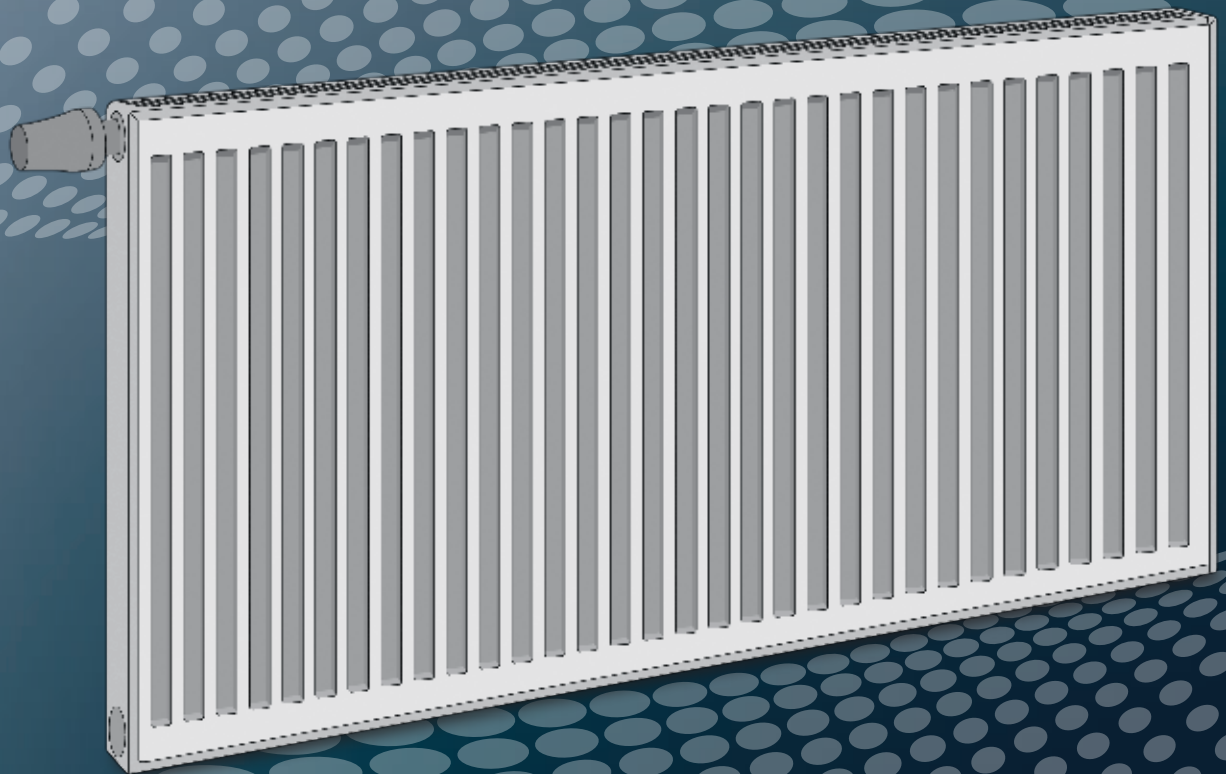


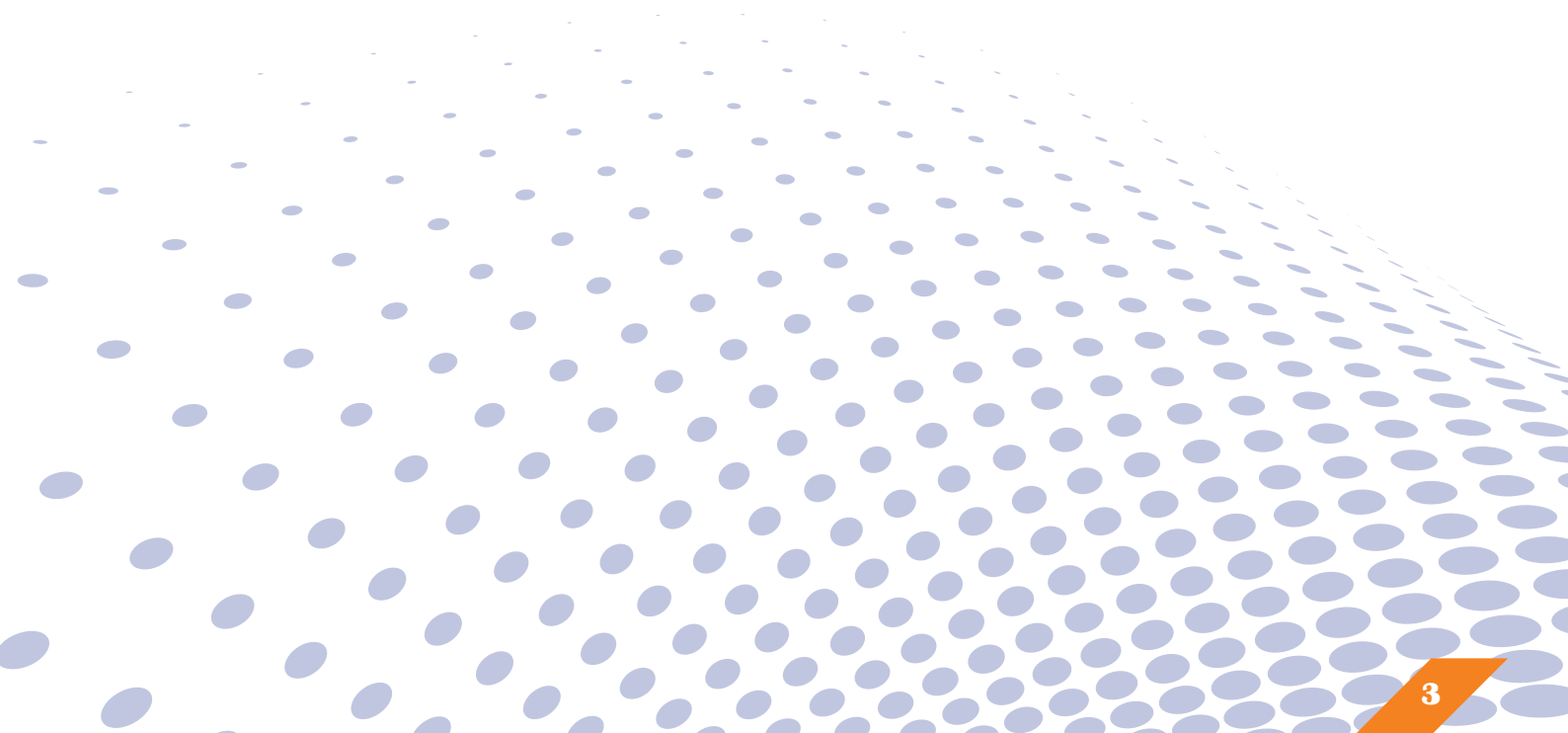
 **KORADO**<sup>®</sup>



**VÝROČNÍ ZPRÁVA 2010**



 **KORADO®**  
**VÝROČNÍ ZPRÁVA**  
**2010**



Slovo generálního ředitele .....	5
Strategie a cíle společnosti .....	6
<b>ÚDAJE O SPOLEČNOSTI</b>	
Základní údaje o společnosti.....	7
Složení orgánů a managementu společnosti .....	9
Skupina KORADO .....	11
Zpráva o dceřiných společnostech.....	14
Vývoj společnosti v historických datech .....	17
<b>ZPRÁVA O ČINNOSTI SPOLEČNOSTI</b>	
Finanční situace.....	18
Nákup vstupního materiálu.....	20
Výroba a vývoj .....	21
Prodej a postavení společnosti na trhu .....	22
Řízení lidských zdrojů.....	23
System řízení jakosti, ekologie a životní prostředí .....	24
Zpráva Dozorčí rady .....	25
<b>ÚČETNÍ ZÁVĚRKA</b>	
Výrok auditora .....	28
Rozvaha v plném rozsahu.....	29
Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu .....	31
Přehled o peněžních tocích.....	32
Příloha k účetní závěrce k 31. 12. 2010.....	33
<b>KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA DLE MEZINÁRODNÍCH ÚČETNÍCH STANDARDŮ IFRS</b>	
Výrok auditora .....	46
Konsolidovaná rozvaha.....	47
Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát.....	48
Konsolidovaný přehled o změnách vlastního kapitálu .....	49
Konsolidovaný přehled o peněžních tocích .....	50
Příloha ke konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2010.....	51
Čestné prohlášení.....	72

# SLOVO GENERÁLNÍHO ŘEDITELE



## Vážení obchodní partneři,

mám-li hodnotit uplynulý rok 2010, považuji za nutné vrátit se do II. pololetí roku 2008, kdy se začaly objevovat první náznaky krize, které se silně prohloubily v závěru roku 2008. Společnost KORADO, a.s., na tyto skutečnosti velmi razantně reagovala. Přijímala a realizovala velmi tvrdá úsporná opatření, která ve svém důsledku umožnila společnosti úspěšně překonat rok 2009 a rok 2010, razantně snížit zadluženost a udržet ziskovost.

Beze sporu k tomu přispělo i rozumné a bezpečné investování do nových technologií pro výrobu otopných deskových těles RADIK v roce 2007, dokončených v roce 2008 a pro výrobu nové řady koupelnových těles KORALUX v roce 2010. Tyto investice nám umožnily maximální flexibilitu výroby, zlepšení kvality nejen našich výrobků, ale i služeb našim zákazníkům, a snížit náklady.

Ještě na začátku roku 2010 se jevilo reálné mírné oživení stavebnictví pro rok 2011. Tyto prognózy vzaly za své už v průběhu roku a další výhled na oživení se přesunul na rok 2013.

Samozřejmě jsme na tuto novou situaci museli reagovat a mobilizovat další možné úspory jak v oblasti nákladů, tak i v optimalizaci výrobních toků a tím zvýšení produktivity práce. Zavedli jsme nový pracovní režim, který optimálně pokrývá požadavky našich zákazníků a je schopen v podstatě okamžitě reagovat na případné navýšené požadavky zákazníků na naše výrobky jak v čase, tak i kvalitě.

Největší hrozbou pro další úspěšné fungování společnosti není nestála, spíše stagnující poptávka, ale v daleko větší míře při tlaku na snižování výstupních cen, nejistota v cenách vstupů, které se v pravidelných intervalech neustále zvyšují. Jsem přesvědčen, že i tuto situaci dokážeme vyřešit.

Je samozřejmé, že výše uvedené kroky by nebylo možné realizovat bez podpory a loajality všech zaměstnanců, odborové organizace, orgánů společnosti, akcionářů, finančních ústavů, našich dodavatelů i odběratelů, kterým všem tímto upřímně děkuji.

Věřím, že společnost KORADO, a.s., bude i v dalších letech spolehlivým partnerem jak pro naše dodavatele, tak i zákazníky.

Ještě jednou Vám děkuji za dobrou spolupráci v roce 2010.



**František Menclík**  
předseda představenstva  
a generální ředitel

# STRATEGIE A CÍLE SPOLEČNOSTI

Hlavním cílem společnosti KORADO pro rok 2011 je, vrátit se postupně k dynamice předkrizových let a současně být i nadále profesionální, procesně řízenou firmou na vysoké odborné, technologické a organizační úrovni, která se neustále rozvíjí a investuje do svých zdrojů.

## Udržení pozice na trhu

Cílem prodejní politiky společnosti KORADO, a.s., je i v příštím složitém období především stabilizace vztahů se svými stávajícími zákazníky. Jednoznačným cílem je ve spolupráci s distributory obhájit mimořádně silnou pozici společnosti KORADO, a.s., na tuzemském trhu se stávajícím tržním podílem, a to i při očekávaných nižších objemech prodeje.

Vysoká kvalita dodávaného zboží, podporovaná rozsáhlými marketingovými aktivitami na nejrůznějších úrovních, bude doplněna zlepšenou připraveností na rychlé a včasné dodávky celého sortimentu. Základním nástrojem pro práci se zákazníky bude i nadále prohlubování systému aktivního řízení vztahu se zákazníky. K tomu by měla napomoci i instalace nové technologie kapilárního pájení otopných těles KORALUX.

Skupina KORADO rovněž hodlá své zákazníky uspokojovat rozšiřováním nabídky v sortimentu otopných těles. Konstruktivní a vývojové oddělení společnosti KORADO intenzivně pracuje na vývoji dalších novinek v oblasti otopných těles tak, aby byly uspokojeny i ty nejnáročnější požadavky zákazníků a obchodních partnerů.

## Zajištění proti riziku

Eliminace případných podnikatelských a obchodních rizik a zajištění proti nim je i nadále jedním z prvořadých úkolů, a to zejména v současném turbulentním prostředí vyvolaném finanční krizí a hospodářskou recesí. Velmi významnou roli v této oblasti bude i nadále hrát systém řízení kreditního rizika, který má za úkol zamezit vzniku nelikvidních pohledávek a zajistit inkaso pohledávek po splatnosti vzniklých v minulosti.

## Optimalizace výroby otopných těles

Cílem v uvedené oblasti je soustavným inovačním procesem zvyšovat kvalitu výrobků, optimalizovat výrobu podle potřeb trhu, trvale zvyšovat integraci inženýrských metod v oblasti výroby a podpůrných procesů a instalací nových technologií dosáhnout maximálních úspor.

## Efektivní nákup

V oblasti nákupu je úkolem snížit riziko na vstupu, zajistit veškerý materiál v potřebném množství, kvalitě a za nejvýhodnější cenu, optimalizovat výběr a hodnocení dodavatelů, integrovat jednotlivé nákupní činnosti v rámci celé skupiny KORADO a trvale snižovat dobu obrátu zásob v návaznosti na komplexní pokrytí požadavku z útvaru obchod a výroba.

I v následujícím období bude dále rozšiřován systém moderních nákupních metod v rámci e-marketingu, tzv. on-line reverzní nákupní aukce. Cílem je zvýšení efektivity nákupu, transparentnosti v oblasti výběru dodavatelů, porovnání pozice KORADO, a.s., na dodavatelském trhu a diverzifikace dodavatelského portfolia. Neméně důležitým bude i striktní dodržování ratingových pravidel na straně dodavatelské.

## Kvalitní péče o lidské zdroje

V oblasti lidských zdrojů budou v roce 2011 dále prohlubovány stávající procesy tak, aby poskytovaly kvalitní podklady pro výběr, vzdělávání, motivaci a odměňování zaměstnanců. Dosažení cílů bude realizováno především zabezpečením metodické a administrativní podpory řízení lidských zdrojů. V oblasti podnikové infrastruktury se společnost hodlá dále zaměřit na cílevědomé a trvalé zlepšování procesů vyplývajících z ISO 9001:2008.

## Optimální financování a zajištění likvidity společnosti

V následujícím období se společnost KORADO, a.s., ve finanční oblasti zaměří na důsledné udržení likvidity společnosti a zajištění potřebného objemu finančních prostředků na pokrytí všech závazků vůči všem obchodním partnerům a finančním institucím vč. vytvoření finančního prostoru na vhodně akvizice.

Dalším důležitým cílem je důsledné využívání controllingových nástrojů a jejich aplikace v rámci celé skupiny KORADO.

Neméně důležitým cílem společnosti bude i nadále optimalizace pracovního kapitálu a jeho financování, což je úkol nejen pro útvar financí, ale především pro útvary nákupu a obchodu.

# ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI



<b>Obchodní jméno:</b>	KORADO, a.s.
<b>Sídlo společnosti:</b>	Bří Hubálků 869, 560 02 Česká Třebová
<b>Právní forma:</b>	akciová společnost
<b>Zapsaná:</b>	v Obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Hradci Králové, oddíl B, vložka 1500
<b>Datum zápisu:</b>	1. 9. 1996
<b>Identifikační číslo:</b>	25 25 58 43
<b>Akcionáři společnosti:</b>	František Menclík ..... 9,16 % Ludvík Petr ..... 9,16 % Miroslav Vobora ..... 9,16 % Ing. Bedřich Brabec ..... 9,16 % Evropská banka pro obnovu a rozvoj ..... 29,14 % Ministerstvo financí České republiky ..... 34,22 %
<b>Předmět podnikání:</b>	- Výroba radiátorů ústředního topení - Výroba, instalace a opravy vzduchotechnických zařízení - Výroba a zpracování plastů, včetně dokončovacích technologií - Ubytování - Hostinská činnost - Koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej - Zprostředkování - Poradenství v oboru strojírenství - Metrologické práce průmyslových výrobků mimo úřední měření - Provoz rekreačního zařízení - Vodoinstalatérství, topenářství - Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení - Pronájem bytových a nebytových prostor včetně poskytování služeb - Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona - Zámečnictví, nástrojařství - Směnárenská činnost

Akciová společnost KORADO je největším českým a jedním z největších evropských výrobců ocelových otopných těles, radiátorů.

Hlavním výrobním programem společnosti KORADO, a.s., jsou desková otopná tělesa RADIK, trubková otopná tělesa KORALUX a designová otopná tělesa KORATHERM. Svůj výrobní program společnost neustále rozšiřuje nejen o nové modely otopných těles, ale i o zcela nové technologie a výrobky. Z malé firmy v České Třebové s ročním obrátem necelých 50 milionů korun se tak během několika málo let stal přední evropský výrobce s rozmanitým sortimentem topenářských technologií. Cílem firmy do budoucna je svůj sortiment i nadále rozšiřovat tak, aby zákazníkům dokázala pod značkou KORADO nabídnout komplexní škálu otopných prvků prvotřídní kvality.

Historie firmy se datuje od roku 1990, kdy byla společnost založena v České Třebové. Od té doby prošla společnost dynamickým vývojem, který z malé české firmy vytvořil úspěšnou a ambiciózní firmu světového formátu. Velkým historickým

mezníkem byly roky 1996 a 1997, kdy byl vybudován nový závod na výrobu otopných těles RADIK a KORALUX, a to investicí ve výši 3 mld. Kč.

Velmi významným se pro společnost KORADO, a.s., stalo rozhodnutí o investici do čtvrté výrobní linky a souvisejících technologií, s jejíž realizací se započalo již v průběhu roku 2007. Tato investice v objemu téměř 600 mil. korun, která je druhou největší investicí v historii společnosti a největší investiční akcí od výstavby nového závodu v r. 1997, přinesla společnosti nejen zvýšenou efektivnost výroby, ale i zvýšení kapacity, které i v době současné celosvětové krize pomáhá s optimalizací výroby. Hlavní význam pak podle očekávání bude možné využít po odeznění současné ekonomicko-hospodářské krize.

V roce 2010 společnost KORADO, a.s., realizovala další investici do instalace nové technologie kapilárního pájení otopných těles KORALUX s cílem dodávat větší množství koupelnových těles při nižších výrobních nákladech.



Tabulka finančních ukazatelů

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby celkem (v mil. Kč)	2 093	2 238	2 284	2 552	2 235	2 604	2 725	2 274	1 734	1 576
Meziroční změna Tržeb (v %)	-1 %	7 %	2 %	12 %	-12 %	17 %	5 %	-17 %	-24 %	-9 %
EBDITDA (VH bez nákl. úroků, odpisů a daní) (v mil. Kč)	98	472	490	720	227	319	317	189	253	183
EBDITDA marže (EBDITDA/Tržby celkem) (v %)	5 %	21 %	21 %	28 %	10 %	12 %	12 %	8 %	15 %	12 %
Výsledek hospodaření po zdanění (v mil. Kč)	-394	31	111	361	37	114	148	27	66	20
Návratnost kapitálu (EBIT/Aktiva minus běžná Pasiva)	-7 %	14 %	19 %	23 %	7 %	13 %	11 %	4 %	6 %	2 %
Zadluženost (Bankovní úvěry/Vlastní kapitál)	6,98	6,23	3,97	1,52	1,08	0,68	0,74	0,96	0,55	0,42
Likvidita rychlá (Oběžná aktiva minus Zásoby/Krátkodobé závazky *)	1,07	0,89	0,92	0,55	0,55	0,50	0,66	0,48	0,31	0,29
Likvidita běžná (Oběžná aktiva/ Krátkodobé závazky *)	1,31	1,06	1,13	0,91	0,72	0,72	0,94	0,68	0,51	0,65
Aktiva celkem (v mil. Kč)	3 853	3 671	3 155	2 779	2 464	2 290	2 708	2 935	2 359	2 189
Podíl Dlouhodobý majetek/Aktiva celkem (v %)	76 %	69 %	72 %	72 %	75 %	76 %	70 %	75 %	86 %	88 %
Doba obratu pohledávek (ve dnech **)	98	98	98	61	45	38	46	53	41	28
Doba obratu zásob (ve dnech)	50	43	38	44	45	27	34	47	54	41
Doba obratu závazků (ve dnech)	112	110	109	92	104	85	85	109	121	88
Průměrný počet pracovníků (osob)	653	683	684	694	687	662	625	660	571	545
Produktivita (Čistý zisk/Počet zaměstnanců) (mil. Kč na zaměstnance)	-0,60	0,05	0,16	0,52	0,05	0,17	0,24	0,04	0,12	0,04

Poznámka:

\*) Pro výpočet likvidity jsou v letech 2001 - 2002 do krátkodobých závazků počítány pouze skutečně provedené splátky bankovních úvěrů. V r. 2003 je počítáno s přeřazením krátkodobých úvěrů ve výši 1 274 mil. Kč splatných k 30. 6. 2004, které nejsou do krátkodobých závazků započítány.

\*\*\*) V roce 2003 změněna metodika vykazování pohledávek - nadále jsou včetně dohadných položek, které byly dříve součástí přechodných aktiv.



# SLOŽENÍ ORGÁNŮ A MANAGEMENTU SPOLEČNOSTI



## Valná hromada

Nejvyšším orgánem společnosti KORADO, a.s., je Valná hromada, kterou tvoří akcionáři společnosti. Její působnost a pravomoci určují Obchodní zákoník a Stanovy společnosti. Valnou hromadu svolává představenstvo zpravidla jedenkrát za rok.

Vrcholové řízení a kontrolu společnosti zajišťují tyto orgány:

## Dozorčí rada

Dozorčí rada je nejvyšším kontrolním orgánem společnosti KORADO, a.s., který je oprávněn dohlížet na výkon působnosti představenstva a na podnikatelskou činnost společnosti. Složení, působnost a pravomoci Dozorčí rady jsou určeny Obchodním zákoníkem a Stanovami společnosti. Dozorčí rada má šest členů, z nichž čtyři volí a odvolává Valná hromada a dva jsou voleni, v souladu s ustanovením § 200, zákona č. 513/1991 Sb., Obchodního zákoníku, zaměstnanci společnosti. Dozorčí rada se zpravidla schází jedenkrát za dva měsíce. V roce 2010 proběhlo celkem šest jednání Dozorčí rady.

### Složení dozorčí rady k 31. 12. 2010:

Předseda dozorčí rady:	Ludvík Petr
Místopředseda dozorčí rady:	Ing. Jaromír Hejda
Člen dozorčí rady:	Ing. Hana Vaňousová
Člen dozorčí rady:	Oliver R. Greene
Člen dozorčí rady:	Ing. Květoslava Najmanová
Člen dozorčí rady:	Ing. Josef Bíža

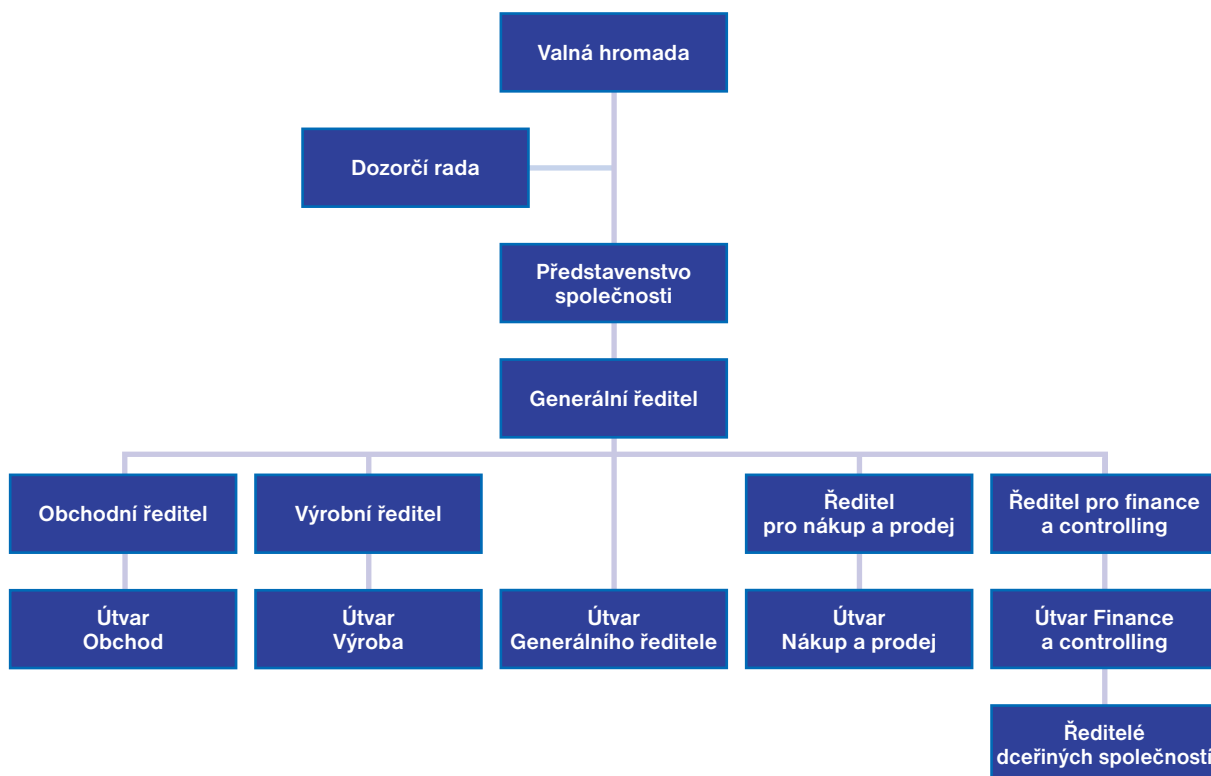
V průběhu roku 2010 došlo k jedné změně ve složení Dozorčí rady společnosti. Dne 7. 10. 2010 byla zaměstnanci zvolena za člena Dozorčí rady Ing. Hana Vaňousová, která nahradila Jindřicha Fohla.

## Představenstvo

Představenstvo je statutární orgánem společnosti, který řídí činnost společnosti a vystupuje jménem společnosti KORADO, a.s. Členy Představenstva volí Dozorčí rada z osob navržených akcionáři. Funkční období členů Představenstva je pět let. Představenstvo rozhoduje o všech záležitostech, které nejsou vyhrazeny do působnosti Valné hromady, podle platných právních předpisů nebo Stanov společnosti. Představenstvo se schází zpravidla jedenkrát za měsíc.

### Složení představenstva k 31. 12. 2010:

Předseda představenstva:	František Menclík
Místopředseda představenstva:	Miroslav Vobora
Člen představenstva:	Dr. Richard Howard Wilson Brook
Člen představenstva:	Ing. František Hamáček



## Management

Společnost se člení do pěti útvarů: útvar Generálního ředitele, útvar Obchod, útvar Výroba, útvar Nákup a prodej, útvar Finance a controlling. Do útvaru Generálního ředitele patří rovněž středisko Interního auditu, středisko Zmocněnec pro jakost, středisko Personalistiky a mezd a středisko Informačních technologií. Každý útvar je řízen příslušným ředitelem. V čele řízení společnosti KORADO, a.s., stojí generální ředitel. Společnost je součástí konsolidačního celku skupiny KORADO.



**František Menclík (\* 1943)**  
*Generální ředitel*

Je jedním ze zakládajících členů společnosti KORADO, od r. 1999 doposud ve funkci generálního ředitele, v letech 1991 - 1999 zastával funkci výkonného ředitele. Od r. 1968 do r. 1991 působil v různých vedoucích a řídicích funkcích ve společnosti KOVENTA. Vzdělání středoškolské.



**Ing. Vojtěch Čamek (\* 1956)**  
*Ředitel pro Finance a controlling*

Od r. 2002 ve společnosti KORADO působí ve funkci ředitele pro finance a controlling. V letech 1999 - 2001 finančním a generálním ředitelem afilací Motokovu International. Od roku 1992 do r. 1999 působil v Evropské bance pro obnovu a rozvoj v Londýně. V období 1982 - 1992 pracoval na ústředí Státní banky československé v Praze. Od r. 1974 do r. 1982 působil v administrativních funkcích v různých průmyslových podnicích v ČR. Je absolventem Vysoké školy ekonomické v Praze.



**Ing. Jiří Jeřábek (\* 1949)**  
*Obchodní ředitel*

Ve společnosti KORADO zaměstnán od září 2002 doposud ve funkci obchodního ředitele. V období 1999 - 2002 působil ve funkci obchodního ředitele společnosti Maketek OY,

Tampera ve Finsku. V letech 1998 - 1999 ředitel nákupu ZETOR, a.s., Brno. V období 1990 - 1998 působil ve společnosti Suomen Motokov OY, Finsko, od r. 1996 ve funkci zástupce ředitele. V letech 1987 - 1990 ve funkci vedoucího oddělení technické dokumentace a prodeje společnosti ZETOR, a.s., Brno. V letech 1982 - 1987 působil ve funkci technického ředitele společnosti Suomen Motokov OY ve Finsku, od r. 1970 do r. 1982 různé výrobně-technické funkce ve společnosti ZETOR, a.s., Brno. Je absolventem Vysoké školy ekonomické v Praze, obor ekonomika průmyslu.



**Ludvík Petr (\* 1947)**  
*Ředitel pro výrobu*

Je jedním ze zakládajících členů společnosti KORADO. Od r. 2002 doposud působí jako ředitel pro výrobu, v období 1999 - 2002 působil na pozici ředitele pro finance a controlling, v letech 1991 - 1999 zastával funkci technického ředitele. Od r. 1973 do r. 1991 působil v různých vedoucích a řídicích funkcích ve společnosti KOVENTA. Vzdělání středoškolské.



