



[®]
KORADO

VÝROČNÍ ZPRÁVA
2012

®





 **KORADO®**

Slovo předsedy Představenstva	5
-------------------------------------	---

Strategie a cíle společnosti.....	6
-----------------------------------	---

ÚDAJE O SPOLEČNOSTI

Základní údaje o společnosti.....	7
Složení orgánů a managementu společnosti.....	9
Skupina KORADO.....	11
Zpráva o dceřiných společnostech	13
Vývoj společnosti v historických datech	16

ZPRÁVA O ČINNOSTI SPOLEČNOSTI

Prodej a postavení společnosti na trhu	17
Finanční situace	18
Nákup vstupního materiálu.....	20
Výroba a vývoj	21
Řízení lidských zdrojů	22
Systém řízení jakosti, ekologie a životní prostředí.....	23
Zpráva Dozorčí rady	24
Zpráva auditora včetně výroku	25

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

Zpráva auditora včetně výroku	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. 2012	33

KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

DLE MEZINÁRODNÍCH ÚČETNÍCH STANDARDŮ IFRS

Zpráva auditora včetně výroku	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. 2012.....	51

Čestné prohlášení	74
-------------------------	----

SLOVO PŘEDSEDY PŘEDSTAVENSTVA

Vážení obchodní partneři,

máme-li hodnotit uplynulý rok 2012, je nutné si připomenout, že ani v tomto roce nedošlo k oživení a že krize i nadále pokračuje. Tato krize nejvíce zasáhla obor stavebnictví, které se již několik roků neustále propadá. Na společnost KORADO, a.s., jako přímého dodavatele pro obor stavebnictví důsledky této krize velmi silně dopadají.

Na tuto situaci naše společnost reagovala již na samém počátku krize přijetím razantních úsporných opatření včetně snížení počtu pracovníků. Cílem roku 2012 bylo udržení stávajících tržních podílů a přiměřené marže, která by umožnila společnosti vyrovnané hospodaření a snižování zadluženosti. To se v roce 2012 podařilo.

I v roce 2012 přetrvával fenomén nízkých prodejních cen bez ohledu na značku a kvalitu. Na tuto situaci společnost reagovala uvedením nízkonákladového výrobku, jímž se dařilo dosáhnout na trhy, které byly doménou tureckých výrobců.

Díky investici do výrobní technologie koupelnových radiátorů se společnosti podařilo zvrátit negativní trend snižování tržních podílů v tomto segmentu a v roce 2012 se opět zařadila mezi významné výrobce a dodavatele koupelnových radiátorů. Je reálný předpoklad, že tento trend bude pokračovat i v roce 2013.

V průběhu prvního čtvrtletí uplynulého roku byla provedena významná organizační změna, která se týkala celé společnosti. Nejvýznamnější změny proběhly v managementu společnosti. Na své funkce rezignovali pánové František Menclík, Ludvík Petr a Miroslav Vobora, kteří nadále zastávají stávající pozice v Představenstvu a Dozorčí radě společnosti. Byl jmenován nový generální ředitel Ing. Vojtěch Čamek, výrobní ředitel Ing. Miloš Sotona, obchodní ředitel Ing. Aleš Zouhar a náměstek generálního ředitele pro nákup Ing. Jiří Jeřábek.

Trvalým tlakem na snižování nákladů, zvyšování efektivity výroby, využívání elektronických aukcí při nákupu materiálu, podstatným zlepšením využití potenciálu výrobního závodu KORADO Bulgarie a díky realizované organizační změně se společnosti KORADO, a.s., podařilo po ztrátovém hospodaření v roce 2011 dosáhnout kladného hospodářského výsledku. Díky tomu bude možné poprvé v historii vyplatit akcionářům dividendy.

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 a odběratelů, kterým všem tímto upřímně děkuji.

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



František Menclík
předseda Představenstva

STRATEGIE A CÍLE SPOLEČNOSTI

Hlavním cílem společnosti KORADO, a.s., pro rok 2013 je i nadále se postupně vracet k dynamice předkrizových let a současně být 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 stávajícími zákazníky. Jednoznačným cílem je ve spolupráci s distributory obhájit mimořádně silnou pozici společnosti KORADO, a.s., na tuzemském trhu při udržení stávajícího tržního podílu nebo jeho navýšení.

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 s nimi. Zavedením nových modelů koupelnových otopných těles jsme dosáhli nárůstu prodeje, který se očekává i pro rok 2013.

Skupina KORADO rovněž hodlá své zákazníky uspokojovat rozšiřováním nabídky svého sortimentu. Konstrukční a vývojové oddělení společnosti KORADO, a.s., 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

Práci s riziky, a to v celé jejich škále, je i nadále věnována maximální pozornost. Katalog rizik zachycující rizika od strategických přes obchodní, finanční, personální až po provozní, je základním stavebním kamenem naší strategie řízení rizik. Jeho každoroční aktualizace a s ní spojené interní diskuse přináší neustále nové podněty a prostor ke zlepšení. Kategorizace rizik od klíčových přes významná až po ostatní nám dává jasný signál, kterým rizikům věnovat zvýšenou pozornost. Karty rizik detailně popisující klíčová rizika napomáhají při vyhodnocování a zároveň při maximální snaze o eliminaci identifikovaných rizikových oblastí. Celá řada rizik je samozřejmě kryta pojistnými či obdobnými formalizovanými produkty, zároveň je však kladen maximální důraz na prevenci a interní nastavení procesů eliminujících škody již v jejich zárodku.

Takto nastavené principy jsou samozřejmě implementovány v rámci celé skupiny KORADO, tedy také ve výrobním závodě v Bulharsku.

Optimalizace výroby otopných těles

Cílem této 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 obratu zásob v návaznosti na komplexní pokrytí požadavků z útvarů Obchod a Výroba.

I v následujícím období bude dále rozšiřován systém moderních nákupních metod v rámci procurementu. Cílem je zvýšení efektivnosti nákupu, transparentnosti v oblasti výběru dodavatelů, upevnění pozice KORADO, a.s., na dodavatelském trhu a diverzifikace dodavatelského portfolia. Neméně důležité bude i striktní dodržování ratingových pravidel ve vztahu k dodavatelům.

Kvalitní péče o lidské zdroje

V oblasti lidských zdrojů budou v roce 2013 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 dostatečné likvidity společnosti a zajištění potřebného objemu finančních prostředků na pokrytí všech závazků vůči všem obchodním partnerům a finančním institucím včetně vytvoření finančního prostoru na vhodné 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 útvar Nákupu a Obchodu.

ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI

Obchodní jméno:	KORADO, a.s.												
Sídlo společnosti:	Bří Hubálků 869, 560 02 Česká Třebová												
Právní forma:	akciová společnost												
Zapsaná:	v Obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Hradci Králové, oddíl B, vložka 1500												
Datum zápisu:	1. 9. 1996												
Identifikační číslo:	25 25 58 43												
Akcionáři společnosti:	<table><tr><td>František Menclik</td><td>9,16 %</td></tr><tr><td>Ludvík Petr</td><td>9,16 %</td></tr><tr><td>Miroslav Vobora</td><td>9,16 %</td></tr><tr><td>Ing. Bedřich Brabec</td><td>9,16 %</td></tr><tr><td>Evropská banka pro obnovu a rozvoj</td><td>29,14 %</td></tr><tr><td>Ministerstvo financí České republiky</td><td>34,22 %</td></tr></table>	František Menclik	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 %
František Menclik	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 %												

Předmět podnikání:	- 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 - Směnářská činnost
---------------------------	--

Akciová společnost KORADO, a.s., 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 a KINGRAD, trubková otopná tělesa KORALUX a designová otopná tělesa KORATHERM.

TABULKA FINANČNÍCH UKAZATELŮ

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
TRŽBY CELKEM (V MIL. KČ)	2 284	2 552	2 235	2 604	2 725	2 274	1 734	1 576	1 555	1 590
MEZIROČNÍ ZMĚNA TRŽEB (V %)	2%	12%	-12%	17%	5%	-17%	-24%	-9%	-1%	2%
EBITDA (VH BEZ NÁKL. ÚROKŮ, ODPISŮ A DANÍ) (V MIL. KČ)	490	720	227	319	317	189	253	183	70	160
EBITDA MARŽE (EBITDA / TRŽBY CELKEM) (V %)	21%	28%	10%	12%	12%	8%	15%	12%	4%	10%
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PO ZDANĚNÍ (V MIL. KČ)	111	361	37	114	148	27	66	20	-81	25
NÁVRATNOST KAPITÁLU (EBIT / AKTIVA MINUS BĚŽNÁ PASIVA) (V %)	19%	23%	7%	13%	11%	4%	6%	2%	-4%	3%
ZADLUŽENOST (BANKOVNÍ ÚVĚRY / VLASTNÍ KAPITÁL)	3,97	1,52	1,08	0,68	0,74	0,96	0,55	0,42	0,37	0,28
LIKVIDITA RYCHLÁ (OBĚŽNÁ AKTIVA MINUS ZÁSoby / KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY *)	0,92	0,55	0,55	0,50	0,66	0,48	0,31	0,29	0,26	0,30
LIKVIDITA BĚŽNÁ (OBĚŽNÁ AKTIVA / KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY *)	1,13	0,91	0,72	0,72	0,94	0,68	0,51	0,65	0,52	0,54
AKTIVA CELKEM (V MIL. KČ)	3 155	2 779	2 464	2 290	2 708	2 935	2 359	2 189	2 083	1 961
DLOUHODOBÝ MAJETEK / AKTIVA CELKEM (V %)	72%	72%	75%	76%	70%	75%	86%	88%	87%	87%
DOBA OBRATU POHLEDÁVEK (VE DNECH)	98	61	45	38	46	53	41	28	26	30
DOBA OBRATU ZÁSOb (VE DNECH)	38	44	45	27	34	47	54	41	39	36
DOBA OBRATU ZÁVAZKŮ (VE DNECH)	109	92	104	85	85	109	121	88	87	93
PRŮMĚRNÝ POČET PRACOVNÍKŮ (OSOB)	684	694	687	662	625	660	571	545	439	437
PRODUKTIVITA (ČISTÝ ZISK / POČET ZAMĚSTNANCŮ) (MIL. KČ NA ZAMĚSTNANCE)	0,16	0,52	0,05	0,17	0,24	0,04	0,12	0,04	-0,18	0,06

Poznámka:

*) Pro výpočet likvidity je v r. 2003 počítáno s přefinancováním krátkodobých úvěrů ve výši 1 274 mil. Kč splatných k 30. 6. 2004, které nejsou do krátkodobých závazků započítány.

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 2012 proběhlo celkem sedm jednání Dozorčí rady. V roce 2012 došlo ke dvěma změnám ve složení Dozorčí rady společnosti. Od 1. 4. byla zaměstnanci zvolena za člena Dozorčí rady Ludmila Filipovová, která nahradila Ing. Květoslavu Najmanovou a 2. 11. Dozorčí rada kooptovala Ernsta Bachnera za Olivera Greena.

Složení Dozorčí rady k 31. 12. 2012:

Předseda Dozorčí rady:	Ludvík Petr
Místopředseda Dozorčí rady:	Ing. Jaromír Hejda
Člen Dozorčí rady:	Ing. Hana Vaňousová
Člen Dozorčí rady:	Dipl. Ing. Ernst Bachner
Člen Dozorčí rady:	Ludmila Filipovová
Člen Dozorčí rady:	Ing. Josef Bíza

