



HUTNÍCKY PRIEMYSEL NA SLOVENSKU

November 2018

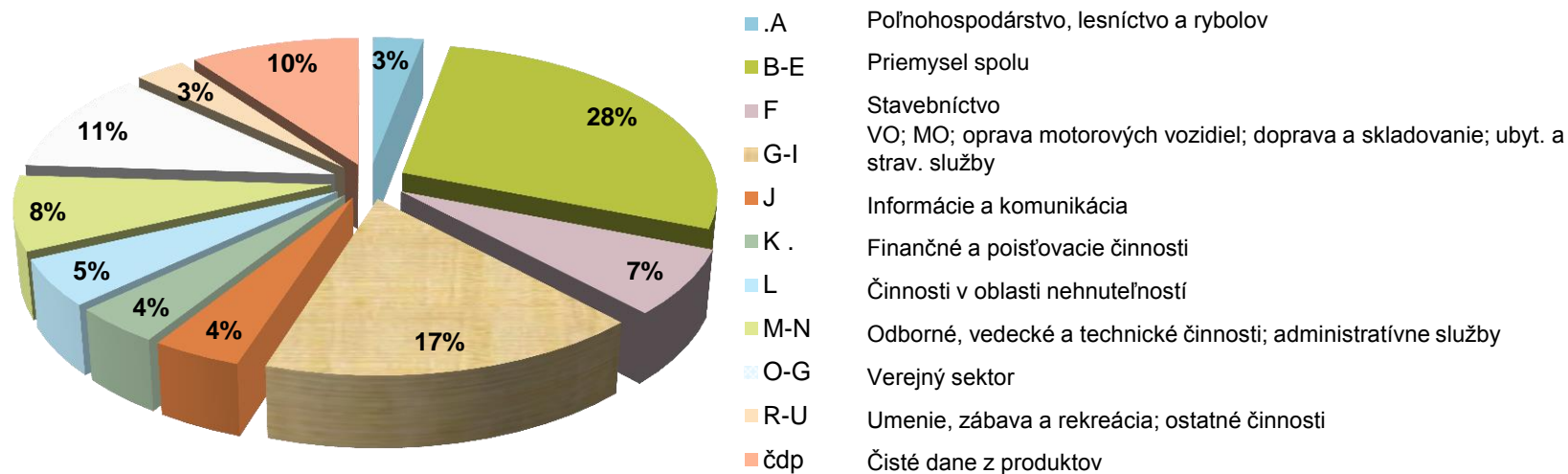
Martin Strapáč, EH Analytik

HUTNÍCKY PRIEMYSEL: POSTAVENIE V RÁMCI HOSPODÁRSTVA SR

- Slovensko je jednou z najpriemyselnejších krajín EÚ, pričom priemyselná výroba tvorila v roku 2017 až 24,1% podiel na HDP, priemysel spolu (t.j. Ťažba a dobývanie, Priemyselná výroba, Výroba a rozvod elektriny, plynu, pary a Odpadové hospodárstvo a čistenie odpadných vôd) tvoril až 27,9 % HDP.
- Ekonomický rast za minulý rok meraný v bežných cenách dosiahol hodnotu 4,5%, pridaná hodnota v priemysle (PH) rástla 4,12% tempom (kľúčovým odvetvovým príspevkom k tvorbe HDP je práve PH).
- Tradične najväčší podiel (cez 24%) na tomto výsledku môžeme pripísať automobilovému priemyslu, avšak ťahúňom rastu bol práve hutnícky priemysel s 8,8% sektorovým podielom a najrýchlejšej ročnej zmene PH až na úrovni +18%. Pre porovnanie, tvorba PH sa v automobilovom priemysle prepadla o takmer 4,5%.