**Miroslav Vobora (\* 1947)**  
*Ředitel pro nákup a prodej*

Je jedním ze zakládajících členů společnosti KORADO. Od r. 2002 doposud působí ve funkci ředitele pro nákup a prodej. V období 1999 - 2002 působil na pozici ředitele pro výrobu a nákup, v letech 1991 - 1999 zastával funkci obchodního ředitele. Od r. 1968 do r. 1991 působil v různých vedoucích a řídicích funkcích ve společnosti KOVENTA. Vzdělání středoškolské.



Skupina KORADO se k 31. 12. 2010 skládá z mateřské společnosti KORADO, a.s., Česká Třebová a šesti dceřiných společností, z nichž je:

5 obchodních	- KORADO Deutschland - KORADO Austria (v současné době nevyvíjí podnikatelskou činnost) - KORADO Polska - KORADO Croatia - KORADO U.K. (v současné době nevyvíjí podnikatelskou činnost)
1 výrobní	- KORADO Bulgaria

Převážná část dceřiných společností byla založena zhruba v polovině devadesátých let 20. století především k podpoře obchodního růstu na evropských trzích v době závěrečné fáze budování a dokončení nového výrobního závodu v České Třebové.

Všechny dceřiné společnosti jsou v současné době řízeny útvarem Finance a controlling, jehož zástupci působí ve statutárních orgánech těchto společností. Obchodní činnost mezi mateřskou a dceřinými společnostmi je zajištěna prostřednictvím obchodního útvaru mateřské společnosti.

Obchodní dceřiné společnosti od svého vzniku zajišťovaly servis na vybraných trzích pro výrobky značky KORADO. V období let 2002 a 2003 došlo k zásadním změnám ve fungování a řízení největších obchodních dceřiných společností. Zákazníci na daných trzích jsou od té doby obsluhováni přímo z mateřské společnosti v České Třebové. Díky tomuto modelu řízení došlo k výraznému snížení nákladů a zvýšení

efektivity jednotlivých obchodních dceřiných společností. Výsledkem byl obrat v jejich hospodaření a postupné navrácení kapitálu, který byl do uvedených společností investován.

Mezi mateřskou společností KORADO, a.s., a dceřinými společnostmi nejsou uzavřeny ovládací smlouvy. Řízení těchto společností probíhá na základě uzavřených distributorských smluv a na základě ročních obchodně-finančních plánů.

Kromě těchto smluv je ještě mezi mateřskou společností a dceřinou společností KORADO Polska uzavřena smlouva o půjčce. Jedná se o standardní smlouvu za obvyklých cenových podmínek.

Z dceřiných společností pouze KORADO Bulgaria čerpala bankovní úvěry. Investiční úvěr byl splacen v průběhu března 2010 a provozní revolvingový úvěr byl splacen v průběhu června 2010.

Od roku 2006, kdy byl v dceřiné společnosti v Bulharsku zahájen proces aktivizace možných rezerv ve výrobě deskových těles v rámci skupiny KORADO, bylo dosaženo plné harmonizace veškerých firemních, technologických a výrobních procesů s mateřskou společností KORADO, a.s., v České Třebové. Díky realizaci tohoto projektu je dceřiná společnost KORADO Bulgaria plnohodnotnou součástí skupiny KORADO. Stejně jako na mateřskou společnost, tak i na dceřinou společnost v Bulharsku významně dolehly důsledky globální finanční krize a hospodářské recese, které se začaly projevovat již na koci roku 2008 a znamenaly významný propad v produkci deskových radiátorů proti předchozím letům. Od roku 2009 dodává dceřiná společnost veškerou svou produkci mateřské společnosti v nelakované formě.

## Vývoj tržeb a hospodářský výsledek skupiny KORADO (v tis. Kč)

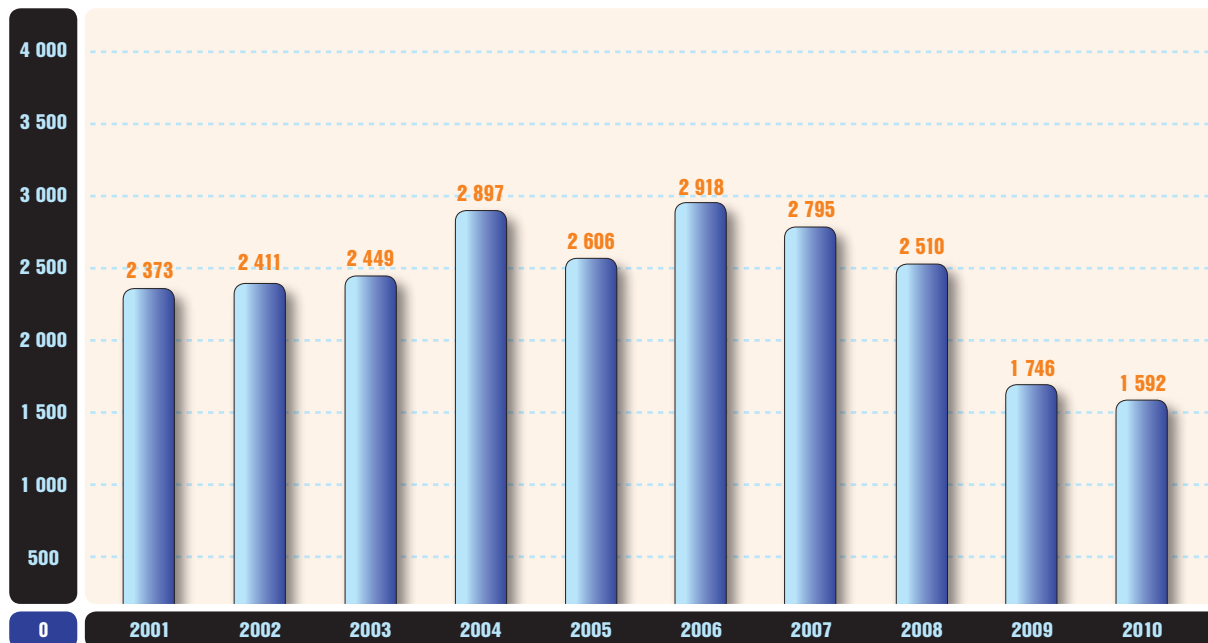
v tis. Kč	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Konsolidované tržby</b>	2 372 983	2 411 389	2 448 612	2 896 988	2 605 514	2 917 951	2 795 017	2 510 084	1 745 583	1 592 299
<b>Konsolidovaný výsledek hospodaření podle IFRS</b>	- 395 607	- 84 210	56 644	399 943	55 638	135 428	147 173	31 105	74 912	34 572

Finanční data společnosti KORADO Croatia konsolidována ekvivalenční metodou (od roku 2009 nebyla data zahrnuta do konsolidace).

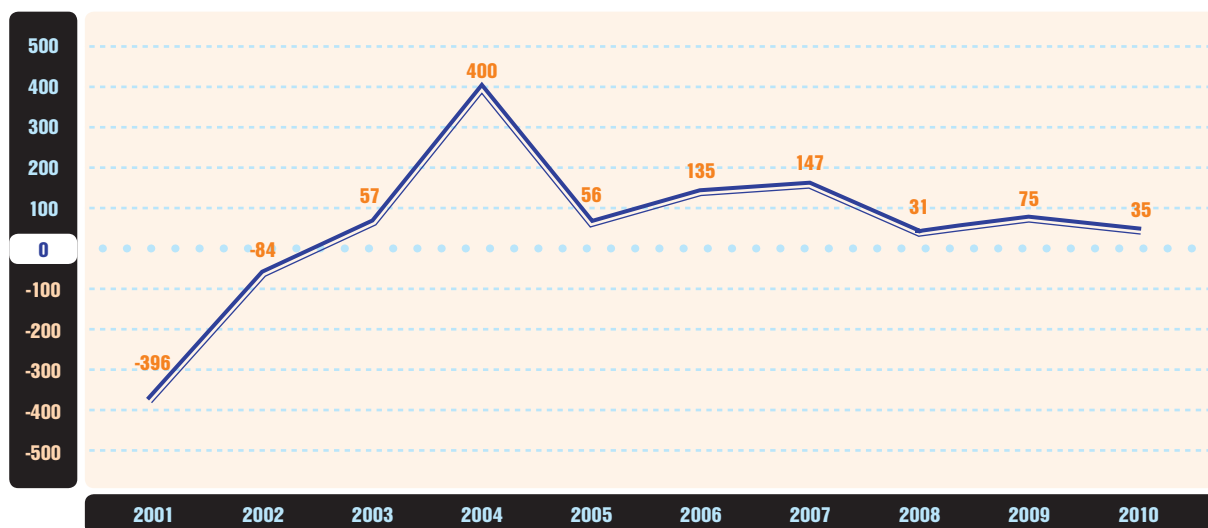
Konsolidované tržby a konsolidovaný výsledek hospodaření podle IFRS v roce 2008 zahrnuje data společnosti KORADO Baltija pouze za období I – V/2008, tato společnost byla v červnu 2008 prodána.

Konsolidované tržby a konsolidovaný výsledek hospodaření podle IFRS v období 2001 až 2006 zahrnuje data i dceřiné společnosti S.A.S., která byla prodána v listopadu 2006.

Vývoj konsolidovaných tržeb skupiny KORADO (v mil. Kč)

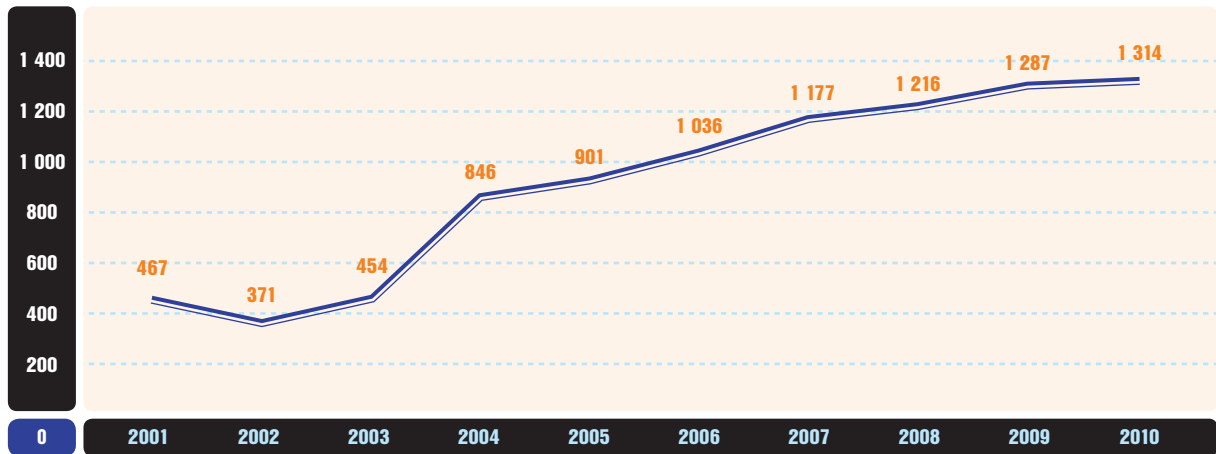


Vývoj konsolidovaného výsledku hospodaření skupiny KORADO (v mil. Kč)



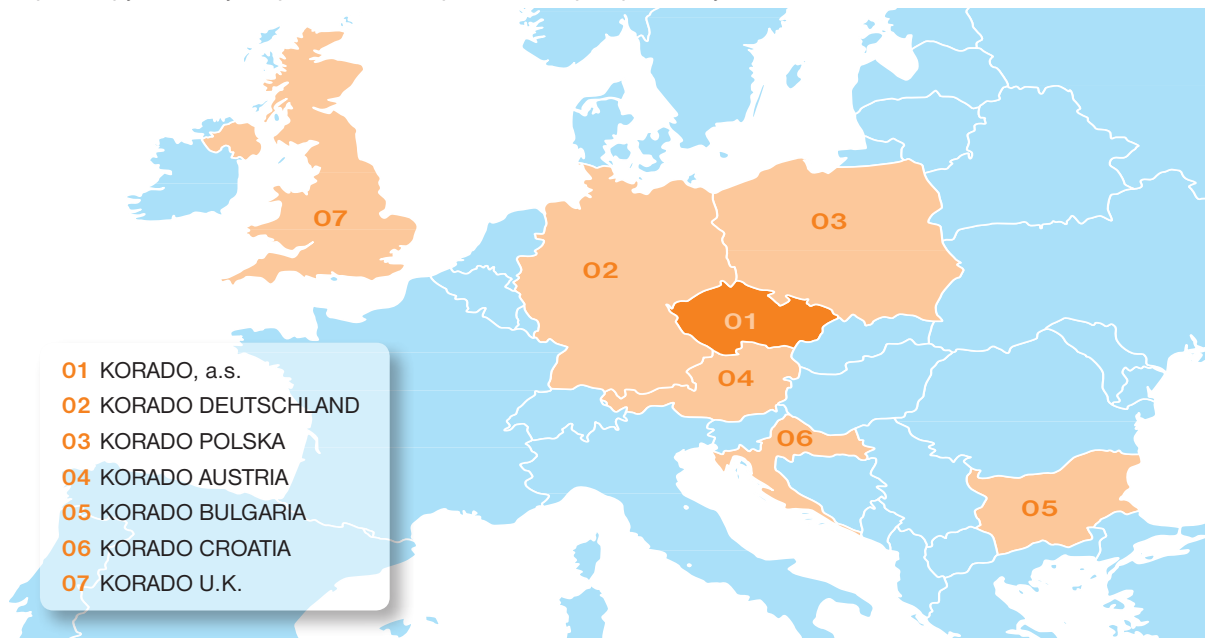


Vývoj vlastního kapitálu skupiny KORADO (v mil. Kč)



# ZPRÁVA O DCEŘINÝCH SPOLEČNOSTECH

Mapa Evropy s dceřinými společnostmi a společnostmi pod podstatným vlivem



## Složení skupiny KORADO k 31. 12. 2010:

Společnost	den vzniku	základní kapitál k 31. 12. 2010	ředitel (prokurista)	sidlo	podíl KORADO, a.s.	právní forma
KORADO, a.s.	1. 9. 1996	840 700 tis. Kč	František Menclík	Bří Hubálků 869 560 02 Česká Třebová Česká republika	-	akciová společnost
KORADO Deutschland GmbH	28. 11. 1995	627 tis. Kč	Marcela Balážová	DR. Wilhelm-Külz-Strasse 61 155 17 Fürstenwalde Německo	100 %	společnost s ručením omezeným
KORADO Polska, Sp. z o.o.	4. 12. 1996	45 486 tis. Kč	Žaneta Vebrová	Gen. Okulickiego 4 05-500 Piaseczno Polsko	100 %	společnost s ručením omezeným
KORADO Austria GesmbH	1. 7. 1998	26 313 tis. Kč	Leona Vaňková	Ferstelgasse 6/7 1090 WIEN Rakousko	100 %	společnost s ručením omezeným
KORADO Bulgaria, AD	1. 10. 1998	20 931 tis. Kč	Jiří Řezníček	Gladston 28 5150 Strajica Bulharsko	98,2 %	akciová společnost
KORADO Croatia, d. o. o.	30. 8. 1996	7 153 tis. Kč	Zvonko Miroslavljevič	Stjepana Radiča 24 35000 Slavonski Brod Chorvatsko	51 %	společnost s ručením omezeným
KORADO UK Limited	25. 11. 1998	29 tis. Kč	Vojtěch Čamek	21 Buckle Street, Aldgate East E1 8NN London Velká Británie	100 %	společnost s ručením omezeným

Hodnoty základního kapitálu přepočteny kurzem k 31. 12. 2010



## Zpráva o dceřiných společnostech

**KORADO Deutschland GmbH** - Společnost KORADO Deutschland byla založena 28. 11. 1995 jako obchodní společnost zabývající se prodejem výrobků značky KORADO na trzích Německa a zemích Beneluxu. KORADO, a.s., vlastní ve společnosti KORADO Deutschland 100% podíl. Za rok 2010 vykazala společnost KORADO Deutschland výsledek hospo-

daření ve výši 0 EUR, což bylo způsobeno tím, že kompletní zisk ve výši 117 tis. EUR (2 940 tis. Kč) vytvořený do 31. 12. 2010 byl před uzavřením účetního roku použit na úhradu pohledávek z roku 2000.

Valná hromada KORADO Deutschland na svém jednání 19. 10. 2010 rozhodla o vyplacení doplatku ze snížení základního kapitálu ve výši 374 tis. EUR.

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Tržby celkem</b> (tis. EUR)	10 786	11 200	8 494	6 527	5 977	5 729	5 007	4 974	4 763	5 090
<b>Výsledek hospodaření</b> (tis. EUR)	-132	-1 485	581	154	491	498	393	-67	0	0

**KORADO Polska, Sp. z o.o.** - Společnost KORADO Polska byla založena dne 4. 12. 1996 jako obchodní společnost zabývající se prodejem výrobků značky KORADO na polském trhu. Společnost KORADO, a.s., vlastní ve společnosti KORADO Polska 100% podíl.

Za rok 2010 dosáhla společnost KORADO Polska kladného hospodářského výsledku ve výši 461 tis. PLN (2 923 tis. Kč).

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Tržby celkem</b> (tis. PLN)	16 733	10 539	8 614	8 914	6 743	7 259	8 351	8 811	8 260	7 542
<b>Výsledek hospodaření</b> (tis. PLN)	-207	-10 364	-3 860	3 745	1 442	764	1 044	-1 184	-682	461

**KORADO Austria GesmbH** - Společnost KORADO Austria byla založena v roce 1998 jako 100% dceřiná společnost. Společnost KORADO Austria zajišťovala pro mateřskou společnost činnosti související s prodejem výrobků na území Rakouska.

Od konce roku 2006, kdy bylo ukončeno obchodování přes dceřinou společnost KORADO Austria a mateřská společnost odkoupila pohledávky této dceřiné společnosti, je tato společnost neaktivní. Za rok 2010 dosáhla společnost KORADO Austria ztráty ve výši -1 tis. tis. EUR (-26 tis. Kč).

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Tržby celkem</b> (tis. EUR)	4 693	5 414	3 209	2 868	3 055	2 223	0	0	0	0
<b>Výsledek hospodaření</b> (tis. EUR)	-191	-2 355	11	79	103	1 044	-9	-4	-8	-1



**KORADO Bulgaria AD** - Společnost KORADO Bulgaria byla založena v roce 1998, kdy KORADO odkoupilo akcie původního výrobního podniku. V současnosti společnost KORADO, a.s., vlastní 98,2% podílu KORADO Bulgaria. Jedná se o výrobní podnik, jehož všechny procesy (nákup materiálu, výroba, obchod a finance) spadají do kompetence mateřské společnosti. Aktivita společnosti KORADO Bulgaria byly pů-

vodně zaměřeny zejména na balkánské země (Bulharsko, Řecko), státy bývalé Jugoslávie a Ukrajinu. V současné době dodává téměř výhradně na bulharský trh.

Za rok 2010 společnost KORADO Bulgaria vytvořila zisk ve výši 768 tis. BGN (9 925 tis. Kč).

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Tržby celkem</b> (tis. BGN)	11 465	18 633	17 610	18 303	13 996	17 714	24 019	26 392	12 717	13 540
<b>Výsledek hospodaření</b> (tis. BGN)	96	135	41	-362	-690	400	-658	1 527	639	768
<b>Počet vyrobených ODT</b> (ks)	102 675	217 724	178 943	195 427	148 926	231 353	374 704	342 558	134 816	166 712

**KORADO Croatia d.o.o.** - Společnost KORADO Croatia je obchodní společností, která byla založena v roce 1996 společně s firmou Agro Eco Commerce. Již od počátku je majetkový podíl rozdělen v poměru 51% KORADO, a.s., a 49% Agro Eco Commerce. Od roku 2009 společnost KORADO, a.s., není schopna vykonávat kontrolu nad touto společností z omezujících důvodů na straně druhého akcionáře a probíhajících arbitrážních řízení.

**KORADO UK** je obchodní společnost, která byla odkoupena v roce 1998. Tato společnost v současné době nevyvíjí žádnou činnost.

# VÝVOJ SPOLEČNOSTI V HISTORICKÝCH DATECH



- 1965** Počátek výroby deskových radiátorů v bývalém podniku KOVENTA.
- 1970** Uvedení do provozu vlastní vícebodové svařovací linky na výrobu radiátorů.
- 1987** Instalována první svařovací linka firmy SCHLATTER, inovace radiátorů, podstatné snížení podílu ruční práce, zvýšení produktivity práce.
- 1988** Zprovoznění nové lakovny, významný posun v kvalitě a zejména povrchové úpravě radiátorů.
- 1990** Založení soukromé společnosti KORADO s.r.o. se základním kapitálem 100 tis. Kč, zakladateli byli současní spoluakcionáři, pánové František MENC-LÍK, Ludvík PETR, Miroslav VOBORA a Ing. Bedřich BRABEC.
- 1991** Privatizace podniku KOVENTA formou aukce s následnou modernizací podniku a zahájení výroby, navýšení výrobní kapacity a zavedení nepřetržitého provozu.
- 1992** Inovace deskových radiátorů a rozšíření výrobního programu o speciální radiátory.
- 1993** Splaceny veškeré úvěry poskytnuté bankou na nákup závodu, po dalších investicích dosaženo ve stávajícím výrobním závodě maxima výrobní kapacity, založena dceřiná společnost KORADO Polska.
- 1994** První významné zvýšení základního kapitálu společnosti na hodnotu 5 mil. Kč.
- 1995** Zpracován podnikatelský záměr na výstavbu nového závodu KORADO „na zelené louce“, založena dceřiná společnost KORADO Deutschland.
- 1996** Transformace na akciovou společnost a navýšení základního kapitálu na 880 mil. Kč, zahájení výstavby nového závodu KORADO v hodnotě téměř 3 mld. Kč, založeny další dceřiné společnosti KORADO Moskva, KORADO Baltija, KORADO Brod, KORADO Bulgaria, odkoupen majoritní podíl dopravní společnosti S.A.S.
- 1997** Kapitálový vstup Evropské banky pro obnovu a rozvoj (EBRD), navýšení základního kapitálu na 1 580 mld. Kč, získání certifikátu ISO 9001 a zahájení výroby v nově postaveném výrobním závodě v České Třebové.
- 1998** Akvizice 99 % majetkového podílu ve výrobním závodě v Bulharsku a jeho celková konsolidace.
- 1999** Převedení úvěrů společnosti KORADO, a.s., z České spořitelny na Konsolidační banku Praha, s.p.ú. (KOB).
- 2000** Restrukturalizace úvěrového portfolia ze strany KOB, snížení úrokového zatížení a finanční stabilizace společnosti, snížení základního kapitálu o kumulovanou ztrátu ve výši 1 027 mil. Kč, následně navýšení základního kapitálu ze strany KOB formou kapitalizace o 287,7 mil. Kč na hodnotu 840,7 mil. Kč.
- 2002** Výrazný obrat v hospodaření společnosti, po čtyřech letech ztrát dosaženo opět kladného hospodářského výsledku ve výši 31 mil. Kč. Restrukturalizace největších dceřiných společností KORADO Polska, KORADO Austria, KORADO Deutschland s cílem zvýšení návratnosti vložených investic.
- 2003** Ukončení procesu hledání strategického investora zahájeného v roce 2001 bez výběru partnera, posílení vlivu nejvýznamnějšího akcionáře, Evropské banky pro obnovu a rozvoj, na řízení společnosti, konsolidovaný hospodářský výsledek za celou skupinu KORADO dosáhl poprvé v historii kladných hodnot 57 mil. Kč.
- 2004** Splaceny veškeré úvěry u ČKA, přechod k HVB Bank Czech Republic (dnes UniCredit Bank Czech Republic). Dosažen historicky nejvyšší hospodářský výsledek před zdaněním ve výši 375 mil. Kč.
- 2005** Významné snížení úvěrové angažovanosti pod 1 mld. Kč, meziroční pokles tržeb na úroveň roku 2003. Významný nárůst materiálových nákladů.
- 2006** Poprvé v historii společnosti vyrobeno více než 2 mil. kusů radiátorů, vyčlenění výroby plastů do samostatné společnosti a následný prodej, prodej dceřiné společnosti S.A.S. Rozhodnutí o investici do čtvrté svařovací linky.
- 2007** Zahájena investice do čtvrté svařovací linky a souvisejících technologií v celkové výši téměř 600 milionů korun. Restrukturalizace a změna systému řízení největší dceřiné společnosti KORADO Bulgaria. Nejvyšší tržby v historii, a to ve výši 2,725 mld. Kč.
- 2008** Dokončení druhé největší investice v historii společnosti KORADO, a.s., a největší investice od výstavby nového závodu v r. 1997 - investice do čtvrté svařovací linky a její uvedení do provozu. Astronomický nárůst ceny oceli na historická maxima. Výrazný pokles prodejů ve čtvrtém čtvrtletí roku způsobený příchodem celosvětové hospodářské recese. Prodej dceřiné společnosti KORADO Baltija.
- 2009** Významný dopad celosvětové hospodářské krize, který se projevil meziročním poklesem tržeb o 24 %. Důsledná optimalizace pracovního kapitálu, která vedla k výraznému zlepšení finanční situace společnosti. Výrazné snížení úvěrové angažovanosti na historicky nejnižší hodnotu. Meziroční pokles bankovních úvěrů o 40 %
- 2010** Z důvodu pokračování celosvětové hospodářské krize došlo k dalšímu meziročnímu propadu tržeb o 9 %. Proběhlo refinancování veškerých úvěrů skupiny jedinou bankou. Dále došlo k instalaci nové technologie kapilárního pájení otopných těles KORALUX.

# FINANČNÍ SITUACE

I v roce 2010 se na hospodaření společnosti KORADO, a.s., podepsala trvající hospodářská krize. Propad tržeb se v roce 2010 v porovnání s předchozími dvěma roky sice zpomalil, přesto ale došlo k dalšímu meziročnímu poklesu ve výši 9%. Na tento pokles výkonů společnost reagovala zásadními úspornými opatřeními jak v oblasti nákladů, tak i v oblasti pracovního kapitálu.

## Úsporná opatření

Jednalo se zejména o snížení nákladů na služby o 14%. V oblasti osobních nákladů bylo dosaženo redukce vlivem úsporných opatření, která byla aplikována předchozí rok a vedla k meziroční úspoře ve výši 5%. Na podporu ještě vyšší produktivity došlo k radikálnímu snížení počtu zaměstnanců společnosti. Tato změna byla provedena v listopadu 2010, související úsporu nákladů očekáváme zejména v následujících letech.

## Optimalizace pracovního kapitálu a zadluženost

V tomto náročném období je více, než kdy jindy, kladen důraz na optimalizaci pracovního kapitálu, což se projevilo i v naší společnosti. Podařilo se zlepšit likviditu obchodních pohledávek, optimalizovat stav zásob, splatit významnou část bankovních úvěrů o 153 mil. Kč (22 %), ale také snížit stav krátkodobých závazků oproti minulému roku o 41 mil. Kč (14 %), a navíc z vlastních zdrojů zafinancovat investici do koupelnových radiátorů.

## Bankovní úvěry

V roce 2010 došlo k refinancování úvěrového portfolia a bankovní zadluženost společnosti dosáhla v porovnání s minulými roky rekordně nízkých hodnot. Proces refinancování ze syndikátu bank na jedinou banku (UniCredit Bank) představoval s ohledem na výrazně lepší poskytnuté parametry financování (nižší úrok, delší splatnost, větší flexibilita, nižší zajištění, možnost akvizic, atp.) významný projev důvěry ve společnost a její budoucí dynamiku ze strany financující banky.

## Investice

V roce 2010 byla z vlastních zdrojů provedena investice do nové pájecí linky na výrobu koupelnových radiátorů v celkové výši cca 30 mil. Kč, která by měla společnosti přinést nejen úsporu nákladů na výrobu koupelnových radiátorů, ale následně také přispět ke zvýšení konkurenceschopnosti. Zároveň také úspěšně proběhly kontroly plnění podmínek investiční pobídky ve formě slevy na dani udělené v roce 2007. Kontroly provedlo Finanční ředitelství v Hradci Králové a Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR. Lhůta stanovená pro čerpání je deset let.

## Řízení rizik

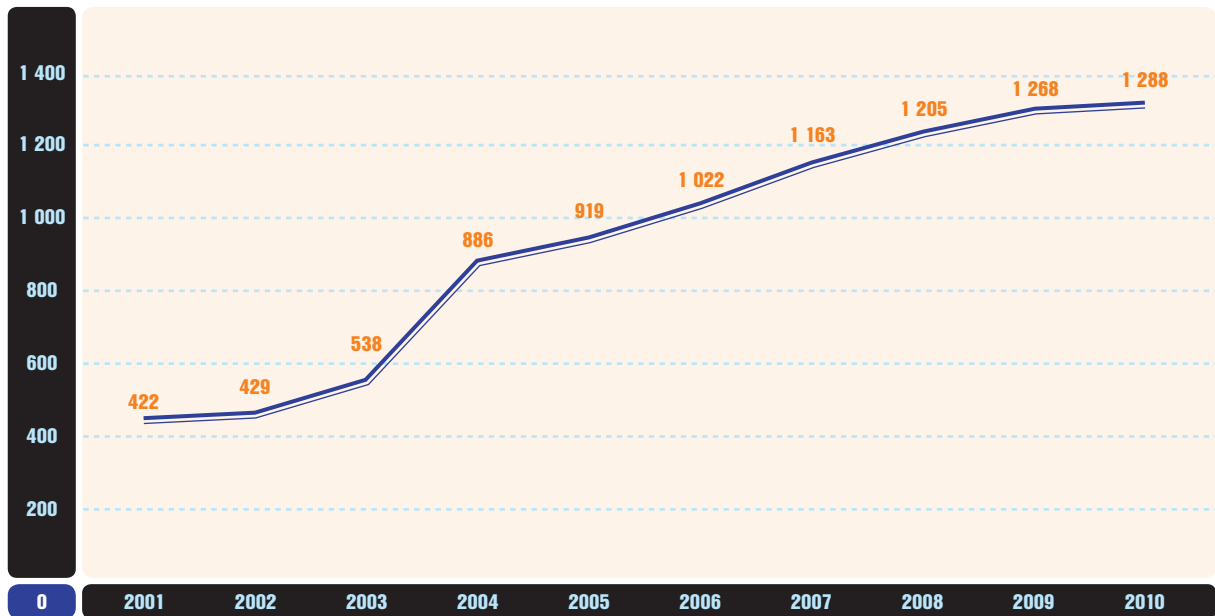
V průběhu roku 2010 došlo k dalšímu zpřísnění kreditní politiky společnosti a obecně lze říci i celého přístupu k řízení rizik, a to jak finančních, tak čím dál více i rizik ostatních (strategická rizika, rizika spjatá s marketingem, výrobou, apod.). Maximálním úsilím o likviditu a zajištění našich pohledávek došlo v kategorii pohledávek z obchodních vztahů k dalšímu meziročnímu poklesu, a to o 30 %. Bohužel v průběhu hodnoceného roku došlo i k insolvenční některých menších obchodních partnerů. Tyto případy byly řešeny ve spolupráci s pojišťovnou úvěrových rizik a byly kompenzovány v rámci nastavených pojistných podmínek. Zajištění ostatních zákazníků, a to i ve specifických teritoriích, se za pomoci vhodné obchodně-kreditní politiky podrželo udržet v rekordní úrovni 90 %.