Představenstvo

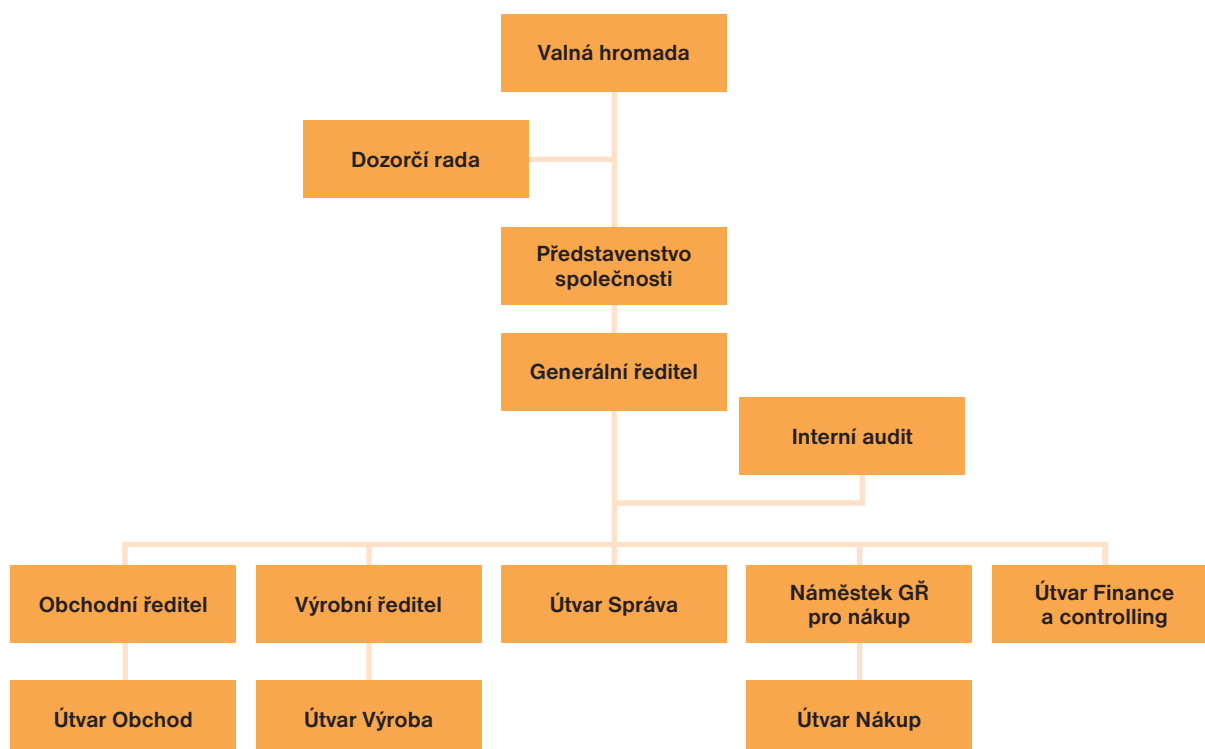
Představenstvo je statutárním orgánem společnosti, který řídí činnost společnosti a vystupuje jménem společnosti KORADO, a.s. Členy Představenstva volí Dozorčí rada z osob navržených akcionáři. Funkční období členů Představenstva je pět let. Představenstvo rozhoduje o všech záležitostech, které nejsou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

Složení Představenstva k 31. 12. 2012:

Předseda Představenstva:	František Menclik
Místopředseda Představenstva:	Miroslav Vobora
Člen Představenstva:	Dr. Richard Howard Winston Brook
Člen Představenstva:	Ing. František Hamáček

Management

Společnost se člení do pěti útvarů: útvar Správa, útvar Obchod, útvar Výroba, útvar Nákup, útvar Finance a controlling. Součástí útvaru Generálního ředitele je Interní audit. Do útvaru Správa patří rovněž středisko Systému řízení, středisko Personalistiky a mezd a středisko Informačních technologií. Každý útvar je řízen příslušným ředitelem nebo náměstkem generálního ředitele. V čele řízení společnosti KORADO, a.s., stojí generální ředitel. Společnost je součástí konsolidačního celku skupiny KORADO. V dubnu došlo ke změně managementu a organizační struktury společnosti.



K 31. 12. 2012 bylo složení managementu následující:



Ing. Vojtěch Čamek (* 1956)
Generální ředitel

Od r. 2002 ve společnosti KORADO, a.s., působil ve funkci ředitele pro finance a controlling. Dne 1. 4. 2012 byl jmenován do funkce generálního ředitele. V letech 1999 - 2001 byl finančním a generálním ředitelem afilací Motokov International. Od roku 1992 do roku 1999 působil v Evropské bance pro obnovu a rozvoj v Londýně. V letech 1982 - 1992 pracoval na ústředí Státní banky československé v Praze. Od roku 1974 do roku 1982 působil v administrativních funkcích v různých průmyslových podnicích v ČR. Je absolventem Vysoké školy ekonomické v Praze.



Ing. Aleš Zouhar (* 1959)
Obchodní ředitel

Ve společnosti KORADO, a.s., zaměstnán od roku 2004 jako vedoucí obchodu. Dne 1. 4. 2012 byl jmenován do funkce obchodního ředitele. V letech 2001 až 2003 působil ve funkci generálního ředitele společnosti AMERICAN JAWA Ltd. V letech 1998 - 2000 byl ředitelem firmy MOTOKOV UK Ltd. V období 1995 - 1997 působil ve společnosti Zetor a.s. jako obchodní a marketingový ředitel a zároveň byl předsedou Představenstva ve firmě Zetor PDC a.s. Od r. 1990 do roku 1994 působil ve firmě SKODA Great Britain Ltd. jako generální ředitel a v letech 1984 - 1990 působil na útvaru zahraničního obchodu UZOS jako vedoucí oddělení. Absolvoval Mendelovu univerzitu v Brně, Institut zahraničního obchodu a Cambridge Regional College.



Ing. Miloš Sotona (* 1965)
Výrobní ředitel

Ve společnosti KORADO, a.s., je zaměstnán od března 2012 ve funkci výrobního ředitele. V letech 2004 - 2011 zastával funkce vedoucího výroby, výrobního ředitele a ředitele pro jakost ve společnosti GCE Chotěboř. V období 2001 - 2004 pracoval

ve společnosti Matsushita Panasonic Automotive Czech na pozici vedoucího útvaru Technické přípravy výroby. V letech 1992 - 2000 působil ve společnosti Prokop - Mlýnské stroje Pardubice, nejdříve v útvaru technického rozvoje, od r. 1995 ve funkci vedoucího útvaru řízení jakosti. V letech 1988 - 1992 pracoval jako samostatný technolog ve společnosti TMS Pardubice. Je absolventem Strojní fakulty Vysoké školy strojní a textilní v Liberci, obor strojírenská technologie.



Ing. Jiří Jeřábek (* 1949)
Náměstek GŘ pro nákup

Dne 1. 4. 2012 byl jmenován do funkce náměstka generálního ředitele pro nákup. Ve společnosti KORADO, a.s., je zaměstnán od září 2002 na pozici obchodního ředitele. V období 1999 - 2002 působil ve funkci obchodního ředitele společnosti Maketek OY, Tampere 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.



Ing. Jiří Řezníček (* 1954)
Výkonný ředitel firmy KORADO Bulgaria

Ve společnosti KORADO, a.s., zaměstnán od září 2005 na pozici obchodního zástupce. V září 2007 byl jmenován do funkce výkonného ředitele firmy KORADO Bulgaria. V období 2002 - 2004 působil ve firmě Gienger s.r.o. Zlín ve funkci ředitele střediska Olomouc a zástupce pro region Olomouc a VČ. V letech 1995 - 2001 vedoucí divize KORADO, a.s., V období 1991 - 1995 působil ve společnosti Armatúrka Česká Třebová, a.s., jako vedoucí provozu a následně jako ředitel společnosti, od r. 1983 do r. 1991 ve funkci vedoucího provozu ve firmě Sigma Česká Třebová, k.p. V letech 1978 až 1983 ve funkci samostatného technologa výroby společnosti Liaz, n.p. Je absolventem Vysokého učení technického v Brně, Fakulty strojní, obor dopravní stroje, manipulační zařízení a spalovací motory.

Skupina KORADO se k 31. 12. 2012 skládá z mateřské společnosti KORADO, a.s., Česká Třebová a pěti dceřiných společností, z nichž jsou:

- | | |
|------------|---|
| 4 obchodní | <ul style="list-style-type: none"> - KORADO Deutschland - KORADO Austria
(v současné době nevyvíjí podnikatelskou činnost) - KORADO Polska - KORADO U. K.
(v současné době nevyvíjí podnikatelskou činnost) |
| 1 výrobní | <ul style="list-style-type: none"> - 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 útvarům Finance a controlling, jehož zástupci působí ve statutárních orgánech těchto společností. Obchodní vztahy mezi mateřskou a dceřinými společnostmi jsou zajištěny prostřednictvím útvaru Obchod mateřské společnosti.

Obchodní dceřiné společnosti od svého vzniku zajišťovaly servis na vybraných trzích pro výrobky značky KORADO. V letech 2002 a 2003 došlo k zásadním změnám ve fungování a řízení největ-

ších 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 obrát 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.

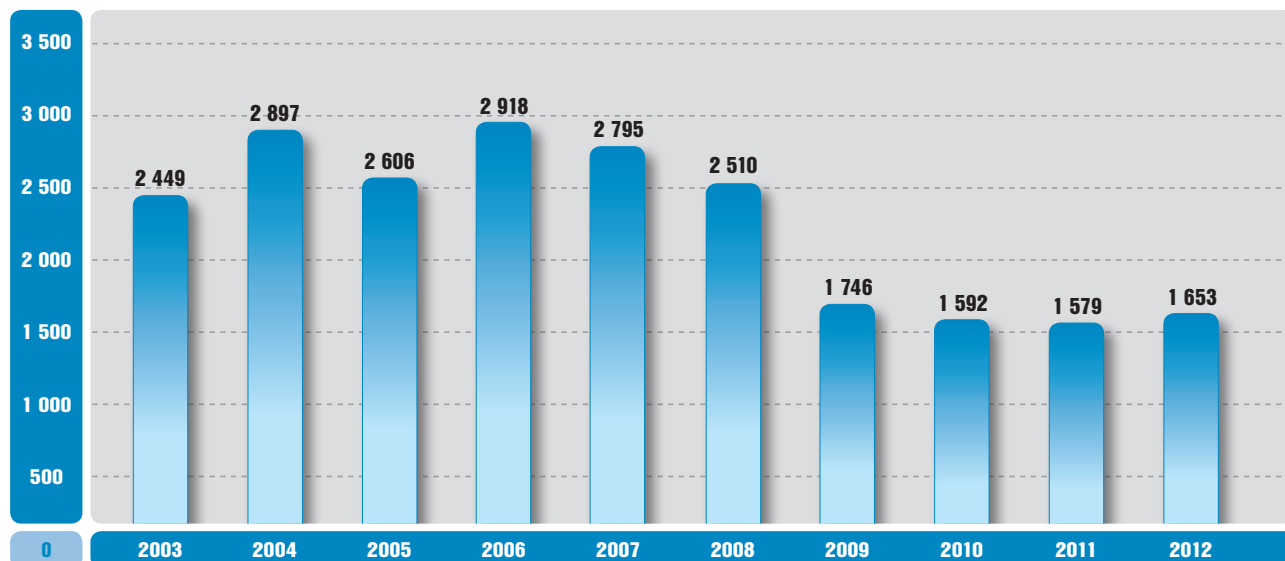
Od roku 2006, kdy byl v dceřiné společnosti v Bulharsku zahájen proces aktivizace možných rezerv ve výrobě deskových těles v rámci skupiny KORADO, bylo dosaženo plné harmonizace veškerých firemních, technologických a výrobních procesů s mateřskou společností KORADO, a.s., v České Třebové. Díky realizaci tohoto projektu je dceřiná společnost KORADO Bulgaria plnohodnotnou součástí skupiny KORADO. Od roku 2012 je společnost výrobcem nízkonákladové produkce pro skupinu KORADO.

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

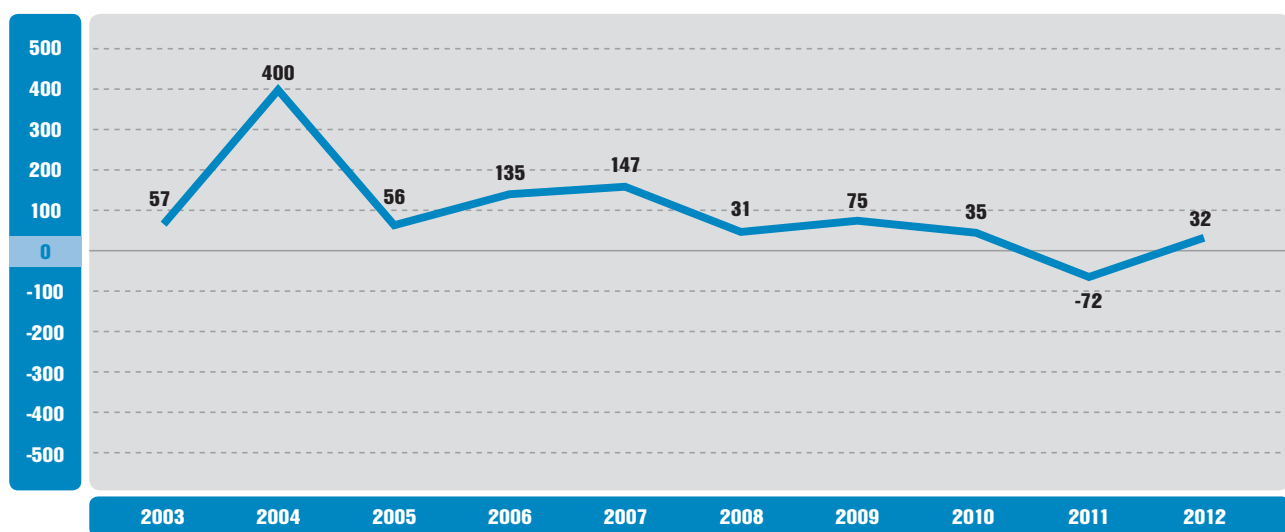
v tis. Kč	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Konsolidované tržby	2 448 612	2 896 988	2 605 514	2 917 951	2 795 017	2 510 084	1 745 583	1 592 299	1 579 217	1 653 283
Konsolidovaný výsledek hospodaření podle IFRS	56 644	399 943	55 638	135 428	147 173	31 105	74 912	34 572	-72 369	32 497

- 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.