POSTAVENIE PRIEMYSLU V RÁMCI HOSPODÁRSTVA SR

Graf: Podiely sektorov hospodárstva na HDP SR v roku 2017



Zdroj: MH SR

HUTNÍCKY PRIEMYSEL: FORMUJÚCE FAKTORY VÝVOJA

- V roku 1995 bol podiel priemyselnej produkcie na Slovensku tretí najväčší v Európe, porovnateľný s tradičnými centrami priemyselnej výroby v Nemecku, Rakúsku či v ČR. Slovensko prešlo výraznou industrializáciou v minulom storočí, primárne v podmienkach plánovanej ekonomiky, pričom jej hlavné zameranie bolo v oblasti ťažkého priemyslu – najmä v oblasti hutníctva a nadväzujúcej zbrojárskej výroby.
- V 50. a 60. rokoch minulého storočia sa začalo s budovaním ťažiskových hutníckych závodov – hute v Košiciach, hlinikárne v Žiari nad Hronom, či s výstavbou nového oceliarskeho závodu v Podbrezovej.
- Z výroby tankov, diel či transportérov, ktoré smerovali predovšetkým na východ, najmä do krajín vtedajšieho Sovietskeho zväzu a ostatných krajín RVHP sa Slovensko preorientovalo najmä na automobilový a elektrotechnický priemysel - výrobu televízorov či rádiových zariadení a ich súčastí. Namiesto východných krajín začali v oblasti exportu dominovať najmä trhy Európskej únie. Táto zmena do značnej miery formovala i charakter domácej hutníckej produkcie.
- Spomínaný historický vývoj má stále výrazný vplyv na priemyselný charakter regiónov, najmä v súvislosti so sieťou odborných škôl, rozsiahlych priemyselných areálov a ďalšej súvisiacej infraštruktúry. Slovensko je **27. najväčším producentom ocele na svete**.

Zdroj: Sario

HUTNÍCKY PRIEMYSEL: ZÁKLADNÉ FAKTY

Štatisticky možno sektor hutníctva rozčleniť na odvetvia*:

- Výroba a spracovanie kovov (SK NACE 24) so **62 podnikmi**.
- Výroba kovových konštrukcií okrem strojov a zariadení (SK NACE 25) so **457 podnikmi**.

Segment výroby a spracovania kovov je značne koncentrovaný, čo je spôsobené tradične vysokou investičnou náročnosťou a prísnyimi environmentálnymi normami, čím sa značne obmedzuje vstup nových konkurentov.

- **Celkové tržby** odvetvia dosiahli takmer **9 miliárd € pri rekordnom** ročnom náraste viac ako **19%**.
- Takmer $\frac{3}{4}$ produkcie smerovalo do zahraničia – silne exportné zameranie.
- **V danej oblasti pracuje každý 7. zamestnanec** evidovaný v rámci priemyselnej výroby.

** r.2017 – podniky s 20 a viac zamestnancami*

Zdroj: MH SR

HUTNÍCKY PRIEMYSEL: ZÁKLADNÉ FAKTY

Krátky prehľad a základné ukazovatele sektoru v rámci odvetvia Priemyselná výroba:

ukazovateľ/odvetvie	SK NACE 24	SK NACE 25
tržby za vlastné výkony a tovar (Eur)	4 704 048 687	4 269 263 997
medziročný index (%)	123,88	114,54
podiel na priemyselnej výrobe (%)	6,72	6,1
tržby z predaja do zahraničia (Eur)	3 903 138 101	2 935 026 552
medziročný index (%)	125,3	117,24
podiel na exporte v rámci priemyselnej výroby (%)	7,55	5,68
priemer. evidenčný počet zamestnancov (osoby)	22 748	35 639
medziročný index (%)	102,75	106,67
podiel na zamestnanosti v priemyselnej výrobe (%)	5,99	9,38

