprevádzkových vplyvov na prevádzkovom zisku v % (r.2 : r.1.)	8,8	55,7	24,4	4,4	25,3

Rozhodujúcim nákladom v rámci **mimoprevádzkových vplyvov** je **odpis nedobytných pohľadávok a tvorba opravných položiek k ohrozeným pohľadávkam**, ktoré za hodnotené obdobie znížili prevádzkový zisk celkom o **170 tis. €**. Nízke mimoprevádzkové straty v rokoch 2018 – 2019 boli pozitívne ovplyvnené ziskom dosiahnutým z predaja časti technológie, ktorý spolu predstavoval 92 tis. €. Celkové mimoprevádzkové náklady spôsobili za hodnotené obdobie významné zníženie prevádzkového zisku – o viac ako 1/4.

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

Ukazovateľ	2016	2017	2018	2019
1. Prevádzkový zisk	194 906	212 264	129 533	148 541
2. Mimoprevádzkové vplyvy na zisk	-17 165	-118 268	-31 627	-6 561
3. Zisk z hospodárskej činnosti (r.1 + r.2)	177 741	93 996	97 906	141 980
4. Strata z finančnej činnosti	-103 754	-71 376	-65 703	-81 531
5. Zisk celkom pred zdanením (r.3 + r.4)	73 987	22 620	32 203	60 449
6. Daň z príjmu	7 395	8 007	20 410	19 599
7. Zisk po zdanení (r.5 - r.6)	66 592	14 613	11 793	40 850
Rentabilita prevádzkových nákladov z prevádzkového zisku (v%)	4,2	4,7	2,7	2,8

Strata z finančnej činnosti predstavovala v rokoch 2009 – 2013 v priemere **46 tis. €** ročne, ale v roku 2014 stúpila takmer 4 - násobne.

Rozhodujúce príčiny nárastu straty z finančnej činnosti od roku 2014 sú nasledovné:

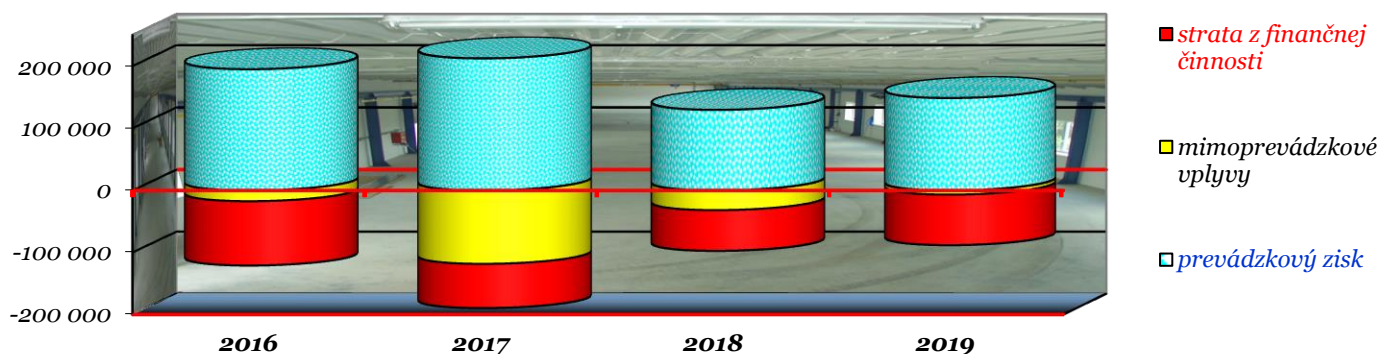
- a) vyššia úverová zadlženosť od roku 2014 – nárast objemu úverov z priemernej úrovne 800 tis. € do roku 2013 na priemernú úroveň úverov v objeme 1,1 mil. € v rokoch 2014 - 2016,
- b) obstarávanie dlhodobého majetku formou finančného prenájmu (leasingu), čo je úrokovovo náročné financovanie rozvoja,
- c) využívanie faktoringových služieb od roku 2015,
- d) zvýšené náklady na 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 75 tis. €.