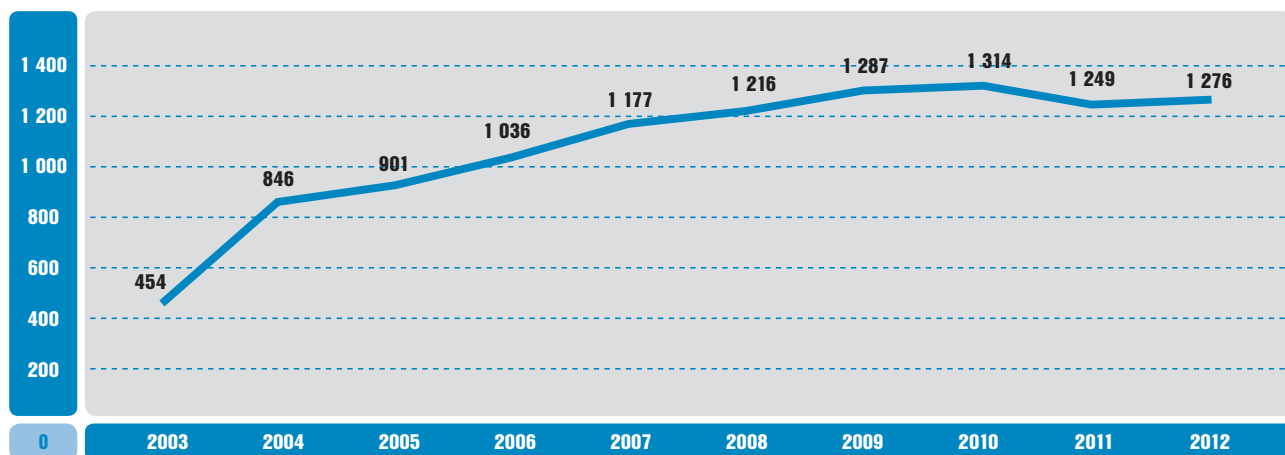
Vývoj konsolidovaných tržeb skupiny KORADO (v mil. Kč)



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



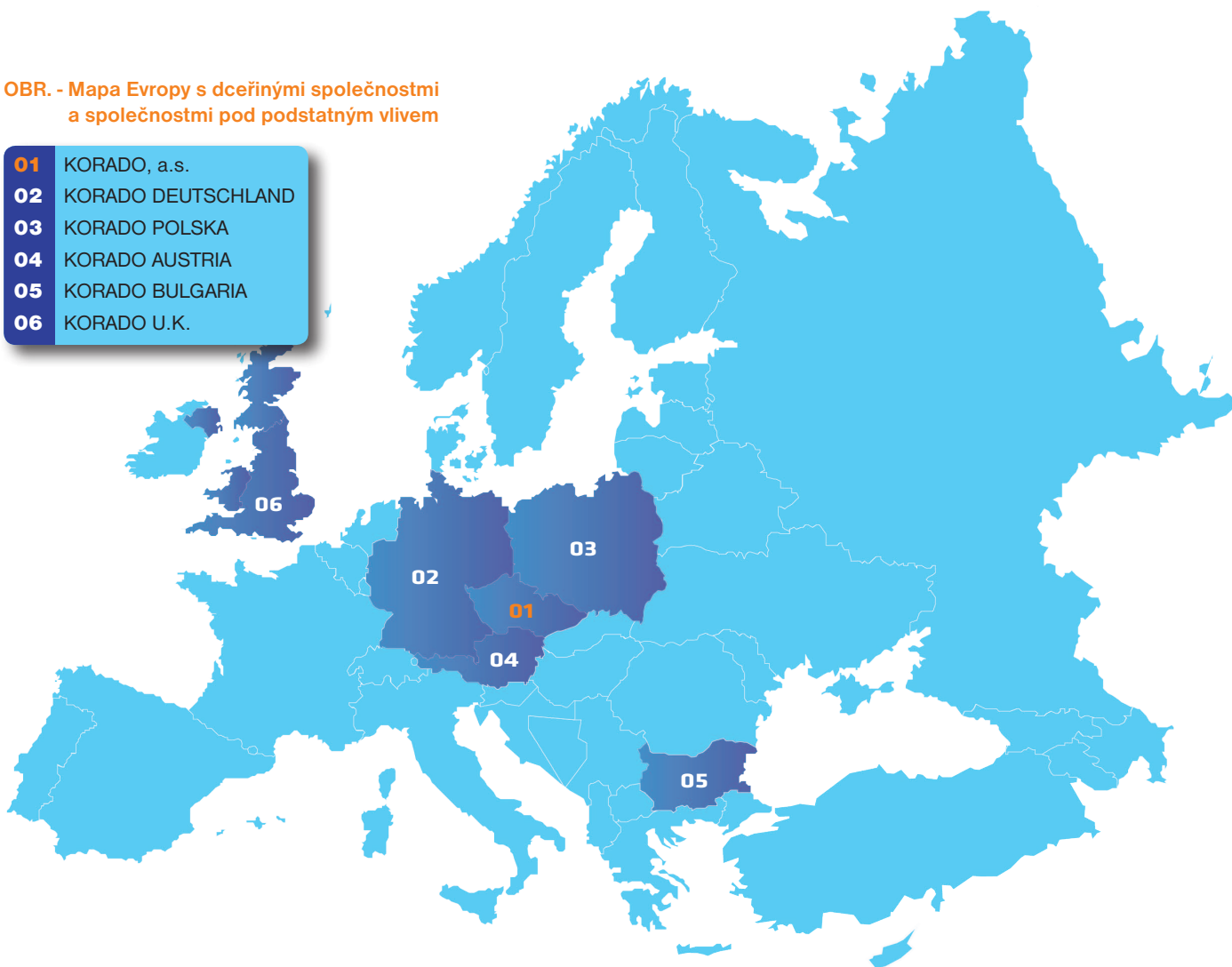
Vývoj vlastního kapitálu skupiny KORADO (v mil. Kč)



ZPRÁVA O DCEŘINÝCH SPOLEČNOSTECH

OBR. - Mapa Evropy s dceřinými společnostmi a společnostmi pod podstatným vlivem

- 01** KORADO, a.s.
- 02** KORADO DEUTSCHLAND
- 03** KORADO POLSKA
- 04** KORADO AUSTRIA
- 05** KORADO BULGARIA
- 06** KORADO U.K.



Složení skupiny KORADO k 31. 12. 2012:

společnost	den vzniku	základní kapitál k 31. 12. 2012	ředitel (prokurista)	sídlo	podíl KORADO, a.s.	právní forma
KORADO, a.s.	1. 9. 1996	840 700 tis.Kč	Vojtěch Čamek	Bří Hubálků 869, 560 02 Česká Třebová, Česká republika	-	akciová společnost
KORADO Deutschland, GmbH	28. 11. 1995	629 tis.Kč	Lucie Kolářová	DR. Wilhelm-Külz-Strasse 61, 155 17 Fürstenwalde, Německo	100%	společnost s ručením omezeným
KORADO Polska, Sp. z o. o.	4. 12. 1996	44 505 tis.Kč	Žaneta Vebrová	Gen.Okulickiego 4, 05-500 Piasecno, Polsko	100%	společnost s ručením omezeným
KORADO Austria, GmbH	1. 7. 1998	26 397 tis.Kč	Leona Vaňková	Ferstelgasse 6/7, 1090 WIEN, Rakousko	100%	společnost s ručením omezeným
KORADO Bulgaria, A. D.	1. 10. 1998	20 998 tis.Kč	Jiří Řezníček	Gladston 28, 5150 Strajica, Bulharsko	98,2%	akciová společnost
KORADO U. K. Limited	25. 11. 1998	31 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. 2012

KORADO Deutschland, GmbH - Společnost KORADO Deutschland byla založena 28. 11. 1995 jako obchodní společnost zabývající se prodejem výrobků značky KORADO na trzích Německa, Dánska a zemí Beneluxu. KORADO, a.s., vlastní ve společnosti KORADO Deutschland 100% podíl.

Za rok 2012 vykázala společnost KORADO Deutschland výsledek hospodaření ve výši 0 tis. EUR (0 tis. Kč), což bylo způsobeno tím, že kompletní zisk ve výši 223 tis. EUR (5 616 tis. Kč) vytvořený v roce 2012 byl před uzavřením účetního roku použit na úhradu obnovených závazků k mateřské společnosti z roku 2000.

tis. EUR	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby celkem	8 494	6 527	5 977	5 729	5 007	4 974	4 763	5 090	5 286	4 477
Výsledek hospodaření	581	154	491	498	393	-67	0	0	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 2012 dosáhla společnost KORADO Polska hospodářského výsledku ve výši 95 tis. PLN (574 tis. Kč).

tis. PLN	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby celkem	8 614	8 914	6 743	7 259	8 351	8 811	8 260	7 542	7 297	7 243
Výsledek hospodaření	-3 860	3 745	1 442	764	1 044	-1 184	-682	461	-816	95

KORADO Austria, GmbH - 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 2012 dosáhla společnost KORADO Austria hospodářského výsledku 1 tis. EUR (22 tis. Kč).

tis. EUR	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby celkem	3 209	2 868	3 055	2 223	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření	11	79	103	1 044	-9	-4	-8	-1	-1	1

KORADO Bulgaria, A. D. - Společnost KORADO Bulgaria byla založena v roce 1998, kdy KORADO, a.s., odkoupila akcie původního výrobního podniku. V současnosti společnost KORADO, a.s., vlastní 98,2% podílu v KORADO Bulgaria. Jedná se o výrobní podnik, jehož některé procesy jsou řešeny ve spolupráci s mateřskou společností. Aktivita KORADO

Bulgaria jsou zaměřeny zejména na balkánské země (Bulharsko, Rumunsko, Řecko), státy bývalé Jugoslávie a Ukrajinu.

Za rok 2012 společnost KORADO Bulgaria vytvořila zisk ve výši 398 tis. BGN (5 115 tis. Kč).

tis. BGN	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby celkem	17 610	18 303	13 996	17 714	24 019	26 392	12 717	13 540	16 252	20 458
Výsledek hospodaření	41	-362	-690	400	-658	1 527	639	768	931	398
Počet vyrobených kusů ODT	178 943	195 427	148 926	231 353	374 704	342 558	134 816	166 712	229 129	281 027

KORADO Croatia d. o. o. - Společnost KORADO Croatia byla obchodní společnost založená v roce 1996 společně s firmou Agro Eco Commerce. Majetkový podíl byl rozdělen v poměru 51 % KORADO, a.s., a 49 % Agro Eco Commerce. Od roku 2009 společnost KORADO, a.s., nebyla schopna vykonávat kontrolu nad touto společností z omezujících důvodů na straně druhého akcionáře a kvůli probíhajícímu arbitrážnímu řízení. V roce 2011 jednatele společnosti podali návrh na prohlášení konkurzu. Ten byl v průběhu roku 2012 ukončen a společnost byla vymazána z Obchodního rejstříku.

KORADO U. K. 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 spol. s r.o. se základním kapitálem 100 tis. Kč, zakladateli byli současní spolumakcionáři, pánové František Menclík, 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.
- 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 Polska a odkoupen majoritní podíl v dopravní společnosti S.A.S.
- 1997** Kapitálový vstup Evropské banky pro obnovu a rozvoj (EBRD), navýšení základního kapitálu na 1 580 mil. Kč, získání certifikátu ISO 9001 a zahájení výroby v nově postaveném výrobním závodě v České Třebové.
- 1998** Akvizice 98 % majetkového podílu ve výrobním závodě v Bulharsku a jeho celková konsolidace. Založeny další dceřiné společnosti KORADO Austria, KORADO UK, došlo k odkupu podílu firmy KORADO Bulgaria.
- 1999** Převedení úvěrů společnosti KORADO, a.s., z České spořitelny do Konsolidační banky 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 a 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 kladné hodnoty 57 mil. Kč.
- 2004** Splaceny veškeré úvěry u České konsolidační agentury, přechod k HVB 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 - 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. Meziroční pokles bankovních úvěrů o 40 %.
- 2010** Z důvodu pokračování hospodářské krize došlo k dalšímu meziročnímu propadu tržeb o 9 %. Dále došlo k instalaci nové technologie kapilárního pájení otopných těles KORALUX.
- 2011** Byla provedena mimořádná splátka dlouhodobého bankovního úvěru ve výši 50 mil. Kč. Byla zavedena výroba nového nízkonákladového radiátoru.
- 2012** Od dubna došlo ke změně managementu a organizační struktury společnosti. Po několika letech poklesu obrátu došlo v roce 2012 ke zvýšení tržeb a skupina KORADO vytvořila v roce 2012 opět zisk, jenž dosáhl 32 mil. Kč.