NAJVÄČŠIE PODNIKY HUTNÍCTVA A HUTNÍCKEJ DRUHOVÝROBY

	Spoločnosť	Tržby spolu (tis. €)		Zmena (%)	Export/tržby (%)	Pridaná hodnota (tis. €)	Zmena (%)	Zisk po zdanení (tis. €)	Priemerný počet zamestnancov	Investície (tis. eur)	Závazky / majetok (%)
		2017	2016	2017/16	2017	2017	2017/16	2017	2017	2017	2017
1.	U.S. Steel Košice, s.r.o., Košice*	2 611 610	2 017 271	29,5	n	n	n	447 626	11 948	112 270	33,9
2.	Slovalco, a.s., Žiar nad Hronom	368 309	316 286	16,4	n	n	n	19 174	500	3 629	23,7
3.	Bekaert Hlohovec, a.s., Hlohovec	277 328	254 074	9,2	n	n	n	n	1598	n	n
4.	ArcelorMittal Gonvarri SSC Slov., s.r.o., Senica	248 317	195 983	26,7	73,8	19 967	23,3	11 187	130	n	52,2
5.	Železiarne Podbrezová, a.s., Podbrezová	238 613	189 796	25,7	89	n	n	4 048	3165	6 042	25,8
6.	OFZ, a.s., Oravský Podzámok	168 629	103 825	62,4	79,3	29 914	256,5	14 313	505	5 297	59,5
7.	Nemak Slovakia, s.r.o., Žiar nad Hronom	119 818	106 842	12,1	68,9	44 749	5,4	n	800	33 554	48,1
8.	Cortizo Slovakia, a.s., Nová Baňa	60 848	52 889	15	91	14 766	12,7	4 973	332	281	31,3
9.	C.L.N. Slovakia, s.r.o., Košice	52 125	43 768	19,1	75,5	3 714	57,4	-7	35	386	58,6
10.	Brock Metals, s.r.o., Košice	47 015	33 951	38,5	70,3	524	-1,2	508	23	0	93,1
11.	Constellium Extrusions Levice, s.r.o., Levice 3	43 000	35 625	20,7	n	n	n	n	n	n	n
12.	ArcelorMittal Construction SK, s.r.o., Bratislava	38 139	37 081	2,9	84,3	2 716	20,8	722	24	7	196
13.	Medeko Cast, s.r.o., Považská Bystrica	33 788	32 277	4,7	66,1	6 434	18,1	761	209	1 223	90,1
14.	CD – profil, s.r.o., Liptovský Mikuláš	30 700	24 872	23,4	17,3	6 078	8,6	2 068	164	1 866	32,6
15.	Schüle Slovakia, s.r.o., Poprad	30 059	28 082	7	100	10 269	6,5	1 348	393	468	29,9
16.	Valsabbia Slov., s.r.o., Bánovce nad Bebravou	29 381	18 621	57,8	52,6	2 505	44	721	72	n	55,5
17.	Fagor Ederlan Slovensko, a.s., Žiar nad Hronom	29 122	29 132	0	100	10 107	11,4	2 272	190	2 351	38
18.	Mops Press, s.r.o., Snina	27 583	23 440	17,7	25,1	10 207	29,3	4 500	218	n	68,3
19.	Hörle Wire, s.r.o., Nitra	22 725	17 286	31,5	n	2 068	6,6	270	45	820	61,9
20.	Handtmann Slovakia, s.r.o., Košice	22 178	19 472	13,9	100	7 596	6,8	1 556	164	3 711	61,2

NAJVÄČŠIE PODNIKY HUTNÍCTVA A HUTNÍCKEJ DRUHOVÝROBY

	Spoločnosť	Tržby spolu (tis. €)		Zmena (%)	Export/tržby (%)	Pridaná hodnota (tis. €)	Zmena (%)	Zisk po zdanení (tis. €)	Priemerný počet zamestnancov	Investície (tis. eur)	Závazky / majetok (%)
		2017	2016	2017/16	2017	2017	2017/16	2017	2017	2017	2017
1.	U.S. Steel Košice, s.r.o., Košice*	2 611 610	2 017 271	29,5	n	n	n	447 626	11 948	112 270	33,9
21.	ZLH Plus, a.s., Hronec	15 095	14 196	6,3	27,3	3 875	-6,5	-478	213	1 211	73,6
22.	Zlieváreň Trnava, s.r.o., Trnava	14 548	13 691	6,3	56,3	4 212	-7,3	-287	213	9	82,7
23.	MWS Casting, s.r.o., Hliník nad Hronom	13 634	7 540	80,8	100	2 397	-309,8	388	187	404	241,1
24.	Invita, s.r.o., Košice	13 432	24 062	-44,2	n	891	-34,7	10 407	58	46	108,4
25.	Booster Precision Components (Považská Bystrica), s.r.o., Považská Bystrica 4	12 491	13 259	-5,8	46,7	3 866	-3,7	252	168	253	34,8
26.	SKC foundry, s.r.o., Štúrovo	12 390	1 857	567,3	75	3 347	-625,4	-699	98	n	80,5
27.	Dong Jin Industrial Slovakia, s.r.o., Lipovec	10 619	10 455	1,6	67,4	1 080	-30,8	76	76	n	95,2
28.	Kovohuty Dolný Kubín, s.r.o., Dolný Kubín	10 369	9 565	8,4	n	2 764	-4	18	114	769	66
29.	RB, Veľké Kapušany, s.r.o., Veľké Kapušany	10 053	7 025	43,1	n	-89	-122,2	33	63	n	43,8
30.	Exal, s.r.o., Komárno	9 704	9 998	-2,9	n	1 038	-0,4	122	49	n	85,7
31.	Wertheim Kovo, s.r.o., Dunajská Streda	7 574	7 361	2,9	n	1 201	-16,2	-379	73	n	53,3
32.	Zlieváreň SEZ Kropachy, a.s., Kropachy	7 462	6 896	8,2	n	2 329	-20,3	5	104	14	55,2
33.	Sloval, s.r.o., Žiar nad Hronom	6 364	5 280	20,5	n	736	16,5	2	23	n	66,5
34.	Poppe + Potthoff Slovakia k.s., Nižná	6 041	5 381	12,3	100	3 414	11,7	694	105	392	33,5
	Bekaert Slovakia, s.r.o., Sládkovičovo	n	122 518	n	n	n	n	n	n	n	n
	Sapa Profily, a.s., Žiar nad Hronom	n	55 089	n	n	n	n	n	n	n	n