O roku 2017 vplyvom poklesu objemu úverov, ktorý je sprevádzaný aj poklesom úrokových sadzieb, ako aj poklesom leasingových záväzkov, sa strata z finančnej činnosti výrazne znižuje.

Priemerná sadzba dane z príjmov (zo zisku) za hodnotené obdobie predstavuje **29 % zo zisku pred zdanením**, pričom v tejto dani prevláda splatná daň z príjmu.

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



Úroveň **prevádzkového zisku** bola v rokoch 2016 – 2017 v zásade stabilná – okolo **204 tis. €** ročne. V uvedených rokoch bola aj výkonnosť Spoločnosti v zásade rovnaká (okolo 4,8 mil. €). Napriek miernemu nárastu výkonnosti v rokoch 2018 – 2019, je prevádzkový zisk v uvedených rokoch takmer o 1/3 nižší ako v predchádzajúcich dvoch rokoch a rentabilita prevádzkových výkonov z prevádzkového zisku dosahuje v rokoch 2018 – 2019 skromných 2,8% oproti 4,5% v rokoch 2016 – 2017.

Strata z finančnej činnosti je v ostatných troch rokoch výrazne nižšia ako v roku 2015 a pozitívne klesá. Napriek tomu odčerpala za roky 2016 – 2019 **takmer 47% prevádzkového zisku**, čo je priamy následok nominálne aj relatívne vysokej dlhovej služby Spoločnosti.

Vybrané ukazovatele výkonnosti a efektívnosti

č.r.	Ukazovateľ	2016	2017	2018	2019	Index 2019/2018
1	Tržby z predaja tovaru	4 574 636	4 167 523	2 576 298	2 508 519	97,4
2	Obchodná marža absolútne (v eur)	1 177 845	1 033 858	679 415	466 000	68,6
2a	Obchodná marža v %	34,7	33,0	35,8	22,8%	63,7
3	Výroba	288 884	596 635	2 343 650	2 976 944	127,0
3a	v tom: tržby z predaja výrobkov	0	0	1 777 123	2 064 960	118,3
3b	v tom: tržby z predaja služieb	288 884	241 537	210 306	142 848	67,9
3c	v tom: výnosy zo zákaziek	0	0	339 613	725 262	213,6
3ca	z toho: tržby zo zákaziek	0	0	24 452	8 462	34,6
3d	v tom: aktivácia zásob a dlhodob.majetku	-513	355 098	16 608	8 499	51,2
4	Prevádzkové výkony spolu (r.1 + r.3)	4 863 007	4 764 158	4 919 948	5 485 463	111,5
5	Tržby z predaja spolu (r.1 + r.3a + r.3b + r.3ca)	4 863 520	4 409 060	4 903 340	4 724 789	96,4
PH	PRIDANÁ HODNOTA	954 935	1 034 754	965 368	1 021 181	105,8
	Rentabilita výkonov z PH (r.PH : r.4)	19,64	21,72	19,62	18,62	94,9
7	Osobné náklady celkom	540 323	633 305	676 937	693 661	102,5
8	Produktivita osobných nákladov z PH (r. PH : r.7) v €/1 000 €	1 767	1 634	1 426	1 472	103,2
9	Dane a poplatky	5 783	7 564	5 101	5 439	106,6
10	Odpisy dlhodobého majetku	310 419	230 768	202 948	173 540	85,5
10a	Korekcia odpisov o sumu rozpúšťanie dotácie k obstaraniu technológie	-96 496	-49 147	-49 151	-19 151	100,0
A.	PREVÁDZKOVÝ ZISK (r.PH - r.7 - r.9 - r.10 - r.10a)	194 906	212 264	129 533	148 541	114,7
MpV	Mimoprevádzkové vplyvy *)	-17 165	-113 268	-31 627	-6 561	20,7
	v tom: odpis pohľadávok a tvorba opravných položiek k pohľadávkam	0	-84 573	-80 392	-4 639	5,8
B.	ZISK Z HOSPODÁRSKEJ ČINNOSTI (r.A. + r.MpV)	177 741	93 996	97 906	141 980	145,0