PRODEJ A POSTAVENÍ SPOLEČNOSTI KORADO NA TRHU

Situace na trhu

V reakci na celosvětovou ekonomickou situaci má stavebnictví, stejně jako segment vytápění, klesající trend jak co do velikosti trhu, tak i do počtu příležitostí. I přes nepříznivé makroekonomické podmínky se nám v roce 2012 podařilo najít více zákazníků pro naše produkty než v roce předešlém.

Rok 2012 byl pro značku KORADO rokem stabilizace.

Střední a východní Evropa

Díky trhům v České republice, na Slovensku, na Ukrajině a v Rusku dlouhodobě udržujeme naši pozici na trhu a marginálně ji zlepšujeme.

Západní Evropa

Cílem je pro nás posílení značky na trzích západní Evropy. Rok 2012 jsme využili na rozvoj sítě obchodních zástupců ve Francii, Velké Británii, v Německu a Nizozemí.

Mimoevropské trhy

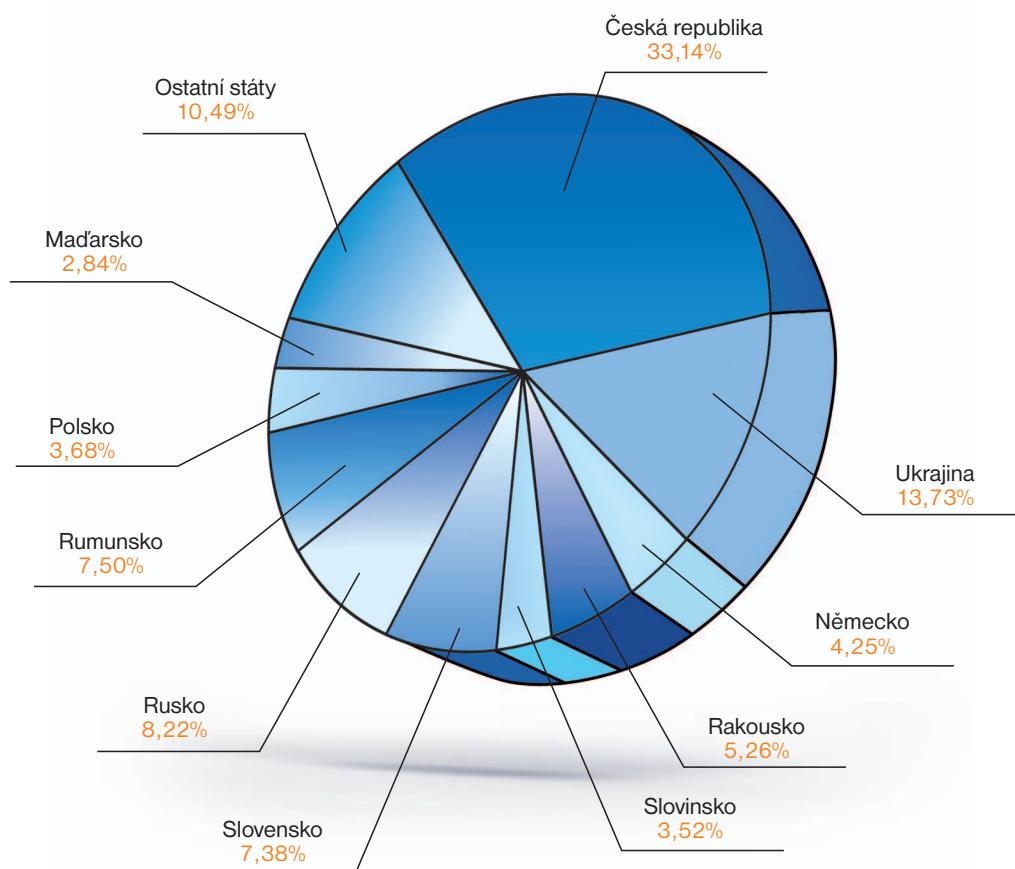
Při hledání nových příležitostí jsme se vedle tradičních evropských zemí zaměřili i na vzdálenější destinace jako Tunisko, Chile, Austrálie nebo Argentina. Vynaložené úsilí se vyplatilo, když se nám meziročně v těchto destinacích podařilo prodat o více než 300 % otopných těles více než v roce 2011.

Produkt

Na základě velmi úspěšných inovací koupelnových a designových otopných těles se nám podařilo významně navýšit počty prodaných kusů.

V roce 2012 jsme se soustředili i na inovace u naší hlavní produktové řady – deskových otopných těles. V tomto trendu inovací chceme pokračovat i v roce 2013, protože v rozšiřování produktového portfolia vidíme cestu, jak dlouhodobě uspět u našich zákazníků.

Přehled prodeje deskových otopných těles RADIK v roce 2012 podle zemí



Ziskovost skupiny KORADO

Skupina KORADO vytvořila v roce 2012 opět zisk ve výši 32 mil. Kč. Na hospodaření skupiny KORADO se pozitivně odrazila optimalizace nákladů zahájená v minulých letech, zvyšování efektivity produkce a nové výrobky, které byly v uplynulé době uvedeny na trh.

Optimalizace pracovního kapitálu a zadluženost

Díky důsledné optimalizaci pracovního kapitálu a také vlivem dalšího snížení bankovního zadlužení došlo v roce 2012 k poklesu celkové zadluženosti společnosti Korado, a.s., o čtyři procentní body. Celkový stav závazků včetně bankovních úvěrů dosáhl historicky nejnižší hodnoty a zadluženost tak dosáhla na konci roku 37%.

Bankovní úvěry

V roce 2012 došlo ke splacení bankovních úvěrů ve výši 103 mil. Kč (pokles o 23 %).

Investice

V roce 2012 nebyla realizována žádná významná investice – celkové investice do hmotného a nehmotného majetku ve výši 11 mil. Kč byly spíše udržovacího charakteru.

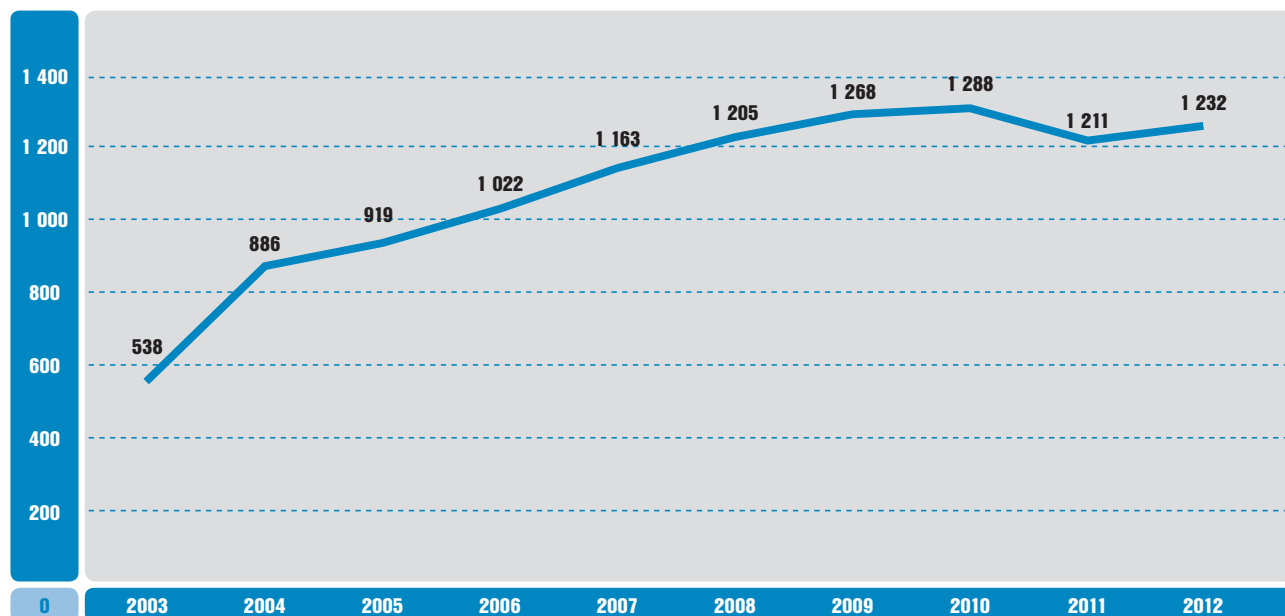
Řízení rizik

Přetrvávající hospodářská recese a s ní spojený útlum v nové bytové výstavbě přispívají k problémům s platební morálkou firem pohybujících se v tomto ekonomickém prostoru. Adekvátní práce s kreditním rizikem je tedy naprostou nezbytností pro subjekty dodávající na obchodní úvěr s odloženou splatností. Společnost KORADO, a.s., ani v roce 2012, obdobně jako v letech předchozích, neutrpěla žádné významné škody spojené s nezaplacením splatných pohledávek. Občasná zpoždění byla vždy vyřešena v rámci kvalitně nastavených obchodních vztahů se zákazníky. Spolupráce s pojišťovnami obchodních úvěrů, resp. se specializovanými agenturami poskytujícími hospodářské informace, se nám z výše uvedeného pohledu rozhodně vyplácí.

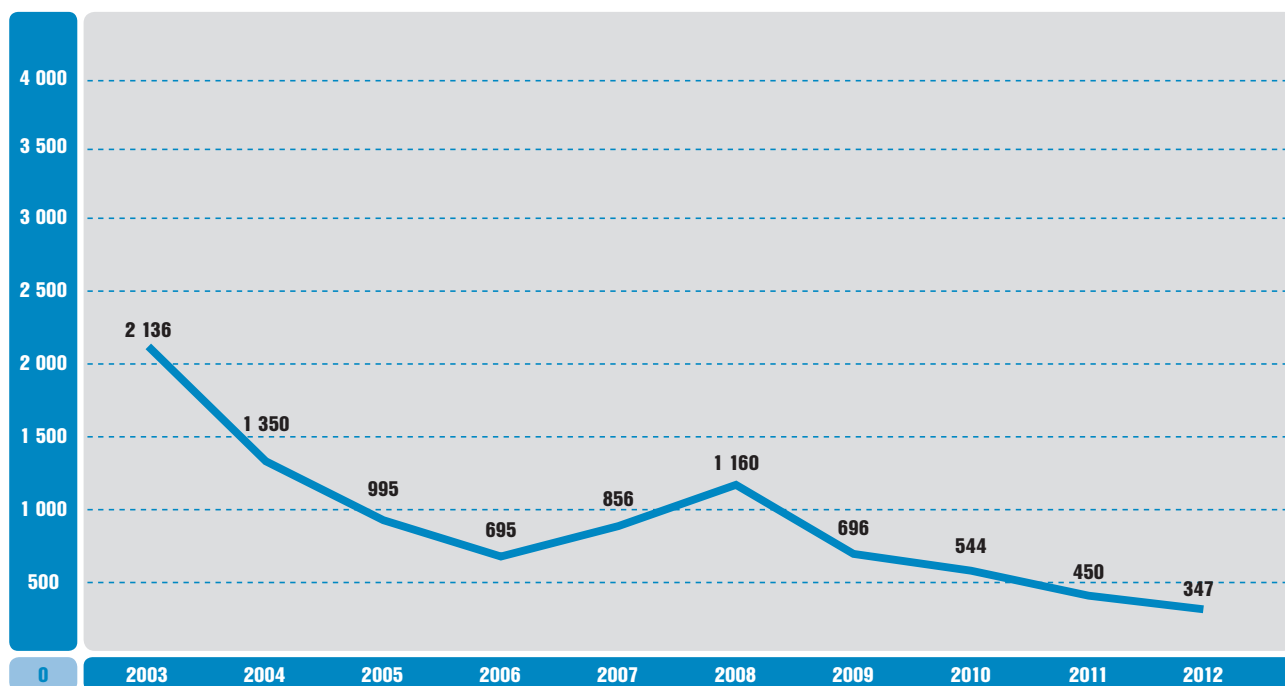
Zvýšený tlak okolí a nepříznivé makroekonomické podmínky bohužel vedly k ukončení činnosti jednoho z našich největších tuzemských zákazníků. Včasným zachycením negativního trendu jeho hospodaření se nám podařilo eliminovat výši otevřených pohledávek na minimum.

Rizika spojená s pohybem devizových kurzů jsou v maximálně možné míře řešena prostřednictvím tzv. přirozeného hedgingu, kdy se snažíme o vyrovnávání devizové pozice na straně výnosů s náklady denominovanými ve stejné měně.