U.S. STEEL KOŠICE, S.R.O. KOŠICKÝ HUTNÍCKÝ GIGANT

- **Dominantné postavenie** v rámci hutníckeho priemyslu v SR, jeden z najväčších producentov ocele v regióne Strednej Európy.
- Vyprodukuje **každé druhé euro tržieb** dosiahnutých v segmente „Výroby a spracovania kovov“.
- Výnimočný, takmer **30% nárast obratu** v roku 2017.
- Z pohľadu celkových prevádzkových výnosov a zamestnanosti **5. najväčší podnik a zamestnávateľ** v krajine.
- **Spoločnosť s najväčším objemom** vykázaného **čistého zisku** za rok 2017 v rebríčku TREND TOP 200.
- **2Q 2018** Košický gigant vykázal **takmer 210% rast tvorby EBITDA pri takmer 15% raste tržieb**. Pre 3Q spoločnosť očakáva miernu korekciu výsledkov z dôvodu plánovaných odstávok, ktoré sa budú prekrývať s normálnym sezónnym (nižším) dopytom zákazníkov.

Zdroje: TREND, MV SR, U.S. Steel

HUTNÍCKY PRIEMYSEL: HLAVNÉ VÝZVY

Predchádzajúci rok bol pre hutníctvo výnimočne silný vďaka:

- globálnemu rastu cien – prevažne ocele,
- posilneniu ochranných opatrení zo strany EU zameraných na elimináciu dovozov za dumpingové ceny pre vybrané oceľové výrobky,
- a v poslednom rade taktiež vďaka oživeniu dopytu

Vyhliadky na tento rok kazí najmä obchodná politika USA – zavedenie 25%-ných ciel na dovoz ocele a 10%-ných ciel na dovoz hliníka k 1.6.2018.

Hoci je EU druhým najväčším exportérom do USA, ide len o 5% jej celkovej produkcie, a preto hlavným rizikom pre domácich producentov zostáva presmerovanie exportu z tretích krajín, čo dokumentuje aj 8%-né medziročné zvýšenie dovozov počas prvých piatich mesiacov tohto roku.

Zdroje: TREND, Symsite Research

HUTNÍCKY PRIEMYSEL: HLAVNÉ VÝZVY

Kľúčovým z hľadiska ďalšieho vývoja zostáva zavedenie jednoduchého a zodpovedajúceho antidumpingového systému v rámci vnútorného európskeho trhu s oceľou.

- K 19.6.2018 zaviedla EÚ odvetné dovozné clá na 23 druhov oceľových výrobkov vo výške 25% na objem dovozu, ktorý presiahne hodnotu 3-ročného priemeru s platnosťou max. 200 dní.
- Začiatkom septembra 2018 nemeckí oceliari apelujú na trvalú ochranu vnútorného trhu **s oceľou v EÚ**, vzhľadom k výraznému medziročnému zvýšeniu dovozov na trh EÚ v prvej polovici tohto roka. Podľa nemeckých oceliarní najmä čínski producenti presunuli exporty z USA do EÚ.
- 3.10.2018 Európska komisia o ďalších päť rokov predĺžila 12-36% **clá na oceľové rúry z Ruska a Ukrajiny**, aby chránila producentov z únie pred dumpingovým dovozom ocele.

Zdroje: TREND, SymSITE Research, SME

HUTNÍCKY PRIEMYSEL: RIZIKOVÉ FAKTORY SR PRODUCENTOV

- **Nedostatok kvalifikovanej pracovnej sily** (čiastočne ovplyvnené i vyššou odbornou náročnosťou a neatraktivnosťou z dôvodu sťažených pracovných podmienok – zväčša 3-smenná prevádzka, nižší tepelný komfort, prašnosť, znečistenie ovzdušia...)
- **Zvyšovanie mzdových nákladov z dôvodu zavedenia novej legislatívy v oblasti odmeňovania** (príplatky za nočnú prácu, prácu počas víkendov a sviatkov) – prevažne nepretržitý výrobný proces hutníckej výroby => práca 24/7.
Predpokladaný dopad – 10-18% nárast, v závislosti od toho, či tieto príplatky v nejakej forme boli vyplácané i v minulosti.
- **Rekordné ceny elektrickej energie** na komoditnej burze v Prahe – ako jedného z kľúčových výrobných vstupov.