Systém řízení rizik spjatých s našimi dodavateli je z důvodu zhoršení celkového ekonomického klimatu rovněž vnímán jako jeden z klíčových cílů dosažení co možná nejkonkurenceschopnějších dodávek při zaručení plného servisu ze strany dodavatelů.

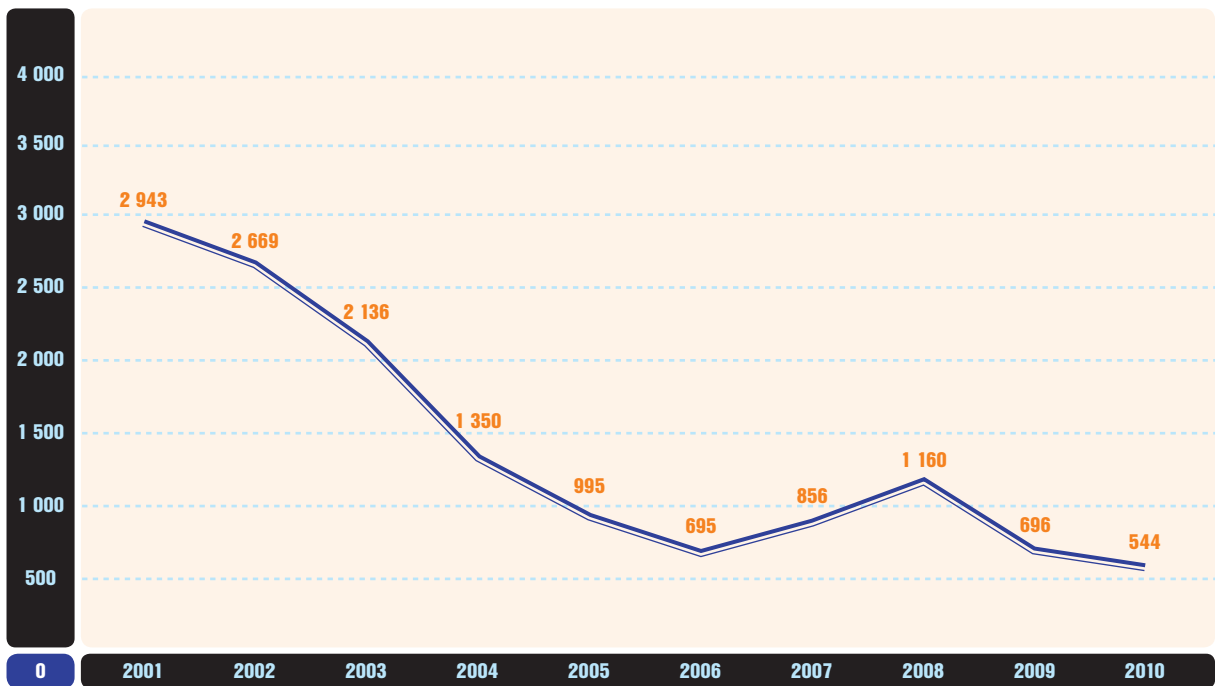
Větší důraz na řízení ostatních kategorií rizik vedl k průřezovému projektu pod vedením útvaru Risk managementu, jehož výstupem bylo vytvoření Katalogu rizik, který v sobě obsahuje kromě kategorizace rizik i prvky jejich eliminace. Práce na tomto Katalogu budou probíhat i v roce následujícím.



Vývoj vlastního kapitálu mateřské společnosti KORADO, a.s., (v mil. Kč)



Vývoj úvěrové angažovanosti mateřské společnosti KORADO, a.s., (v mil. Kč)



# NÁKUP VSTUPNÍHO MATERIÁLU

Nákup vstupního materiálu je jedním z nejdůležitějších prvků ve výrobním procesu společnosti KORADO, a.s. V maximální míře se klade důraz nejen na kvalitu, obchodní a dodací podmínky, ale zejména na cenu vstupního materiálu.

Z hlediska dramatického vývoje cen a poptávky v roce 2010 nabývá na významu kvalitní spolupráce a partnerství s dodavateli prioritních materiálů, které pozitivně přispívají k dobrému postavení a jménu společnosti KORADO, a.s.

Pro oblast plánování a realizace nákupu materiálu je maximálně důležitým prvkem dostatek informací a to jak interního tak i externího charakteru. Využívání získaných informací posouvá proces řízení a rozhodování v oblasti nákupu do nových pozic, výhodnějších pro zajištění kvalitních a cenově optimálních zdrojů.

Ratingový výbor dodavatelů se již stal samozřejmou součástí celofiremního nákupního života a svým působením pozitivně ovlivňoval veškeré elementy výrobní i nevýrobní sféry společnosti KORADO, a.s. Jedním z rozhodujících nově zavedených nástrojů v oblasti nákupu se staly elektronické aukce, které přinášejí významné dodatečné úspory.

## Cenový vývoj plechu

V roce 2010 pokračoval trend silného růstu cen nejdůležitějšího vstupního artiklu, plechu válcovaného za studena, který

byl nastartován ve třetím a hlavně poté ve čtvrtém čtvrtletí 2009. Výrazný převis poptávky posílený stále nedostatečnou kapacitou výrobců hutního materiálu a negativním vývojem ceny v oblasti surovin pro výrobu oceli (např. železné rudy a koksu) zatížil hospodaření společnosti KORADO, a.s.

Současná dramatická situace dává ovšem na vědomí, že podobné ostré změny chování poptávky a nabídky lze v budoucnu očekávat.

## Dodavatelé, stabilizace a hledání nových zdrojů

V roce 2010 bylo s dodavateli systematicky pracováno a byli podrobeni důslednému hodnocení. Paralelně probíhal již standardní proces hledání a výběru nových dodavatelských zdrojů při zachování stabilních jakostních, logistických a servisních parametrů při minimalizaci nákupního rizika.

Nadále jsme optimalizovali systém hodnocení dodavatelů z hlediska času, přičemž řešení bere v úvahu zkušenosti s dodavateli průřezově firmou a výsledky hodnocení jsou detailně analyzovány a použity pro jednání na následující období.

## Obrátka zásob

V roce 2010 bylo dosaženo stabilní obrátky zásob materiálu díky úsilí jednotlivých pracovníků nákupu, pozornosti věnované plánovacímu procesu, komunikaci s ostatními útvary společnosti KORADO a také spolupraci s dodavateli prioritních materiálů a surovin.

Index vývoje cen plechu



Procentuální změna ceny plechu proti počátečnímu stavu 1.1.2001.

# VÝROBA A VÝVOJ



V roce 2010 pokračovala redukce výrobních směn ve výrobních provozech a od 1. 12. 2010 dokonce došlo ke snížení počtu výrobních směn ze tří na dvě směny.

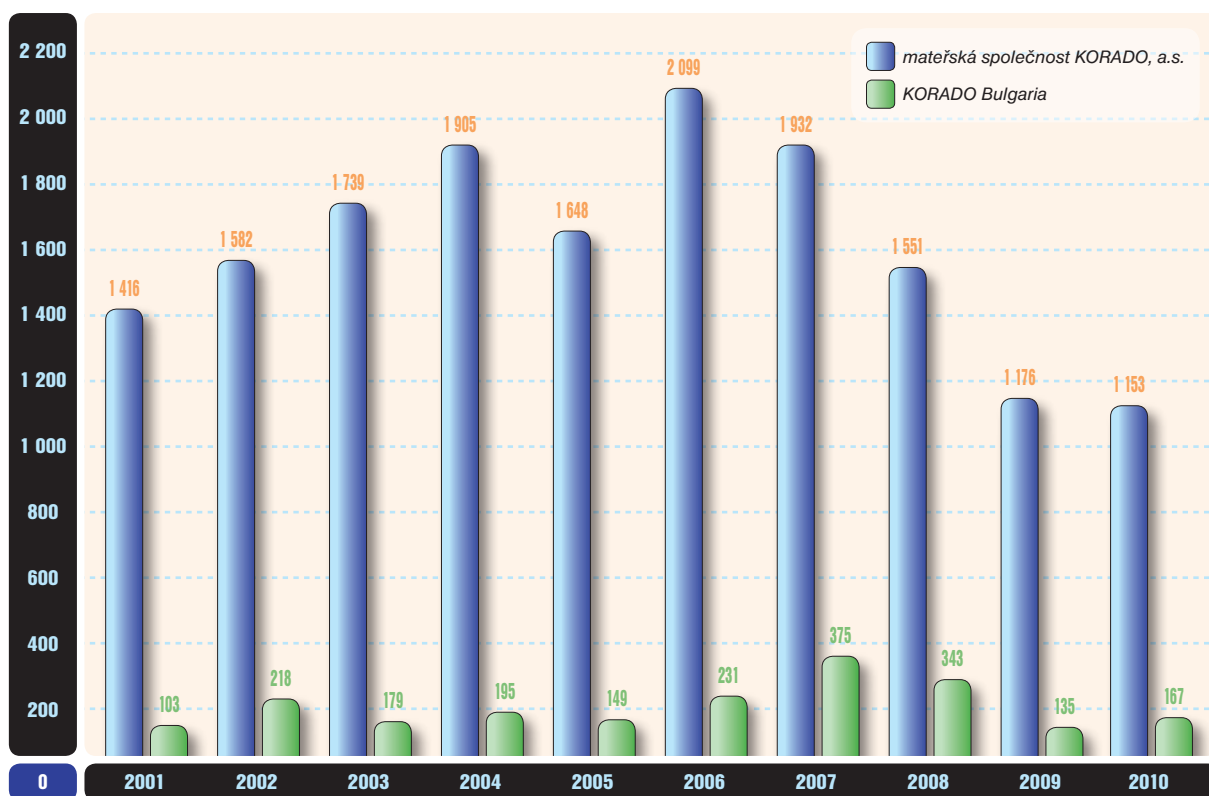
I nadále je ve společnosti KORADO vyráběn celý sortiment výrobků pravidelně každý týden.

## Inovace výroby otopných těles KORALUX

V roce 2010 byl realizován investiční projekt instalace technologie kapilárního pájení otopných těles KORALUX ve stávajících prostorách. Díky tomuto projektu bude firma v roce 2011 schopna dodávat větší množství koupelnových těles při nižších výrobních nákladech.

Ve čtvrtém čtvrtletí byly postupně přiváženy veškeré technologie pro výrobu pájených koupelnových těles a ihned instalovány. Před koncem roku 2010 bylo vše zprovozněno a bylo zahájeno osvojení výroby.

Počet vyrobených kusů ODT (matka x KBG)



# PRODEJ A POSTAVENÍ SPOLEČNOSTI KORADO NA TRHU

I v roce 2010 dopadaly důsledky celosvětové ekonomicko-hospodářské situace na oblast stavebnictví. I přes stabilizaci většiny evropských trhů v roce 2010 oproti roku 2009, kdy většina trhů klesala, došlo k meziročnímu poklesu tržeb.

Pro obrát současné situace jsme v roce 2010 směřovali naše aktivity na dvě oblasti. První bylo přizpůsobení se novým podmínkám na jednotlivých trzích, kde KORADO působí. Nejvíce našich aktivit směřovalo do stabilizace vztahů se zákazníky na hlavní komoditu – desková otopná tělesa. Druhou klíčovou část našich aktivit jsme nasměřovali k přípravě a oslovení trhu na naše tři nové řady trubkových otopných těles, které začneme nabízet v průběhu prvního čtvrtletí 2011. Dalším cílem je penetrace trhů, kde jsme doposud nebyli aktivní. Po fázi analýz a studií jsme rozběhli řadu projektů, které jsou dnes ve fázi jednání s novými potenciálními zákazníky.

I v roce 2010 jsme spatřovali rostoucí zájem ze segmentu rekonstrukcí, což potvrzuje naše správné rozhodnutí se tomuto segmentu věnovat. Nadále tedy pokračujeme v oslovování jednotlivých cílových skupin se speciálními produkty pro rekonstrukce. K posílení dynamiky obchodní činnosti a expanzivní strategie, byl v průběhu roku vytvořen Cenový a rabatový výbor složený ze zástupců klíčových útvarů. Tento výbor slouží jako podpora vedení obchodního úseku k obchodně-strategickým rozhodnutím, jakož i finančnímu úseku k akvizičním doporučením.

## Evropa

Na trzích západní Evropy jsme v průběhu roku 2010 sledovali stabilizaci dříve než na trzích střední a východní Evropy. Vzhledem k tomu, že značka KORADO je nejvíce aktivní právě v zemích střední a východní Evropy, můžeme stabilizaci pro nás významných trhů teprve očekávat.

## Česká republika

I nadále je tuzemský trh pro společnost KORADO, a.s., trhem nejvýznamnějším a nezastupitelným. Situace v roce 2010 zůstala soupeření jednotlivých značek zejména v boji o získání účasti značky KORADO na objektech nové rezidenční výstavby všech velikostí.

## Ukrajina

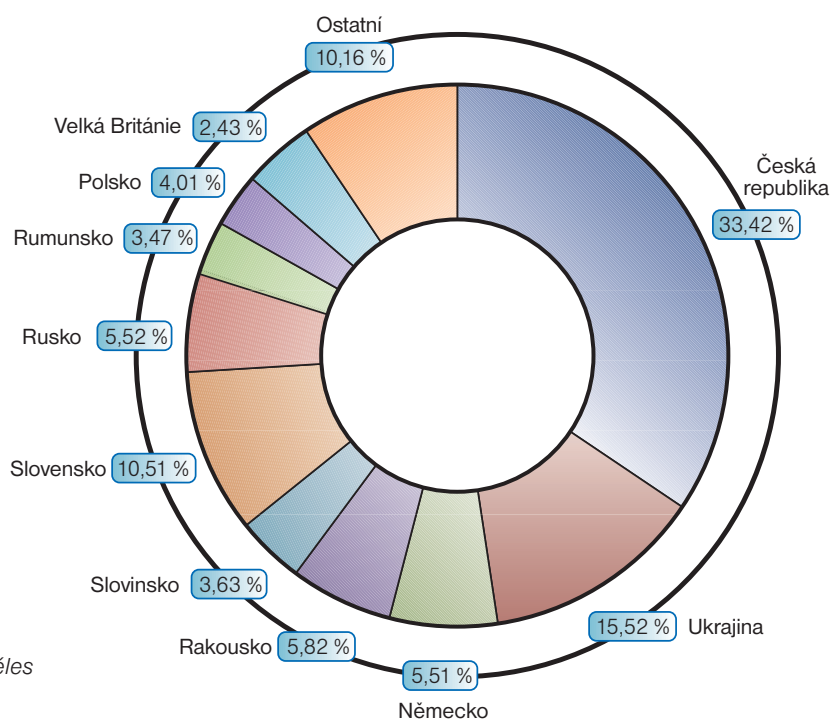
Díky dobré práci se nám podařilo na ukrajinském trhu, druhém nejvýznamnějším trhu pro KORADO, meziročně navýšit prodej deskových těles o 14 %. Vytvořené podmínky jsou motivační pro další růst i v následujícím období.

## Slovensko

Statistiky prodeje potvrzují další nárůst našeho tržního podílu na Slovensku. Daří se nám úspěšně prodávat naše produkty ve všech regionech Slovenska. Díky takové síti je pro nás Slovensko velmi perspektivním trhem i do budoucna.

## Rakousko

Pokračující spolupráce s největším rakouským odborným velkoobchodem přinesla meziroční nárůst prodeje deskových těles o 5 %. Náš úspěch je z velké části zásluhou servisu na trhu, který poskytují naši čtyři obchodní zástupci.



Přehled prodeje deskových otopných těles  
RADIK v 2010 podle zemí



# ŘÍZENÍ LIDSKÝCH ZDROJŮ



Společnost KORADO, a.s., zaměřuje stále svou pozornost na udržení vysokého standardu pracovních podmínek a prostředí pro zaměstnance. I za složitých podmínek jsou zaměstnanci motivováni k optimálnímu výkonu, neboť motivovaná kvalifikovaná pracovní síla patří mezi základní předpoklady úspěšného chodu společnosti.

## Vzdělávací systém pro zaměstnance

Prioritou vzdělávání je prohlubování technického profesního vzdělání zaměstnanců ve výrobě. Každoročně je sestavován plán vzdělávání a pravidelně jsou prováděna školení zaměstnanců v oblasti vyšších právních norem (obsluha motorových vozíků, elektrikáři, svářeči, atd.).

Vzdělávání technicko-hospodářských zaměstnanců je zaměřeno zejména na udržování odborného profesního vzdělání a dovedností, v souladu s požadavky plynoucími z pracovních náplní jednotlivých útvarů a zaměstnanců.

## Systém odměňování zaměstnanců

Odměňování ve společnosti KORADO, a.s., je přímo svázáno s plněním konkrétně definovaných ukazatelů. Výrazná je především vazba na cash flow a výsledky hospodaření skupiny KORADO. Zaměstnanci jsou odměňováni v závislosti na plnění definovaných ukazatelů.

## Motivační systém

Zaměstnanci mají možnost kvalitního stravování přímo v areálu výrobního závodu KORADO, a to i ve směnných provozech a s výrazným příspěvkem zaměstnavatele.

Pro zaměstnance je k dispozici rekreační zařízení za výhodných podmínek. Dále společnost přispívá skupině vedoucích zaměstnanců na životní připojištění a poskytuje další výhody. Mnoho let také úspěšně funguje systém příspěvků na penzijní připojištění, do kterého je zapojena většina zaměstnanců.

## Informovanost a vnitřní komunikace

Předpokladem optimálního řízení je dostatečné množství informací. Proto je zaveden informační systém pro oblast personalistiky, vzdělávání a mezd, který shromažďuje data z těchto oblastí. Data jsou zpracovávána do pravidelných reportů, které jsou k dispozici vedení společnosti, a to nejen aktuální stavy, ale v dlouhodobých časových řadách.

Usilujeme o stabilní systém, který umožňuje jednotlivci využití schopností, dovedností a osobní rozvoj v zaměstnání.

Adaptaci nových zaměstnanců na firemní kulturu a prostředí pomáhá i „Příručka pro nové zaměstnance“ se základními údaji o firmě a s praktickými informacemi.

## Cíle pro rok 2011

Již od 1. 12. 2010 byl ve výrobě snížen počet výrobních směn ze tří na dvě směny. Souběžně byla provedena organizační změna a snížen počet zaměstnanců.

V oblasti lidských zdrojů je nutno i nadále pružně reagovat na pokračující krizi v oblasti stavebnictví, a to i nestandardními nástroji jako je například zkracování pracovních úvazků.

# SYSTÉM ŘÍZENÍ JAKOSTI, EKOLOGIE A ŽIVOTNÍ PROSTŘEDÍ

## Jakost a kvalita

Výrobní značka KORADO je pro konečné zákazníky a obchodní partnery zárukou vysoké kvality, dlouhé životnosti, špičkových technických parametrů, bezchybných dodávek a tomu odpovídající ceny.

Vysoké jakosti je dosahováno systémem zabezpečení kvality, který je hlavní páteří systému řízení společnosti. V systému zabezpečení kvality je kladen důraz na neustálé zlepšování jeho úrovně.

Systém zabezpečení kvality byl v roce 2009 certifikován podle systémové normy ISO 9001:2008. Jednou z hlavních charakteristik celého systému je řízené měření kvality procesů, což je základem pro trvalé zlepšování celého systému. Systém odráží nejmodernějších trendy řízení.

Společnost KORADO, a.s., každoročně stanovuje Cíle a strategii, které se daří plnit dle přijatých kritérií. V roce 2010 byla přijata Politika společnosti, ve které jsou zakotveny hlavní principy řízení společnosti a etický kodex.

Zajištění vysoké kvality ve všech procesech výroby a prodeje radiátorů bylo potvrzeno obhájením výrobních certifikací pro země západní Evropy: RAL pro Spolkovou republiku Německo, NF pro Francii a Bsi pro Velkou Británii.

## Ekologie a péče o životní prostředí

Hlavním cílem péče o složky životního prostředí stanovené pro rok 2010 byla příprava a provedení měření hodnot ovzduší dle pozměněné legislativy a nakládání s chemickými látkami a přípravky.

Aplikací principů řízení životního prostředí byly sledovány tyto cíle:

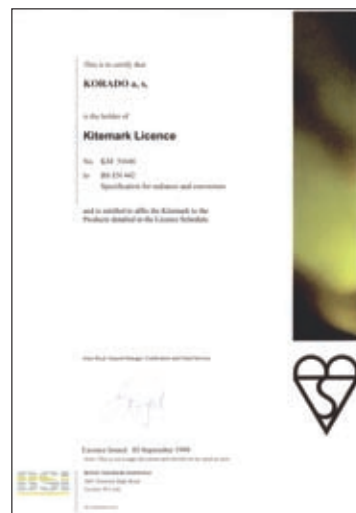
- soulad s požadavky měnicích se právních norem v jednotlivých oblastech životního prostředí,
- efektivní snižování provozních nákladů a energií,
- minimalizace rizik a negativních vlivů na složky životního prostředí,
- zvýšení podnikatelské důvěryhodnosti pro investory a bankovní ústavy,
- neustálé zlepšování vztahů se státní správou a veřejností,
- příprava pro získání obchodně využitelné vizitky (ISO 14000, registrace EMAS).

Další významnou činností je zajištění souladu s novými požadavky v oblasti ochrany vod. V důsledku změny vyhlášky o provozování ostatních stacionárních zdrojů bylo nově zařazeno měření svařovacích linek, jako středního zdroje znečišťování.

Dne 27. 4. 2010 byla zahájena kontrola oblasti ochrany ovzduší České inspekce životního prostředí oblastního inspektorátu Hradec Králové. Závěrem kontroly bylo uvedeno, že emisní limity jsou s rezervou plněny a nebylo zjištěno žádné porušení zákona o ochraně ovzduší.

## Odpadové hospodářství

Hlavními úkoly pro rok 2010 v oblasti odpadového hospodářství bylo doplnění sběrových míst v objektu svařovny a lakovny a aktualizace provozního řádu skladu odpadů.



# ZPRÁVA DOZORČÍ RADY



V roce 2010 proběhlo celkem šest jednání Dozorčí rady společnosti KORADO, a.s. Všechna zasedání Dozorčí rady byla usnášeníschopná. Na svých jednáních se Dozorčí rada informovala o výsledcích hospodaření společnosti a veškerých podstatných aktivitách Představenstva společnosti KORADO, a.s. Dozorčí rada společností pracovala podle schváleného plánu práce, který byl koordinován s plánem práce Představenstva. Každého jednání Dozorčí rady se účastnil předseda Představenstva, popř. další ze členů Představenstva.

Dozorčí rada společnosti KORADO, a.s., pracovala od 1. 1. 2010 ve složení:

- Ludvík PETR - předseda Dozorčí rady,
- Ing. Jaromír HEJDA - místopředseda Dozorčí rady
- Ing. Josef BÍŽA - člen Dozorčí rady
- Oliver GREENE - člen Dozorčí rady
- Ing. Květoslava NAJMANOVÁ - člen Dozorčí rady
- Jindřich FOHL - člen Dozorčí rady

V průběhu roku 2010 došlo ke změně ve složení Dozorčí rady společnosti. Dne 27. 10. 2010 Dozorčí rada vzala na vědomí, že novým členem Dozorčí rady, voleným zaměstnancem společnosti KORADO, a.s., dle § 200 obchodního zákoníku, se stala Ing. Hana Vaňousová. Ing. Hana Vaňousová nahradila pana Jindřicha Fohla, dlouholetého člena dozorčí rady, který dne 17. 9. 2010 zemřel.

## Plnění povinností Dozorčí rady

Dozorčí rada dohlížela na výkon působnosti Představenstva společnosti a uskutečňování podnikatelské činnosti společnosti. Zkoumala zejména, zda je jeho výkon v souladu s ustanovením Obchodního zákoníku, ostatních platných předpisů a platných Stanov akciové společnosti KORADO, a.s., pravidelně sledovala a projednávala hospodářské výsledky společnosti, stav jejího majetku, vč. informací o stavu pohledávek. Dozorčí rada vykonávala svou kontrolní činnost v souladu se Stanovami společnosti a zákonnými předpisy. Mezi standardní úkoly v roce 2010, kterými se Dozorčí rada zabývala, byla rovněž průběžná kontrola plnění obchodně-finančního plánu společnosti a výsledků hospodaření za uplynulé období. Mezi další významné oblasti, které Dozorčí rada prověřovala a kontrolovala, patřilo zejména vyhodnocení plnění marketingového plánu, projednání a schválení Finančního plánu společnosti na r. 2011. Dozorčí rada dále posuzovala záměry společnosti při rozšíření podnikatelských aktivit formou akvizic. Dozorčí rada schválila uzavření a podmínky úvěrové smlouvy mezi společností KORADO, a.s., a UniCredit Bank Czech Republic, a.s., na komplexní přefinancování úvěrů společnosti KORADO, a.s.

Dozorčí rada schválila změnu stanov společnosti KORADO, a.s. Na základě změny zákona č. 93/2009 Sb., o auditorech, a to ustanovení § 17, musí určit auditora Valná hromada společnosti KORADO, a.s., jako nejvyšší orgán Společnosti.

Dne 28. května 2010, zvolila Dozorčí rada Ludvíka Petra za předsedu dozorčí rady na další funkční období a dále také Miroslava Voboru a Františka Menčíka za členy Představenstva společnosti KORADO, a.s., na další funkční období.

Dozorčí rada dne 27. srpna schválila jmenování členů Finančního a investičního výboru, společnosti KORADO, a.s., na další tříleté funkční období.

V průběhu uvedeného období Dozorčí rada plnila povinnosti vyplývající ze znění Obchodního zákoníku zejména stanovené § 197 až § 201.

## Kontrola výkonu působnosti představenstva společnosti

Dozorčí rada, resp. všichni členové Dozorčí rady dostávali průběžně zápisy z jednání Představenstva společnosti, na jejichž základě kontrolovali plnění stanovených úkolů. Jednání Představenstva společnosti se pravidelně zúčastňoval předseda Dozorčí rady, popř. pověřený člen Dozorčí rady. Své připomínky k úkolům a povinnostem představenstva řeší Dozorčí rada s předsedou představenstva, popř. pověřeným členem představenstva. Na každém zasedání Dozorčí rady probíhala kontrola plnění úkolů zadaných Představenstvu společnosti. Dozorčí rada konstatuje, že jí byly Představenstvem a managementem společnosti poskytovány všechny podklady vyžádané pro činnost Dozorčí rady.

## Přezkoumání účetní závěrky

Dozorčí rada byla na svém 91. zasedání konaném dne 1. dubna 2011 seznámena s výrokem auditora Ernst & Young k účetní závěrce a ke konsolidované účetní závěrce dle standardů IFRS. Dozorčí rada přezkoumala řádnou účetní závěrku, resp. konsolidovanou účetní závěrku dle standardů IFRS společnosti KORADO, a.s., resp. skupiny KORADO k 31. 12. 2010 předloženou Představenstvem společnosti. Příloha k řádné účetní závěrce a konsolidované účetní závěrce dle mezinárodních účetních standardů IFRS za r. 2010 jsou v plném znění součástí Výroční zprávy společnosti KORADO za r. 2010. Na základě přezkoumání účetní závěrky doporučila Dozorčí rada Valné hromadě účetní závěrku společnosti KORADO, a.s., a konsolidovanou účetní závěrku dle mezinárodních účetních standardů IFRS skupiny KORADO k 31. 12. 2010 ke schválení.

Dozorčí rada po přezkoumání návrhu představenstva na rozdělení zisku za r. 2010 (ze zisku ve výši 19 644 382,55 Kč, použít částku ve výši 982 219 Kč jako příděl do rezervního fondu a částku ve výši 18 662 163,55 Kč převést na nerozdělený zisk) konstatuje, že navrhované rozdělení zisku je v souladu s právními předpisy a stanovami společnosti KORADO, a.s., a doporučuje proto Valné hromadě návrh na rozdělení zisku za rok 2010 v podobě předložené Představenstvem společnosti ke schválení.