Vybrané ukazovatele výkonnosti a efektívnosti - pokračovanie						
č.r.	Ukazovateľ	2016	2017	2018	2019	Index 2019/2018
11	Výnosové úroky a ostatné fin. výnosy	22 703	11 292	13 035	899	6,8
12	Nákladové úroky a ost. fin. náklady	126 457	82 668	78 738	82 430	104,7
12a	v tom: nákladové úroky	57 414	51 546	40 839	36 199	88,6
C.	STRATA z finančnej činnosti (r.11 - r.12)	-103 754	-71 376	-65 703	-81 531	124,1
D.	ZISK celkom pred zdanením (r.B. + r.C.)	73 987	22 620	32 203	60 449	187,7
13	Daň z príjmu celkom	7 395	8 007	20 410	19 599	96,0
	ZISK po zdanení (r.D. - r.13)	66 592	14 613	11 793	40 850	346,4

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

2.3. Štruktúra majetku a kapitálu

a) Hodnotenie vývoja štruktúry majetku a jeho obrátky

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. €.

V roku 2019 predstavovali investičné výdavky objem 369 tis. €, boli smerované do technológie a boli financované zásadne z vlastných zdrojov Spoločnosti:

a) z odpisov dlhodobého hmotného majetku, ktoré predstavovali 223 tis. € a

b) z príjmov z predaja dlhodobého majetku - v sume 189 tis. €.

Na konci roka 2019 tvoria stroje a zariadenia temer 2/3 všetkého odpisovaného majetku, pričom časť technológie Spoločnosť prenajíma.

Opotrebovanosť technológie síce od roku 2016 stúpa a na konci roka 2019 dosahuje úroveň 65 %, ale tento stav nevyvoláva akútnu potrebu výraznejšej obnovy technológie.

Prehľad o vývoji opotrebovanosti neobežného majetku (v%)

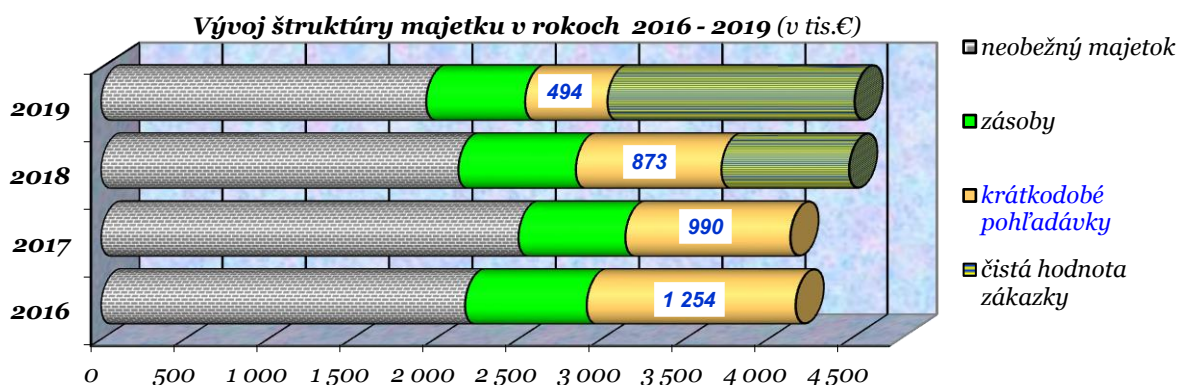
Ukazovateľ	2016	2017	2018	2019
Opotrebovanosť dlhodobého hmotného majetku	50,3	59,6	46,4	49,7
v tom: opotrebovanosť strojov a zariadení	51,1	61,3	65,8	65,2

Významnú položku neobežného majetku predstavoval v rokoch 2016 – 2017 **dlhodobý finančný majetok** – dlhodobé poskytnuté pôžičky. Ich účtovná hodnota predstavovala na konci roka 2017 objem 326 tis. €, ale v roku 2018 boli tieto pôžičky splatené.