Zdroje: TREND, MH SR, www.kurzy.cz

HUTNÍCKY PRIEMYSEL: RIZIKOVÉ FAKTORY SR PRODUCENTOV

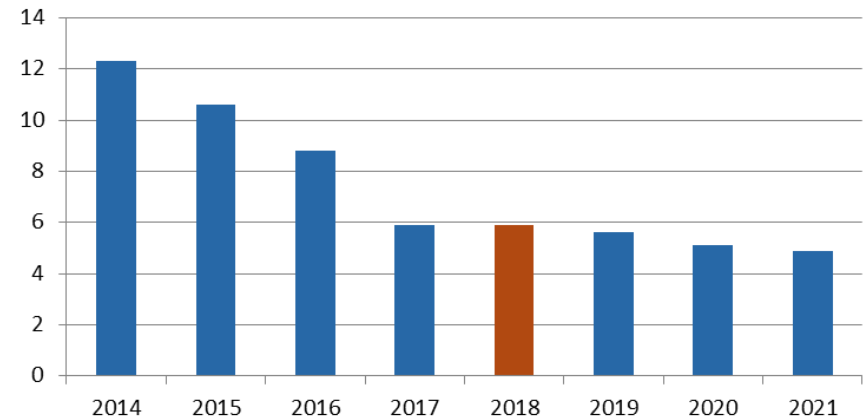
- **Sprísňovanie emisných noriem**, zmena systému pridelovania emisných povoleniek a výrazný nárast ich ceny. Dosaiahnutie najlepších dostupných techník (BAT – Best Available Techniques) pri prevádzke veľkých priemyselných a poľnohospodárskych zariadení predstavuje jeden z najvýznamnejších nástrojov v ochrane životného prostredia. Tieto boli implementované v rámci smerníc EU – IPPC Directive 2008/1/EC a IED 2010/75/EU.
- **Potreba modernizácie existujúcich výrobných kapacít**, historicky zanedbané investície (napríklad v prípade U.S. Steel sa odhaduje, že len na modernizáciu výrobných kapacít je potrebné preinvestovať približne jednu miliardu eur).

Zdroje: TREND, MH SR,

HUTNÍCKY PRIEMYSEL: DOSTUPNOSŤ PRACOVNEJ SILY

- Kým pred niekoľkými rokmi bola miera nezamestnanosti na Slovensku vnímaná ako výrazný problém, v súčasnosti je opak pravdou a rastúci počet firiem nemá priestor na rozširovanie výroby z dôvodu nedostatku pracovných síl.
- Ako dôsledok historicky najnižšej miery nezamestnanosti musia zamestnávateľia hľadať zamestnancov v blízkom zahraničí (Ukrajina, Srbsko a pod.), zvyšovať mzdy či investovať do moderných technológií v snahe nahradiť manuálne vstupy. Hutnícke spoločnosti táto situácia núti v zvýšenej miere participovať na programoch duálneho vzdelávania.

Miera nezamestnanosti na Slovensku



Zdroje: TREND, SymSITE Research

RIZIKOVÝ PROFIL SPOLOČNOSTÍ V HUTNÍCKEJ PRVOVÝROBE

Agregované finančné indikátory CRIF pre kategóriu NACE 24 (Výroba a spracovanie kovov) ukazujú do roku 2015 pozitívny trend vývoja v oblasti kapitálovej štruktúry a rentability.

Pomerové ukazovatele za rok 2016 môžu byť značne skreslené širšou základňou klasifikovaných podnikov v rámci NACE (+30 subjektov, čo predstavuje 36% nárast počtu sledovaných spoločností).

Je možné predpokladať, že šlo zväčša o menšie a kapitálovo slabšie spoločnosti (pre porovnanie, v roku 2017 bolo v danej kategórii začlenených len 62 podnikov s viac ako 20 zamestnancami).