V České Třebové dne 1. dubna 2011

Ludvík Petr  
předseda Dozorčí rady

Ing. Jaromír Hejda  
místopředseda Dozorčí rady

# ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA



## Akcionářům společnosti KORADO, a.s.:

- I. Ověřili jsme konsolidovanou účetní závěrku společnosti KORADO, a.s. (dále jen „společnost“) k 31. prosinci 2010 uvedenou na stranách 45 - 72, ke které jsme 15. března 2011 vydali zprávu ve znění uvedeném na straně 46. Ověřili jsme také nekonsolidovanou účetní závěrku společnosti KORADO, a.s. k 31. prosinci 2010 uvedenou na stranách 27 - 44, ke které jsme 15. března 2011 vydali zprávu ve znění uvedeném na straně 28 (dále jen „účetní závěrky“).
- II. Ověřili jsme též soulad výroční zprávy s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je zodpovědný statutární orgán. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření stanovisko o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, aby audi-

tor naplánoval a provedl ověření tak, aby získal přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných souvislostech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Účetní informace obsažené ve výroční zprávě na stranách 5 - 24 jsme sesouhlasili s informacemi uvedenými v účetní závěrce k 31. prosinci 2010. Jiné než účetní informace získané z účetní závěrky a z účetních knih společnosti jsme neověřovali. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření výroku auditora.

Podle našeho názoru jsou účetní informace uvedené ve výroční zprávě ve všech významných souvislostech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401, zastoupený

Petr Vácha  
auditor, dekret č. 1948

15. března 2011  
Praha, Česká republika

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA A ZPRÁVA  
AUDITORA K 31. PROSINCI 2010



# ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA



## Představenstvu společnosti KORADO, a.s.:

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti KORADO, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu, přehled o peněžních tocích a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o společnosti KORADO, a.s., jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

Naším úkolem je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika,

že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostačující a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci společnosti KORADO, a.s., k 31. prosinci 2010 a výsledky jejího hospodaření a peněžní toky za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

**Ernst & Young Audit, s.r.o.**  
osvědčení č. 401, zastoupený partnerem

**Petr Vácha**  
auditor, osvědčení č. 1948

15. března 2011  
Praha, Česká republika

# ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

Statutární formuláře českých finančních výkazů k 31. prosinci 2010 (v tis. Kč)

	Brutto	Běžné účetní období Korekce	Netto	Minulé úč. období 2009 Netto
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>5 060 489</b>	<b>-2 871 521</b>	<b>2 188 968</b>	<b>2 359 256</b>
<b>A. POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL</b>				
<b>B. DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	<b>4 772 025</b>	<b>-2 837 937</b>	<b>1 934 088</b>	<b>2 031 702</b>
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	176 942	-158 169	18 773	16 779
B. I. 1 Zřizovací výdaje	895	-895	-	-
2 Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	-	-	-	-
3 Software	168 210	-155 709	12 501	15 473
4 Ocenitelná práva	2 404	-1 565	839	871
5 Goodwill	-	-	-	-
6 Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-
7 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	5 433	-	5 433	435
8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	4 386 620	-2 521 341	1 865 279	1 958 520
B. II. 1 Pozemky	25 465	-	25 465	25 785
2 Stavby	1 676 897	-546 706	1 130 191	1 168 867
3 Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2 591 812	-1 945 514	646 298	725 995
4 Pěstitelské celky trvalých porostů	-	-	-	-
5 Základní stádo a tažná zvířata	-	-	-	-
6 Jiný dlouhodobý hmotný majetek	59 495	-29 121	30 374	31 574
7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	31 698	-	31 698	2 541
8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1 253	-	1 253	3 758
9 Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-	-	-	-
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	208 463	-158 427	50 036	56 403
B. III. 1 Podíly v ovládaných a řízených osobách	159 532	-109 496	50 036	51 229
2 Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	-	-	-	-
3 Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	-	-	-	-
4 Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	48 931	-48 931	-	-
5 Jiný dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	849
6 Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	4 325
7 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-
<b>C. OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>270 573</b>	<b>-33 584</b>	<b>236 989</b>	<b>315 381</b>
C. I. Zásoby	131 857	-1 718	130 139	122 716
C. I. 1 Materiál	96 963	-1 358	95 605	82 948
2 Nedokončená výroba a polotovary	8 338	-	8 338	6 926
3 Výrobky	21 486	-287	21 199	26 352
4 Zvířata	-	-	-	-
5 Zboží	5 070	-73	4 997	6 468
6 Poskytnuté zálohy na zásoby	-	-	-	22
C. II. Dlouhodobé pohledávky	1 192	-	1 192	1 464
C. II. 1 Pohledávky z obchodních vztahů	1 192	-	1 192	1 464
2 Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	-	-	-	-
3 Pohledávky - podstatný vliv	-	-	-	-
4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	-	-	-	-
5 Dlouhodobé poskytnuté zálohy	-	-	-	-
6 Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	-	-	-	-
7 Jiné pohledávky	-	-	-	-
8 Odložená daňová pohledávka	-	-	-	-
C. III. Krátkodobé pohledávky	133 662	-31 866	101 796	145 194
C. III. 1 Pohledávky z obchodních vztahů	127 756	-31 866	95 890	141 422
2 Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	-	-	-	76
3 Pohledávky - podstatný vliv	-	-	-	-
4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	-	-	-	-
5 Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-	-	-	-
6 Stát - daňové pohledávky	2 267	-	2 267	2 668
7 Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 535	-	2 535	-
8 Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	859	-	859	767
9 Jiné pohledávky	245	-	245	261
C. IV. Krátkodobý finanční majetek	3 862	-	3 862	46 007
C. IV. 1 Peníze	468	-	468	433
2 Účty v bankách	3 394	-	3 394	45 574
3 Krátkodobé cenné papíry a podíly	-	-	-	-
4 Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	-	-	-	-
<b>D. OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV</b>	<b>17 891</b>	<b>-</b>	<b>17 891</b>	<b>12 173</b>
D. I. Časové rozlišení	17 891	-	17 891	12 173
D. I. 1 Náklady příštích období	12 527	-	12 527	11 281
2 Komplexní náklady příštích období	-	-	-	-
3 Příjmy příštích období	5 364	-	5 364	892



# ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

Statutární formuláře českých finančních výkazů k 31. prosinci 2010 (v tis. Kč)

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2009
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>2 188 968</b>	<b>2 359 256</b>
<b>A.</b>	<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>1 288 181</b>	<b>1 268 381</b>
A. I.	Základní kapitál	840 700	840 700
A. I.	1 Základní kapitál	840 700	840 700
	2 Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	-	-
	3 Změny základního kapitálu	-	-
A. II.	Kapitálové fondy	-47 904	-48 060
A. II.	1 Emisní ážio	-	-
	2 Ostatní kapitálové fondy	48	48
	3 Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-47 952	-48 108
	4 Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	-	-
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	44 745	41 425
A. III.	1 Zákonný rezervní fond	44 745	41 425
	2 Statutární a ostatní fondy	-	-
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	430 996	367 921
IV.	1 Nerozdělený zisk minulých let	430 996	367 921
	2 Neuhrazená ztráta minulých let	-	-
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	19 644	66 395
<b>B.</b>	<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>884 837</b>	<b>1 075 512</b>
B. I.	Rezervy	14 631	11 751
B. I.	1 Rezervy podle zvláštních právních předpisů	-	-
	2 Rezerva na důchody a podobné závazky	-	-
	3 Rezerva na daň z příjmů	-	-
	4 Ostatní rezervy	14 631	11 751
B. II.	Dlouhodobé závazky	72 161	72 161
B. II.	1 Závazky z obchodních vztahů	-	-
	2 Závazky - ovládající a řídicí osoba	-	-
	3 Závazky - podstatný vliv	-	-
	4 Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-	-
	5 Dlouhodobé přijaté zálohy	-	-
	6 Vydané dluhopisy	-	-
	7 Směnky k úhradě	-	-
	8 Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	-	-
	9 Jiné závazky	-	-
	10 Odložený daňový závazek	72 161	72 161
B. III.	Krátkodobé závazky	254 443	295 233
B. III.	1 Závazky z obchodních vztahů	209 560	245 247
	2 Závazky - ovládající a řídicí osoba	29	30
	3 Závazky - podstatný vliv	-	-
	4 Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-	-
	5 Závazky k zaměstnancům	15 775	16 698
	6 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	6 303	7 639
	7 Stát - daňové závazky a dotace	2 629	2 631
	8 Krátkodobé přijaté zálohy	751	-
	9 Vydané dluhopisy	-	-
	10 Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	19 048	22 644
	11 Jiné závazky	348	344
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	543 602	696 367
B. IV.	1 Bankovní úvěry dlouhodobé	433 602	374 000
	2 Krátkodobé bankovní úvěry	110 000	322 367
	3 Krátkodobé finanční výpomoci	-	-
<b>C.</b>	<b>OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV</b>	<b>15 950</b>	<b>15 363</b>
C. I.	Časové rozlišení	15 950	15 363
C. I.	1 Výdaje příštích období	15 950	14 863
	2 Výnosy příštích období	-	500

# VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU

Statutární formuláře českých finančních výkazů k 31. prosinci 2010 (v tis. Kč)

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2009
I.	1 Tržby za prodej zboží	19 566	29 794
A.	2 Náklady vynaložené na prodané zboží	16 046	26 622
	<b>+</b> <b>Obchodní marže</b>	<b>3 520</b>	<b>3 172</b>
II.	Výkony	1 559 218	1 661 599
II.	1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 556 240	1 704 129
	2 Změna stavu zásob vlastní činnosti	-840	-46 337
	3 Aktivace	3 818	3 807
B.	Výkonová spotřeba	1 102 757	1 105 720
B.	1 Spotřeba materiálu a energie	955 802	935 335
B.	2 Služby	146 955	170 385
	<b>+</b> <b>Přidaná hodnota</b>	<b>459 981</b>	<b>559 051</b>
C.	Osobní náklady	287 078	303 569
C.	1 Mzdové náklady	222 881	242 046
C.	2 Odměny členům orgánů společnosti a družstva	916	924
C.	3 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	60 165	57 590
C.	4 Sociální náklady	3 116	3 009
D.	Daně a poplatky	1 548	1 846
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	144 494	148 937
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	8 117	23 477
III.	1 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2 407	19 223
	2 Tržby z prodeje materiálu	5 710	4 254
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	5 079	43 138
F.	1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	413	38 744
F.	2 Prodaný materiál	4 666	4 394
G.	1 Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	9 573	-11 606
IV.	2 Ostatní provozní výnosy	6 747	15 264
H.	1 Ostatní provozní náklady	18 978	19 572
V.	2 Převod provozních výnosů	-	-
I.	1 Převod provozních nákladů	-	-
	<b>* Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>8 095</b>	<b>92 336</b>
VI.	1 Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	-	-
J.	1 Prodané cenné papíry a podíly	-	-
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	-	-
VII.	1 Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	-	-
	2 Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	-	-
	3 Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	-	-
VIII.	1 Výnosy z krátkodobého finančního majetku	-	-
K.	2 Náklady z finančního majetku	-	-
IX.	1 Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	-	-
L.	2 Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	-	-
M.	1 Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	-15 179	-1 459
X.	1 Výnosové úroky	1 325	5 975
N.	2 Nákladové úroky	19 098	38 991
XI.	1 Ostatní finanční výnosy	50 301	48 087
O.	2 Ostatní finanční náklady	36 158	42 471
XII.	1 Převod finančních výnosů	-	-
P.	2 Převod finančních nákladů	-	-
	<b>* Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>11 549</b>	<b>-25 941</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-	-
Q.	1 - splatná	-	-
Q.	2 - odložená	-	-
	<b>** Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>19 644</b>	<b>66 395</b>
XIII.	1 Mimořádné výnosy	-	-
R.	2 Mimořádné náklady	-	-
S.	1 Daň z příjmů z mimořádné činnosti	-	-
S.	1 - splatná	-	-
S.	2 - odložená	-	-
	<b>* Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	1 Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	-	-
	<b>*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>19 644</b>	<b>66 395</b>
	<b>**** Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>19 644</b>	<b>66 395</b>

# PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

Statutární formuláře českých finančních výkazů k 31. prosinci 2010 (v tis. Kč)

	Stav v běžném období	Stav v minulém období 2009
<b>Peněžní toky z provozní činnosti</b>		
<b>Z. Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)</b>	<b>19 644</b>	<b>66 395</b>
A. 1. Úpravy o nepeněžní operace	130 931	174 560
A. 1. 1. Odpisy stálých aktiv, pohledávek a opravné položky k nabytému majetku	144 493	149 304
A. 1. 2. Změna stavu opravných položek	-8 487	-14 385
A. 1. 3. Změna stavu rezerv	2 880	1 322
A. 1. 4. Kurzové rozdíly	-23 734	-14 218
A. 1. 5. (Zisk) / ztráta z prodeje stálých aktiv	-1 994	19 521
A. 1. 6. Úrokové náklady a výnosy	17 773	33 016
A. 1. 7. Ostatní nepeněžní operace (např. přecenění na reálnou hodnotu do HV, přijaté dividendy)	-	-
<b>A * Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami</b>	<b>150 575</b>	<b>240 955</b>
A. 2. Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-41 232	71 146
A. 2. 1. Změna stavu zásob	-6 999	92 065
A. 2. 2. Změna stavu obchodních pohledávek	30 055	96 316
A. 2. 3. Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv	-7 984	20 515
A. 2. 4. Změna stavu obchodních závazků	-51 793	-141 460
A. 2. 5. Změna stavu ostatních závazků, krátkodobých úvěrů a přechodných účtů pasiv	-4 511	3 710
<b>A ** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami</b>	<b>109 343</b>	<b>312 101</b>
A. 3. 1. Placené úroky	-19 102	-40 782
A. 4. 1. Placené / (Vrácené) daně	56	14 698
A. 5. 1. Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými položkami	-	-
<b>A *** Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>90 297</b>	<b>286 017</b>
Peněžní toky z investiční činnosti		
B. 1. 1. Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-26 918	-30 086
B. 2. 1. Příjmy z prodeje stálých aktiv	19 457	2 173
B. 3. 1. Poskytnuté půjčky a úvěry	76	-2 466
B. 4. 1. Přijaté úroky	1 325	5 998
B. 5. 1. Přijaté dividendy	-	-
<b>B *** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>-6 060</b>	<b>-24 381</b>
Peněžní toky z finanční činnosti		
C. 1. Změna stavu dlouhodobých závazků a dlouhodobých, příp. krátkodobých úvěrů	-126 382	-455 225
C. 2. 1. Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky	-	-
C. 2. 2. Vypacené dividendy nebo podíly na zisku	-	-
C. 2. 3. Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	-	-
<b>C *** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>-126 382</b>	<b>-455 225</b>
<b>F. Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků</b>	<b>-42 145</b>	<b>-193 589</b>
<b>P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	<b>46 007</b>	<b>239 595</b>
<b>R. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období</b>	<b>3 862</b>	<b>46 007</b>

## 1. POPIS SPOLEČNOSTI

KORADO, a.s. (dále jen "společnost") je akciová společnost, která vznikla dne 1. 9. 1996 a sídlí v České Třebové, Bří Hubálků 869, Česká republika, identifikační číslo 252 55 843. Hlavním předmětem její činnosti je výroba, instalace a opravy ústředního vytápění.

### Osoby podílející se na základním kapitálu k 31. 12. 2010:

Menclík František	9,16 %
Petr Ludvík	9,16 %
Vobora Miroslav	9,16 %
Brabec Bedřich Ing.	9,16 %
Evropská banka pro obnovu a rozvoj	29,14 %
Ministerstvo financí České republiky	34,22 %

Společnost je mateřskou společností skupiny KORADO a přiložená účetní závěrka je připravená jako samostatná. Společnost rovněž sestavila konsolidovanou účetní závěrku dle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví (IFRS).

### Členové statutárních orgánů k 31. 12. 2010:

#### Představenstvo

Předseda:	Menclík František
Místopředseda:	Vobora Miroslav
Člen:	Brook Howard, Dr.
Člen:	Hamáček František, Ing.

#### Dozorčí rada

Předseda:	Petr Ludvík
Místopředseda:	Hejda Jaromír, Ing.
Člen:	Najmanová Květoslava, Ing.
Člen:	Bíža Josef, Ing.
Člen:	Vaňousová Hana, Ing.
Člen	Greene Oliver R.

Společnost vlastní podíly v následujících ovládaných a řízených osobách a společnostech pod podstatným vlivem: KORADO Deutschland GmbH, KORADO Polska, Sp. z o.o., KORADO Austria GesmbH., KORADO Bulgaria AD, KORADO Croatia d.o.o. a KORADO UK.

Dozorčí rada společnosti na svém jednání dne 7. 10. 2010 zvolila novou členkou dozorčí rady Ing. Hanu Vaňousovou, namísto Jindřicha Fohla. Změna byla do obchodního rejstříku zapsána 22. 11. 2010.

## 2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Přiložená účetní závěrka byla připravena podle zákona o účetnictví a prováděcí vyhlášky k němu ve znění platném pro rok 2010 a 2009.

Společnost je mateřskou společností skupiny, která splňuje požadavky vypracovat dle českých účetních předpisů konsolidovanou účetní závěrku k 31. 12. 2010. Výsledkem konsolidace sestavené v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) je výše konsolidovaného vlastního kapitálu 1 314 243 tis. Kč, konsolidovaného výsledku hospodaření 34 572 tis. Kč a celkových konsolidovaných aktiv 2 239 298 tis. Kč k 31. 12. 2010.

## 3. OBECNÉ ÚČETNÍ ZÁSADY

Způsoby oceňování, které společnost používala při sestavení účetní závěrky za rok 2010 a 2009, jsou následující:

### a) Dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek se oceňuje v pořizovacích cenách, které obsahují cenu pořízení a náklady s pořízením související.

Dlouhodobý nehmotný majetek nad 60 tis. Kč je odepisován do nákladů na základě předpokládané doby životnosti příslušného majetku (maximálně do 5 let).

### b) Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek nad 40 tis. Kč se oceňuje v pořizovacích cenách, které zahrnují cenu pořízení, náklady na dopravu, clo a další náklady s pořízením související. Úroky a další finanční výdaje související s pořízením se zahrnují do jeho ocenění.

Náklady na technické zhodnocení dlouhodobého hmotného majetku zvyšují jeho pořizovací cenu. Opravy a údržba se účtují do nákladů.

### Odpisování

Odpisy jsou vypočteny na základě pořizovací ceny a předpokládané doby životnosti příslušného majetku.

Předpokládaná životnost je stanovena takto:

Majetek	Počet let
Stavby	30 – 50
Stroje, přístroje a zařízení	8 – 20
Dopravní prostředky	4 – 8
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	2 – 4

### c) Finanční majetek

Krátkodobý finanční majetek tvoří ceniny, peníze v hotovosti a na bankovních účtech a dlužné cenné papíry se splatností do 1 roku držené do splatnosti.

Dlouhodobý finanční majetek tvoří zejména majetkové účasti, půjčky ovládaným a řízeným osobám a jiný dlouhodobý finanční majetek.

Cenné papíry držené do splatnosti jsou cenné papíry, které mají stanovenou splatnost a společnost má úmysl a schopnost držet je do splatnosti.

Podíly a cenné papíry se oceňují pořizovacími cenami, které zahrnují cenu pořízení a přímé náklady s pořízením související, např. poplatky a provize makléřům a burzám. U dlužných cenných papírů se účtuje o úrokovém výnosu ve věcné a časové souvislosti a takto rozlišený úrokový výnos je součástí ocenění příslušného cenného papíru.

Podíly v ovládaných a řízených osobách a společnosti pod podstatným vlivem se oceňují pořizovací cenou. Pokud však dochází k poklesu účetní hodnoty vkladu u těchto společností (např. z důvodu nižšího vlastního kapitálu), rozdíl se považuje za dočasné snížení hodnoty a je zaúčtovaný jako opravná položka.

Poskytnuté půjčky se oceňují v nominální hodnotě. Dočasné snížení hodnoty, které je zaúčtováno jako opravná položka, je vyčísleno na základě posouzení jejich rizikovitosti. Hodnota půjček a pohledávek poskytnutých ovládané a řízené osobě, která vykazuje záporný vlastní kapitál, se k 31. 12. 2010 a 2009 snižuje pomocí opravné položky až do výše záporného vlastního kapitálu.

Pokud dochází k poklesu účetní hodnoty u dlouhodobého finančního majetku, který se ke konci rozvahového dne nepřeceňuje, rozdíl se považuje za dočasné snížení hodnoty a je zaúčtován jako opravná položka.

#### **d) Zásoby**

Nakupované zásoby jsou oceněny skutečnými pořizovacími cenami s použitím metody standardních cen a oceňovacích rozdílů. Pořizovací cena zásob zahrnuje náklady na jejich pořízení včetně nákladů s pořízením souvisejících (náklady na přepravu, clo, atd.).

Výrobky a nedokončená výroba vlastní výroby se oceňují plánovanými vlastními náklady. Vlastní náklady zahrnují přímé materiálové a mzdové náklady, odpisy výrobních zařízení, opravy a údržbu výrobních zařízení a mzdové náklady střediska údržby a energie.

#### **e) Pohledávky**

Dlouhodobé i krátkodobé pohledávky se oceňují jmenovitou hodnotou. Ocenění pochybných pohledávek se snižuje pomocí opravných položek na vrub nákladů na jejich realizační hodnotu.

Pohledávky postoupené na základě odkupu se zpětným postihem (faktoring) se vykazují v nominální hodnotě jako jiné pohledávky až do okamžiku úhrady těchto pohledávek zákazníkem. Zálohy přijaté od faktoringové společnosti se vykazují v rámci krátkodobých závazků.

#### **f) Vlastní kapitál**

Základní kapitál společnosti se vykazuje ve výši zapsané v obchodním rejstříku krajského soudu. Případné zvýšení nebo snížení základního kapitálu na základě rozhodnutí valné hromady, které nebylo k rozvahovému dni zaregistrováno, se vykazuje jako změny základního kapitálu. Ostatní kapitálové fondy společnost vytváří podle svého uvážení na základě stanov.

Akciová společnost je povinna vytvořit rezervní fond v roce, kdy poprvé dosáhne zisku, ve výši 20 % čistého zisku, ne však více než 10 % základního kapitálu. V dalších letech vytváří rezervní fond ve výši 5 % z čistého zisku až do výše 20 % základního kapitálu. Takto vytvořené zdroje se mohou použít jen k úhradě ztráty.

#### **g) Cizí zdroje**

Společnost vytváří rezervy na ztráty a rizika v případech, kdy lze s vysokou mírou pravděpodobnosti stanovit titul, výši a termín plnění při dodržení věcné a časové souvislosti.

Dlouhodobé i krátkodobé závazky se vykazují ve jmenovitých hodnotách.

Krátkodobé a dlouhodobé úvěry se vykazují ve jmenovité hodnotě. Za krátkodobý úvěr se považuje i část dlouhodobých úvěrů, která je splatná do jednoho roku od rozvahového dne.

V pasivech rozvahy se dále vykazují cizí zdroje z titulu časového rozlišení výdajů a výnosů příštích období ve výši dosud nezúčtovaného zůstatku jejich jmenovité hodnoty.

#### **h) Finanční leasing**

Společnost účtuje o najatém majetku tak, že zahrnuje leasingové splátky do nákladů a aktivuje příslušnou hodnotu najatého majetku v době, kdy smlouva o nájmu končí a uplatňuje se možnost nákupu. Splátky nájemného hrazené předem se časově rozlišují.

#### **i) Devizové operace**

Majetek a závazky pořízené v cizí měně se oceňují v českých korunách v kurzu platném ke dni jejich vzniku a ke konci roku byly oceněny kurzem platným k 31. 12. vyhlášeným Českou národní bankou.

Realizované i nere realizované kurzové zisky a ztráty se účtují do výnosů resp. nákladů běžného roku.

Majetkové účasti v ovládaných, řízených a přidružených společnostech byly k 31. 12. 2010 a 2009 přepočítány kurzem platným k 31. 12. vyhlášeným Českou národní bankou a vzniklý kurzový rozdíl byl zúčtován do oceňovacích rozdílů z přecenění majetku a závazků.

## j) Účtování nákladů a výnosů

Výnosy a náklady se účtují časově rozlišené, tj. do období, s nímž věcně i časově souvisejí.

Společnost účtuje na vrub nákladů tvorbu rezerv a opravných položek na krytí všech rizik, ztrát a znehodnocení, které jsou ke dni sestavení účetní závěrky známy.

## k) Daň z příjmů

Náklad na daň z příjmů se počítá za pomoci platné daňové sazby z účetního zisku zvýšeného nebo sníženého o trvale

nebo dočasně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy (např. tvorba a zúčtování ostatních rezerv a opravných položek, náklady na reprezentaci, rozdíl mezi účetními a daňovými odpisy, atd.). Daňová sazba pro roky 2010 a další činí 19%.

Odložená daňová povinnost odráží daňový dopad přechodných rozdílů mezi zůstatkovými cenami aktiv a pasiv z hlediska účetnictví a stanovení základu daně z příjmů s přihlednutím k období realizace.

## 4. DLOUHODOBÝ MAJETEK

### a) Dlouhodobý nehmotný majetek (v tis. Kč)

#### POŘIZOVACÍ CENA

	Počáteční zůstatek	Přírůstky	Vyřazení	Převody	Konečný zůstatek
Zřizovací výdaje	895	-	-	-	895
Software	166 170	-	-	2 040	168 210
Ocenitelná práva	2 216	-	-	188	2 404
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	435	7 226	-	-2 228	5 433
Poskytnuté zálohy	-	-	-	-	-
<b>Celkem 2010</b>	<b>169 716</b>	<b>7 226</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>176 942</b>
Celkem 2009	167 386	2 414	-84	-	169 716

#### OPRÁVKY

	Počáteční zůstatek	Odpisy	Vyřazení	Konečný zůstatek	Účetní hodnota
Zřizovací výdaje	-895	-	-	-895	-
Software	-150 697	-5 012	-	-155 709	12 501
Ocenitelná práva	-1 345	-220	-	-1 565	839
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-	5 433
Poskytnuté zálohy	-	-	-	-	-
<b>Celkem 2010</b>	<b>-152 937</b>	<b>-5 232</b>	<b>-</b>	<b>-158 169</b>	<b>18 773</b>
Celkem 2009	-148 277	-4 744	84	-152 937	16 779

K 31. 12. 2010 a 31. 12. 2009 činila výše drobného nehmotného majetku neuvedeného v rozvaze 4 460 tis. Kč a 4 115 tis. Kč.

## b) Dlouhodobý hmotný majetek (v tis. Kč)

### POŘIZOVACÍ CENA

	Počáteční zůstatek	Přírůstky	Vyřazení	Převody	Konečný zůstatek
Pozemky	25 785	-	-320	-	25 465
Stavby	1 677 038	-	-559	418	1 676 897
Stroje, přístroje a zařízení	2 565 115	-	-253	18 911	2 583 773
Dopravní prostředky	8 039	-	-	-	8 039
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	33 184	-	-	451	33 635
Umělecká díla	25 860	-	-	-	25 860
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2 541	44 401	-	-15 244	31 698
Poskytnuté zálohy	3 758	2 031	-	-4 536	1 253
<b>Celkem 2010</b>	<b>4 341 320</b>	<b>46 432</b>	<b>-1 132</b>	<b>-</b>	<b>4 386 620</b>
<b>Celkem 2009</b>	<b>4 406 120</b>	<b>10 546</b>	<b>-75 346</b>	<b>-</b>	<b>4 341 320</b>

### OPRÁVKY

	Počáteční zůstatek	Odpisy	Vyřazení	Konečný zůstatek	Účetní hodnota
Pozemky	-	-	-	-	25 465
Stavby	-508 171	-39 003	468	-546 706	1 130 191
Stroje, přístroje a zařízení	-1 842 826	-96 837	253	-1 939 410	644 363
Dopravní prostředky	-4 333	-1 771	-	-6 104	1 935
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	-27 470	-1 651	-	-29 121	4 514
Umělecká díla	-	-	-	-	25 860
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-	31 698
Poskytnuté zálohy	-	-	-	-	1 253
<b>Celkem 2010</b>	<b>-2 382 800</b>	<b>-139 262</b>	<b>721</b>	<b>-2 521 341</b>	<b>1 865 279</b>
<b>Celkem 2009</b>	<b>-2 275 210</b>	<b>-144 192</b>	<b>36 602</b>	<b>-2 382 800</b>	<b>1 958 520</b>

Majetek v pořizovací ceně 55 483 tis. Kč a 54 468 tis. Kč nebyl k 31. 12. 2010 a 31. 12. 2009 využíván společností pro výrobní činnost (zejména obrazy a rekreační budovy, včetně jejich vybavení). Zůstatková hodnota tohoto majetku k 31. 12. 2010 a 31. 12. 2009 činila 41 409 tis. Kč a 42 389 tis. Kč. Podle názoru vedení společnosti zpětně ziskatelná hodnota není nižší než zůstatková hodnota.

Majetek (stavby, pozemky, stroje, přístroje a zařízení) v pořizovací ceně 2 440 234 tis. Kč a 2 826 467 tis. Kč je k 31. 12. 2010 a 31. 12. 2009 zastaven na krytí úvěrů u UniCredit Bank Czech Republic, a.s. (viz odstavec 13). Zůstatková hodnota tohoto zastaveného majetku k 31. 12. 2010 a 31. 12. 2009 činila 1 287 878 tis. Kč a 1 491 601 tis. Kč.

K 31. 12. 2010 a 31. 12. 2009 činila výše drobného hmotného majetku neuvedeného v rozvaze 14 928 tis. Kč a 14 148 tis. Kč.

Společnost k 31. 12. 2009 prodala hotel KORADO včetně pozemku. Výnosy z prodeje činily 17 002 tis. Kč; zůstatková hodnota k datu prodeje včetně opravné položky činila 23 674 tis. Kč. V souvislosti s prodejem hotelu byla v roce 2009 rozpuštěna opravná položka k hmotnému majetku ve výši 13 929 tis. Kč.