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

Jedním z nejdůležitějších prvků výrobního procesu společnosti KORADO, a.s., je nákup vstupního materiálu, který zásadním způsobem ovlivňuje výrobní náklady a tím i efektivitu výroby. Proto je maximální důraz položen na cenu vstupních materiálů při zachování jejich standardní kvality a optimálních obchodních a dodacích podmínek. Ofenzivní nákupní strategii, realizovanou s přiměřeným rizikem, se podařilo dosáhnout příznivých cen materiálů. To bylo podmíněno průběžným průzkumem trhu. Jako strategicky důležité se ukazují jednak naprosto profesionální, systematická práce s informacemi o stavu a trendech jednotlivých segmentů trhu a postavení dodavatelů na něm, ale i s vnitrofiremními informacemi a analýzami, vztahujícími se ke vstupním materiálům. Svou pozitivní a nezastupitelnou roli zde sehrává i ratingový výbor dodavatelů. Využívání získaných informací posouvá proces řízení a rozhodování v oblasti nákupu do nových pozic, výhodnějších pro zajištění kvalitních a cenově optimálních zdrojů. Zřízením specializovaného pracoviště bylo významně rozšířeno a prohloubeno využívání nákupních aukcí, které nyní vedle nákupu materiálů postihují i nákup služeb a ostatní nemateriálové nákupy.

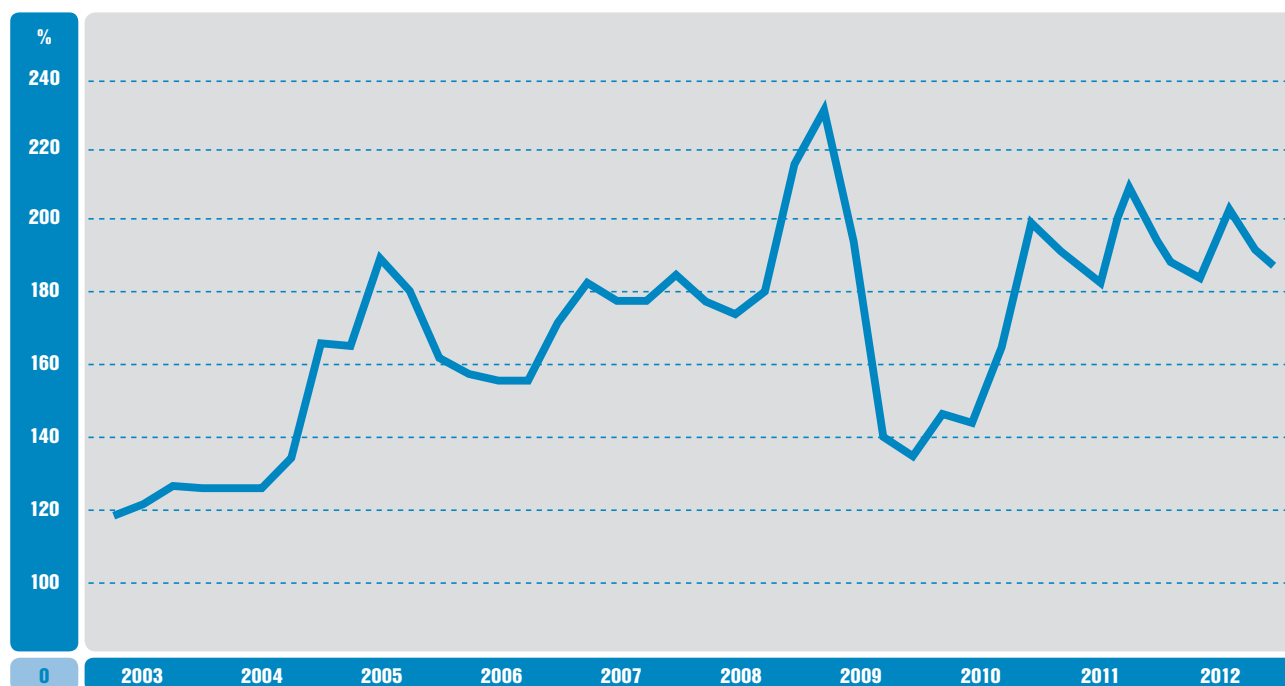
Cenový vývoj plechu

Klíčovým materiálem hlavní produktové řady je za studena válcovaný plech tvořící více než polovinu finančního objemu zajišťovaného materiálu. Celkově bylo z celoročního pohledu dosaženo mírného snížení ceny. Cenový vývoj v roce 2012 u této komodity však byl nestabilní. Do poloviny roku ceny rostly, následně došlo k jejich postupnému snižování. Obdobný vývoj lze očekávat i v roce 2013.

Dodavatelé, stabilizace a hledání nových zdrojů

V roce 2012 byla prohloubena systematická práce s dodavateli, kteří byli podrobeni důslednému hodnocení. Optimalizovali jsme systém hodnocení dodavatelů, lepším zapojením ostatních útvarů vzrostla jeho objektivita. Výsledky hodnocení jsou detailně analyzovány a využívány pro jednání s dodavateli na následující období. Přestože je velký důraz kladen na stabilitu a dlouhodobé partnerství s dodavateli, probíhá nepřetržitě i proces hledání a výběru nových dodavatelských zdrojů. Důraz je kladen na zachování stabilních jakostních, logistických a servisních parametrů při minimalizaci nákupního rizika.

Index vývoje cen plechu



Výroba

I v roce 2012 výroba pokračovala ve dvousměnném provozu.

Zavedení výroby nového modelu otopného tělesa

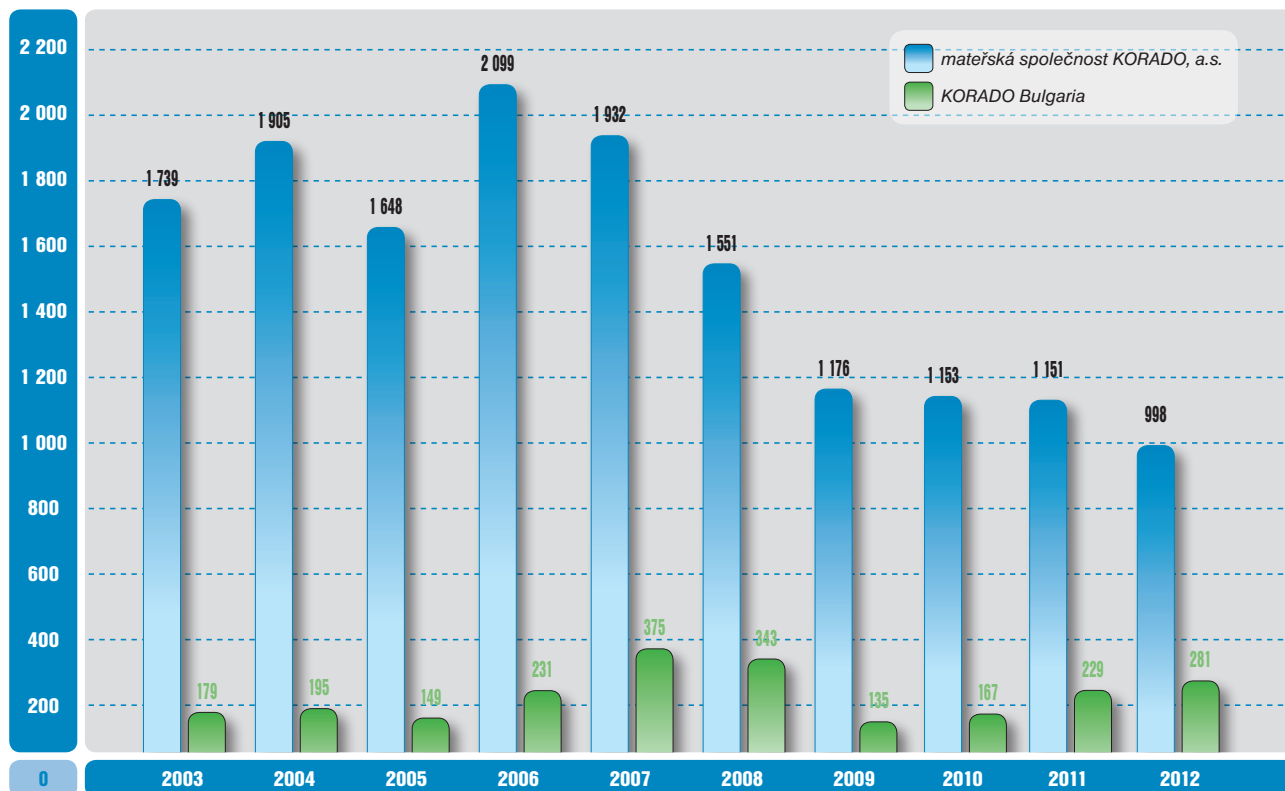
Na klesající trend v oblasti stavebnictví společnost reagovala vývojem nového modelu otopného tělesa s řízeným zatékáním, který revolučním způsobem vyniká úsporností, efektivitou a flexibilitou vytápění. Tato novinka bude představena na světové výstavě ISH ve Frankfurtu nad Mohanem v březnu roku 2013.

Inovace krytování otopných deskových těles

Po 15 letech došlo k zásadní technické a designové změně krytování deskových těles.

Dále probíhala intenzivní spolupráce s dceřinou společností KORADO Bulgaria na stabilizaci procesu lakování a technických úprav na tamní výrobní lince.

Počet vyrobených kusů ODT (matka x KBG)



ŘÍZENÍ LIDSKÝCH ZDROJŮ

Vzdělávací systém pro zaměstnance

Pravidelně jsou prováděna školení bezpečnosti práce a z oblasti vyšších právních norem (obsluha motorových vozíků, elektrikáři, svářeči, jeřábníci, vazači 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 svázáno s plněním konkrétně definovaných ukazatelů. Výrazná je vazba na cash flow a výsledky hospodaření skupiny. Zaměstnanci jsou odměňováni v závislosti na plnění definovaných ukazatelů podle jednotlivých zájmových skupin. Systém tak podporuje objektivitu v odměňování a týmovou práci.

Péče o zaměstnance

Společnost KORADO, a.s., zaměřuje pozornost na udržení dobrého standardu pracovních podmínek a prostředí pro zaměstnance. Zaměstnanci jsou motivováni k optimálnímu výkonu, neboť motivovaní a kvalifikovaní zaměstnanci jsou předpokladem úspěšného chodu společnosti.

Prioritou vzdělávání je prohlubování technického profesního vzdělání zaměstnanců ve výrobě.

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

Pro zaměstnance bylo k dispozici rekreační zařízení k zimní rekreaci za velmi výhodných podmínek.

Společnost přispívá skupině vedoucích zaměstnanců na životní pojištění a poskytuje další výhody typu služební automobil a telefon.

Dlouhodobě jako stabilizační prvek funguje systém příspěvků na penzijní připojištění, do kterého je zapojena většina zaměstnanců.

Informovanost a vnitrofiremní 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 a čtvrtletních zpráv, které jsou k dispozici vedení společnosti, a to v dlouhodobých časových řadách.

Usilujeme o stabilní systém, který umožňuje jednotlivci využití schopností a dovedností i osobní rozvoj v zaměstnání. Adaptaci nových zaměstnanců na firemní kulturu a prostředí pomáhají i vstupní informační školení a „Příručka pro nové zaměstnance“ se základními údaji o firmě a s praktickými informacemi.

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 2012 recertifikován podle systémové normy ISO 9001:2008. Jednou z hlavních charakteristik celého systému je řízení měření kvality procesů, což je základem pro trvalé zlepšování celého systému. Systém odráží nejmodernější trendy řízení.

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

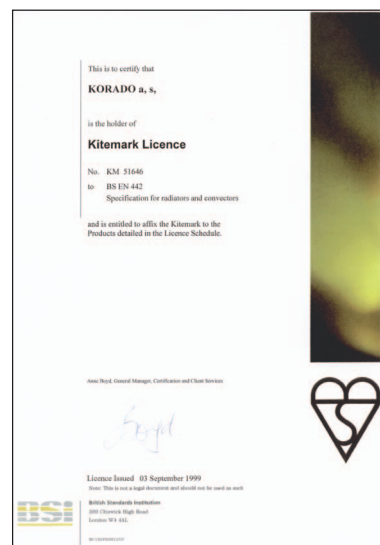
Ekologie a péče o životní prostředí

Jedním ze tří hlavních cílů činnosti pro rok 2012 v rámci projektu „Komplexní péče o složky životního prostředí v KORADO, a.s.“ bylo detailní zmapování a hodnocení rizik ekologické újmy v souladu se zákonem č. 167/2008 Sb., o předcházení ekologické újmy a o její nápravě. Společnost KORADO, a.s., vystupuje v pozici provozovatele dvou provozních činností: č. 1 - provozování zařízení podléhající vydání integrovaného povolení podle zvláštního právního předpisu. Druhou provozní činností je činnost 9 - zacházení se závadnými látkami podle zvláštního právního předpisu. Obě hodnocené činnosti jsou pod limitní hranicí 50 bodů a z tohoto důvodu nebylo nutné zpracovat podrobné hodnocení rizika a finanční zajištění preventivních nebo nápravných opatření pro případ ekologické havárie.

Další hlavní cíl směřoval do oblasti odpadového hospodářství, kde bylo organizačním opatřením zlepšeno třídění plastových odpadů. Část čistých plastových fólií je možné materiálně využít a jsou tedy ekonomickým přínosem pro původce.