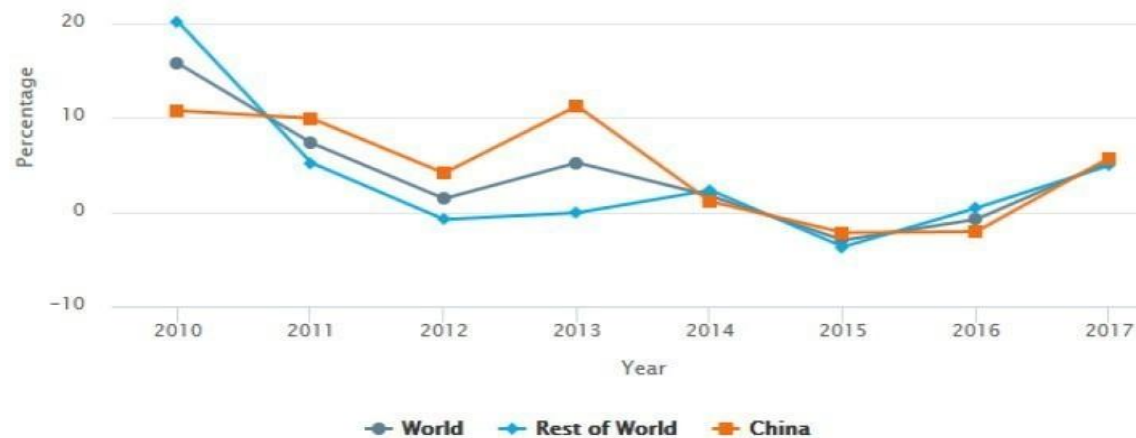
Podnikateľské subjekty	88	87	84	114	
Ukazovateľ (median)	2013	2014	2015	2016	Trend
Celková likvidita	0,99	1,12	1,25	1,28	— ■■■
Podiel vlastného imania %	27,05	37,5	39,54	37,18	— ■■■
Rentabilita aktív	0,48	1,37	2,11	1,64	— ■■■
Rentabilita tržieb	0,43	0,96	1,12	1,59	— ■■■

Zdroj: CRIF

HUTNÍCKY PRIEMYSEL: EH GLOBÁLNY VÝHLAD

- Vývoj hutníckeho priemyslu v globálnom meradle za rok 2017 možno podľa Euler Hermes Economic Research označiť za pozitívny, najmä vďaka vybalansovanejšiemu trhovému prostrediu a pokračujúcej redukcii prebytočných kapacít s kladným vplyvom na celkovú ziskovosť sektora.
- Kľúčovými formujúcimi faktormi boli investície v oblasti infraštruktúry, rast dopytu v rámci EU (čiastočne súvisiaci s oživením automobilového priemyslu) a udržanie globálneho ekonomického rastu.