## c) Dlouhodobý finanční majetek

### Přehled o pohybu dlouhodobého finančního majetku (v tis. Kč):

	Zůstatek k 31. 12. 2009	Přírůstky	Úbytky	Zůstatek k 31. 12. 2010
Podíly v ovládaných a řízených osobách a společnostech pod podstatným vlivem	173 161	-	-13 629	159 532
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba	51 674	-	-2 743	48 931
Jiný dlouhodobý finanční majetek	849	-	-849	-
Pořízení finanční investice	4 325	-	-4 325	-
Opravné položky	-173 606	-	15 179	-158 427
<b>Celkem</b>	<b>56 403</b>	<b>-</b>	<b>-6 367</b>	<b>50 036</b>

### Ovládané a řízené společnosti a společnost pod podstatným vlivem k 31. 12. 2010 (v tis. Kč):

Název společnosti	KORADO Deutschland Německo	KORADO Croatia Chorvatsko	KORADO Bulgaria Bulharsko	KORADO Polska Polsko	KORADO Austria Rakousko	KORADO UK Velká Británie	Celkem
Podíl v %	100	51	98,2	100	100	100	-
Aktiva celkem	24 703	4 767	93 291	15 347	286	29	138 423
Vlastní kapitál	-12 786	3 833	67 559	-53 135	-30	29	5 470
Základní kapitál	627	7 153	20 931	45 486	26 313	29	100 539
Zisk / ztráta běžného roku	-	-2 408	9 925	2 923	-26	-	10 414
Cena pořízení podílu	15 411	426	50 037	67 317	26 313	29	159 532
Nominální hodnota podílu	627	3 648	20 554	45 486	26 313	29	96 657
Vnitřní hodnota podílu	-	1 955	66 343	-	-	29	68 327
Opravná položka k podílům v ovládaných a řízených osobách a společnosti pod podstatným vlivem	-15 411	-426	-	-67 317	-26 313	-29	-109 496
Opravná položka k půjčkám	-	-	-	-48 931	-	-	-48 931
Opravná položka k pohledávkám	-12 786	-1 400	-	-4 404	-	-	-18 590

V roce 2010 společnost nebyla schopna vykonávat kontrolu nad společností KORADO Croatia z omezujících důvodů na straně druhého akcionáře a probíhajících arbitrážních řízení.

### Ovládané a řízené společnosti a společnost pod podstatným vlivem k 31. 12. 2009 (v tis. Kč):

Název společnosti	KORADO Deutschland Německo	KORADO Croatia Chorvatsko	KORADO Bulgaria Bulharsko	KORADO Polska Polsko	KORADO Austria Rakousko	KORADO UK Velká Británie	Celkem
Podíl v %	100	51	98,2	100	100	100	-
Aktiva celkem	35 554	7 714	88 719	23 022	353	30	155 392
Vlastní kapitál	-6 700	6 590	60 963	-57 290	-5	30	3 588
Základní kapitál	662	7 528	22 106	46 495	27 789	30	104 610
Zisk / ztráta běžného roku	-	-2 784	8 632	-4 172	-217	-	1 459
Cena pořízení podílu	26 183	450	51 229	67 480	27 789	30	173 161
Nominální hodnota podílu	662	3 839	21 708	46 495	27 789	30	100 523
Vnitřní hodnota podílu	-	3 361	59 866	-	-	30	63 257
Opravná položka k podílům v ovládaných a řízených osobách a společnosti pod podstatným vlivem	-26 183	-450	-	-67 480	-27 789	-30	-121 932
Opravná položka k půjčkám	-	-	-	-51 674	-	-	-51 674
Opravná položka k pohledávkám	-6 710	-	-	-5 615	-	-	-12 325

V roce 2009 společnost nebyla schopna vykonávat kontrolu nad touto společností z omezujících důvodů na straně druhého akcionáře a probíhajících arbitrážních řízení.

Finanční informace o společnosti KORADO Bulgaria byly získány z auditorem ověřené účetní závěrky. Informace o ostatních společnostech byly získány z auditorem neověřených účetních závěrek.

Vnitřní hodnota podílu představuje podíl společnosti na vlastním kapitálu jednotlivých společností (kladné číslo nebo nula).

Nominální hodnota podílu představuje podíl společnosti na základním kapitálu jednotlivých společností.

Z finančních informací dceřiných společností vyplývá, že vlastní kapitál některých dceřiných společností je nižší než pořizovací cena podílu. V případech, kdy se společnost domnívá, že existuje nejistota ohledně budoucího vyrovnání tohoto rozdílu, byla k podílům v ovládaných a řízených osobách vytvořena opravná položka (viz odstavec 7) na základě rozdílu mezi pořizovací cenou podílu a hodnotou příslušného podílu vlastního kapitálu (vnitřní hodnota podílu). V případě, že vlastní kapitál dceřiné společnosti nebo společnosti pod podstatným vlivem je záporný nebo existuje jiná nejistota v návratnosti investice, byla vytvořena opravná položka k podílům v ovládaných a řízených osobách a společnostech pod podstatným vlivem v plné výši a případně i k půjčkám a pohledávkám až do výše záporného vlastního kapitálu (viz odstavec 7).

Valná hromada KORADO Deutschland na svém jednání 19. 10. 2010 rozhodla o vyplacení doplatku ve výši 374 tis. EUR ze snížení základního kapitálu provedeného v roce 2008.

## Výsledky hospodaření dceřiných společností a společností pod podstatným vlivem (v tis. Kč)

	2010	2009
KORADO Deutschland	-	-
KORADO Croatia	-2 408	-2 784
KORADO Polska	2 923	-4 172
KORADO Bulgaria	9 925	8 632
KORADO Austria	-26	-217
<b>Celkem</b>	<b>10 414</b>	<b>1 459</b>

## Půjčky ovládaným a řízeným osobám k 31. 12. (v tis. Kč):

Datum splatnosti	2010	2009
KORADO Polska 31. 12. 2011 *	48 931	51 674
<b>Půjčky celkem</b>	<b>48 931</b>	<b>51 674</b>
Opravná položka	-48 931	-51 674
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\* Půjčky jsou poskytnuty jako jednorocní s předpokládanou obnovou ke dni splatnosti.

Úroky z půjček ovládaným a řízeným osobám v roce 2010 a 2009 činily 1 290 tis. Kč a 3 833 tis. Kč.

## Jiný dlouhodobý finanční majetek k 31. 12. (v tis. Kč):

	2010 Nominální hodnota	2009 Nominální hodnota
Půjčka Josef Janda	-	849
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>849</b>

## 5. ZÁSoby

Ocenění nepotřebných, zastaralých a pomaluobrátkových zásob se snižuje na prodejní cenu prostřednictvím účtu opravných položek, který se v příloženém rozvaze vykazuje ve sloupci korekce. Opravná položka byla stanovena vedením společnosti na základě analýzy zásob dle stáří (viz odstavec 7).

## 6. POHLEDÁVKY

Na nesplacené pohledávky, které jsou považovány za pochybné (včetně pohledávek postoupených faktoringové společnosti Transfinance), byly v roce 2010 a 2009 vytvořeny opravné položky na základě posouzení jejich rizikovosti (viz odstavec 7).

K 31. 12. 2010 a 31. 12. 2009 pohledávky po lhůtě splatnosti za nespřízněnými stranami více než 180 dní činily 13 252 tis. Kč a 12 566 tis. Kč.

Společnost z důvodu nedobytnosti, zamítnutí konkurzu a vyrovnání atd. odepsala do nákladů v roce 2010 a 2009 pohledávky ve výši 12 tis. Kč a 397 tis. Kč. V případech, kdy byly k těmto pohledávkám vytvořeny opravné položky, došlo k jejich zúčtování.

Společnost uzavřela smlouvu o odkupu pohledávek se zpětným postihem s faktoringovou společností Transfinance, a.s. (viz odstavec 3e). Pohledávky postoupené společnosti Transfinance k 31. 12. 2010 a 31. 12. 2009 činily 38 569 tis. Kč a 17 253 tis. Kč. Opravné položky k těmto pohledávkám byly tvořeny na základě posouzení jejich rizikovosti.

Splatnost částí pohledávek za společností KORADO Deutschland ve výši 1 074 tis. EUR (26 907 tis. Kč) byla v roce 2000 prodloužena a nebylo stanoveno pevné datum splatnosti. Části těchto pohledávek ve výši 117 tis. EUR (2 940 tis. Kč) a 117 tis. EUR (3 096 tis. Kč) se na základě hospodářských výsledků KORADO Deutschland k 31. 12. 2010 a 31. 12. 2009 staly splatnými.

Pohledávky společnosti ve výši 58 282 tis. Kč a 107 810 tis. Kč byly k 31. 12. 2010 a k 31. 12. 2009 zatížené zástavním právem z titulu úvěrů od UniCredit Bank Czech Republic, a.s. (viz odstavec 13).

Pohledávky za spřízněnými osobami (viz odstavec 20).

## 7. OPRAVNÉ POLOŽKY

Opravné položky vyjadřují přechodné snížení hodnoty aktiv (uvedených v odstavcích 4, 5 a 6).

Změny na účtech opravných položek (v tis. Kč):

Opravné položky k:	Zůstatek 31. 12. 2009	Změna stavu	Zůstatek 31. 12. 2010
dlouhodobému finančnímu majetku	173 606	-15 179	158 427
zásobám	2 142	-424	1 718
pohledávkám - zákonné	11 584	-68	11 516
pohledávkám - ostatní	13 166	7 184	20 350
<b>Celkem</b>	<b>200 498</b>	<b>-8 487</b>	<b>192 011</b>

Zákonné opravné položky se tvoří v souladu se zákonem o rezervách.

Opravné položky k pohledávkám za podniky ve skupině (viz odstavec 4c).

vě rozlišeny po dobu splácení úvěru. Do finančních nákladů roku 2010 a 2009 byly rozpuštěny náklady ve výši 3 440 tis. Kč a 1 147 tis. Kč. Dále náklady příštích období zahrnují leasingové splátky, pojistné majetku a náklady na údržbu softwaru a jsou účtovány do nákladů období, do kterého věcně přísluší.

## 8. KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK

Krátkodobý finanční majetek ve výši 3 465 tis. Kč byl k 31. 12. 2010 zatížen zástavním právem z titulu úvěrů od UniCredit Bank Czech Republic, a.s. (viz odstavec 13).

Příjmy příštích období zahrnují v roce 2010 především dobropis od dceřiné společnosti Korado Bulgaria; v roce 2009 především bonusy od dodavatelů.

## 9. OSTATNÍ AKTIVA

Náklady příštích období zahrnují k 31. 12. 2010 a 31. 12. 2009 především náklady spojené s refinancováním úvěrů v celkové výši 5 039 tis. Kč a 3 440 tis. Kč, které jsou časo-

## 10. VLASTNÍ KAPITÁL

Základní kapitál společnosti se skládá z 2 402 ks akcií na jméno, plně upsaných a splacených, s nominální hodnotou 350 tis. Kč.

V roce 2010 a 2009 došlo k následujícím změnám účtů vlastního kapitálu (v tis. Kč):

	Zůstatek 31. 12. 2009	Zvýšení /Převod	Snížení /Převody	Zůstatek 31. 12. 2010
Počet akcií	2 402	-	-	2 402
Základní kapitál	840 700	-	-	840 700
Ostatní kapitálové fondy	48	-	-	48
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-48 108	10 568	- 10 412	-47 952
Rezervní fond	41 425	3 320	-	44 745
Nerozdělený zisk	367 921	63 075	-	430 996
Zisk běžného roku	66 395	19 644	-66 395	19 644

K 31. 12. 2010 a 31. 12. 2009 byly podíly v ovládaných a řízených osobách a společnosti pod podstatným vlivem, které jsou vedeny v cizích měnách, přepočítány kurzem platným

k 31. 12. vyhlášeným Českou národní bankou a vzniklý kurzový rozdíl byl zúčtován do oceňovacích rozdíků z přecenění majetku a závazků.

Na základě rozhodnutí valných hromad společnosti konaných dne 30. 6. 2010 a 30. 6. 2009 bylo schváleno následující rozdělení zisku za rok 2009 a 2008 (v tis. Kč):

Zisk roku 2009	66 395
Příděl do rezervního fondu	-3 320
Převod do nerozděleného zisku	63 075

Zisk roku 2008	26 895
Příděl do rezervního fondu	-1 345
Převod do nerozděleného zisku	25 551

Nerozdělený zisk minulých let k 31. 12. 2010	430 996
--	---------

Nerozdělený zisk minulých let k 31. 12. 2009	367 921
--	---------

## 11. REZERVY

Změny na účtech rezerv (v tis. Kč):

Rezervy	Zůstatek 31. 12. 2009	Změna stavu	Zůstatek 31. 12. 2010
Rezerva na záruční opravy	6 951	-366	6 585
Rezerva na nevyčerpanou dovolenou	4 800	-323	4 477
Rezerva na soudní spory	-	3 569	3 569
<b>Celkem</b>	<b>11 751</b>	<b>2 880</b>	<b>14 631</b>

Rezervy na záruční opravy jsou vytvořeny za účelem pokrytí nákladů na záruční opravy a tvoří se na základě statistiky vývoje reklamací.

Rezerva ve výši 3 569 tis. Kč byla vytvořena na soudní spor na základě odhadu pravděpodobnosti jeho výsledku.

## 12. KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY

K 31. 12. 2010 a 31. 12. 2009 neměla společnost žádné krátkodobé závazky po lhůtě splatnosti více než 180 dní.

Společnost využívá služeb faktoringové společnosti Transfi-

nance, a.s., (viz odstavec 6), která financuje její pohledávky formou záloh ve výši 90 % z předem stanoveného maximálního limitu financování pro jednotlivého odběratele. K 31. 12. 2010 a 31. 12. 2009 dosahoval závazek společnosti z tohoto titulu 38 039 tis. Kč a 24 979 tis. Kč.

Dohadné účty pasivní zahrnují v roce 2010 především nevyfakturované dodávky materiálu a bonusy zákazníkům; v roce 2009 především nevyfakturované dodávky materiálu a roční odměny managementu.

Závazky ke spřízněným osobám (viz odstavec 20).

## 13. BANKOVNÍ ÚVĚRY

Banka	Podmínky	Celkový limit (v tis.)	2010 (v tis. Kč)	2009 (v tis. Kč)
<b>Dlouhodobé úvěry:</b>				
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	investiční	495 000 Kč	-	180 000
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	investiční	200 000 Kč	-	120 000
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	investiční	18 000 EUR	-	285 822
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	všeobecné provozní účely	550 000 Kč	520 000	-
<b>Krátkodobé úvěry:</b>				
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	provozní kontokorent	8 300 EUR	-	110 545
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	provozní kontokorent	30 000 Kč	11 245	-
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	provozní kontokorent	3 500 EUR	12 357	-
Splátka v následujícím roce			- 110 000	- 322 367
Splátky v dalších letech			433 602	374 000

Dne 25. 11. 2010 byla uzavřena mezi KORADO, a.s. a UniCredit Bank Czech Republic, a.s., nová úvěrová smlouva. Stávající bankovní úvěry od syndikátu bank byly k 30. 11. 2010 plně splaceny a nahrazeny úvěry pouze od UniCredit Bank Czech Republic, a.s.

Po analýze kurzové pozice byl dlouhodobý úvěr (rámeček 550 mil. Kč) sjednán již pouze v Kč. V rámci přefinancování byl k 30. 11. 2010 zaúčtován kurzový zisk ve výši 26 377 tis. Kč.

Smlouvy o úvěru obsahují podmínky, které musí společnost dodržovat, tj. míru samofinancování („Equity ratio“) a čistě zadlužení vůči EBITDA („Net debt / EBITDA“), aby byla zachována struktura a úročení úvěrů. K 31. 12. 2010 se společnosti nepodařilo splnit ukazatel poměru čistého zadlužení vůči EBITDA. Po konci účetního období společnost získala

od banky souhlas s neplněním tohoto ukazatele. V roce 2009 byly tyto podmínky společností řádně a včas plněny.

Náklady na úroky vztahující se k bankovním úvěrům za rok 2010 a 2009 činily 18 543 tis. Kč a 37 362 tis. Kč.

Přehled splatnosti bankovních úvěrů (v tis. Kč):

Období	Bankovní úvěry
2011	110 000
2012	133 602
2013	110 000
2014	110 000
2015	80 000
<b>Celkem</b>	<b>543 602</b>

Bankovní úvěry UniCredit Bank Czech Republic, a.s., jsou zajištěny zástavním právem k vybranému movitému i nemovitému majetku (viz odstavec 4b), zástavním právem k přímým obchodním pohledávkám (viz odstavec 6), zástavním právem ke krátkodobému finančnímu majetku (viz odstavec 8) a postoupením pohledávek na pojistné plnění z pojištění majetku nad 5 000 tis. Kč v jednotlivých případech.

## 14. OSTATNÍ PASIVA

Výdaje příštích období zahrnují především náklady na energii, plyn, spoje a bonusy odběratelům.

## 15. DAŇ Z PŘÍJMŮ

	2010 (v tis. Kč)	2009 (v tis. Kč)
Zisk před zdaněním	19 644	66 395
Rozdíly mezi účetními a daňovými odpisy	-97 017	-83 698
Zúčtování opravných položek	-8 418	-13 838
Tvorba rezerv	2 880	1 322
Ostatní (např. odpis pohledávek, náklady na reprezentaci, manka a škody)	15 429	36 388
Základ daně před úpravami	-67 482	6 569
Odpočet daňové ztráty minulých let	-	-4 898
Zdanitelný příjem/(daňová ztráta)	-67 482	1 671
Sazba daně z příjmů v %	19%	20%
Daň	-	334
Slevy na dani	-	-334
<b>Daň z příjmu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Podle zákona o daních z příjmů může společnost převést daňovou ztrátu vzniklou v roce 2008 a 2010 do příštích pěti let. Výše daňové ztráty, která nebyla v účetní závěrce roku 2010

uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 72 537 tis. Kč k 31. 12. 2010.

### Společnost vyčíslila odloženou daň následovně (v tis. Kč):

Položky odložené daně	2010		2009	
	Odložená daňová pohledávka	Odložený daňový závazek	Odložená daňová pohledávka	Odložený daňový závazek
Rozdíl mezi účetní a daňovou zůstatkovou cenou dlouhodobého majetku	-	-118 464	-	-126 321
Ostatní dočasné rozdíly:				
OP k pohledávkám	334	-	160	-
OP k zásobám	327	-	407	-
Rezervy a nezaplacené sociální a zdravotní pojištění	2 101	-	2 233	-
Neuplatněná daňová ztráta	13 782	-	27 595	-
Odložená daňová pohledávka z investiční pobídky	29 759	-	23 765	-
<b>Celkem</b>	<b>46 303</b>	<b>-118 464</b>	<b>54 160</b>	<b>-126 321</b>
Netto		-72 161		-72 161

V roce 2008 společnost uvedla do užívání 4. výrobní linku, ke které se vztahuje investiční pobídka. Výše případné pobídky vztahující se k již proinvestovaným prostředkům činila k 31. 12. 2010 a k 31. 12. 2009 přibližně 170 mil. Kč. Společnost plánuje splnit veškerá kritéria čerpání a využít v budoucnu tuto investiční pobídku a současně vedení společnosti předpokládá, že budou v budoucnu existovat dostatečné zdaní-

telné zisky, u kterých bude společnost schopna uvedenou investiční pobídku uplatnit. Společnost z důvodu opatrnosti nezaúčtovala odloženou daňovou pohledávku z této investiční pobídky v plné výši, nicméně zaúčtovala odloženou daňovou pohledávku ve výši 29 759 tis. Kč a 23 765 tis. Kč k 31. 12. 2010 a k 31. 12. 2009.

## 16. LEASING

Společnost má najatý dlouhodobý majetek, o kterém se neúčtuje na rozvahových účtech (viz odstavec 3h).

**Majetek najatý společností formou operačního leasingu k 31. 12. 2010 a 31. 12. 2009 (v tis. Kč):**

Popis	Výše nájemného v r. 2010	Výše nájemného v r. 2009
Kopírky	1 798	1 817
Vysokozdvížeň vozíky	5 530	5 710
<b>Celkem</b>	<b>7 328</b>	<b>7 527</b>

Výše nájemného zahrnuje i běžnou údržbu.

**Majetek najatý společností formou finančního leasingu (tzn. že po uplynutí doby pronájmu nájemce majetek odkoupi) k 31. 12. 2010 a 2009 (v tis. Kč):**

Popis	Termíny / Podmínky	Součet splátek nájemného po celou dobu předpokládaného pronájmu	Skutečně uhrazené splátky v kumulaci k 31. 12. 2010	Skutečně uhrazené splátky v kumulaci k 31. 12. 2009	Rozpis částky budoucích plateb dle faktické doby splatnosti k 31. 12. 2010	Splatné po jednom roce
Dopravní prostředky	2007-2010	3 362	3 362	3 238	-	-
<b>Celkem</b>		<b>3 362</b>	<b>3 362</b>	<b>3 238</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 17. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE

Drobný hmotný majetek a drobný nehmotný majetek nevykázaný v rozvaze je veden v podrozvahové evidenci (viz odstavec 4a a 4b).

Společnost má najatý majetek formou operativního a finančního leasingu, o kterém se neúčtuje na rozvahových účtech (viz odstavec 16).

## 18. VÝNOSY

Rozpis výnosů společnosti z běžné činnosti (v tis. Kč):

	2010			2009		
	Domácí	Zahraniční	Celkem	Domácí	Zahraniční	Celkem
Výroba radiátorů	659 401	887 733	1 547 134	793 944	896 010	1 689 954
Ostatní	12 414	16 258	28 672	18 968	25 001	43 969
<b>Výnosy celkem</b>	<b>671 815</b>	<b>903 991</b>	<b>1 575 806</b>	<b>812 912</b>	<b>921 011</b>	<b>1 733 923</b>

Převážná část výnosů společnosti za rok 2010 a 2009 je soustředěna na dceřiné společnosti a na 15 hlavních zákazníků velkoobchodu v tuzemsku a zahraničí.

## 19. OSOBNÍ NÁKLADY

Rozpis osobních nákladů (v tis. Kč):

	2010		2009	
	Celkový počet zaměstnanců	z toho ředitelé a vedoucí organizačních složek	Celkový počet zaměstnanců	z toho ředitelé a vedoucí organizačních složek
Průměrný počet zaměstnanců	545	20	571	20
Mzdy	222 881	69 248	242 046	84 895
Sociální zabezpečení	60 165	8 321	57 590	6 387
Sociální náklady	3 116	-	3 009	-
<b>Osobní náklady celkem</b>	<b>286 162</b>	<b>77 569</b>	<b>302 645</b>	<b>91 282</b>

V roce 2010 a 2009 obdrželi členové a bývalí členové statutárních a dozorčích orgánů odměny v celkové výši 916 tis. Kč a 924 tis. Kč.

## 20. INFORMACE O SPŘÍZNĚNÝCH OSOBÁCH

V roce 2010 a 2009 neobdrželi členové statutárních orgánů žádné půjčky, přiznané záruky, zálohy ani jiné výhody.

Společnost běžně prodává výrobky spřízněným osobám. V roce 2010 a 2009 dosáhl tento objem prodeje 183 091 tis. Kč a 195 282 tis. Kč.

Členové statutárních a dozorčích orgánů a řídicí pracovníci vlastnili k 31. 12. 2010 a 2009 660 ks akcií společnosti.

Krátkodobé pohledávky za spřízněnými osobami k 31. 12. (v tis. Kč):

Spřízněná osoba	2010	2009
KORADO Deutschland	26 427	28 815
KORADO Croatia	4 623	4 944
KORADO Polska	18 016	26 592
KORADO Bulgaria	472	-
<b>Celkem</b>	<b>49 538</b>	<b>60 351</b>

Společnost nakupuje výrobky a využívá služeb spřízněných osob v rámci běžné obchodní činnosti podniku. V roce 2010 a 2009 činily nákupy 157 134 tis. Kč a 145 911 tis. Kč.

K 31. 12. dosáhly krátkodobé závazky vůči spřízněným osobám následující výše (v tis. Kč):

Spřízněná osoba	2010	2009
KORADO Bulgaria	7 695	15 348
KORADO Austria	224	316
<b>Celkem</b>	<b>7 919</b>	<b>15 664</b>

Půjčky ovládaným a řízeným osobám (viz odstavec 4c).

## 21. VÝZNAMNÉ POLOŽKY VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

Ostatní provozní náklady zahrnují zejména pojistné, odpis pohledávek, půjček a finanční investice. Ostatní finanční výnosy a náklady zahrnují zejména kursové zisky a ztráty.

## 22. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI, KTERÉ NASTALY PO ROZVAHOVÉM DNI

Společnost k 25. 1. 2011 ukončila spolupráci s faktoringovou společností Transfinance, a.s. V důsledku toho společnost dočerpala zbývající část úvěru dle úvěrové smlouvy.




K 24. 2. 2011 získala společnost od banky souhlas s neplněním ukazatele poměru čistého zadlužení vůči EBITDA se zpětnou účinností k 31. 12. 2010 (viz odstavec 13).

### 23. PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (VIZ PŘÍLOHA)

Přehled o peněžních tocích byl zpracován nepřímou metodou.

### 24. VÝKAZ O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU (VIZ ODSTAVEC 10)

Odesláno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	Osoba odpovědná za účetnictví:	Osoba odpovědná za účetní závěrku:
15. března 2011	 <b>František Menclík</b> předseda představenstva a generální ředitel	 <b>Pavlína Kovářová</b> hlavní účetní	 <b>Ing. Vojtěch Čamek</b> ředitel pro finance a controlling

KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA  
SESTAVENÁ V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI  
STANDARDY ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ  
K 31. PROSINCI 2010  
A ZPRÁVA AUDITORA



# ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA



## Představenstvu společnosti KORADO, a.s.:

Ověřili jsme přiloženou konsolidovanou účetní závěrku skupiny KORADO, sestavenou k 31. prosinci 2010 za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010, tj. konsolidovanou rozvahu, konsolidovaný výkaz o úplném výsledku, konsolidovaný přehled o změnách vlastního kapitálu, konsolidovaný přehled o peněžních tocích a konsolidovanou přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán je odpovědný za sestavení konsolidované účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení konsolidované účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

Naším úkolem je vydat na základě provedeného auditu výrok k této konsolidované účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditor-skými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že konsolidovaná účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v konsolidované účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že konsolidovaná účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení konsolidované účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace konsolidované účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru konsolidovaná účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci skupiny KORADO k 31. prosinci 2010 a výsledky jejího hospodaření a peněžní toky za období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

Ernst & Young Audit, s.r.o.  
osvědčení č. 401, zastoupený partnerem

Petr Vácha  
auditor, osvědčení č. 1948

15. března 2011  
Praha, Česká republika

# SKUPINA KORADO

## KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA K 31. 12. 2010

(v tis. Kč)	Odstavec	31. 12. 2010	31. 12. 2009
<b>AKTIVA</b>			
<b>Stálá aktiva</b>			
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	3	1 900 950	2 003 027
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	4	31 261	29 792
Dlouhodobý finanční majetek, netto	6	-	5 174
Jiný dlouhodobý majetek		1 192	1 464
Odložená daňová pohledávka	20	1 137	1 243
<b>Stálá aktiva celkem</b>		<b>1 934 540</b>	<b>2 040 700</b>
<b>Oběžná aktiva</b>			
Zásoby, netto	7	158 528	138 755
Pohledávky, netto	8	101 475	142 524
Náklady příštích období a ostatní oběžná aktiva	9	20 151	15 462
Pohledávka z titulu daně z příjmů	20	87	143
Peněžní prostředky a ekvivalenty	10	24 517	64 278
<b>Oběžná aktiva celkem</b>		<b>304 758</b>	<b>361 162</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>2 239 298</b>	<b>2 401 862</b>
<b>PASIVA</b>			
<b>Vlastní kapitál</b>			
Základní kapitál	11	840 700	840 700
Výsledek hospodaření minulých let, fondy a rozdíly z kurzových přepočtů	11	472 327	445 795
<b>Vlastní kapitál připadající na akcionáře mateřské společnosti celkem</b>		<b>1 313 027</b>	<b>1 286 495</b>
Nekontrolní podíl		1 216	820
<b>Vlastní kapitál celkem</b>		<b>1 314 243</b>	<b>1 287 315</b>
<b>Dlouhodobé závazky</b>			
Dlouhodobé úvěry bez části splatné v běžném roce	12	1 286	378 105
Odložený daňový závazek	20	71 215	71 305
<b>Dlouhodobé závazky celkem</b>		<b>72 501</b>	<b>449 410</b>
<b>Krátkodobé závazky</b>			
Krátkodobé úvěry a část dlouhodobých úvěrů splatná v běžném roce	12	538 631	329 501
Závazky z obchodního styku a jiné krátkodobé závazky	13	298 073	322 212
Rezervy	14	15 850	13 424
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>		<b>852 554</b>	<b>665 137</b>
<b>Pasiva celkem</b>		<b>2 239 298</b>	<b>2 401 862</b>

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných finančních výkazů je příloha.

# SKUPINA KORADO KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU ZA ROK 2010

(v tis. Kč)	Odstavec	2010	2009
Výnosy z prodeje výrobků a zboží, netto	15	1 592 299	1 745 583
Spotřeba materiálu, energie a zboží	16	-924 579	-961 206
Odpisy		-152 486	-158 031
Osobní náklady		-306 031	-322 217
Nakoupené služby	17	-164 032	-181 180
Ostatní náklady, netto	18	-14 622	-15 960
Nákladové úroky, bez kapitalizovaných úroků		-19 584	-40 708
Výnosové úroky		102	2 168
Kurzové zisky, netto		31 324	14 456
Ostatní finanční náklady, netto	19	-7 125	-6 126
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>		<b>35 266</b>	<b>76 779</b>
Daň z příjmů	20	-694	-1 867
<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>		<b>34 572</b>	<b>74 912</b>
<b>Ostatní úplný výsledek:</b>			
Rozdíly z kurzových přepočtů		-3 319	-1 360
<b>Úplný výsledek celkem</b>		<b>31 253</b>	<b>73 552</b>
<b>Výsledek hospodaření připadající na:</b>			
akcionáře mateřské společnosti		34 393	74 800
nekontrolní podíl		179	112
		<b>34 572</b>	<b>74 912</b>
<b>Úplný výsledek celkem připadající na:</b>			
akcionáře mateřské společnosti		30 857	73 440
nekontrolní podíl		396	112
		<b>31 253</b>	<b>73 552</b>

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných finančních výkazů je příloha.