Celkový objem **obežného majetku** (zásoby a pohľadávky) významne – o 1/4, poklesol v rokoch 2016 a 2017, ale od roku 2018 sa opäťovne vracia na úroveň rokov 2013 – 2015, ktorá predstavuje objem 2,4 mil. €.

Nárast obežného majetku v ostatných dvoch rokoch je vyvolaný aktiváciou nákladov na zákazku na dodávku technológií, ktoré sú v majetku klasifikované ako pohľadávky.

Pozitívne je dlhodobý pokles **pohľadávok z obchodného styku** od roku 2016, a to z priemernej úrovne 1 483 tis. € v rokoch 2013 – 2015, na úroveň 392 tis. € na konci roka 2019. Pokles pohľadávok z obchodného styku znižuje nároky na potrebu cudzích zdrojov prevádzkového financovania a šetrí náklady na dlhovú službu (úroky).



Pozitívny trend poklesu **krátkodobých pohľadávok**, ktoré tvoria najmä pohľadávky z obchodného styku, sa nezastavil ani v roku 2019 a tieto sa v roku 2019 znížili o významných 379 tis. €. Úroveň krátkodobých pohľadávok predstavuje na konci roka 2019 objem, ktorý je takmer o 2/3 nižší ako bol na konci roka 2016.

Priemerná doba splatnosti pohľadávok z obchodného styku v roku 2019 predstavuje 26 dní, čo prezentuje, v slovenskom podnikateľskom prostredí, nadštandardnú platobnú schopnosť odberateľov a efektívnu starostlivosť manažmentu Spoločnosti o inkaso pohľadávok.

Opravné položky k obchodným pohľadávkam, ktoré boli vytvorené v rokoch 2017 – 2019, spolu v sume 65,5 tis. €, predstavujú hodnotu iba 3 - dňového odbytu Spoločnosti za rok 2019. Súčasne je však absolútny objem opravných položiek k ohrozeným pohľadávkam takmer zhodný so ziskom Spoločnosti po zdanení dosiahnutým spolu za ostatné tri roky.

Celkový objem **zásob**, v ktorých dominujú zásoby tovaru, je dlhodobo stabilný a v roku 2019 sa znížil o 1/6. Obrátka zásob, ktorá už v rokoch 2015 – 2018 predstavovala príjemných 59 dní, sa v roku 2019 sa skrátila o ďalších 13 dní.

Vybrané ukazovatele štruktúry majetku a jeho aktivity

Ukazovateľ	2016	2017	2018	2019	Index 2019/2018
Majetok netto celkom	4 278 744	4 279 797	4 586 553	4 549 955	0,992
z toho: neobežný majetok netto	2 185 486	2 505 507	2 144 992	1 952 157	0,910
z toho: obežný majetok netto spolu	1 988 312	1 643 245	2 354 335	2 593 127	1,101
v tom: zásoby celkom	729 636	641 574	705 055	447 870	0,729
v tom: pohľadávky celkom netto	1 254 323	990 396	1 645 164	1 982 661	1,206
z toho: obchodné pohľadávky netto	1 230 445	939 743	810 754	392 446	0,484
z toho: čistá hodnota zákazky	0	0	771 765	1 488 564	1,929
Doba obratu celkového majetku	321	352	341	361	1,059
Doba obratu obežného majetku	149	136	175	200	1,143

Doba obratu celkového majetku nie je optimálna, ale je v hodnotenom období stabilná a predstavuje v priemere **347 dní**.

Mierne zrýchľovanie vykazovala v rokoch 2015 - 2017 **doba obratu obežného majetku**, ako pozitívny následok poklesu objemu obežného majetku, ale od roku 2018 sa tento pozitívny trend zastavil.

b) Hodnotenie vývoja štruktúry kapitálu a zadlženosti

Celková zmena cudzieho kapitálu - **celkových záväzkov** Spoločnosti, predstavuje v roku 2019 ich mierne **absolútne zvýšenie - o 3,6%** (o 136 tis. €), čo je následok exaktného súčtu týchto troch relevantných ekonomických vplyvov:

- a) poklesu vlastného kapitálu - vlastného imania (o 36 tis. €), ako negatívneho vplyvu,
- b) poklesu celkového objemu majetku - o sumu 37 tis. €, ako pozitívneho vplyvu, ktorý obvykle vytvára zdroje na zníženie zadlženosti,
- c) poklesu tzv. „hybridného kapitálu“ o 137 tis. € – zdroja, ktorý predstavuje časové rozlíšenie pasív a tvorí ho nerozpustený zostatok dotácie na obstaranie technológie z roku 2015.