Posledním z hlavních cílů bylo vypracování provozních řádů ke zdrojům znečišťování ovzduší. Tento bod nebyl zcela naplněn z důvodu řady legislativních změn pro tuto oblast. Plnění částí nových legislativních požadavků je přesunuto do příštího roku.

Dne 23. 5. 2012 byla provedena neohlášená kontrola pracovníků České inspekce životního prostředí oblastního inspektorátu v Hradci Králové zaměřená na oblast ochrany ovzduší. Kontrolou nebylo zjištěno porušení zákona o ochraně ovzduší, ani závazných podmínek platného integrovaného povolení.



ZPRÁVA DOZORČÍ RADY

V roce 2012 proběhlo celkem sedm 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 společnosti 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. 2012 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
- Ing. Hana VAŇOUSOVÁ - člen Dozorčí rady

V průběhu roku 2012 došlo ke změnám ve složení Dozorčí rady. Předseda Dozorčí rady, Ludvík Petr, volený zaměstnanci a členka dozorčí rady, Ing. Květoslava Najmanová, volena za fyzické osoby, dne 3. 2. 2012 oznámili rezignaci z funkce člena Dozorčí rady společnosti KORADO, a.s. V souladu s ustanovením § 66 odst. 1 zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů, Dozorčí rada společnosti schválila zánik těchto funkcí ke dni 31. března 2012. Mimořádná Valná hromada společnosti na svém jednání dne 26. 3. 2012 vzala obě rezignace na vědomí. Dále Mimořádná Valná hromada společnosti zvolila pana Ludvíka Petra, členem Dozorčí rady společnosti KORADO, a.s., s účinností ke dni 1. 4. 2012. Dozorčí rada, na svém 96. zasedání, zvolila pana Ludvíka Petra za předsedu Dozorčí rady. Dozorčí rada vzala na 96. zasedání na vědomí, že novým členem Dozorčí rady, voleným zaměstnanci společnosti KORADO, a.s., dle § 200 obchodního zákoníku, se stala paní Ludmila Filipovová. S platností od 31. 8. 2012 pan Oliver Greene, navržený akcionářem EBRD, rezignoval ze své pozice člena Dozorčí rady KORADO, a.s. Dozorčí rada na 100. jednání dne 2. 11. 2012 kooptovala na člena Dozorčí rady Dip. Ing. Dr. Ernsta Bachnera, který byl nominovaný EBRD.

Plnění povinností Dozorčí rady

Dozorčí rada dohlížela na výkon působnosti Představenstva společnosti a na 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 za uplynulá období, stav jejího majetku, vč. informací o stavu pohledávek. Mezi standardní úkoly v roce 2012, kterými se Dozorčí rada zabývala, bylo schválení a rovněž průběžná kontrola plnění obchodně-finančního plánu společnosti. Dozorčí rada prověřovala a kontrolovala plnění marketingového plánu, projednávala Finanční plán společnosti na rok 2013, zabývala se obchodními limity odbě-

ratelů pro rok 2012 a periodicky projednávala Zprávy o činnosti Interního auditu. Dozorčí rada byla jednotlivými řediteli pravidelně informována o důležitých analýzách a projektech společnosti. Dozorčí rada na 95. zasedání schválila Strategický plán společnosti KORADO, a.s., na roky 2012 - 2016. Dozorčí rada vzala na vědomí informaci předsedy Představenstva o schválení nového Organizačního řádu společnosti KORADO, a.s., k 1. 4. 2012 a 1. 1. 2013. V reakci na změnu organizačního řádu společnosti, Dozorčí rada na 96. zasedání jmenovala členy Finančního a investičního výboru v předloženém návrhu. 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 zadáných 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 103. zasedání konaném dne 29. března 2013 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. 2012 předloženou Představenstvem společnosti. Přílohy k řádné účetní závěrce a konsolidované účetní závěrce za rok 2012 jsou v plném znění součástí Výroční zprávy společnosti KORADO, a.s., za rok 2012. 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. 2012 ke schválení.

Dozorčí rada po přezkoumání návrhu Představenstva na rozdělení hospodářského výsledku společnosti KORADO, a.s., za rok 2012 (ze zisku ve výši 24 702 059,42 Kč použít částku ve výši 1 235 103 Kč jako příděl do rezervního fondu, částku ve výši 14 940 440 Kč použít na výplatu dividend a částku 8 526 516,42 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 hospodářského výsledku za rok 2012 v podobě předložené Představenstvem společnosti ke schválení.

V České Třebové dne 29. března 2013



Ludvík Petr
předseda Dozorčí rady



Ing. Jaromír Hejda
místopředseda Dozorčí rady

ZPRÁVA AUDITORA VČETNĚ VÝROKU



Akcionářům společnosti KORADO, a.s.:

- I. Ověřili jsme konsolidovanou účetní závěrku společnosti KORADO, a.s., (dále jen „společnost“) k 31. prosinci 2012 uvedenou na stranách 45 - 73, ke které jsme 15. března 2013 vydali zprávu ve znění uvedeném na straně 46. Ověřili jsme také nekonsolidovanou účetní závěrku společnosti KORADO, a.s., k 31. prosinci 2012 uvedenou na stranách 27 - 44, ke které jsme 15. března 2013 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 auditor 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 - 23 jsme sesouhlasili s informacemi uvedenými v účetní závěrce k 31. prosinci 2012. 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.
oprávnění č. 401, zastoupený partnerem

Magdalena Soucek
auditor, oprávnění č. 1291

15. března 2013
Praha, Česká republika



Účetní závěrka a zpráva
auditora k 31. prosinci 2012

ZPRÁVA AUDITORA VČETNĚ VÝROKU



Akcionářům společnosti KORADO, a.s.:

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti KORADO, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, 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 je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečnosti 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 provedení 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 skutečnosti 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 dostatečné 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 2012 a výsledky jejího hospodaření a peněžní toky za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

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

Magdalena Soucek
auditor, oprávnění č. 1291

15. března 2013
Praha, Česká republika

ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

Statutární formuláře českých finančních výkazů k 31. prosinci 2012 (v tis. Kč)

		Brutto	Běžné účetní období Korekce	Netto	Minulé úč. období 2011 Netto
	AKTIVA CELKEM	5 032 235	-3 070 875	1 961 360	2 082 691
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL	-	-	-	-
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	4 747 735	-3 045 690	1 702 045	1 813 591
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	182 318	-169 465	12 853	14 529
B. I. 1	Zřizovací výdaje	895	-895	-	-
B. I. 2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	-	-	-	-
B. I. 3	Software	178 592	-166 613	11 979	13 711
B. I. 4	Ocenitelná práva	2 369	-1 957	412	663
B. I. 5	Goodwill	-	-	-	-
B. I. 6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-
B. I. 7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	462	-	462	155
B. I. 8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	4 352 505	-2 713 784	1 638 721	1 746 833
B. II. 1	Pozemky	25 163	-	25 163	25 163
B. II. 2	Stavby	1 675 894	-620 626	1 055 268	1 092 030
B. II. 3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2 580 887	-2 059 829	521 058	592 350
B. II. 4	Pěstelské celky trvalých porostů	-	-	-	-
B. II. 5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	-	-	-	-
B. II. 6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	65 571	-33 329	32 242	30 743
B. II. 7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	3 775	-	3 775	3 464
B. II. 8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1 215	-	1 215	3 083
B. II. 9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-	-	-	-
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	212 912	-162 441	50 471	52 229
B. III. 1	Podíly - ovládaná osoba	159 685	-109 214	50 471	52 229
B. III. 2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	-	-	-	-
B. III. 3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	-	-	-	-
B. III. 4	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	53 227	-53 227	-	-
B. III. 5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-
B. III. 6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-
B. III. 7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-
C.	OBĚZNÁ AKTIVA	274 375	-25 185	249 190	259 795
C. I.	Zásoby	111 365	-1 164	110 201	130 588
C. I. 1	Materiál	71 886	-826	71 060	96 308
C. I. 2	Nedokončená výroba a polotovary	7 290	-	7 290	9 100
C. I. 3	Výrobky	22 821	-243	22 578	19 639
C. I. 4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	-	-	-	-
C. I. 5	Zboží	9 368	-95	9 273	5 541
C. I. 6	Poskytnuté zálohy na zásoby	-	-	-	-
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	496	-	496	728
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	-	-	-	-
C. II. 2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	-	-
C. II. 3	Pohledávky - podstatný vliv	-	-	-	-
C. II. 4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	-	-	-	-
C. II. 5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	496	-	496	728
C. II. 6	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	-	-	-	-
C. II. 7	Jiné pohledávky	-	-	-	-
C. II. 8	Odložená daňová pohledávka	-	-	-	-
C. III.	Krátkodobé pohledávky	160 647	-24 021	136 626	127 040
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	148 827	-24 021	124 806	104 854
C. III. 2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	-	-
C. III. 3	Pohledávky - podstatný vliv	-	-	-	-
C. III. 4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	-	-	-	-
C. III. 5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-	-	-	-
C. III. 6	Stát - daňové pohledávky	7 564	-	7 564	9 177
C. III. 7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	4 074	-	4 074	2 751
C. III. 8	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	182	-	182	10 258
C. III. 9	Jiné pohledávky	-	-	-	-
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	1 867	-	1 867	1 439
C. IV. 1	Peníze	252	-	252	344
C. IV. 2	Účty v bankách	1 615	-	1 615	1 095
C. IV. 3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	-	-	-	-
C. IV. 4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	-	-	-	-
D.	OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV	10 125	-	10 125	9 305
D. I.	Časové rozlišení	10 125	-	10 125	9 305
D. I. 1	Náklady příštích období	9 002	-	9 002	8 785
D. I. 2	Komplexní náklady příštích období	-	-	-	-
D. I. 3	Příjmy příštích období	1 123	-	1 123	520

ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

Statutární formuláře českých finančních výkazů k 31. prosinci 2012 (v tis. Kč)

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2011
A.	PASIVA CELKEM	1 961 360	2 082 691
	VLASTNÍ KAPITÁL	1 232 480	1 210 562
A. I.	Základní kapitál	840 700	840 700
A. I. 1	Základní kapitál	840 700	840 700
A. I. 2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	-	-
A. I. 3	Změny základního kapitálu	-	-
A. II.	Kapitálové fondy	-47 163	-44 379
A. II. 1	Emisní ážio	-	-
A. II. 2	Ostatní kapitálové fondy	48	48
A. II. 3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-47 211	-44 427
A. II. 4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	-	-
A. II. 5	Rozdíly z přeměn společností	-	-
A. II. 6	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	-	-
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	45 727	45 727
A. III. 1	Zákonný rezervní fond	45 727	45 727
A. III. 2	Statutární a ostatní fondy	-	-
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	368 514	449 658
IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	368 514	449 658
IV. 2	Neuhrazená ztráta minulých let	-	-
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	24 702	-81 144
B.	CIZÍ ZDROJE	716 138	864 788
B. I.	Rezervy	8 956	8 857
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	-	-
B. I. 2	Rezerva na důchody a podobné závazky	-	-
B. I. 3	Rezerva na daň z příjmů	-	-
B. I. 4	Ostatní rezervy	8 956	8 857
B. II.	Dlouhodobé závazky	72 161	72 161
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	-	-
B. II. 2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	-	-
B. II. 3	Závazky - podstatný vliv	-	-
B. II. 4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-	-
B. II. 5	Dlouhodobé přijaté zálohy	-	-
B. II. 6	Vydané dluhopisy	-	-
B. II. 7	Dlouhodobé směnky k úhradě	-	-
B. II. 8	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	-	-
B. II. 9	Jiné závazky	-	-
B. II. 10	Odložený daňový závazek	72 161	72 161
B. III.	Krátkodobé závazky	287 661	333 592
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	232 501	266 613
B. III. 2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	31	31
B. III. 3	Závazky - podstatný vliv	-	-
B. III. 4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-	-
B. III. 5	Závazky k zaměstnancům	30 420	12 116
B. III. 6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	6 195	5 254
B. III. 7	Stát - daňové závazky a dotace	2 470	1 733
B. III. 8	Krátkodobé přijaté zálohy	2 290	4 071
B. III. 9	Vydané dluhopisy	-	-
B. III. 10	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	13 334	43 400
B. III. 11	Jiné závazky	420	374
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	347 360	450 178
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	170 000	280 000
B. IV. 2	Krátkodobé bankovní úvěry	177 360	170 178
B. IV. 3	Krátkodobé finanční výpomoci	-	-
C.	OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV	12 742	7 341
C. I.	Časové rozlišení	12 742	7 341
C. I. 1	Výdaje příštích období	12 736	7 333
C. I. 2	Výnosy příštích období	6	8

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU

Statutární formuláře českých finančních výkazů k 31. prosinci 2012 (v tis. Kč)