# SKUPINA KORADO

## KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU ZA ROK 2010

(v tis. Kč)	Základní kapitál	Rozdíly z kurzových přepočtů	Výsledek hospodaření minulých let a fondy (viz odstavec 11)	Vlastní kapitál připadající na akcionáře mateřské společnosti celkem	Nekontrolní podíly celkem	Vlastní kapitál
<b>Zůstatek k 31. 12. 2008</b>	<b>840 700</b>	<b>-35 764</b>	<b>408 119</b>	<b>1 213 055</b>	<b>2 591</b>	<b>1 215 646</b>
Výsledek hospodaření po zdanění	-	-	74 800	74 800	112	74 912
Ostatní úplný výsledek	-	-1 360	-	-1 360	-	-1 360
<b>Úplný výsledek celkem</b>	<b>-</b>	<b>-1 360</b>	<b>74 800</b>	<b>73 440</b>	<b>112</b>	<b>73 552</b>
Změna nekontrolního podílu (viz odstavec 5)	-	-	-	-	-1 883	-1 883
<b>Zůstatek k 31. 12. 2009</b>	<b>840 700</b>	<b>-37 124</b>	<b>482 919</b>	<b>1 286 495</b>	<b>820</b>	<b>1 287 315</b>
Výsledek hospodaření po zdanění	-	-	34 393	34 393	179	34 572
Ostatní úplný výsledek	-	-3 536	-	-3 536	217	-3 319
<b>Úplný výsledek celkem</b>	<b>-</b>	<b>-3 536</b>	<b>34 393</b>	<b>30 857</b>	<b>396</b>	<b>31 253</b>
Transakční náklady spojené s podnikovými kombinacemi (viz odstavec 2u)	-	-	-4 325	-4 325	-	-4 325
<b>Zůstatek k 31. 12. 2010</b>	<b>840 700</b>	<b>-40 660</b>	<b>512 987</b>	<b>1 313 027</b>	<b>1 216</b>	<b>1 314 243</b>

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných finančních výkazů je příloha.

# SKUPINA KORADO

## KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED

### O PENĚŽNÍCH TOCÍCH ZA ROK 2010

(v tis. Kč)	Odstavec	2010	2009
<b>PROVOZNI ČINNOST</b>			
<b>Zisk před zdaněním</b>		<b>35 266</b>	<b>76 779</b>
Úpravy pro účely sesouhlasení zisku před zdaněním a čistých peněžních prostředků vytvořených provozní činností:			
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku		152 486	158 031
Odpis pohledávek a půjček	18	11 131	397
Finanční náklady, netto		19 482	38 540
Změna stavu opravných položek a rezerv, netto	18	-11 890	-87
Kurzové zisky, netto		-31 324	-14 456
Ztráta/(zisk) z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	18	-1 993	5 592
Změna stavu aktiv a závazků:			
Zásoby		-19 848	145 167
Pohledávky a ostatní oběžná aktiva		34 815	78 809
Závazky a ostatní krátkodobá pasiva		-38 968	-159 801
Daň z příjmů (uhrazená)/vrácená		-622	14 399
<b>Čisté peněžní prostředky z provozní činnosti</b>		<b>148 535</b>	<b>343 370</b>
<b>INVESTIČNÍ ČINNOST</b>			
Nabytí dlouhodobého hmotného majetku		-48 081	-41 906
Výnosy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku		19 457	2 173
Přijaté úroky		102	2 168
Snížení peněžních prostředků ze změny metody konsolidace použité pro KORADO Croatia d.o.o.	5	-	-3 275
Změna stavu dlouhodobého finančního majetku a jiného dlouhodobého majetku		1 121	-236
<b>Čisté peněžní prostředky z investiční činnosti</b>		<b>-27 401</b>	<b>-41 076</b>
<b>FINANČNÍ ČINNOST</b>			
Čerpání úvěrů		542 223	62 234
Splátky úvěrů		-683 064	-525 282
Změna závazků z leasingu		-450	-3 213
Zaplacené úroky, bez kapitalizovaných úroků		-19 588	-42 498
<b>Čisté peněžní prostředky z finanční činnosti</b>		<b>-160 879</b>	<b>-508 759</b>
<b>Čisté snížení peněžních prostředků</b>		<b>-39 745</b>	<b>-206 465</b>
<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	<b>10</b>	<b>64 278</b>	<b>270 754</b>
Vliv změn směnných kurzů na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty		-16	-11
<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období</b>	<b>10</b>	<b>24 517</b>	<b>64 278</b>

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných finančních výkazů je příloha.



## 1. Základní informace o mateřské společnosti a o skupině

Akcionáři mateřské společnosti k 31. 12. 2010 a 2009 jsou:

KORADO, a.s. (dále jen „mateřská společnost“ nebo „společnost“) je česká právnická osoba, akciová společnost. Hlavním předmětem její činnosti je výroba, instalace a opravy ústředního vytápění a ventilačních systémů. Vznikla dne 1. 9. 1996 a sídlí v České Třebové, Bří Hubálků 869, Česká republika.

Menclík František	9,16 %
Petr Ludvík	9,16 %
Vobora Miroslav	9,16 %
Brabec Bedřich Ing.	9,16 %
European Bank for Reconstruction and Development	29,14 %
Ministerstvo financí České republiky	34,22 %

**KORADO, a.s., je mateřskou společností skupiny KORADO (dále jen „skupina“), do níž patří níže uvedené dceřiné a přidružené společnosti, nad nimiž společnost vykonává kontrolu nebo v nichž má podstatný vliv:**

	2010 Podíl na hlasovacích právech (%)	2009 Podíl na hlasovacích právech (%)	Sídlo společnosti	Předmět činnosti
KORADO Deutschland GmbH	100	100	Německo	Distribuční společnost
KORADO Croatiad.o.o. ***	51	51	Chorvatsko	Distribuční společnost
KORADO Polska, Sp. z o.o.	100	100	Polsko	Distribuční společnost
KORADO Austria GesmbH.	100	100	Rakousko	Distribuční společnost
KORADO UK	100	100	Velká Británie	Distribuční společnost
KORADO Bulgaria AD	98	98	Bulharsko	Výroba radiátorů

\*\*\* Vzhledem k tomu, že mateřská společnost nebyla schopna vykonávat kontrolu nad touto společností z omezujících důvodů na straně minoritního akcionáře, je tento podíl od 1. 1. 2009 zahrnut do konsolidace ekvivalenční metodou (viz odstavec 5).

## 2. Přehled obecných účetních zásad

### a) Prohlášení souladu

Příložená konsolidovaná účetní závěrka skupiny byla sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) přijatými Evropskou unií. IFRS přijaté Evropskou unií, které jsou pro skupinu relevantní a skupina je používá, se neliší od IFRS vydaných Radou pro mezinárodní účetní standardy (IASB).

### b) Základní východiska

Konsolidovaná účetní závěrka byla zpracována podle zásady účtování v historických pořizovacích cenách.

Účetní závěrka byla připravena na základě předpokladu budoucí existence společnosti. Vedení společnosti je přesvědčeno, že společnost bude mít k dispozici dostatečné finanční prostředky, které jí umožní dále pokračovat v činnosti.

### c) Zásady konsolidace

#### Podnikové kombinace a goodwill

Konsolidovaná účetní závěrka skupiny zohledňuje účetní výkazy mateřské společnosti a společností ovládaných a řízených mateřskou společností. Za běžných podmínek má mateřská společnost majetkovou účast v ovládaných a řízených společnostech tehdy, když přímo či nepřímo vlastní podíl

na akciích s hlasovacím právem dané společnosti vyšší než 50 % nebo když řídí a ovládá její finanční a provozní záležitosti. Dceřiné společnosti jsou do konsolidace zahrnuty od data, kdy kontrola nad nimi přešla na skupinu, a jsou z konsolidace vyloučeny od data, kdy skupina nad nimi kontrolu ztratila. V případě, že skupina ztratí nad dceřinou společností kontrolu, jsou v konsolidované účetní závěrce uvedeny údaje pouze za tu část běžného roku, kdy byly pod kontrolou skupiny.

Podobné transakce a účetní události byly v konsolidované účetní závěrce vykázány podle stejných účetních zásad. V případě potřeby byly provedeny takové úpravy vykázaných účetních zůstatků ovládaných a řízených společností, aby použité účetní postupy odpovídaly požadavkům a postupům používaným ostatními společnostmi ve skupině.

Zůstatky a transakce mezi podniky konsolidovaného celku, včetně zisku a nerealizovaných zisků a ztrát z transakcí mezi těmito podniky, jsou z konsolidace vyloučeny. Nerealizované ztráty jsou z konsolidace vyloučeny, ale pouze do té míry, dokud nedochází ke snížení hodnoty převáděného aktiva.

Nekontrolní podíl je podíl, který menšinová akcionáři vlastní ve společnosti KORADO Bulgaria AD.

Vzhledem k tomu, že většina konsolidovaných dceřiných společností byla založena mateřskou společností, není v kon-

solidované účetní závěrce zaúčtován žádný goodwill. Výjimku představuje pouze goodwill vzniklý v souvislosti s akvizicí společnosti KORADO Bulgaria AD.

Goodwill, který vznikl k 1. 1. 2004 v souvislosti se zahrnutím společnosti KORADO Bulgaria AD do konsolidované účetní závěrky skupiny KORADO, byl oceněn tzv. domnělou pořizovací cenou („deemed cost“), která představuje rozdíl mezi pořizovací cenou této investice uvedenou v nekonsolidované účetní závěrce mateřské společnosti a podílem mateřské společnosti na účetní hodnotě aktiv a závazků této dceřiné společnosti. Goodwill se následně testuje na snížení hodnoty.

Dále se společnost, v souladu s výjimkou uvedenou v odstavci 16 standardu IFRS 1, rozhodla ve své první účetní závěrce sestavené podle IFRS použít v případě společnosti KORADO Bulgaria AD pro ocenění dlouhodobého hmotného majetku reálné hodnoty k 1. 1. 2004, které představují domnělé pořizovací ceny k tomuto datu.

### Podíl v přidružené společnosti

Podíl v přidružené společnosti se účtuje ekvivalenční metodou. Přidružená společnost je ta, ve které skupina uplatňuje podstatný vliv.

V případě ekvivalenční metody je podíl skupiny v přidružené společnosti vykázan v konsolidované rozvaze v pořizovací ceně upravené o podíl skupiny na změnách čistých aktiv přidružené společnosti po datu akvizice. V případě ztráty kontroly nad dceřinou společností, ve které si skupina ponechá podstatný vliv, se zbývajícím podílem oceňuje reálnou hodnotou k datu ztráty kontroly.

Podíl na výsledku hospodaření přidružené společnosti se vykazuje ve výkazu o úplném výsledku. Jestliže se podíl na ztrátě přidružené společnosti rovná hodnotě majetkového podílu v dané přidružené společnosti nebo je vyšší než tato hodnota, o dalších ztrátách se již neúčtuje. Majetkový podíl se sníží na nulu a na další ztráty se tvoří rezerva. Závazek z tohoto titulu ale investor zaúčtuje pouze v případě, že má smluvní nebo mimosmluvní povinnost nebo pokud provádí za přidruženou společnost nějaké úhrady. Jestliže přidružená společnost následně vykáže zisk, investor znovu začne o podílu na tomto zisku účtovat až v okamžiku, kdy se jeho podíl na zisku vyrovná jeho podílu na nezaúčtovaných ztrátách.

Podíl skupiny na pohybech vlastního kapitálu přidružené společnosti se vykazuje, pokud je to relevantní, v konsolidovaném přehledu o změnách vlastního kapitálu. Nerealizované zisky a ztráty z transakcí s přidruženou společností jsou z konsolidace vyloučeny v poměru odpovídajícím podílu na dané přidružené společnosti.

Účetní závěrka přidružené společnosti se sestavuje za stejné účetní období jako účetní závěrka mateřské společnosti

a použité účetní zásady se v případě potřeby upravují tak, aby byly v souladu s účetními zásadami skupiny.

Skupina vždy k rozvahovému dni posuzuje, zda existují nějaké objektivní důkazy svědčící o snížení hodnoty investice do přidružené společnosti. Pokud tomu tak je, snížení hodnoty se vypočítá jako rozdíl mezi tzv. zpětně získatelnou hodnotou přidružené společnosti a její účetní hodnotou a vykáže se ve výkazu o úplném výsledku.

V případě ztráty podstatného vlivu v přidružené společnosti se případný zbývajícím podílem oceňuje reálnou hodnotou. Rozdíl mezi účetní hodnotou přidružené společnosti v okamžiku ztráty podstatného vlivu a reálnou hodnotou zbývajícím podílu zvýšenou o výnosy z prodeje se účtuje do výsledku hospodaření.

### d) Použití odhadů

Pro přípravu účetní závěrky podle IFRS je nutné, aby vedení společnosti provedlo odhady a určilo předpoklady, které mají vliv na vykazovanou výši aktiv a pasiv a na výši dohadných položek aktiv a pasiv k datu účetní závěrky a na vykazovanou výši výnosů a nákladů za vykazované období. Skutečné výsledky se mohou od těchto odhadů lišit.

Odhady a předpoklady jsou průběžně vyhodnocovány a vycházejí z historické zkušenosti a dalších faktorů, včetně odhadů budoucích událostí, které jsou s ohledem na okolnosti rozumné.

Významné odhady a předpoklady, které mohou mít vliv na aktiva a závazky v průběhu následujícího roku jsou uvedeny níže:

### Snížení hodnoty dlouhodobého majetku

Ke konci roku 2008 došlo k útlumu odbytu v odvětví, ve kterém skupina působí. Vedení společnosti předpokládá, že tento trend bude mít pouze dočasný charakter. Vedení společnosti je přesvědčeno, že v budoucích obdobích budou generovány takové peněžní toky, u nichž je jejich diskontovaná hodnota do konce životnosti dlouhodobého majetku (hodnota z užívání) vyšší než účetní hodnota dlouhodobého majetku a není tak třeba zaúčtovat další snížení hodnoty dlouhodobého majetku. Hodnota z užívání byla stanovena na základě pětiletého podnikatelského plánu a s použitím 8,9% diskontního faktoru a za předpokladu 9,3% průměrného ročního růstu tržeb a přibližně 9,9% průměrného ročního růstu materiálových nákladů během 5 let. Průměrný roční růst cash-flow po dani je uvažován ve výši 6,2% ročně během následujících 5 let. Model předpokládá nulový růst cash-flow v období nad 5 let. V případě, že by diskontní faktor vzrostl nad 10,9% nebo by se roční cash-flow po dani snížilo o přibližně 40 mil. Kč nebo více (tzn. průměrný roční růst cash flow po dani by byl 2% nebo méně), za předpokladu konstantních ostatních proměnných, model by indikoval snížení hodnoty dlouhodobého majetku.

## Životnosti a zbytkové hodnoty dlouhodobého majetku

Skupina k rozvahovému datu přehodnocuje a v případě potřeby upravuje dobu použitelnosti aktiv, související metody odepisování a zbytkové hodnoty s ohledem na současný stav majetku a související plán investic v příštích obdobích.

## Odložená daň z příjmů

Skupina účtuje o odložené dani s ohledem na přechodné rozdíly. Konečné daňové posouzení řady transakcí a kalkulací je v době tvorby odhadů nejisté a určování odloženého daňového závazku a pohledávky odráží očekávání, jak budou využita aktiva skupiny a uhrazeny její závazky. Bude-li se konečná výše daňově uznatelných nákladů odchylovat od odhadnutých částek, bude tato odchylka zúčtována v období, kdy bude zjištěna. Netto odložený daňový závazek k 31. 12. 2010 činil 70 078 tis. Kč.

Výpočet odložené daně zahrnuje rovněž slevu na dani z titulu investiční pobídky (viz odstavec 20) a z toho důvodu nedošlo u mateřské společnosti v roce 2010 k žádné změně odložené daně oproti zůstatku zaúčtovanému k 31. 12. 2009. Vedení mateřské společnosti se domnívá, že v budoucnu bude vytvořen zdanitelný zisk v takové výši, aby bylo možné slevy na dani započíst, a hodlá splnit všechny podmínky relevantní pro čerpání těchto prostředků a využívání investiční pobídky.

## Goodwill

Skupina posuzuje ke každému rozvahovému dni existenci indikátorů možného znehodnocení goodwillu s využitím externích a interních zdrojů informací. Goodwill však nevytváří samostatné peněžní toky a ohodnocení jeho zůstatkové hodnoty je významně ovlivněno manažerským ohodnocením výkonnosti a očekávanou výkonností peněžotvorné jednotky, ke které se váže.

V rámci testu na snížení hodnoty je stanovena zpětně získatelná hodnota peněžotvorné jednotky, která odpovídá hodnotě z užívání. Hodnota z užívání je stanovena na základě současné hodnoty budoucích peněžních toků připadajících na peněžotvornou jednotku a je interně posouzena vedením společnosti. Hodnota z užívání se odvíjí od peněžních toků plánovaných na období 5 let. Hodnoty těchto budoucích peněžních toků jsou založeny na vývoji v minulých letech, přičemž je brán v úvahu i budoucí vývoj trhu. Zůstatková hodnota goodwillu k 31. 12. 2010 činila 12 406 tis. Kč.

## e) Operace v cizích měnách

Konsolidovaná účetní závěrka je vyjádřena v českých korunách (Kč), což je funkční měna i měna vykazování společnosti. Každá společnost zahrnutá do skupiny má svou vlastní funkční měnu, v níž oceňuje jednotlivé položky obsažené ve své účetní závěrce.

Transakce v cizích měnách jsou účtovány přepočtené na funkční měnu s použitím denního kurzu. Zisky a ztráty vyplý-

vající z úhrady těchto transakcí a z přepočtu peněžních aktiv a pasiv v cizích měnách jsou vykazovány ve výkazu o úplném výsledku.

Majetek a závazky zahraničních ovládaných a řízených společností se přepočítávají na Kč kurzem platným k rozvahovému dni. Položky výkazu o úplném výsledku zahraničních ovládaných a řízených společností se přepočítávají na Kč průměrným kurzem za běžný rok. Položky vlastního kapitálu se přepočítávají na Kč historickými kurzy. Rozdíly z kurzových přepočtů vzniklé v důsledku opětovného přepočtu se účtují přímo do ostatního úplného výsledku. Při prodeji zahraničního subjektu se kumulované rozdíly z kurzových přepočtů vykážou ve výkazu o úplném výsledku jako součást zisku nebo ztráty z tohoto prodeje.

Goodwill související s akvizicí zahraničního subjektu se eviduje jako majetek nabývaného subjektu a k rozvahovému dni se přepočítává kurzem platným k tomuto datu.

## f) Dlouhodobý hmotný majetek a investice do nemovitostí

Dlouhodobý hmotný majetek a umělecká díla se vykazují v ocenění pořizovacími cenami sníženými o opravy a případné snížení hodnoty. Pokud jsou splněna kritéria pro aktivaci, pořizovací cena zahrnuje i náklady na výměnu částí zařízení. Při prodeji nebo vyřazení majetku se jeho pořizovací cena a opravy vyloučí z účetnictví. Zisk nebo ztráta z vyřazení majetku se zahrne do výkazu o úplném výsledku.

Investice do nemovitostí se vykazují v ocenění pořizovacími cenami sníženými o opravy a případné snížení hodnoty.

Prvotní ocenění dlouhodobého hmotného majetku a uměleckých děl zahrnuje cenu pořízení, včetně cla, nevratných spotřebních daní a dalších přímých nákladů, které byly vynaloženy v souvislosti s uvedením majetku do provozu a jeho dopravou na místo určení a výpůjční náklady (viz odstavec 2m).

Náklady vynaložené po uvedení majetku do provozu, jako např. náklady na opravy a údržbu, se účtují do nákladů období, v němž byly vynaloženy. Pokud jsou splněny příslušné podmínky, náklady na generální revize zvyšují účetní hodnotu budov a zařízení jako výměna určité součásti.

**Odpisy jsou vypočteny rovnoměrnou metodou na základě předpokládané doby použitelnosti majetku, která je stanovena takto:**

	Počet let
Budovy, haly a stavby	30 – 50
Počítače	4
Stroje, přístroje a zařízení	8 – 20
Dopravní prostředky	4 – 8
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	2 – 4

Zbytkové hodnoty a doba použitelnosti aktiv a související metody odepisování jsou ke každému rozvahovému datu revidovány a v případě potřeby upraveny.

Majetek najatý formou finančního leasingu se odpisuje po dobu své použitelnosti. Pokud však neexistuje přiměřená jistota, že skupina získá vlastnictví předmětu nájmu do konce nájemní doby, je majetek najatý formou finančního leasingu odepisován po dobu své použitelnosti nebo po dobu trvání nájmu, je-li tato kratší.

Nedokončené hmotné investice představují nedokončený dlouhodobý hmotný majetek a nemovitosti a vykazují se v pořizovacích cenách, které zahrnují náklady na jejich pořízení a jiné přímé náklady. Nedokončené hmotné investice se odepisují až po svém dokončení a uvedení do užívání.

#### g) Dlouhodobý nehmotný majetek

Nehmotný majetek tvoří především software. Oceňuje se pořizovací cenou, která zahrnuje také náklady s pořízením související.

O nehmotném majetku se účtuje v případě, že je pravděpodobné, že společnosti bude z tohoto majetku plynout budoucí ekonomický přínos, a pokud lze spolehlivě stanovit hodnotu tohoto majetku. Následně se majetek vyazuje v ocenění pořizovacími cenami sníženými o opravy a o případné snížení hodnoty. Nehmotný majetek se odpisuje rovnoměrně po dobu předpokládané doby použitelnosti, maximálně do 5 let. Doba odepisování a odepisová metoda se každoročně posuzují, a to vždy na konci účetního období.

Goodwill získaný v rámci podnikové kombinace se prvotně oceňuje částkou odpovídající rozdílu mezi uhrazenou protihodnotou zvýšenou o hodnotu všech případných nekontrolovaných podílů a mezi čistou částkou nabytých identifikovatelných aktiv a převzatých závazků. Výjimku tvoří goodwill získaný při akvizici společnosti KORADO Bulgaria AD (viz odstavce 2c). Po prvotním zaúčtování se goodwill vyazuje v pořizovací ceně snížené o kumulované ztráty ze snížení hodnoty. Účetní hodnota goodwillu se prověřuje z hlediska možného snížení alespoň jednou za rok nebo častěji, pokud události nebo změna skutečností naznačují, že by se mohla snížit.

Výdaje vynaložené na obnovení nebo zachování budoucího ekonomického přínosu plynoucího z původně stanovené standardní výkonnosti příslušného nehmotného majetku se účtují do nákladů období, v němž obnovení nebo zachování probíhá.

#### h) Dlouhodobý finanční majetek

Finanční majetek se při prvotním zaúčtování oceňuje pořizovací cenou, která se rovná reálné hodnotě částky vydané za jeho pořízení zvýšené o přímé náklady s pořízením související

cí (do 31. 12. 2009). Od 1. ledna 2010 se transakční náklady v souvislosti s pořízením finanční investice účtují do nákladů. Pokud dochází k poklesu účetní hodnoty u dlouhodobého finančního majetku, který se ke konci rozvahového dne nepřeceňuje, rozdíl se považuje za snížení hodnoty a je zaúčtován jako odpis investice.

Dlouhodobý finanční majetek zahrnuje především pořízení finančních investic, poskytnuté úvěry a půjčky.

#### i) Zásoby

Zásoby, včetně nedokončené výroby, jsou oceněny pořizovací cenou, nebo realizovatelnou hodnotou, je-li nižší, sníženou o opravné položky k nepotřebným a zastaralým zásobám. Realizační hodnota odpovídá běžné prodejní ceně zásob snížené o předpokládané náklady, které budou vynaloženy na jejich dokončení a prodej. Nakupované zásoby jsou oceněny skutečnými pořizovacími cenami s použitím metody standardních cen a oceňovacích rozdílů. Výrobky a nedokončená výroba vlastní výroby se oceňují skutečnými náklady za použití metody plánovaných vlastních nákladů.

Požizovací cena nakupovaných zásob zahrnuje náklady na jejich pořízení včetně nákladů s pořízením souvisejících (náklady na přepravu, clo atd.). Vlastní náklady zahrnují přímé materiálové a mzdové náklady a výrobní režijní náklady. Výrobní režijní náklady zahrnují odpisy a opravy a údržbu výrobních linek a spotřebovanou energii.

#### j) Pohledávky

Pohledávky se vykazují v původní částce účtované na faktuře snížené o případné opravné položky k pochybným pohledávkám. Tyto opravné položky se tvoří v případě, že inkaso pohledávky v plné výši již není pravděpodobné. Nedobytné pohledávky společnost odpisuje při jejich zjištění přímo do nákladů. Odpis postoupené pohledávky, ke které byla v minulosti vytvořena opravná položka v plné výši, se vyazuje ve výkazu o úplném výsledku netto se zohledněním vlivu zúčtování opravné položky.

Pohledávky postoupené na základě odkupu se zpětným postihem (factoring) se vykazují v nominální hodnotě jako pohledávky z obchodního styku až do okamžiku úhrady těchto pohledávek zákazníkem. Zálogy přijaté od faktoringové společnosti se vykazují na účtu závazků z obchodního styku a jiných krátkodobých závazků.

#### k) Peněžní prostředky a ekvivalenty

Peněžní prostředky tvoří peníze v hotovosti a na bankovních účtech. Peněžní ekvivalenty zahrnují krátkodobé, vysoce likvidní finanční investice, které se dají okamžitě převést na známou hodnotu peněžních prostředků se splatností do tří měsíců a u kterých hrozí minimální riziko, že se jejich hodnota změní.

## I) Úvěry a půjčky

Veškeré úvěry a půjčky se prvotně oceňují reálnou hodnotou přijatého protiplnění sníženou o přímé transakční náklady. Následně se úročené úvěry a půjčky přeceňují zůstatkovou hodnotou s použitím metody efektivní úrokové míry. Související zisky nebo ztráty se účtují do výnosů nebo do nákladů v okamžiku, kdy jsou tyto závazky odúčtovány, nebo při amortizaci.

Za krátkodobý úvěr se považuje i část dlouhodobých úvěrů, která je splatná do jednoho roku od rozvahového dne, nebo u kterého došlo k porušení smluvních podmínek a schválení tohoto porušení nebylo získáno před koncem účetního období.

## m) Výpůjční náklady

Výpůjční náklady se aktivují pouze v případě, že je možné je přímo přiřadit k pořízení, výstavbě nebo výrobě určitého majetku. S aktivací nákladů se začne, jakmile probíhají činnosti nezbytné pro přípravu majetku k jeho zamýšlenému použití nebo k prodeji a jakmile společnosti vznikají výdaje v souvislosti s pořízovaným majetkem. Výpůjční náklady jsou aktivovány až do okamžiku, kdy je příslušný majetek zařazen do užívání. Výpůjční náklady zahrnují nákladové úroky a další náklady, které společnosti v souvislosti s úvěry vznikly. Částka výpůjčních nákladů splňujících podmínky pro aktivaci v daném období se stanoví tak, že od vynaložených výpůjčních nákladů se odečtou výnosy z investic plynoucí z vypůjčených finančních prostředků. Výpůjční náklady, které nesplňují kritéria pro aktivaci, se účtují do nákladů období, v němž byly vynaloženy.

## n) Daň z příjmů

Výše daně z příjmů se stanoví v souladu s daňovými zákony příslušného státu. Výše daně z příjmů pro české subjekty se stanoví v souladu s českými daňovými zákony a vychází z hospodářského výsledku společnosti stanoveného podle českých účetních předpisů upraveného o trvale nebo přechodně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy. V České republice je daň z příjmů stanovena pro každou společnost jednotlivě, protože podle daňových zákonů není možné předkládat konsolidovaná přiznání k dani z příjmů právnických osob. Splatná daň z příjmů se k 31. 12. 2010, resp. 2009 vypočítá z účetního zisku sazbou 19 %, resp. 20 %, po úpravách o některé položky, které jsou pro daňové účely neuznatelné. Podle české legislativy bude sazba daně z příjmů právnických osob v roce 2011 činit 19 %.

Některé výnosové a nákladové položky se vykazují odlišně pro účely daňového výkaznictví a pro účely finančního výkaznictví. Výpočet odložené daně je založen na závazkové metodě. Náklad na odloženou daň z příjmů vychází z přechodných rozdílů mezi zůstatkovými hodnotami aktiv a pasiv z hlediska účetnictví a stanovení základu daně z příjmu. Odložené daňové pohledávky a závazky se oceňují sazbami daně,

kteří by měly podle předpokladů platit pro období, v němž se předpokládá realizace těchto rozdílů, přičemž se vychází ze sazeb (a daňové legislativy), které byly k rozvahovému dni uzákoněny nebo alespoň předběžně přijaty.

Odložená daňová pohledávka nebo závazek se zaúčtují bez ohledu na to, kdy bude časový rozdíl pravděpodobně realizován. Odložená daňová pohledávka nebo závazek se nediskontují a v konsolidované rozvaze se vykazují jako stálá aktiva (dlouhodobé závazky). Společnost zaúčtovává odloženou daňovou pohledávku pouze v takové výši, u níž je pravděpodobné, že ji bude moci v budoucnu kompenzovat zdanitelným ziskem. Odložené daňové závazky se účtují u všech zdanitelných přechodných rozdílů.

Vždy k rozvahovému dni společnost posuzuje účetní hodnotu odložené daňové pohledávky a snižuje ji v tom rozsahu, v jakém s největší pravděpodobností nebude k dispozici dostatečný zdanitelný zisk, proti kterému bude možné započíst celou odloženou daňovou pohledávku, resp. její část.