Krátkodobé záväzky sa v roku 2018 medziročne **výrazne znížili - o 1 344 tis. €**, vplyvom časovej reštrukturalizácie obchodných záväzkov dohodnutou s rozhodujúcim dodávateľom. V roku 2019 však **vzrástli o 60%** ako následok poklesu úverov nárastu pohľadávok.

Dlhodobé záväzky boli do roku 2017 nevýznamné, predstavovali iba 0,3% celkových záväzkov, pričom rozhodujúcou položkou týchto dlhov bol odložený daňový záväzok v sume 11 tis. €.

Po reštrukturalizácii záväzkov dohodnutou v roku 2018 s rozhodujúcim dodávateľom, tvorili dlhodobé záväzky na konci roka 2018 takmer 1/2 celkového dlhu Spoločnosti, čo výrazne vylepšilo jeho štruktúru.

Celkové záväzky voči dodávateľom (krátkodobé aj dlhodobé), výrazne narástli už v roku 2017, ako priamy následok splatenia významnej časti bankových úverov – vyše 27%, v uvedenom roku. Priemerná doba splatnosti záväzkov voči dodávateľom sa v roku 2017 medziročne výrazne predĺžila - o 34 dní, predstavovala 195 kalendárnych dní a na tejto úrovni ostala aj v rokoch 2018 a 2019.

Dodávatelia sú s vyše 70% - ným podielom na celkových záväzkoch Spoločnosti dlhodobo jej najväčšími veriteľmi, čo je v spoločnosti zamerané na výrobu a na kúpu a predaj výrokov a tovaru štandardná štruktúra dlhu.

Bankové úvery, ktoré do konca roku 2016 tvorili viac ako 1/3 dlhu Spoločnosti, sa v roku 2017 absolútne výrazne znížili - o 325 tis. € a v rokoch 2018 a 2019 o ďalších 334 tis. €, čo má však za priamy následok nárast obchodných záväzkov o temer rovnakú sumu.

Bankovými úvermi kryje Spoločnosť na konci roka 2019 iba necelú 1/10 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 2019 len 11 %.

Vlastné imanie Spoločnosti, ktoré tvorí najmä základné imanie, rezervný fond a nerozdelené zisky minulých rokov, sa v roku 2017 znížilo o vyše 303 tis. € vplyvom zaúčtovanie opráv nesprávnosti v účtovníctve Spoločnosti za roky 2015 – 2016.

Na konci roka 2019 predstavuje vlastné imanie čiastku 411 tis. € a táto úroveň vlastných zdrojov kryje iba 9 % celkového majetku Spoločnosti.

V **rezervách**, ktoré sú nominálne nevýznamné, tvorí najvýznamnejšiu položku rezerva na náhrady za nevyčerpané dovolenky zamestnancov za rok 2019.

Čistý pracovný kapitál Spoločnosti, prezentujúci stav jej krátkodobého finančného zdravia, t.j. úroveň krytia jej krátkodobých záväzkov a krátkodobých úverov hodnotou jej krátkodobého obežného majetku, predstavoval v rokoch 2014 – 2017 záporné hodnoty.

Rozhodujúcimi príčinami „previsu“ krátkodobých záväzkov a krátkodobých úverov Spoločnosti nad jej krátkodobými zdrojmi (zásobami a krátkodobými pohľadávkami) do roku 2017 boli:

- a) dlhodobé financovanie investičného rozvoja bez adekvátneho objemu vlastných zdrojov, ktorými sú: zisk, odpisy dlhodobého majetku, príjmy z predaja majetku a dotácie a súčasne
- b) nedostatočná úroveň dlhodobých cudzích zdrojov (dlhodobé úvery a záväzky z leasingu).