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2011
A.	I. 1 Tržby za prodej zboží	276 700	79 865
	2 Náklady vynaložené na prodané zboží	242 646	65 789
	+ Obchodní marže	34 054	14 076
	II. Výkony	1 318 438	1 479 914
	II. 1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 312 915	1 474 656
	2 Změna stavu zásob vlastní činnosti	4 048	1 504
	3 Aktivace	1 475	3 754
B.	Výkonová spotřeba	955 091	1 145 144
B.	1 Spotřeba materiálu a energie	801 783	988 607
B.	2 Služby	153 308	156 537
	+ Přidaná hodnota	397 401	348 846
C.	Osobní náklady	239 780	266 997
C.	1 Mzdové náklady	182 856	211 590
C.	2 Odměny členům orgánů společnosti a družstva	1 736	924
C.	3 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	52 220	51 562
C.	4 Sociální náklady	2 968	2 921
D.	1 Daně a poplatky	1 054	755
E.	1 Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	120 372	134 750
	III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	16 554	19 627
	III. 1 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	942	1 030
	2 Tržby z prodeje materiálu	15 612	18 597
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	16 060	17 565
F.	1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	556	392
F.	2 Prodaný materiál	15 504	17 173
G.	1 Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-10 587	-3 487
	IV. 2 Ostatní provozní výnosy	11 029	12 434
H.	1 Ostatní provozní náklady	19 628	14 697
	V. 2 Převod provozních výnosů	-	-
I.	1 Převod provozních nákladů	-	-
	* Provozní výsledek hospodaření	38 677	-50 370
	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 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	1 237	2 777
X.	1 Výnosové úroky	1 638	1 568
N.	2 Nákladové úroky	14 992	16 115
XI.	1 Ostatní finanční výnosy	25 438	18 588
O.	2 Ostatní finanční náklady	24 822	32 038
XII.	1 Převod finančních výnosů	-	-
P.	2 Převod finančních nákladů	-	-
	* Finanční výsledek hospodaření	-13 975	-30 774
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-	-
Q.	1 - splatná	-	-
Q.	2 - odložená	-	-
	** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	24 702	-81 144
	XIII. 1 Mimořádné výnosy	-	-
R.	2 Mimořádné náklady	-	-
S.	1 Daň z příjmů z mimořádné činnosti	-	-
S.	1 - splatná	-	-
S.	2 - odložená	-	-
	* Mimořádný výsledek hospodaření	-	-
	1 Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	-	-
	*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	24 702	-81 144
	**** Výsledek hospodaření před zdaněním	24 702	-81 144

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

Statutární formuláře českých finančních výkazů k 31. prosinci 2012 (v tis. Kč)

		Stav v běžném období	Stav v minulém období 2011
Peněžní toky z provozní činnosti			
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+ / -)	24 702	-81 144
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	123 422	155 657
A. 1. 1.	Odpisy stálých aktiv a pohledávek	126 911	134 772
A. 1. 2.	Změna stavu opravných položek	-9 449	5 064
A. 1. 3.	Změna stavu rezerv	99	-5 774
A. 1. 4.	Kurzové rozdíly	-7 106	7 686
A. 1. 5.	(Zisk) / ztráta z prodeje stálých aktiv	-386	-638
A. 1. 6.	Úrokové náklady a výnosy	13 354	14 547
A. 1. 7.	Ostatní nepeněžní operace (např. přecenění na reálnou hodnotu do HV, přijaté dividendy)	-	-
A *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	148 124	74 513
A. 2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-24 729	53 545
A. 2. 1.	Změna stavu zásob	20 398	94
A. 2. 2.	Změna stavu obchodních pohledávek	-12 789	-6 644
A. 2. 3.	Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv	10 547	-7 148
A. 2. 4.	Změna stavu obchodních závazků	-36 001	53 843
A. 2. 5.	Změna stavu ostatních závazků, krátkodobých úvěrů a přechodných účtů pasiv	-6 884	13 400
A **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami	123 396	128 058
A. 3. 1.	Placené úroky	-15 008	-16 117
A. 4. 1.	Placené daně	-2	5
A. 5. 1.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými položkami	-	-
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	108 386	111 946
Peněžní toky z investiční činnosti			
B. 1. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-8 961	-20 169
B. 2. 1.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	942	1 030
B. 3. 1.	Poskytnuté půjčky a úvěry	-	-
B. 4. 1.	Přijaté úroky	1 638	1 568
B. 5. 1.	Přijaté dividendy	-	-
B ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-6 381	-17 571
Peněžní toky z finanční činnosti			
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých závazků a dlouhodobých, příp. krátkodobých, úvěrů	-101 577	-96 798
C. 2. 1.	Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky	-	-
C. 2. 2.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	-	-
C. 2. 3.	Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	-	-
C ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-101 577	-96 798
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	428	-2 423
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	1 439	3 862
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	1 867	1 439

1. POPIS SPOLEČNOSTI

KORADO, a.s. (dále jen „společnost“), je akciová společnost, která vznikla dne 1. 9. 1996 a sídlí v České Třebové, Bří Hu-
bálků 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. 2012:

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 přilože-
ná účetní závěrka je připravena jako samostatná. Konsolidovaná
účetní závěrka dle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví
(IFRS) je připravována mateřskou společností KORADO, a.s.

Členové statutárních orgánů k 31. prosinci 2012:

Představenstvo

Předseda:	Menclík František
Mistopředseda:	Vobora Miroslav
Člen:	Brook Richard Howard Wilson
Člen:	Hamáček František, Ing.

Dozorčí rada

Předseda:	Petr Ludvík
Mistopředseda:	Hejda Jaromír, Ing.
Člen:	Bíža Josef, Ing.
Člen:	Vaňousová Hana, Ing.
Člen:	Bachner Ernst, Dr.
Člen:	Filipovová Ludmila

V roce 2012 byly provedeny následující změny v zápisu do ob-
chodního rejstříku: členka Dozorčí rady Ing. Květoslava Najma-
nová byla k 1. 4. 2012 nahrazena paní Ludmilou Filipovovou.
Dne 31. 8. 2012 zaniklo členství pana Olivera R. Greena a dne
2. 11. 2012 vzniklo členství panu Dr. Ernstu Bachnerovi.

Organizační strukturu společnosti tvoří útvary Výroba, Finance
a controlling, Správa, Nákup a obchod.

K 31. 12. 2012 společnost vlastní podíly v následujících ovlá-
daných a řízených osobách a společnostech pod podstat-
ným vlivem: KORADO Deutschland GmbH, KORADO Polska,
Sp. z o. o., KORADO Austria GesmbH., KORADO Bulgaria AD
a KORADO UK. K 31. 12. 2011 společnost vlastnila podíl také
ve společnosti KORADO Croatia d.o.o. (viz bod 4c).

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Přiložená účetní závěrka byla připravena podle zákona o účetnic-
tví a prováděcí vyhlášky k němu ve znění platném pro rok 2012
a 2011.

Společnost je mateřskou společností skupiny, která splňuje poža-
davky vypracovat dle českých účetních předpisů konsolidovanou
účetní závěrku k 31. 12. 2012. Výsledkem konsolidace sestavené
v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS)
je výše konsolidovaného vlastního kapitálu 1 276 133 tis. Kč,
konsolidovaného výsledku hospodaření 32 497 tis. Kč a celko-
vých konsolidovaných aktiv 2 007 311 tis. Kč k 31. 12. 2012.

3. OBECNÉ ÚČETNÍ ZÁSADY

Způsoby oceňování, které společnost používala při sestavení
účetní závěrky za rok 2012 a 2011 jsou následující:

a) Dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek se oceňuje v pořizovacích ce-
nách, které obsahují cenu pořízení a náklady s pořízením sou-
visející.

Dlouhodobý nehmotný majetek nad 60 tis. Kč v roce 2012
a 2011 je odepisován do nákladů na základě předpokládané
doby životnosti příslušného majetku.

Odpisy

Odpisy jsou vypočteny na základě pořizovací ceny a předpoklá-
dané doby životnosti příslušného majetku. Předpokládaná život-
nost je stanovena takto:

	Počet let
Zřizovací výdaje	5 let
Software	4 - 6 let
Ocenitelná práva	6 let

b) Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek nad 40 tis. Kč se oceňuje v pořizo-
vacích 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 předpoklá-
dané doby životnosti příslušného majetku. Předpokládaná život-
nost je stanovena takto:

	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 cenniny, 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 společnost 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 zaúčtován 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 rizikovosti. Hodnota půjček a pohledávek poskytnutých ovládané a řízené osobě, která vykazuje záporný vlastní kapitál, se k 31. 12. 2012 a 2011 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.

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) 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 nerealizované kurzové zisky a ztráty se účtují do výnosů resp. nákladů běžného roku.

Majetkové účasti v ovládaných, řízených a přidružených společnostech byly k 31. 12. 2012 a 2011 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 výnosů a nákladů

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 2012 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 přihlédnutím k období realizace. Společnost účtuje odloženou daňovou pohledávku z investiční pobídky v případech, kdy společnost očekává, že splní podmínky investiční pobídky a je pravděpodobně, že bude možné toto aktivum v krátkodobém až střednědobém výhledu uplatnit proti zdanitelnému zisku.

l) Použití odhadů

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení společnosti používalo odhady a předpoklady, jež mají vliv na vykazované hodnoty majetku a závazků k datu účetní závěrky a na vykazovanou výši výnosů a nákladů za sledované období. Vedení společnosti stanovilo tyto odhady a předpoklady na základě všech jemu dostupných relevantních informací. Nicméně, jak vyplývá z podstaty odhadu, skutečné hodnoty v budoucnu se mohou od těchto odhadů odlišovat.

m) Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

4. DLOUHODOBÝ MAJETEK

a) Dlouhodobý nehmotný majetek (v tis. Kč)

POŘIZOVACÍ CENA

	Počáteční zůstatek	Přírůstky	Vyřazení	Převody	Konečný zůstatek
Zřizovací výdaje	895	-	-	-	895
Software	174 934	-	-	3 658	178 592
Ocenitelná práva	2 469	-	-100	-	2 369
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	155	3 965	-	-3 658	462
Celkem 2012	178 453	3 965	-100	-	182 318
Celkem 2011	176 942	1 519	-8	-	178 453

OPRÁVKY

	Počáteční zůstatek	Odpisy	Vyřazení	Konečný zůstatek	Účetní hodnota
Zřizovací výdaje	-895	-	-	-895	-
Software	-161 223	-5 390	-	-166 613	11 979
Ocenitelná práva	-1 806	-251	100	-1 957	412
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-	462
Celkem 2012	-163 924	-5 641	100	-169 465	12 853
Celkem 2011	-158 169	-5 763	8	-163 924	14 529

Souhrnná výše drobného nehmotného majetku neuvedeného v rozvaze činila k 31. 12. 2012 a 31. 12. 2011 5 378 tis. Kč a 4 799 tis. Kč.

b) Dlouhodobý hmotný majetek (v tis. Kč)

POŘIZOVACÍ CENA

	Počáteční zůstatek	Přírůstky	Vyřazení	Převody	Konečný zůstatek
Pozemky	25 163	-	-	-	25 163
Stavby	1 675 660	-	-	234	1 675 894
Stroje, přístroje a zařízení	2 579 213	-	-8 107	2 768	2 573 874
Dopravní prostředky	8 039	-	-2 812	1 786	7 013
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	35 765	-	-	3 946	39 711
Umělecká díla	25 860	-	-	-	25 860
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	3 464	7 177	-	-6 866	3 775
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	3 083	-	-	-1 868	1 215
Celkem 2012	4 356 247	7 177	-10 919	-	4 352 505
Celkem 2011	4 386 620	10 933	-41 306	-	4 356 247

OPRÁVKY

	Počáteční zůstatek	Odpisy	Vyřazení	Konečný zůstatek	Účetní hodnota
Pozemky	-	-	-	-	25 163
Stavby	-583 630	-36 996	-	-620 626	1 055 268
Stroje, přístroje a zařízení	-1 987 701	-74 184	7 551	-2 054 334	519 540
Dopravní prostředky	-7 201	-1 106	2 812	-5 495	1 518
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	-30 882	-2 447	-	-33 329	6 382
Umělecká díla	-	-	-	-	25 860
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-	3 775
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-	1 215
Celkem 2012	-2 609 414	-114 733	10 363	-2 713 784	1 638 721
Celkem 2011	-2 521 341	-128 987	40 914	-2 609 414	1 746 833

K 31. 12. 2012 a 31. 12. 2011 souhrnná výše drobného hmotného majetku neuvedeného v rozvaze činila 12 367 tis. Kč a 13 189 tis. Kč.

Majetek v pořizovací ceně 57 292 tis. Kč a 57 350 tis. Kč nebyl k 31. 12. 2012 a 31. 12. 2011 využíván společností pro výrobní činnost (zejména obrazy a administrativní budovy, včetně jejich vybavení). Zůstatková hodnota tohoto majetku k 31. 12. 2012 a 31. 12. 2011 činila 39 162 tis. Kč a 40 220 tis. Kč. Podle názoru vedení společnosti zpětně ziskatelná hodnota není nižší než zůstatková hodnota.