Vzájemná kompenzace odložené daňové pohledávky a odloženého daňového závazku je možná tehdy, jestliže se vztahují k daním z příjmů vybíraným stejným finančním úřadem a skupina zamýšlí vypořádat své splatné daňové závazky splatnými daňovými pohledávkami a zaplatit výslednou čistou částku.

## o) Účtování výnosů

O výnosech se účtuje v rozsahu, v jakém je pravděpodobné, že společnosti poplyne z transakce budoucí ekonomický přínos, a je-li možné tyto výnosy spolehlivě vyčíslit. Tržby se účtují v netto výši, tj. bez souvisejících daní a slev, v době dohody, kdy byl ukončen převod rizik a vlastnických práv.

O úrocích se účtuje v souladu s jejich časovým rozlišením, které zohledňuje efektivní výnos z daného majetku.

## p) Rezervy

O rezervách se účtuje jedině tehdy, jestliže existuje stávající závazek skupiny (smluvní nebo mimosmluvní) důsledkem skutečnosti, k níž došlo v minulosti, a jestliže je vysoce pravděpodobné, že skupina bude nucena ke splnění tohoto závazku čerpat zdroje, z nichž jí plyne ekonomický přínos, a pokud je možné spolehlivě odhadnout výši tohoto závazku. Výše rezerv se přehodnocuje vždy k rozvahovému dni a upravuje se tak, aby odpovídala aktuálnímu odhadu. V případě, že výši rezervy ovlivňuje kolísání hodnoty peněz v čase, bude tato výše rovna současné hodnotě nákladů, které společnost bude muset vynaložit, aby závazek vyrovnala.

## q) Leasing

Za finanční leasing se považují případy nájmu, u něhož jsou v podstatě všechna rizika i užítky spojené s vlastnictvím najaťového majetku převedeny na nájemce. Ostatní případy nájmu jsou klasifikovány jako operativní leasing. Majetek najatý for-



mou finančního leasingu vykazuje skupina ve svém majetku v ocenění reálnou hodnotou najatého majetku k datu akvizice nebo současnou hodnotou minimálních leasingových splátek, je-li nižší. Související závazek vůči pronajímateli se vykazuje v rozvaze jako závazek z finančního leasingu. Úroková část leasingového závazku se účtuje přímo do výkazu o úplném výsledku tak, aby zůstatek závazku byl zatížen konstantní sazbou. Finanční náklady se účtují přímo do výkazu o úplném výsledku s výjimkou případů, kdy tyto náklady přímo souvisí s příslušným aktivem a jsou aktivovány v souladu s účetními pravidly a postupy pro výpůjční náklady. Splátky operativního leasingu se vykazují jako náklad rovnoměrně po dobu trvání leasingu.

## r) Snížení hodnoty majetku

### Finanční nástroje

Finanční nástroje se prověřují z hlediska možného snížení účetní hodnoty vždy k rozvahovému dni. Společnost tvoří ve výkazu o úplném výsledku opravné položky na finanční aktiva oceněná zůstatkovou hodnotou, pokud je pravděpodobné, že se u pohledávek nebo investic držících do splatnosti nepodaří v souladu s podmínkami smlouvy inkasovat všechny dlužné částky. Jestliže se reálná hodnota finančního aktiva opětovně zvýší a toto zvýšení je možné objektivně vztáhnout k události, která nastala po vytvoření opravné položky, opravná položka se zúčtuje do výnosů. Nově zaúčtovaná účetní hodnota finančního aktiva však nesmí být vyšší, než by byla jeho zůstatková hodnota v případě, že by žádná opravná položka vytvořena nebyla.

Pokud dojde ke snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv, převede se částka, která odpovídá rozdílu mezi pořizovací cenou daného aktiva (po odečtení případných splátek jistiny a odpisů) a jeho stávající reálnou hodnotou, minus případná opravná položka dříve zúčtovaná na vrub nákladů, z ostatního úplného výsledku hospodaření do výsledku hospodaření. Opravné položky ke kapitálovým nástrojům klasifikovaným jako realizovatelné nelze zúčtovat do výnosů; následné zvýšení reálné hodnoty je účtováno přímo do ostatního úplného výsledku. Opravné položky k dluhovým nástrojům se zúčtují do výnosů, pokud lze zvýšení reálné hodnoty daného nástroje objektivně vztáhnout k události, která nastala po vytvoření opravné položky.

### Ostatní aktiva

Snížení hodnoty aktiv, s výjimkou zásob, odložených daňových pohledávek a finančních nástrojů, se vykazuje v souladu s IAS 36, Snížení hodnoty majetku. Snížení hodnoty se prověřuje v případě, že události nebo změna okolností naznačují, že účetní hodnota majetku je vyšší než jeho zpětně získatelná hodnota. Jakmile účetní hodnota majetku převyšuje jeho zpětně získatelnou hodnotu, zaúčtuje společnost opravnou položku na vrub nákladů. Zpětně získatelná hodnota majetku se rovná jeho čisté prodejní ceně nebo hodnotě z uží-

vání, podle toho, která z obou hodnot je vyšší. Čistá prodejní cena je částka snížená o prodejní náklady, kterou je možné získat z prodeje majetku mezi dobře informovanými stranami ochotnými transakci realizovat, přičemž transakce je realizována na principu tržního odstupu.

Hodnota z užívání se vypočítá na základě současné hodnoty předpokládaných budoucích peněžních toků a je to částka, kterou je možné získat z používání majetku až do konce doby jeho životnosti a z jeho následného prodeje. Zpětně získatelná hodnota se stanoví u jednotlivého majetku a není-li to možné, stanoví společnost zpětně získatelnou hodnotu celé majetkové jednotky, do které dané aktivum náleží.

Opravnou položku vytvořenou v předchozích letech je možné rozpustit do výnosů pouze v případě, že se hodnota majetku opět zvýší. Nově zaúčtovaná účetní hodnota aktiva po rozpuštění opravné položky však nesmí být vyšší, než by byla jeho zůstatková hodnota (tj. pořizovací cena snížená o oprávkou) v případě, že by žádná opravná položka vytvořena nebyla.

### s) Podmíněné závazky a podmíněná aktiva

Podmíněné závazky nejsou v rozvaze vykázány. Informace o nich jsou uvedeny v příloze pouze tehdy, když je možné, že v souvislosti s nimi dojde k čerpání zdrojů společnosti, z nichž jí plyne ekonomický přínos.

Podmíněná aktiva nejsou v rozvaze vykázána. Informace o nich jsou uvedeny v příloze pouze tehdy, když je pravděpodobné, že v souvislosti s nimi poplyne společnosti ekonomický přínos.

### t) Významné události, které nastaly po rozvahovém dni

V účetní závěrce jsou uvedeny události, které nastaly po rozvahovém dni a které poskytují dodatečné informace o finanční situaci společnosti k tomuto datu. Ostatní události se uvádějí v příloze k účetní závěrce pouze v případě, že jsou významné.

### u) Nové účetní standardy a interpretace

Přijaté účetní zásady se až na výjimky neliší od zásad použitých v minulém účetním období. K 1. 1. 2010 skupina přijala níže uvedené nové nebo novelizované standardy a interpretace a standardy a interpretace schválené EU:

- IFRS 3 Podnikové kombinace (revidovaný)
- IAS 27 Konsolidovaná a individuální účetní závěrka (novelizovaný)
- IFRIC 12 Dohody o poskytování licenčních služeb
- IFRS 2 Úhrady vázané na akcie: úhrady vázané na akcie vypořádané v hotovosti v rámci skupiny
- IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování (položky způsobilé k zajištění)
- Harmonizační novela IFRS (duben 2009)

Dopady na účetní závěrku nebo výsledky hospodaření skupiny spojené s přijetím standardů a interpretací jsou následující:

### **IFRS 3 Podnikové kombinace (revidovaný) a IAS 27 Konsolidovaná a individuální účetní závěrka (novelizovaný)**

Skupina přijala standardy novelizované k 1. 1. 2010. Novelizované znění IFRS 3 zavádí významné změny týkající se účtování podnikových kombinací uskutečněných k tomuto datu a později. Změny mají dopad na oceňování nekontrolního podílu, účtování transakčních nákladů, prvotní zaúčtování a následné přecenění podmíněného plnění (protihodnoty) a na postupné podnikové kombinace. Tyto změny mají vliv na výpočet goodwillu, výši vykázaných výsledků za období, v němž došlo k akvizici podniku, jakož i na další budoucí vykazované výsledky. V souladu s novelou IAS 27 se změny ve výši majetkového podílu v dceřiné společnosti (aniž by došlo ke ztrátě kontroly) zaúčtují jako transakce s vlastníky z titulu jejich postavení jako vlastníků. V důsledku uvedených změn tedy již goodwill z těchto transakcí nevzniká, stejně tak jako nedochází k dopadu na výsledek hospodaření. Na základě změny standardu se dále mění účtování ztrát vzniklých dceřiné společnosti a účtování ztráty kontroly v dceřiné společnosti.

Následkem výše zmíněné novelizace skupina zaúčtovala transakční náklady kumulované k 31. 12. 2009 spojené se probíhajícími akvizicemi přímo do nerozdělených zisků k 1. 1. 2010.

### **Harmonizační novela IFRS**

V dubnu 2009 vydala IASB harmonizační novelu vybraných účetních standardů. Cílem této novely je odstranit nekonzistentnosti a zpřesnit některé formulace. Přechodná ustanovení pro jednotlivé novelizované standardy se liší. V důsledku implementace níže uvedené novely došlo ke změně účetních zásad uplatňovaných skupinou, nicméně novela nemá žádný dopad na její finanční situaci ani výsledek hospodaření.

Ostatní nové účetní standardy a interpretace, jejichž aplikace byla povinná od 1. 1. 2010, nemají významný vliv na konsolidované účetní výkazy skupiny.

### **v) Nové standardy IFRS a interpretace IFRIC, jež dosud nevstoupily v platnost**

Skupina v současné době vyhodnocuje potenciální dopady nových a upravených znění standardů a interpretací, které vstoupí v platnost, resp. budou schváleny EU k 1. 1. 2011 nebo po tomto datu. Z hlediska činnosti skupiny mají největší význam následující standardy a interpretace:

#### **IFRS 9 Finanční nástroje: klasifikace a oceňování**

IFRS 9, který má nahradit IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování, byl vydán v listopadu 2009. Standard

zavádí nové požadavky na klasifikování a oceňování finančních aktiv a finančních závazků a jeho používání je povinné počínaje 1. lednem 2013. Podle IFRS 9 budou veškerá finanční aktiva a finanční závazky prvotně vykázána v reálné hodnotě zvýšené o transakční náklady. Standard také ruší kategorie finančních nástrojů, které v současné době existují v IAS 39, konkrétně kategorii nástrojů realizovatelných a nástrojů držených do splatnosti. V říjnu 2010 IASB přidala do IFRS 9 požadavky na klasifikování a oceňování finančních závazků. Většina požadavků stávajícího IAS 39 pro klasifikování a oceňování finančních závazků byla novým standardem IFRS 9 převzata bez změny. Požadavky na oceňování finančních závazků reálnou hodnotou byly pozměněny v oblasti zachycení efektu kreditního rizika. Důsledkem této změny je, že změny kreditního rizika závazku oceňovaného reálnou hodnotou nebudou zobrazeny ve výsledku hospodaření, pokud nebude uvedený závazek klasifikován k obchodování. V dalších fázích tohoto projektu, který by měl být podle předpokladu dokončen v roce 2011, se bude IASB zabývat snížením hodnoty finančních nástrojů, zajišťovacím účetnictvím a odúčtováním finančních aktiv a závazků. Přijetí IFRS 9 bude mít dopad na klasifikaci a ocenění finančních aktiv a závazků skupiny. Skupina vyčíslí celkový dopad v souvislosti s dalšími fázemi po jejich vydání.

#### **IAS 24 Zveřejnění spřízněných stran**

Novela IAS 24 Zveřejnění spřízněných stran je povinná od účetního období začínajícího 1. lednem 2011 a musí být uplatněna zpětně. Novela zjednodušuje požadavky na zveřejnění informací o transakcích mezi účetními jednotkami, které jsou ovládané či společně ovládané státem nebo jsou pod jeho podstatným vlivem, a zpřesňuje definici spřízněné strany. Výsledkem je, že vykazující účetní jednotka dostala výjimku, pokud jde o rozsah zveřejňovaných informací o transakcích, včetně zůstatků, realizovaných se státem a jinými účetními jednotkami spřízněnými se státem. Dále novela upravuje definici spřízněné strany, kdy přidružený podnik je nyní považován za spřízněnou stranu ve vztahu k mateřské společnosti i jeho dceřinému podniku a dva přidružené podniky jedné mateřské společnosti již nejsou ve vztahu k sobě považovány za spřízněné strany. Skupina neočekává významný dopad této změny na vykazování spřízněných stran.

#### **IFRIC 17 Rozdělování nepeněžních aktiv vlastníkům**

Tato interpretace platí pro účetní období začínající 1. červencem 2010 nebo po tomto datu. Dřívější použití je povoleno. Poskytuje návod, jak účtovat rozdělování nepeněžních aktiv vlastníkům. V interpretaci je vysvětleno, kdy má účetní jednotka vykázat závazek, jak má ocenit tento závazek a související aktiva a kdy má aktivum a závazek odúčtovat. Vzhledem k tomu, že skupina v minulosti nerozdělila nepeněžní aktiva vlastníkům, neočekává, že IFRIC 17 bude mít významný dopad na konsolidované účetní výkazy.



## IAS 32 Finanční nástroje: vykazování (Klasifikace předkupních práv při emisi)

V říjnu 2009 IASB vydala změnu standardu IAS 32 týkající se klasifikace předkupních práv při emisi. Tato změna platí pro účetní období začínající 1. únorem 2010. V současné době jsou předkupní práva za fixní cenu v cizí měně obvykle účtována jako deriváty. Změna standardu vyžaduje, že pokud jsou tyto nástroje emitovány poměrně ke stávajícím podílníkům emitenta za pevnou částku hotovosti, měly by být klasifikovány jako vlastní kapitál i tehdy, je-li jejich realizační cena denominována v jiné měně, než je funkční měna emitenta. Skupina předpokládá, že novelizace nebude mít vliv na její finanční pozici a výsledek hospodaření.

## IFRS 7 Finanční nástroje: zveřejňování (Převod finančních aktiv)

V říjnu 2010 IASB vydala změnu standardu IFRS 7, která mění požadavky na zveřejňování informací o převodech finančních aktiv tak, aby uživatelé finančních výkazů byli schopni vyhodnotit rizika těchto převodů a jejich dopady na finanční situaci společnosti. Skupina předpokládá, že novelizace nebude mít vliv na její finanční pozici a výsledek hospodaření.

V květnu 2010 vydala IASB další novelizovaná znění svých standardů s cílem odstranit jejich nekonzistentnost a upřesnit stávající znění. Skupina novelizované znění standardů dosud neuvedla v účinnost, nicméně očekává, že změny nebudou mít dopad na konsolidované účetní výkazy.

### 3. Dlouhodobý hmotný majetek a investice do nemovitostí, netto

Pohyby na účtech v roce 2010:

	Pozemky	Budovy	Stroje, přístroje a zařízení, dopravní prostředky	Inventář	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	Celkem 2010
<b>POŘIZOVACÍ CENA</b>						
<b>K 31. 12. 2009</b>	<b>29 031</b>	<b>1 724 936</b>	<b>2 751 112</b>	<b>61 350</b>	<b>6 305</b>	<b>4 572 734</b>
Přírůstky	-	72	1 428	-	46 433	47 933
Vyřazení	-320	-559	-454	-	-	-1 333
Převody	-	417	18 912	452	-19 781	-
Kurzový rozdíl	-172	-2 545	-3 898	-89	-	-6 704
<b>K 31. 12. 2010</b>	<b>28 539</b>	<b>1 722 321</b>	<b>2 767 100</b>	<b>61 713</b>	<b>32 957</b>	<b>4 612 630</b>
<b>OPRÁVKY</b>						
<b>K 31. 12. 2009</b>	<b>-</b>	<b>-528 234</b>	<b>-2 011 913</b>	<b>-29 560</b>	<b>-</b>	<b>-2 569 707</b>
Odpisy	-	-40 781	-104 694	-1 671	-	-147 146
Snížení hodnoty	-	559	454	-	-	1 013
Kurzový rozdíl	-	1 066	3 012	82	-	4 160
<b>K 31. 12. 2010</b>	<b>-</b>	<b>-567 390</b>	<b>-2 113 141</b>	<b>-31 149</b>	<b>-</b>	<b>-2 711 680</b>
<b>Účetní hodnota</b>	<b>28 539</b>	<b>1 154 931</b>	<b>653 959</b>	<b>30 564</b>	<b>32 957</b>	<b>1 900 950</b>

Pohyby na účtech v roce 2009:

	Pozemky	Budovy	Stroje, přístroje a zařízení, dopravní prostředky	Inventář	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	Celkem 2009
<b>POŘIZOVACÍ CENA</b>						
<b>K 31. 12. 2008</b>	<b>31 688</b>	<b>1 758 972</b>	<b>2 737 838</b>	<b>59 208</b>	<b>52 260</b>	<b>4 639 966</b>
Přírůstky	-	93	981	38	10 546	11 658
Vyřazení	-2 600	-46 742	-27 330	-4	-	-76 676
Převody	-	13 454	40 911	2 136	-56 501	-
Kurzový rozdíl	-57	-841	-1 288	-28	-	-2 214
<b>K 31. 12. 2009</b>	<b>29 031</b>	<b>1 724 936</b>	<b>2 751 112</b>	<b>61 350</b>	<b>6 305</b>	<b>4 572 734</b>
<b>OPRÁVKY A OPRÁVNÉ POLOŽKY</b>						
<b>K 31. 12. 2008</b>	<b>-</b>	<b>-514 458</b>	<b>-1 926 889</b>	<b>-28 061</b>	<b>-</b>	<b>-2 469 408</b>
Odpisy	-	-41 811	-109 836	-1 525	-	-153 172
Snížení hodnoty	-	27 713	23 876	-	-	51 589
Kurzový rozdíl	-	322	936	26	-	1 284
<b>K 31. 12. 2009</b>	<b>-</b>	<b>-528 234</b>	<b>-2 011 913</b>	<b>-29 560</b>	<b>-</b>	<b>-2 569 707</b>
<b>Účetní hodnota</b>	<b>29 031</b>	<b>1 196 702</b>	<b>739 199</b>	<b>31 790</b>	<b>6 305</b>	<b>2 003 027</b>

V prosinci 2009 prodala mateřská společnost hotel KORADO, který byl pronajímán. Výnosy z prodeje činily 17 002 tis.

Kč. Zůstatková hodnota veškerých souvisejících aktiv včetně opravné položky byla 23 674 tis. Kč.

## Majetek zastavený na krytí úvěrů k 31. 12.:

Majetek	Zástavní věřitel	Účetní hodnota k 31. 12. 2010	Účetní hodnota k 31. 12. 2009
Budovy a haly	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	786 679	915 415
	Bulbank	-	75 522
Pozemky	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	11 638	15 618
	Bulbank	-	3 248
Stroje, přístroje a zařízení	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	489 561	560 568
	Bulbank	-	26 590
Pohledávky	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	58 282	107 810
Zásoby	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	-	80 159
Bankovní účty	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	3 465	-
<b>Celkem</b>		<b>1 349 625</b>	<b>1 784 930</b>

Majetek v pořizovací ceně 55 483 tis. Kč, resp. 54 468 tis. Kč nebyl k 31. 12. 2010 a 2009 mateřskou společností využíván pro výrobní činnost (zejména obrazy a budovy). Zůstatková hodnota tohoto majetku k 31. 12. 2010 a 2009 činila 41 409 tis. Kč, resp. 42 389 tis. Kč. Podle názoru vedení společnosti zpětně získatelná hodnota neklesla pod zůstatkovou hodnotu.

Část dlouhodobého hmotného majetku se skládá z položek, které byly najaty formou finančního leasingu (viz odstavec 12).

## Přehled majetku najatého formou finančního leasingu k 31. 12.:

	2010		2009	
	Najaté zařízení v pořizovací ceně	Účetní hodnota najatého zařízení	Najaté zařízení v pořizovací ceně	Účetní hodnota najatého zařízení
Stroje, přístroje a zařízení, dopravní prostředky	20 052	1 354	20 142	4 231

## Přehled majetku najatého formou operativního leasingu k 31. 12. 2010 a 2009:

Popis	Výše nájemného* v roce 2010	Výše nájemného* v roce 2009
Kopírky	1 798	1 817
Vysokozdvíhací vozíky	5 530	5 710
<b>Celkem</b>	<b>7 328</b>	<b>7 527</b>

\* Výše nájemného zahrnuje i běžnou údržbu.

## Budoucí minimální leasingové platby v případě nezrušitelného operativního leasingu jsou:

	2010	2009
Do jednoho roku	5 104	6 875
Od jednoho roku do pěti let	7 323	11 648
<b>Celkem</b>	<b>12 427</b>	<b>18 523</b>

## 4. Dlouhodobý nehmotný majetek, netto

Pohyby na účtech v roce 2010:

	Software	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	Goodwill	Celkem 2010
<b>POŘIZOVACÍ CENA</b>				
<b>K 31. 12. 2009</b>	<b>171 561</b>	<b>435</b>	<b>12 846</b>	<b>184 842</b>
Přírůstky	32	7 226	-	7 258
Vyřazení	-702	-	-	-702
Převody	2 228	-2 228	-	-
Kurzový rozdíl	-87	-	-440	-527
<b>K 31. 12. 2010</b>	<b>173 032</b>	<b>5 433</b>	<b>12 406</b>	<b>190 871</b>
<b>OPRÁVKY</b>				
<b>K 31. 12. 2009</b>	<b>-155 050</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-155 050</b>
Odpisy	-5 340	-	-	-5 340
Vyřazení	702	-	-	702
Kurzový rozdíl	78	-	-	78
<b>K 31. 12. 2010</b>	<b>-159 610</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-159 610</b>
<b>Účetní hodnota</b>	<b>13 422</b>	<b>5 433</b>	<b>12 406</b>	<b>31 261</b>

Pohyby na účtech v roce 2009:

	Software	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	Goodwill	Celkem 2009
<b>POŘIZOVACÍ CENA</b>				
<b>K 31. 12. 2008</b>	<b>166 482</b>	<b>3 416</b>	<b>13 071</b>	<b>182 969</b>
Přírůstky	23	2 415	-	2 438
Vyřazení	-308	-	-	-308
Převody	5 395	-5 395	-	-
Kurzový rozdíl	-31	-1	-225	-257
<b>K 31. 12. 2009</b>	<b>171 561</b>	<b>435</b>	<b>12 846</b>	<b>184 842</b>
<b>OPRÁVKY</b>				
<b>K 31. 12. 2008</b>	<b>-150 525</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-150 525</b>
Odpisy	-4 859	-	-	-4 859
Vyřazení	304	-	-	304
Kurzový rozdíl	30	-	-	30
<b>K 31. 12. 2009</b>	<b>-155 050</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-155 050</b>
<b>Účetní hodnota</b>	<b>16 511</b>	<b>435</b>	<b>12 846</b>	<b>29 792</b>

## 5. Podíl v přidružené společnosti

Vzhledem k tomu, že mateřská společnost nebyla schopna vykonávat kontrolu nad společností KORADO Croatia d.o.o. z omezujících důvodů na straně minoritního akcionáře, skupina od 1. 1. 2009 účtuje o podílu v této společnosti ekvivalenční metodou. Aktiva a závazky této společnosti byly k 1. 1. 2009 v rozvaze překlasifikovány na podíl v přidružené společnosti. S ohledem na očekávanou budoucí návratnost investice do

přidružené společnosti skupina zaúčtovala v roce 2009 ztrátu ze snížení hodnoty ve výši 1 540 tis. Kč. V důsledku toho byla účetní hodnota podílu k 31. 12. 2010 a 2009 nulová.

KORADO Croatia d.o.o. vykázala k 31. 12. 2010, resp. 2009 ztrátu ve výši 2 408 tis. Kč, resp. 2 784 tis. Kč, v důsledku čehož není vykázán podíl na finančním výsledku přidružené společnosti v konsolidovaném výkazu o úplném výsledku.

V následující tabulce jsou uvedeny auditorem neověřené finanční informace o přidružené společnosti k 31. 12. 2010:

	Aktiva celkem	Závazky celkem	Vlastní kapitál	Výnosy	Ztráta po zdanění
KORADO Croatiad.o.o.	4 767	934	3 833	2 699	-2 408

V následující tabulce jsou uvedeny auditorem neověřené finanční informace o přidružené společnosti k 31. 12. 2009:

	Aktiva celkem	Závazky celkem	Vlastní kapitál	Výnosy	Ztráta po zdanění
KORADO Croatiad.o.o.	7 714	1 124	6 590	5 860	-2 784

## 6. Dlouhodobý finanční majetek, netto

Přehled půjček a ostatního dlouhodobého finančního majetku:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Pořízení finančních investic	-	4 325
Jiné půjčky	-	849
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>5 174</b>

K 31. 12. 2009 obsahovalo pořízení finančních investic převážně kapitalizované náklady na právní poradenství k akvizicím, které společnost plánovala uskutečnit v příštích letech.

V roce 2010 byly tyto náklady v důsledku aplikace revidovaných účetních standardů zaúčtovány oproti nerozdělenému zisku minulých let (viz odstavec 2).

## 7. Zásoby, netto

Zásoby zahrnují následující položky:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Materiál	120 978	95 375
Nedokončená výroba	8 647	7 277
Výrobky	28 903	36 103
<b>Celkem</b>	<b>158 528</b>	<b>138 755</b>

Ocenění nepotřebných, zastaralých a pomaluobrátkových zásob v brutto hodnotě 2 491 tis. Kč a 3 055 tis. Kč se snižuje na prodejní cenu prostřednictvím účtu opravných položek ve

výši 2 221 tis. Kč a 2 976 tis. Kč k 31. 12. 2010 a 2009. Opravná položka byla stanovena vedením společnosti na základě analýzy zásob dle stáří.

## 8. Pohledávky, netto

Pohledávky, netto, zahrnují následující položky:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Pohledávky z obchodního styku	88 862	161 986
Přijaté zálohy	3 268	6 011
Pohledávky za společností Transfinance, a.s.	38 569	17 253
Ostatní	245	305
Opravné položky	-29 469	-43 031
<b>Celkem</b>	<b>101 475</b>	<b>142 524</b>

Společnost uzavřela v roce 1998 smlouvu o odkupu pohledávek se zpětným postihem s faktoringovou společností Transfinance, a.s., a i nadále v ní pokračuje. Pohledávky postoupe-

né společnosti Transfinance, a.s., k 31. 12. 2010 a 2009 činily 38 569 tis. Kč, resp. 17 253 tis. Kč.

## Analýza pohledávek, netto, podle stáří k 31. 12. 2010 a 2009:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Ve lhůtě splatnosti	90 126	123 027
Po lhůtě splatnosti, ale nezhodnocené <sup>1)</sup> :		
Do 3 měsíců	8 041	12 564
3 - 6 měsíců	-	1 397
6 - 12 měsíců	-	359
Nad 12 měsíců	3 308	5 177
<b>Celkem</b>	<b>101 475</b>	<b>142 524</b>

<sup>1)</sup> Pohledávky po lhůtě splatnosti, ale nezhodnocené, zahrnují také pohledávky, netto, k nimž skupina zaúčtovala opravnou položku na základě skupinového testování snížení hodnoty pohledávek, které nejsou jednotlivě významné.

Pohledávky po lhůtě splatnosti více než 12 měsíců v částce 4 623 tis. Kč jsou za přidruženou společností KORADO Croatia d.o.o. K 31. 12. 2010 byla vytvořena opravná položka k této pohledávce ve výši 1 400 tis. Kč.

## Pohyby opravných položek k pohledávkám:

	2010	2009
K 1. 1.	43 031	44 779
Tvorba opravných položek	2 584	1 124
Zúčtování opravných položek	-16 146	-2 872
<b>K 31. 12.</b>	<b>29 469</b>	<b>43 031</b>

Zúčtování opravných položek v roce 2010 představuje zejména zúčtování opravné položky k pohledávkám dceřiné spo-

lečnosti KORADO Bulgaria za společností FIROGENIS, které byly v roce 2010 odepsány.

## 9. Náklady příštích období a ostatní oběžná aktiva

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Pohledávka z DPH	11 183	5 921
Náklady příštích období a ostatní	8 968	9 541
<b>Celkem</b>	<b>20 151</b>	<b>15 462</b>

## 10. Peněžní prostředky a ekvivalenty

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Peníze na bankovních účtech	23 953	56 026
Peníze v hotovosti	564	733
Jiný krátkodobý finanční majetek	-	7 519
<b>Celkem</b>	<b>24 517</b>	<b>64 278</b>

Jiný krátkodobý finanční majetek k 31. 12. 2009 představují zejména šeky držené dceřinou společností KORADO Deutschland GmbH.

## 11. Vlastní kapitál

### Základní kapitál

Základní kapitál mateřské společnosti se k 31. 12. 2010 a 2009 skládá z 2 402 akcií na jméno plně upsaných a splacených, s nominální hodnotou 350 tis. Kč na akcii. Všechny akcie nesou stejná hlasovací práva.

### Zákonný rezervní fond

Akciové společnosti jsou v souladu s českými zákony povinny tvořit rezervní fond na krytí případných budoucích ztrát a dalších nepředvídaných událostí. Příspěvek do tohoto fondu činí v roce, kdy akciová společnost poprvé dosáhne zisku 20 % čistého zisku a v dalších letech 5 % z čistého zisku až do výše 20 % základního kapitálu. Tento fond lze použít pouze k úhradě ztráty. K 31. 12. 2010 a 2009 činil zůstatek

rezervního fondu mateřské společnosti 44 745 tis. Kč, resp. 41 425 tis. Kč a je vykázan jako součást nerozděleného zisku a fondů.