Obrat v úrovni pracovného kapitálu nastáva až na konci roka 2018, kedy Spoločnosť pozitívnym vplyvom časovej reštrukturalizácie záväzkov voči rozhodujúcemu dodávateľovi dosahuje kladnú (a nadštandardnú) úroveň pracovného kapitálu – v sume 540 tis. €.

Celková relatívna zadlženosť, ako podiel celkových záväzkov na celkovom majetku, sa vplyvom vyššieho zisku a zdrojov získaných z poklesu obežného majetku, sa v rokoch 2015 – 2016 výrazne znížila - na 73 %. Vývoj za roky 2017 až 2019 pozitívny trend poklesu celkovej zadlženosti nepotvrdil a táto predstavuje na konci roka 2019 úroveň 85%.

Doporučená horná hranica miery celkovej zadlženosti predstavuje úroveň **70 %** a efektívne zdroje na jej dosiahnutie v Spoločnosti vytvorí súbeh efektov z týchto procesov:

- a) efektívny predaj nepotrebného majetku a následné použitie takto získaných jednorazových zdrojov na absolútne zníženie záväzkov,
- b) zníženie objemu obežného majetku efektívnym riadením obchodných pohľadávok a optimalizáciou zásob tovaru ako dlhodobý proces a použitie takto získaných zdrojov na znižovanie záväzkov,
- c) predaj zákazky na dodávku technológie a včasné inkaso pohľadávok z tohto predaja,
- d) zvýšenie vlastných zdrojov, ktoré 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) všeobecná stabilita podnikateľského prostredia a obchodná a cenová stabilita trhu, na ktorom Spoločnosť pôsobí,
- b) racionálna investičná politika pri dodržaní primárnej zásady obstarávania investičného majetku len do výšky 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 2 roky.

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

č.r.	Ukazovateľ	2016	2017	2018	2019	Index 2019/2018
1	MAJETOK SPOLU (netto)	4 278 744	4 249 797	4 586 553	4 549 955	0,992
2	Neobežný majetok (v zostatkovej cene)	2 185 486	2 505 507	2 144 992	1 952 157	0,910
2a	v tom: dlhodobý finančný majetok	279 376	326 491	37 530	53 482	1,425
3	Obežný majetok spolu (netto)	1 988 312	1 643 245	2 354 335	2 593 127	1,101
3a	z toho: zásoby	729 636	641 574	705 055	593 483	0,846
3aa	v tom: zásoby tovaru	729 636	622 694	614 574	447 870	0,729
3b	z toho: krátkodobé pohľadávky (netto)	1 254 323	990 396	1 645 164	1 982 661	1,205
3ba	v tom: obchodné pohľadávky netto	1 230 445	939 743	810 754	392 446	0,484
3bb	v tom: čistá hodnota zákazky	0	0	771 765	1 488 564	1,929
3c	z toho: finančné účty	4 353	11 275	4 116	13 983	3,397
4	Vlastné imanie spolu	715 302	414 793	447 717	411 257	0,919
4a	z toho: nerozdelený zisk minulých rokov	349 263	112 400	136 447	82 977	0,608
4b	z toho: čistý zisk za účtovné obdobie	66 592	14 613	11 793	40 850	3,464
5	Závazky spolu	3 158 414	3 429 169	3 748 687	3 885 056	1,036
5a	z toho: rezervy	34 754	62 904	43 413	14 242	0,328
5b	z toho: dlhodobé záväzky	432	11 633	1 795 526	1 419 921	0,791
5c	z toho: krátkodobé záväzky spolu	2 023 801	2 580 287	1 236 330	1 982 187	1,603
5ca	v tom: záväzky voči dodávateľom	1 869 489	2 201 057	696 723	1 345 143	1,931
5d	z toho: bankové úvery spolu	1 099 427	774 345	673 418	440 840	0,655
5da	v tom: dlhodobé úvery	487 699	181 238	95 419	76 239	0,799
5db	v tom: krátkodobé úvery	611 728	593 107	577 999	364 601	0,631
6	Časové rozlíšenie pasív*)	405 028	405 835	390 149	253 642	0,650
Miera zadlženosti (r.5 : r.1)		73,8	80,7	81,7	85,4	1,045