Vývoj globálnej produkcie ocele v %



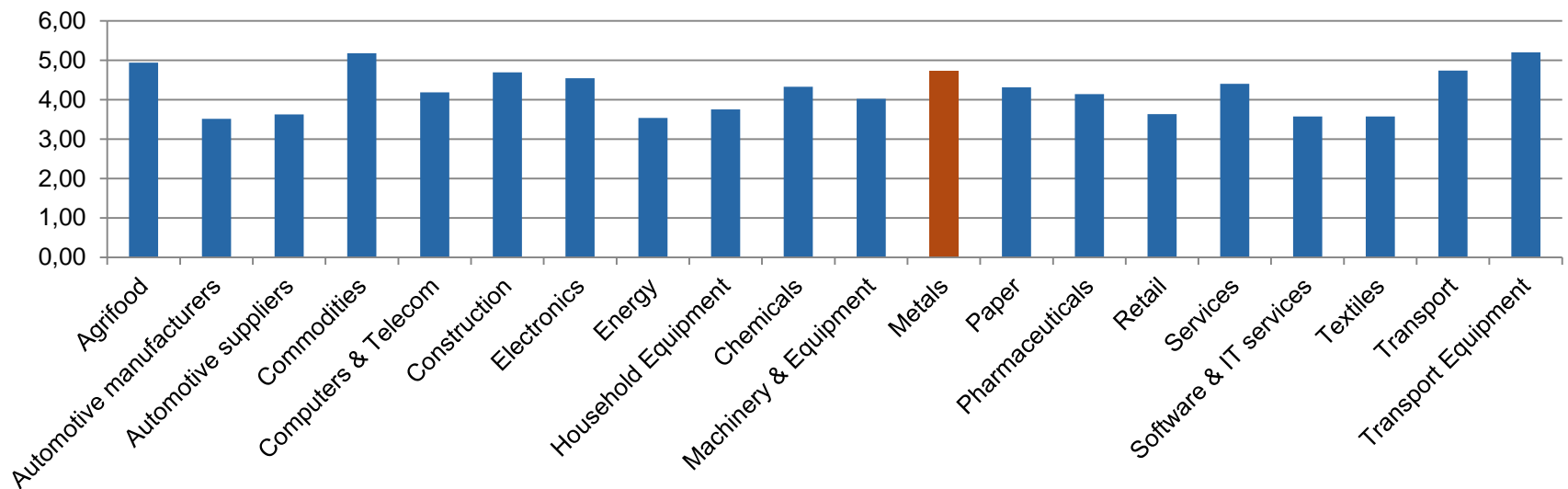
HUTNÍCKY PRIEMYSEL: EH GLOBÁLNY VÝHLAD

Pre rok 2018 Svetová Asociácia Výrobcov Ocele predpokladá +3% medziročný nárast dopytu, pričom najrýchlejšie by mal rásť práve trh EU +5,3%. I napriek čiastočnému zlepšeniu - nadprodukcia, nízke využitie výrobných kapacít (pod 70% v r. 2017) a pokles dopytu v Číne – patria medzi rizikové faktory sektora. **Takmer 1/2 svetovej produkcie ocele pripadá na čínskych oceliarov.**

Medzi ďalšie rizikové faktory možno zaradiť:

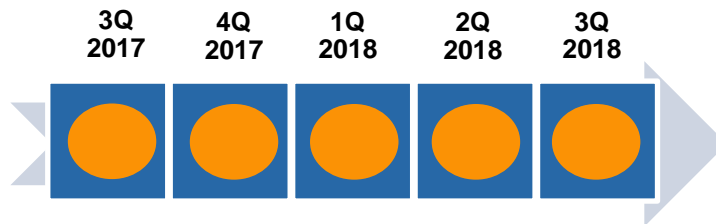
- nedostatočný manažment výrobných kapacít, pokračujúca nadprodukcia ocele,
- vysoká nestálosť cien ocele a ostatných kovov, ťažko predvídateľný cenový vývoj týchto komodít,
- destabilizácia trhu s ohľadom na silnejúce protekcionistické opatrenia, a to napríklad reciprocita v oblasti dovozných ciel USA a EU.

EH PORTFÓLIO: PRIEMERNÁ RIZIKOVOSŤ PODĽA SEKTORA

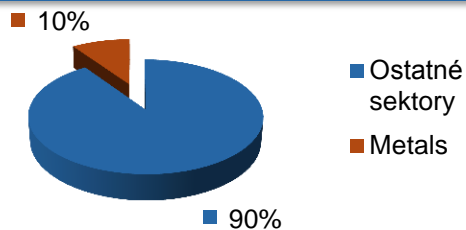


- Hodnotiacia škála od 1 do 10 (1 – najlepšie, 10 – najhoršie), vážený priemerný stupeň hodnotenia (grade) je vypočítaný ako priemerný grade odberateľov s aktívnymi limitmi v sektore.
- Priemerný grade v sektore Metals je v súčasnosti na úrovni 4,72 bodov, čo je o 0,5 bodu viac ako priemerný vážený grade za celé sledované portfólio – táto skutočnosť zároveň dokumentuje aj vyšší stupeň rizikovosti subjektov podnikajúcich v odvetví.

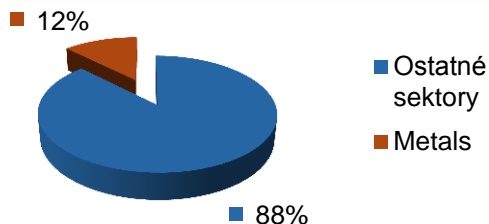
EH VÝHLAD RIZIKOVOSTI A ŠTRUKTÚRA PORTFÓLIA



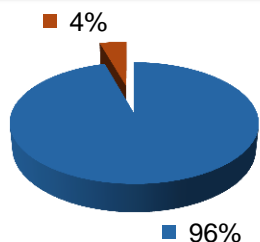
Štruktúra portfólia podľa počtu unikátnych rizik



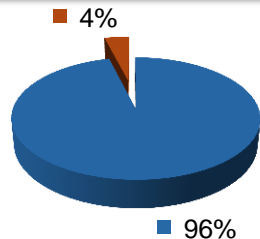
Štruktúra portfólia podľa veľkosti vystavených limitov



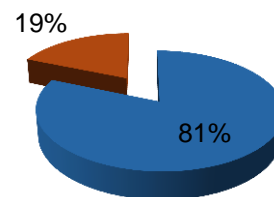
Odškodnenia podľa počtu počtu 2017



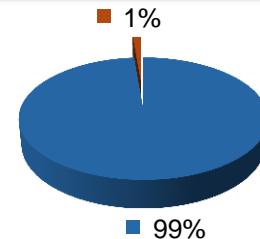
Odškodnenia podľa počtu počtu 2Q 2018



Odškodnenia podľa objemu 2017



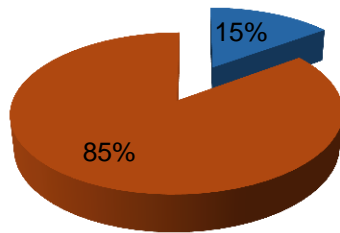
Odškodnenia podľa objemu 2Q 2018



INSOLVENCIE V STROJÁRSKOM PRIEMYSLE (medziročné porovnanie)