## Zisk k rozdělení

Zisk mateřské společnosti, který je možné rozdělit, činil k 31. 12. 2010 a 2009 401 754 tis. Kč a 382 934 tis. Kč.

## Řízení kapitálu

Hlavním cílem skupiny v oblasti řízení kapitálu je udržet si optimální úroveň kapitálových ukazatelů, která zajistí rozvoj jejich podnikatelských aktivit, maximální hodnotu pro akcionáře a plnění podmínek úvěrových smluv s bankami.

Skupina v současnosti monitoruje kapitál podle ukazatele míry samofinancování, který je dán jako podíl vlastního ka-

pitálu poniženého o goodwill a celkových aktiv ponížených o goodwill. Cílem skupiny je, aby hodnota tohoto ukazatele byla v roce 2010 vyšší než 50 % a v roce 2009 vyšší než 40 % (tato hodnota odpovídá současně požadavku bank). Skupina dále monitoruje kapitál podle poměru čistého zadlužení vůči EBITDA, který je dán jako podíl bankovních úvěrů ponížených o peněžní prostředky a ekvivalenty a provozního výsledku hospodaření zvýšeného o odpisy. Provozní výsledek hospodaření je dán součtem výnosů a nákladů v konsolidovaném výkazu o úplném výsledku nad položkou nákladové úroky, bez kapitalizovaných úroků. Cílem skupiny je, aby hodnota tohoto ukazatele byla v roce 2010 nižší než 2,5 a v roce 2009 nižší než 3,25 (tato hodnota odpovídá současně požadavku bank). Pro výpočet a hodnocení ukazatelů se používají konsolidované údaje:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Vlastní kapitál	1 314 243	1 287 315
Aktiva celkem	2 239 298	2 401 862
Mínus goodwill	-12 406	-12 846
Vlastní kapitál mínus goodwill	1 301 837	1 274 469
Aktiva celkem mínus goodwill	2 226 892	2 389 016
<b>Míra samofinancování</b>	<b>58,5 %</b>	<b>53,3 %</b>
Bankovní úvěry	538 564	706 009
Mínus peněžní prostředky a ekvivalenty	-24 517	-64 278
Čisté zadlužení	514 047	641 731
Provozní výsledek hospodaření	30 549	106 989
Odpisy	152 486	158 031
EBITDA	183 035	265 020
<b>Čisté zadlužení / EBITDA</b>	<b>2,81</b>	<b>2,42</b>

V roce 2010 se mateřské společnosti nepodařilo splnit ukazatel poměru čistého zadlužení vůči EBITDA (viz odstavec 12).

V roce 2009 společnost dodržovala poměrové ukazatele stanovené bankami.

## 12. Úvěry

### Dlouhodobé úvěry bez části splatné v běžném roce:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Bankovní úvěry	-	376 930
Dlouhodobá část leasingových závazků	-	95
Ostatní	1 286	1 080
<b>Celkem</b>	<b>1 286</b>	<b>378 105</b>

### Krátkodobé úvěry a část dlouhodobých úvěrů splatná v běžném roce:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Část dlouhodobých úvěrů splatná v běžném roce a krátkodobé úvěry	538 564	329 079
Krátkodobá část závazků z leasingu	67	422
<b>Celkem</b>	<b>538 631</b>	<b>329 501</b>

## Bankovní úvěry:

Banka	Podmínky	Úroková sazba (%)	Splatnost	Celkový limit (tis.)	2010	
					Částka v cizí měně (tis.)	Částka v Kč (tis.)
<b>KORADO, a.s.</b>						
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	investiční	1M PRIBOR+1,95 %	31. 12. 2015	550 000 Kč	-	520 000
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	provozní kontokorent	1D PRIBOR+1,6 %	25. 11. 2012	30 000 Kč	-	11 245
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	provozní kontokorent	1D EURIBOR+1,6 %	25. 11. 2012	3 500 EUR	493 EUR	12 357
Bankovní poplatky						-5 038
<b>Celkem</b>						<b>538 564</b>
Mínus splátka v následujícím roce a krátkodobé úvěry						-538 564*
Splátky v dalších letech						-

\* K 31. 12. 2010 bylo z této částky 429 571 tis. Kč vykázáno jako součást krátkodobých závazků z důvodu neplnění jednoho ukazatele (viz níže), ačkoli za předpokladu plnění podmínek úvěrových smluv by tato částka byla součástí dlouhodobých závazků.

Banka	Podmínky	Úroková sazba (%)	Splatnost	Celkový limit (tis.)	2009	
					Částka v cizí měně (tis.)	Částka v Kč (tis.)
<b>1) KORADO, a.s.</b>						
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	investiční	1M PRIBOR+2,1 %	31. 12. 2012	495 000 Kč	-	180 000
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	investiční	1M PRIBOR+2,1 %	31. 12. 2012	200 000 Kč	-	120 000
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	investiční	1M EURIBOR+2,1 %	31. 12. 2012	18 000 EUR	10 800 EUR	285 822
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	provozní kontokorent	1M EURIBOR+2,1 %	31. 12. 2010	4 300 EUR	4 177 EUR	110 545
Bankovní poplatky						-3 440
<b>2) KORADO Bulgaria AD</b>						
Bulbank	investiční	1M LIBOR+2,75 %	20. 4. 2012	560 EUR	294 EUR	7 789
Bulbank	provozní	1W EURIBOR+6 %	15. 5. 2010	1 250 EUR	200 EUR	5 293
<b>Celkem</b>						<b>706 009</b>
Mínus splátka v následujícím roce a krátkodobé úvěry						-329 079
Splátky v dalších letech						376 930

Náklady na úroky (bez kapitalizovaných úroků) vztahující se k bankovním úvěrům za rok 2010 a 2009 činily 18 618 tis. Kč, resp. 39 133 tis. Kč.

Bankovní úvěry poskytnuté skupině jsou k 31. 12. 2010 a 2009 zajištěny zástavním právem k majetku v účetní hodnotě 1 349 625 tis. Kč, resp. 1 784 930 tis. Kč (viz odstavec 3). Bankovní úvěry mateřské společnosti jsou také zajištěny

postoupením pohledávek na pojistné plnění z pojištění majetku převyšujícího 5 000 tis. Kč v jednotlivých případech.

Dne 25. 11. 2010 byla společnostmi KORADO, a.s., a UniCredit Bank Czech Republic, a.s. uzavřena nova úvěrová smlouva. Dosavadní úvěry poskytnuté syndikátem bank a Bulbank byly k 30. 11. 2010 plně splaceny a nahrazeny úvěrem poskytnutým UniCredit Bank Czech Republic, a.s.



Nové investiční úvěry jsou denominovány v českých korunách. Kursový výnos z refinancování úvěrů dosáhl 26 377 tis. Kč a je zahrnut v konsolidovaném výkazu o úplném výsledku.

Smlouva o úvěru s UniCredit Bank Czech Republic, a.s., obsahuje podmínky, které musí společnost dodržovat, tj. míru samofinancování a čisté zadlužení vůči EBITDA (viz odstavec 11), aby byla zachována struktura a úročení úvěrů.

K 31. 12. 2010 se společnosti nepodařilo splnit ukazatel poměru čistého zadlužení vůči EBITDA. Po konci účetního

období společnost získala od banky souhlas s neplněním tohoto ukazatele. Vzhledem k tomu, že souhlas s neplněním společnost obdržela až po rozvahovém dni, podle standardu IAS 1, Sestavování a zveřejňování účetní závěrky, vykázala k 31. 12. 2010 celý úvěr od UniCredit Bank Czech Republic, a.s., v krátkodobých závazcích.

K 31. 12. 2009 byly všechny úvěrové podmínky splněny a bankovní úvěry byly klasifikovány v souladu s jejich sjednaným termínem splatnosti.

#### Přehled splatnosti bankovních úvěrů za předpokladu plnění podmínek úvěrových smluv:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
2010	-	329 079
2011	108 992	197 368
2012	132 595	179 562
2013	108 992	-
2014	108 992	-
2015	78 993	-
	<b>538 564</b>	<b>706 009</b>

#### Budoucí minimální leasingové platby v případě finančního leasingu:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Do jednoho roku	80	465
Od jednoho roku do pěti let	-	108
<b>Celkové minimální leasingové platby</b>	<b>80</b>	<b>573</b>
Úroky	-13	-56
<b>Současná hodnota minimálních plateb</b>	<b>67</b>	<b>517</b>
Z toho závazky z finančního leasingu:		
- krátkodobé	67	422
- dlouhodobé	-	95

#### 13. Závazky z obchodního styku a jiné krátkodobé závazky

##### Krátkodobé závazky zahrnují následující položky:

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Závazky z obchodního styku	196 226	227 359
Závazky vůči faktoringové společnosti	38 039	24 979
Závazky vůči zaměstnancům	23 772	26 187
Výdaje příštích období a ostatní krátkodobá pasiva	40 036	43 687
<b>Celkem</b>	<b>298 073</b>	<b>322 212</b>

Závazky vůči faktoringové společnosti představují závazky týkající se faktoringové společnosti Transfinance, a.s., která financuje pohledávky společnosti formou záloh ve výši 90 %

z předem stanoveného maximálního limitu financování pro jednotlivého odběratele (viz odstavec 8).

## 14. Rezervy

Přehled vytvořených rezerv:

	Rezervy na záruční opravy	Rezerva na nevybranou dovolenou	Právní spory	Ostatní	Celkem
<b>K 31. 12. 2008</b>	<b>6 338</b>	<b>4 215</b>	-	<b>1 049</b>	<b>11 602</b>
Tvorba	6 951	5 035	-	294	12 280
Zúčtování	-6 338	-4 091	-	-29	-10 458
<b>K 31. 12. 2009</b>	<b>6 951</b>	<b>5 159</b>	-	<b>1 314</b>	<b>13 424</b>
Tvorba	6 585	4 761	3 569	-	14 915
Zúčtování	-6 951	-5 159	-	-379	12 489
<b>K 31. 12. 2010</b>	<b>6 585</b>	<b>4 761</b>	<b>3 569</b>	<b>935</b>	<b>15 850</b>

Rezerva na záruční opravy se tvoří na základě aktuálního stavu nákladů na záruční opravy s ohledem na předpokládaný vývoj.

Rezerva ve výši 3 569 tis. Kč byla vytvořena na soudní spor na základě odhadu pravděpodobnosti jeho výsledku.

## 15. Výnosy z prodeje výrobků a zboží, netto

Činnost	2010	%	2009	%
Prodej radiátorů	1 571 501	98,7 %	1 708 627	97,9 %
Ostatní	20 798	1,3 %	36 956	2,1 %
<b>Celkem</b>	<b>1 592 299</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1 745 583</b>	<b>100,0 %</b>

Ostatní výnosy zahrnují především výnosy za prodej služeb.

Výnosy podle regionů:

Stát	2010	%	2009	%
Česká republika	672 797	42,3 %	811 148	46,5 %
Ukrajina	174 320	10,9 %	147 926	8,5 %
Slovensko	169 288	10,6 %	145 326	8,3 %
Německo	93 392	5,9 %	96 516	5,5 %
Rakousko	84 434	5,3 %	83 662	4,8 %
Slovinsko	60 519	3,8 %	60 519	3,5 %
Rusko	59 406	3,7 %	57 699	3,3 %
Rumunsko	47 683	3,0 %	51 651	3,0 %
Polsko	47 912	3,0 %	50 493	2,9 %
Velká Británie	43 236	2,7 %	43 236	2,5 %
Bulharsko	22 573	1,4 %	22 573	1,3 %
Řecko	19 198	1,2 %	19 198	1,1 %
Ostatní státy	97 541	6,1 %	155 636	8,8 %
<b>Celkem</b>	<b>1 592 299</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1 745 583</b>	<b>100,0 %</b>

## 16. Náklady na spotřebovaný materiál, energie a nakoupené zboží

	2010	2009
Suroviny a ostatní skladovaný materiál	849 203	882 444
Náklady na energie	58 248	59 278
Nakoupené zboží	17 128	19 484
<b>Celkem</b>	<b>924 579</b>	<b>961 206</b>

Nakoupené zboží zahrnuje různé specializované výrobky, které představují část sortimentu výrobků nabízených odběratelům.

## 17. Nakoupené služby

	2010	2009
Opravy a údržba	8 977	10 857
Nájemné	9 831	12 443
Cestovné a náklady na školení	10 719	11 830
Marketing a propagace	51 570	55 132
Náklady na dopravu	22 977	25 405
Právní a poradenské služby	15 021	19 159
Provozní služby	33 207	34 978
Ostatní	11 730	11 376
<b>Celkem</b>	<b>164 032</b>	<b>181 180</b>

## 18. Ostatní náklady, netto

	2010	2009
Odepsané pohledávky a půjčky	11 131	397
Změna opravných položek a rezerv, netto	-11 890	-87
Daně a poplatky	2 367	2 572
Ztráta (zisk) z prodeje dlouhodobého majetku	-1 993	5 592
Ostatní, netto	15 007	7 486
<b>Celkem</b>	<b>14 622</b>	<b>15 960</b>

## 19. Ostatní finanční náklady, netto

	2010	2009
Bankovní poplatky	5 194	2 806
Poplatky za faktoring	1 532	1 223
Ostatní	399	2 097
<b>Celkem</b>	<b>7 125</b>	<b>6 126</b>

## 20. Daně

### Přehled složek daňového nákladu:

	2010	2009
Splatná daň z příjmů	588	299
Odložená daň z příjmů	106	1 568
<b>Náklad na daň z příjmů celkem</b>	<b>694</b>	<b>1 867</b>

### Daňové předpisy

Daň z příjmů právnických osob se u mateřské společnosti v souladu s českými daňovými předpisy počítá za použití platné sazby daně, která v letech 2010 a 2009 činila 19% a 20%.

## Výpočet daně z příjmů

Sesouhlasení skutečných celkových nákladů na daň z příjmů vynaložených k 31. 12. 2010 a 2009 s teoretickou částkou předpokládaných nákladů na tuto daň stanovených za použití sazby daně platné v České republice:

	2010	2009
Účetní zisk před zdaněním	35 266	76 779
Zákonná sazba daně z příjmů	19 %	20 %
„Předpokládané“ náklady na daň z příjmů	6 701	15 356
Daňový dopad:		
Trvalé rozdíly	2 001	4 039
Změna sazby daně	-	1 655
Změny stavu opravné položky k odložené daňové pohledávce	-2 155	377
Změna stavu odložené daňové pohledávky z titulu slevy na dani	-5 994	-19 537
Konsolidační úpravy	345	-656
Ostatní	-204	633
<b>Skutečný náklad na daň z příjmů</b>	<b>694</b>	<b>1 867</b>
<b>Efektivní sazba daně</b>	<b>2 %</b>	<b>2 %</b>

## Odložená daň z příjmů k 31. 12. 2010 a 2009 zahrnuje následující položky:

	2010	2009
Opravná položka k pohledávkám	1 257	1 131
Opravná položka k zásobám	378	488
Rezervy	2 102	2 233
Neuplatněné daňové ztráty	24 452	40 420
Vyloučení výnosů z prodeje zásob mezi podniky ve skupině	69	322
Sleva na dani z titulu investičních pobídek	29 759	23 765
Ostatní	1 122	1 273
<b>Odložená daňová pohledávka celkem</b>	<b>59 139</b>	<b>69 632</b>
Opravná položka k odložené daňové pohledávce	-10 669	-12 824
Kompensace s odloženým daňovým závazkem	-47 333	-55 565
<b>Odložená daňová pohledávka v rozvaze</b>	<b>1 137</b>	<b>1 243</b>
Rozdíl mezi účetní a daňovou zůstatkovou cenou dlouhodobého majetku	-118 464	-126 321
Finanční leasing	-84	-549
<b>Odložený daňový závazek celkem</b>	<b>-118 548</b>	<b>-126 870</b>
Kompensace s odloženou daňovou pohledávkou	47 333	55 565
<b>Odložený daňový závazek v rozvaze</b>	<b>-71 215</b>	<b>-71 305</b>

Z celkové daňové ztráty, kterou vytvořily dceřiné společnosti od roku 1999, se mohou do příštích let převést částky 43 980 tis. Kč a 54 567 tis. Kč k 31. 12. 2010 a 31. 12. 2009. V roce 2010 a 2009 společnost vytvořila opravnou položku v plné výši k odložené daňové pohledávce z neuplatněných ztrát dceřiných společností, protože není pravděpodobné, že uvedené ztráty budou v budoucnu uplatněny. Daňové ztráty z mateřské společnosti byly promítnuty do odložené daňové pohledávky v plné výši, společnost předpokládá jejich čerpání v příštích letech. Odložený daňový závazek mateřské společnosti představuje převážně rozdíl mezi účetní a daňovou zůstatkovou cenou dlouhodobého majetku.

V roce 2008 mateřská společnost uvedla do užívání 4. výrobní linku, na kterou obdržela investiční pobídku. Výše případné pobídky vztahující se k již proinvestovaným prostředkům

činí k 31. 12. 2010 a 2009 přibližně 170 mil. Kč. Společnost předpokládá, že v budoucnu bude splňovat všechny podmínky relevantní pro čerpání těchto prostředků a využívání investiční pobídky. Na základě posouzení částek, které bude pravděpodobně možné v krátkodobém až střednědobém výhledu (3 - 5 let) uplatnit proti zdanitelnému zisku, společnost k 31. 12. 2010 a 2009 zaúčtovala odloženou daňovou pohledávku z titulu investiční pobídky ve výši 29 759 tis. Kč a 23 765 tis. Kč.

## 21. Informace o spřízněných osobách

Členové statutárních a dozorčích orgánů a řídicí pracovníci vlastnili k 31. 12. 2010 a k 31. 12. 2009 660 ks, resp. 660 ks akcií mateřské společnosti.

Mzdový náklad včetně bonusů a sociálního a zdravotního pojištění řídicích pracovníků skupiny (celkem 23 lidí v roce 2010 a 23 lidí v roce 2009) činil v letech 2010 a 2009 výše 78 810 tis. Kč, resp. 92 391 tis. Kč.

V roce 2010 a 2009 činily odměny členů představenstva a dozorčí rady mateřské společnosti 916 tis. Kč, resp. 924 tis. Kč.

Pohledávky za přidruženou společností KORADO Croatia d.o.o. jsou uvedeny v odstavci 8.

V roce 2010 a 2009 nedošlo k žádným transakcím se spřízněnými osobami kontrolovanými Ministerstvem financí České republiky a European Bank for Reconstruction and Development.

## 22. Finanční nástroje a řízení finančních rizik

### Úrokové riziko

Riziko změn tržních úrokových sazeb, jemuž je skupina vystavena, se primárně týká dlouhodobých závazků z úvěrů úročených pohyblivými sazbami (viz odstavec 11). Pohyblivá úroková sazba je ve většině případů založena na sazbě PRIBOR a EURIBOR. Úvěry poskytnuté od UniCredit Bank Czech Republic a.s. byly k 31. 12. 2010 a 2009 úročeny sazbami 2,94 % (PRIBOR) a 2,19 % (EURIBOR), resp. 3,41 % (PRIBOR) a 2,57 % (EURIBOR).

Následující tabulky ukazují, jaký dopad na výsledek hospodaření skupiny před zdaněním by měla přiměřeně pravděpodobná změna úrokových sazeb u úvěrů a půjček skupiny úročených pohyblivými sazbami, pokud by všechny ostatní proměnné zůstaly konstantní. Uvedená změna nemá dopad na vlastní kapitál; vliv výpůjčních nákladů aktivovaných do pořizovací ceny majetku není ve výpočtu zohledněn:

		2010
	Zvýšení / pokles bazických bodů	Dopad na výsledek hospodaření před zdaněním
Kč	50	-2 656
EUR	50	-62
Kč	-50	2 656
EUR	-50	62

		2009
	Zvýšení/pokles bazických bodů	Dopad na výsledek hospodaření před zdaněním
Kč	50	-1 500
EUR	50	-2 047
Kč	-50	1 500
EUR	-50	2 047

### Úvěrové riziko

Skupina nemá žádnou významnou koncentraci úvěrového rizika u jednotlivých protistran nebo skupiny protistran majících obdobné charakteristiky, která by nebyla dostatečně zajištěna.

Úvěrové riziko hrozí skupině v souvislosti s tím, že by její odběratelé nemuseli být schopni uhradit své závazky vůči skupině za obvyklých obchodních podmínek. Skupina toto riziko řídí tak, že pravidelně přehodnocuje finanční situaci svých odběratelů.

Skupina měla v minulosti závažné nedostatky v řízení úvěrového rizika. Proto byly pro řízení tohoto rizika zavedeny nové

postupy, např. kontrola prostřednictvím předpisů upravujících schvalování, stanovování úvěrových limitů a jejich monitorování.

Maximální výše úvěrového rizika je dána účetní hodnotou jednotlivého finančního majetku vykázaného v rozvaze. Podle skupiny je toto maximální možné riziko rovno částce peněžních prostředků a ekvivalentů, poskytnutých úvěrů, pohledávek a ostatních aktiv, která je snížena o opravné položky z titulu snížení hodnoty majetku zaúčtované k rozvahovému dni.

### Kurzové riziko

Skupina uzavřela několik smluv v cizí měně. Kurzovému riziku je skupina vystavena rovněž v souvislosti s prodeji nebo nákupy realizovanými v měnách, které nejsou funkční měnou.

# SKUPINA KORADO

Příloha konsolidované účetní závěrky k 31. prosinci 2010

U akvizic hmotného majetku v cizí měně se snaží toto riziko přirozeně zajišťovat půjčováním v téže měně.

Zdrojem kurzového rizika pro skupinu jsou také pohledávky a závazky v cizí měně. K 31. 12. 2010 a 2009 skupina nevyužívá žádné formy zajištění (hedgingu) ke snížení kurzových rizik.

Následující tabulky ukazují, jaký dopad na výsledek hospodaření skupiny před zdaněním by měla přiměřeně pravděpodobná změna směnných kurzů funkčních měn vůči cizím měnám v důsledku změny reálné hodnoty peněžních aktiv a závazků, pokud by všechny ostatní proměnné zůstaly konstantní:

	2010		2009	
	Zvýšení/pokles směnného kurzu *	Dopad na výsledek hospodaření před zdaněním	Zvýšení / pokles směnného kurzu *	Dopad na výsledek hospodaření před zdaněním
EUR	+5 %	-3 862	+5 %	-23 284
GBP	+5 %	1 605	+5 %	512
PLN	+5 %	1 316	-	-
USD	+5 %	3	+5 %	11
CHF	+5 %	-20	+5 %	-35
EUR	-5 %	3 862	-5 %	23 284
GBP	-5 %	-1 605	-5 %	-512
PLN	-5 %	-1 316	-	-
USD	-5 %	-3	-5 %	-11
CHF	-5 %	20	-5 %	35

\* Zvýšení představuje znehodnocení funkční měny oproti cizí měně. Snížení představuje zhodnocení funkční měny oproti cizí měně.

## Riziko likvidity

Skupina monitoruje riziko nedostatku finančních prostředků porovnáváním splatnosti finančního majetku a finančních závazků a předpokládaných peněžních toků z provozní činnosti.

K uspokojení krátkodobých finančních potřeb skupina používá kontokorentní bankovní účty, zatímco dlouhodobé investice financuje z dlouhodobých bankovních úvěrů.

V následující tabulce je uveden přehled finančních závazků skupiny k 31. 12. 2010 a 2009 podle splatnosti, vycházející ze smluvních nediskontovaných plateb (jistiny a úroků) za předpokladu, že by skupina plnila podmínky úvěrové smlouvy (viz odstavec 12):

31. 12. 2010	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 rok - 5 let	Celkem
Bankovní úvěry	31 061	91 983	451 797	574 841
Závazky z finančního leasingu	17	63	-	80
Závazky z obchodního styku a jiné závazky	298 073	-	-	298 073
	<b>329 151</b>	<b>92 046</b>	<b>451 797</b>	<b>872 994</b>

31. 12. 2009	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 rok - 5 let	Celkem
Bankovní úvěry	71 978	273 979	387 367	733 324
Závazky z finančního leasingu	189	276	108	573
Závazky z obchodního styku a jiné závazky	322 212	-	-	322 212
	<b>394 379</b>	<b>274 255</b>	<b>387 475</b>	<b>1 056 109</b>

Vedení společnosti se domnívá, že skupina vytvoří dostatečné peněžní toky, aby mohla své závazky splatit, případně že v budoucnu získá další financování od bank.

na trhu, tedy nikoli při nuceném prodeji nebo likvidaci. Pro stanovení reálné hodnoty níže uvedených skupin finančních nástrojů skupina používá následující metody a předpoklady:

## Reálná hodnota

Reálná hodnota je částka, za niž lze vyměnit aktivum mezi dobře informovanými stranami ochotnými transakci realizovat, přičemž transakce je realizována za podmínek obvyklých

## Peněžní prostředky a ekvivalenty

U peněžních prostředků a ekvivalentů reálná hodnota přibližně odpovídá jejich účetní hodnotě, a to z důvodu jejich relativně krátké doby splatnosti.

## Pohledávky, náklady příštích období a ostatní oběžná aktiva, závazky z obchodního styku a jiné krátkodobé závazky

U pohledávek, nákladů příštích období a ostatních oběžných aktiv, závazků z obchodního styku a jiných krátkodobých závazků reálná hodnota přibližně odpovídá jejich účetní hodnotě, a to z důvodu jejich krátké doby splatnosti.

## Dlouhodobý finanční majetek

Dlouhodobý finanční majetek představují půjčky, u nichž reálná hodnota přibližně odpovídá jejich účetní hodnotě.

## Krátkodobé úvěry

U krátkodobých úvěrů reálná hodnota přibližně odpovídá jejich účetní hodnotě, a to z důvodu krátké doby splatnosti těchto nástrojů.

## Dlouhodobé úvěry

U dlouhodobých úvěrů se za reálnou hodnotu považuje tržní hodnota stejných nebo podobných úvěrů nebo hodnota stanovená s použitím aktuální sazby používané pro úvěry se stejnou dobou splatnosti. U dlouhodobých úvěrů a ostatních závazků s pohyblivou úrokovou sazbou reálná hodnota přibližně odpovídá jejich účetní hodnotě.

## Účetní hodnota a odhadovaná reálná hodnota finančních nástrojů k 31. 12. 2010:

	Účetní hodnota	Reálná hodnota
<b>Aktiva</b>		
Peněžní prostředky a ekvivalenty	24 517	24 517
Pohledávky, netto	101 475	101 475
Náklady příštích období a ostatní oběžná aktiva	20 151	20 151
<b>Závazky</b>		
Závazky z obchodního styku a jiné krátkodobé závazky	298 073	298 073
Krátkodobé úvěry a část dlouhodobých úvěrů splatná v běžném roce	538 631	538 631
<i>z toho dlouhodobá část úvěrů vykázána jako součást krátkodobých závazků z důvodu neplnění ukazatele (viz odstavec 12)</i>	429 571	429 571
Dlouhodobé úvěry bez části splatné v běžném roce	1 286	1 286

## Účetní hodnota a odhadovaná reálná hodnota finančních nástrojů k 31. 12. 2009:

	Účetní hodnota	Reálná hodnota
<b>Aktiva</b>		
Peněžní prostředky a ekvivalenty	64 278	64 278
Pohledávky, netto	142 524	142 524
Náklady příštích období a ostatní oběžná aktiva	15 462	15 462
Dlouhodobý finanční majetek, netto	5 174	5 174
<b>Závazky</b>		
Závazky z obchodního styku a jiné krátkodobé závazky	322 212	322 212
Krátkodobé úvěry a část dlouhodobých úvěrů splatná v běžném roce	329 501	329 501
Dlouhodobé úvěry bez části splatné v běžném roce	378 105	378 105

## 23. Odměna auditora

Odměny auditorům za audit konsolidované účetní závěrky a jednotlivých statutárních účetní závěrek v letech 2010 a 2009 činily 2 500 tis. Kč, resp. 3 050 tis. Kč.

## 24. Významné události, které nastaly po datu účetní závěrky

K 24. 2. 2011 získala společnost od banky souhlas s neplněním ukazatele poměru čistého zadlužení vůči EBITDA se zpětnou účinností k 31. 12. 2010 (viz odstavec 12).

K 25. 1. 2011 byla ukončena smlouva se společností Transfinance a.s. týkající se postupování pohledávek. V důsledku toho získala společnost od UniCredit Bank Czech Republic, a.s., dodatečný investiční úvěr ve výši 30 mil. Kč.



# ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Prohlašujeme, že údaje uvedené ve Výroční zprávě za r. 2010 odpovídají skutečnosti, a že žádné podstatné okolnosti, které nám byly známy a které by mohly ovlivnit přesné a správné posouzení společnosti KORADO, nebyly vynechány.



**František Menclík**  
předseda představenstva  
a generální ředitel



**Eva Voborová**  
referent controllingu

Odesláno dne:	K vydání schválil:	Osoba odpovědná za účetnictví:
	 <b>František Menclík</b>	-
15. března 2011	 <b>Vojtěch Čamek</b>	 <b>Pavlína Kovářová</b>

V roce 2011 vydala společnost KORADO, a.s.  
Kordinace: Eva Voborová  
Design: M.C.O.M., s.r.o. – Břetislav Popelka ml.  
Fotografie: M.C.O.M., s.r.o. - Pavel Šůva  
Produkce a výroba: M.C.O.M., s.r.o., Hradec Králové  
Tisk: ReproPaint s.r.o.

 **KORADO**<sup>®</sup>



KORADO, a.s.  
Bři Hubálků 869, 560 02 Česká Třebová, Česká republika  
tel.: +420 465 506 111, fax: +420 465 533 126, e-mail: [info@korado.cz](mailto:info@korado.cz)  
[www.korado.cz](http://www.korado.cz)