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

III. Návrh na rozdelenie zisku za rok 2019

Za rok 2019 dosiahla Spoločnosť účtovný zisk po zdanení vo výške 40 850,22 €, pričom suma odloženej dane z príjmu tvorí v tomto výsledku hospodárenia zápornú čiastku v sume 12 387 €. Predpis splatnej dane z príjmov právnických osôb za rok 2019 predstavuje sumu 7 211,94 €.

Pre Valné zhromaždenie Spoločnosti navrhujem previesť zisk za rok 2019 v prospech nerozdelených ziskov minulých rokov v sume 40 850,22 €.

IV. Predpokladaný vývoj Spoločnosti v roku 2020

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

Spoločnosť chce v roku 2020 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 2020 predpokladá iba mierne.

V štruktúre odbytu chce Spoločnosť v roku 2020 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 2020 má Spoločnosť, napriek nepriaznivej situácii spôsobenej pandémiou COVID-19, predpoklady pre udržanie tržieb z predaja tovaru, výrobkov a služieb na úrovni predchádzajúceho roka.

Zvýšenie rentability chce Spoločnosť v roku 2020 dosiahnuť:

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

Pre zabezpečenie finančnej stability, najmä na získanie zdrojov na zníženie zadlženosti, chce Spoločnosť v roku 2020, okrem zvýšenia zisku, realizovať tieto opatrenia:

- a) efektívny predaj stavebnej časti zákazky na dodávku technológie,
- b) zníženie pohľadávok z obchodného styku,
- c) optimalizácia zásob tovaru.

O významnejších investíciách do strojného parku Spoločnosť v roku 2020 neuvažuje.

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

Ukazovateľ	Skutočnosť 2019	Zámer 2020
Tržby z predaja tovaru, výrobkov a služieb	4 724,8	4 800
Zisk pred zdanením	60,4	75
Majetok netto celkom	4 549,9	4 800
z toho: pohľadávky z obchodného styku netto	392,4	520
Závazky celkom	3 885,0	4 200
z toho : krátkodobé záväzky z obchodného styku	1 345,1	1 700

4.3. Významné riziká a neistoty pre realizáciu zámerov v roku 2020

a) **vonkajšie riziká**, na vznik a pôsobenie ktorých má Spoločnosť minimálny vplyv, avšak tieto ju významne ovplyvňujú, sú najmä:

- aa) politické faktory: opatrenia na boj s pandémiou COVID-19, zahranično - obchodné rozhodnutia, minimálna mzda, ekologická legislatíva, štátom regulované ceny energií,
- ab) ekonomické faktory: úroková miera, ponuka peňazí, mzdové nároky a motivácia,
- ac) technologické faktory: digitalizácia, skracovanie času realizácie zákaziek,
- ad) ekologické faktory: tlak na neustále „čistejšie“ technológie.

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

b) **vnútropodnikové riziká** - v priamej pôsobnosti Spoločnosti, na ktoré má Spoločnosť veľmi významný dosah a dokáže ich eliminovať, sú najmä:

- ba) ekonomické faktory: priebežná analýza nákladovosti a rentability jednotlivých sortimentov, snaha o maximálne možnú efektivitu na každom vnútornom úseku zavádzaním systému priamej zainteresovanosti každého pracovníka na výsledku,
- bb) technologické faktory: neustále vyhodnocovanie fungovania jednotlivých technologických postupov a ich optimalizácia,
- bc) obchodno - sociálne faktory: trvalý kontakt so zákazníkmi, trvalé hľadanie optimálnych 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 2020, má ekonomicko - obchodné predpoklady pre ďalšie pokračovanie vo svojej doterajšej činnosti.

Predkladá: **Ing. Peter Petrík, konateľ**