- Insolvenencie v priemyselnej výrobe
- Insolvenencie v ostatných sektoroch

- Insolvenencie - hutníctvo a hutnícka druhovýroba (NACE 24, 25)
- Insolvenencie pre ostatné odvetvia priemyselnej výroby

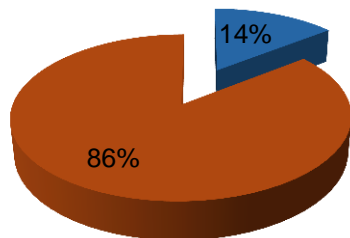


2Q
2018

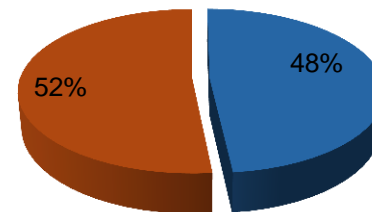


- Insolvenencie v priemyselnej výrobe
- Insolvenencie v ostatných sektoroch

- Insolvenencie - hutníctvo a hutnícka druhovýroba (NACE 24, 25)
- Insolvenencie pre ostatné odvetvia priemyselnej výroby



2017



APPENDIX: ZDROJE

- CRIF: Odvetvové pomerové ukazovatele: 24 - Výroba a spracovanie kovov (<https://www2.cribis.sk/Report.aspx?report=IndustryAnalysesFinancialRatiosReport&year=2016&oc=24>)
- Euler Hermes: Global Metal Report, 2018 (<http://www.eulerhermes.com/economic-research/sector-risks/Global-Metal-Report/Pages/default.aspx>)
- Ministerstvo hospodárstva SR: Priemyselná výroba a jej postavenie v hospodárstve SR 2017 (<https://www.mhsr.sk/uploads/files/ezNh8gXF.pdf>)
- Ministerstvo hospodárstva SR: OCELIARSKY PRIEMYSEL V SR - ROK 2015 A 2016 (<https://www.mhsr.sk/uploads/files/4YhL0Hge.pdf>)
- Ministerstvo hospodárstva SR: Dopady smernice Európskeho parlamentu a Rady o priemyselných emisiách na priemysel a energetiku Slovenskej republiky (<https://www.mhsr.sk/uploads/files/ow707UVD.pdf>)
- U. S. Steel Košice: Výročná správa U. S. Steel Košice 2017 (<http://www.usste.sk/sk/o-nas/informacie-o-spolocnosti/financne-vykazy>)
- <https://www.ussteel.com/investors/reports-filings>
- Symsite Research: Kľúčové ekonomické indikátory, august 2018
- Štatistický úrad SR (<https://slovak.statistics.sk>)
- Etrend: Hrozba obchodnej vojny kazí vyhliadky hutníkov (<https://www.etrrend.sk/trend-archiv/rok-2018/cislo-21/hrozba-obchodnej-vojny-kazi-vyhliadky-hutnikov.html>)
- www.kurzy.cz: Elektřina - aktuální a historické ceny elektřiny, graf vývoje ceny elektřiny - 1 rok - měna EUR (<https://www.kurzy.cz/komodity/cena-elekriny-graf-vyvoje-ceny/>)
- Obrázky: interné zdroje
- SME: Únia o ďalších päť rokov predžila clá na oceľové rúry z Ruska a Ukrajiny (<https://ekonomika.sme.sk/c/20928603/unia-o-dalsich-pat-rovov-predzila-cla-na-ocelove-rury-z-ruska-a-ukrajiny.html#ixzz5UkO3NYvQ>)
Nemeckí oceľari žiadajú Európsku úniu o dlhodobú ochranu odvetvia (<https://ekonomika.sme.sk/c/20910611/nemecki-oceliari-ziadaju-uniu-o-dlhodobu-ochranu-odvetvia.html#ixzz5UkO0pnBh>)



CONTACT

EULER HERMES SA, pobočka poisťovne z iného členského štátu

Bajkalská 19B

821 09 Bratislava

Slovakia

+421 2 582 809 11

info.sk@eulerhermes.com

www.eulehermes.sk

A company of **Allianz** 

 **EULER HERMES**