Majetek v pořizovací ceně 2 443 148 tis. Kč a 2 442 880 tis. Kč a zůstatkové hodnotě 1 153 492 tis. Kč a 1 220 750 tis. Kč byl k 31. 12. 2012 a 31. 12. 2011 zastaven na krytí úvěru u UniCredit Bank Czech Republic, a.s. (viz bod 13).

c) Dlouhodobý finanční majetek (v tis. Kč)

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

	Zůstatek k 31. 12. 2010	Pohyby	Zůstatek k 31. 12. 2011	Pohyby	Zůstatek k 31. 12. 2012
Podíly v ovládaných a řízených společnostech a podíl ve společnosti pod podstatným vlivem	159 532	3 525	163 057	-3 372	159 685
Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným společnostem	48 931	1 445	50 376	2 851	53 227
Opravné položky	-158 427	-2 777	-161 204	-1 237	-162 441
Celkem	50 036	2 193	52 229	-1 758	50 471

Ovládané a řízené společnosti k 31. 12. 2012 (v tis. Kč):

Název společnosti	KORADO Deutschland Německo	KORADO Bulgaria Bulharsko	KORADO Polska Polsko	KORADO Austria Rakousko	KORADO UK Velká Británie	Celkem
Sídlo společnosti						
Podíl v %	100	98,2	100	100	100	-
Aktiva celkem	19 688	114 258	17 926	49	31	151 952
Vlastní kapitál	-597	84 859	-56 436	-21	31	27 836
Základní kapitál	629	20 998	44 505	26 397	31	92 560
Zisk běžného roku	-	5 115	574	22	-	5 711
Cena pořízení podílu	15 460	50 471	67 326	26 397	31	159 685
Nominální hodnota podílu	629	20 620	44 505	26 397	31	92 182
Vnitřní hodnota podílu	-	83 331	-	-	31	83 362
Opravná položka k podílům v ovládaných a řízených osobách	-15 460	-	-67 326	-26 397	-31	-109 214
Opravná položka k půjčkám	-	-	-53 227	-	-	-53 227
Opravná položka k pohledávkám	-597	-	-3 209	-	-	-3 806

Ovládané a řízené společnosti a společnost pod podstatným vlivem k 31. 12. 2011 (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
Sídlo společnosti							
Podíl v %	100	51	98,2	100	100	100	-
Aktiva celkem	30 947	2 882	103 943	15 963	15	31	153 781
Vlastní kapitál	-6 375	-3 896	81 835	-53 487	-44	31	18 064
Základní kapitál	645	7 212	21 549	41 743	27 090	31	98 270
Zisk / ztráta běžného roku	-	-2 102	11 699	-4 881	-22	-	4 694
Cena pořízení podílu	15 866	439	52 229	67 402	27 090	31	163 057
Nominální hodnota podílu	645	3 678	21 161	41 743	27 090	31	94 348
Vnitřní hodnota podílu	-	-	80 362	-	-	31	80 393
Opravná položka k podílům v ovládaných a řízených osobách a společnosti pod podstatným vlivem	-15 866	-439	-	-67 402	-27 090	-31	-110 828
Opravná položka k půjčkám	-	-	-	-50 376	-	-	-50 376
Opravná položka k pohledávkám	-6 375	-4 760	-	-3 109	-	-	-14 244

V roce 2011 společnost nebyla schopna vykonávat kontrolu nad společností KORADO Croatia d.o.o. z omezujících důvodů na straně druhého akcionáře a probíhajících arbitrážních řízení. Společnost k 31. 12. 2012 odúčtovala investici ve společnosti KORADO Croatia na základě ukončení konkurzu prohlášeného na společnost KORADO Croatia.

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 bod 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 bod 7).

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

	2012	2011
KORADO Deutschland	-	-
KORADO Croatia	n/a	-2 102
KORADO Polska	574	-4 881
KORADO Bulgaria	5 115	11 699
KORADO Austria	22	-22
Celkem	5 711	4 694

Půjčky a úvěry ovládané a řízené společností k 31. 12. (v tis. Kč):

Společnost	Termíny / Podmínky	2012	2011
KORADO Polska	31. 12. 2013*	53 227	50 376
Opravná položka		-53 227	-50 376
Půjčky celkem		-	-

* Půjčka je poskytnuta jako jednoróční s předpokládanou obnovou ke dni splatnosti.

Úroky z půjčky ovládané a řízené osobě v roce 2012 a 2011 činily 1 638 tis. Kč a 1 560 tis. Kč.

5. ZÁSoby

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

6. POHLEDÁVKY

Na nesplacené pohledávky, které jsou považovány za pochybné, byly v roce 2012 a 2011 vytvořeny opravné položky na základě posouzení jejich rizikovosti (viz bod 7).

K 31. 12. 2012 a 31. 12. 2011 pohledávky po lhůtě splatnosti více než 180 dní činily 18 101 tis. Kč a 18 074 tis. Kč. K těmto pohledávkám jsou tvořeny opravné položky v 100% výši.

Splatnost částí pohledávek za společností KORADO Deutschland ve výši 1 074 tis. EUR (přibližně 27 000 tis. Kč) byla v roce 2000 prodložena a nebylo stanoveno pevné datum splatnosti. Části těchto pohledávek ve výši 223 tis. EUR (5 615 tis. Kč) a 263 tis. EUR (6 789 tis. Kč) se na základě hospodářských výsledků KORADO Deutschland k 31. 12. 2012 a 31. 12. 2011 staly splatnými. K 31. 12. 2012 a 31. 12. 2011 činí zůstatková hodnota této pohledávky 49 tis. EUR (1 232 tis. Kč) a 272 tis. EUR (7 018 tis. Kč) a je vykázána jako součást pohledávek z obchodního styku vůči společnosti KORADO Deutschland (viz bod 20).

Společnost z důvodu nedobytnosti či neuspokojení pohledávek v konkurzním řízení atd. odepsala do nákladů v roce 2012 a 2011 pohledávky ve výši 6 621 tis. Kč a 54 tis. Kč.

Pohledávky společnosti ve výši 86 057 tis. Kč a 74 673 tis. Kč byly k 31. 12. 2012 a k 31. 12. 2011 zatížené zástavním právem z titulu úvěrů od UniCredit Bank Czech Republic, a.s. (viz bod 13).

Dohadné položky aktivní zahrnují v roce 2011 především odhad výše dobropisu od dceřiné společnosti KORADO Bulgaria.

Pohledávky za spřízněnými osobami (viz bod 20).

7. OPRAVNÉ POLOŽKY

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

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

Opravné položky k:	Zůstatek k 31. 12. 2010	Změna stavu	Zůstatek k 31. 12. 2011	Změna stavu	Zůstatek k 31. 12. 2012
dlouhodobému finančnímu majetku	158 427	2 777	161 204	1 237	162 441
zásobám	1 718	-543	1 175	-11	1 164
pohledávkám - zákonné	11 516	1 224	12 740	-374	12 366
pohledávkám - ostatní	20 350	1 606	21 956	-10 301	11 655
Celkem	192 011	5 064	197 075	-9 449	187 626

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

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

8. KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK

Krátkodobý finanční majetek ve výši 1 603 tis. Kč a 1 224 tis. Kč byl k 31. 12. 2012 a 31. 12. 2011 zatížen zástavním právem z titulu úvěrů od UniCredit Bank Czech Republic, a.s. (viz bod 13).

9. OSTATNÍ AKTIVA

Náklady příštích období zahrnují k 31. 12. 2012 a 31. 12. 2011 především náklady spojené s refinancováním úvěrů v celkové výši 2 565 tis. Kč a 3 573 tis. Kč, které jsou časově rozlišeny po dobu splacení úvěru. Do finančních nákladů roku 2012 a 2011 byly rozpuštěny náklady ve výši 1 008 tis. Kč a 1 466 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.

10. VLASTNÍ KAPITÁL

Přehled o změnách vlastního kapitálu (v tis. Kč):

	Zůstatek k 31. 12. 2010	Zvýšení /Převody	Snížení /Převody	Zůstatek k 31. 12. 2011	Zvýšení /Převody	Snížení /Převody	Zůstatek k 31. 12. 2012
Počet akcií	2 402	-	-	2 402	-	-	2 402
Základní kapitál	840 700	-	-	840 700	-	-	840 700
Ostatní kapitálové fondy	48	-	-	48	-	-	48
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	-47 952	3 525	-	-44 427	-	-2 784	-47 211
Zákonný rezervní fond	44 745	982	-	45 727	-	-	45 727
Výsledek hospodaření minulých let	430 996	18 662	-	449 658	-	-81 144	368 514
Hospodářský výsledek běžného účetního období	19 644	-	-100 788	-81 144	105 846	-	24 702

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

K 31. 12. 2012 a 31. 12. 2011 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 rozdílů z přecenění majetku a závazků.

Na základě rozhodnutí valných hromad společnosti konaných dne 4. 6. 2012 a 31. 5. 2011 bylo schváleno výše uvedené rozdělení ztráty a zisku za rok 2011 a 2010 (v tis. Kč):

Ztráta roku 2011		Zisk roku 2010	
Příděl do rezervního fondu	-	Příděl do rezervního fondu	-982
Převod do nerozděleného zisku	-81 144	Převod do nerozděleného zisku	18 662
Nerozdělený zisk minulých let k 31. 12. 2011	449 658	Nerozdělený zisk minulých let k 31. 12. 2010	430 996
Nerozdělený zisk minulých let k 31. 12. 2012	368 514	Nerozdělený zisk minulých let k 31. 12. 2011	449 658

11. REZERVY

Změny na účtech rezerv (v tis. Kč):

Rezervy:	Zůstatek k 31. 12. 2010	Změna stavu	Zůstatek k 31. 12. 2011	Změna stavu	Zůstatek k 31. 12. 2012
Rezerva na záruční opravy	6 585	-2 087	4 498	742	5 240
Rezerva na soudní spory	3 569	-3 569	-	-	-
Rezerva na nevyčerpanou dovolenou	4 477	-118	4 359	-643	3 716
Celkem	14 631	-5 774	8 857	99	8 956

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

12. KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY

K 31. 12. 2012 a 31. 12. 2011 měla společnost krátkodobé závazky po lhůtě splatnosti více než 180 dní v částce 7 tis. Kč a 11 tis. Kč.

Dohadné účty pasivní zahrnují v roce 2012 především nevyfakturované dodávky materiálu a bonusy zákazníkům. V roce 2011 zahrnují především nevyfakturované dodávky materiálu, bonusy zákazníkům a dohadnou položku na mzdy v souvislosti s organizačními změnami (z toho nezaplacená část k 31. 12. 2012 je zahrnuta v položce závazky k zaměstnancům).

Závazky vůči spřízněným osobám (viz bod 20).

13. BANKOVNÍ ÚVĚRY

Banka	Podmínky	Úroková sazba	Celkový limit	2012		2011	
				Částka v cizí měně (tis. EUR)	Částka v tis. Kč	Částka v cizí měně (tis. EUR)	Částka v tis. Kč
Bankovní úvěr UniCredit Bank	Dlouhodobý	1M PRIBOR + 2,7%	550 mil. Kč	-	280 000	-	390 000
Kontokorentní účet UniCredit Bank	Krátkodobý*	1D PRIBOR + 2,35%	30 mil. Kč	-	-	-	8 613
Kontokorentní účet UniCredit Bank	Krátkodobý*	1D EURIBOR + 2,35%	3 500 tis. EUR	2 679	67 360	1 999	51 565
Celkem					347 360		450 178
Splátka v následujícím roce					-177 360		-170 178
Splátky v dalších letech					170 000		280 000

* Společnost má opci na prodloužení splatnosti do 25. 11. 2014.

Náklady na úroky vztahující se k bankovním úvěrům za rok 2012 a 2011 činily 14 905 tis. Kč a 16 060 tis. Kč.

Smlouva o úvěru s UniCredit Bank Czech Republic, a.s., obsahuje následující zvláštní podmínky, které musí společnost dodržovat:

1. Equity ratio (míra samofinancování)	K 31. 12. 2012 vyšší než 55 %	K 31. 12. 2011 vyšší než 50 %
2. Net debt / EBITDA ratio	K 31. 12. 2012 nižší než 2,0	K 31. 12. 2011 nižší než 2,5

K 31. prosinci 2012 společnost dané podmínky splnila. K 31. prosinci 2011 nesplnila společnost podmínku Net Debt / EBITDA. Společnost obdržela od financující banky souhlas s neplněním výše zmíněné podmínky za období k 31. 12. 2011 i k 30. 6. 2012.

Management společnosti věří, že společnost bude schopna vygenerovat dostatečné finanční prostředky na splacení svých závazků, případně bude schopna získat adekvátní bankovní financování (prodloužení splatnosti kontokorentních úvěrů).

Přehled splatnosti bankovních úvěrů (v tis. Kč):

	Bankovní úvěry	Kontokorentní účty
2013	110 000	67 360
2014	110 000	-
2015	60 000	-
Celkem	280 000	67 360

14. OSTATNÍ PASIVA

Výdaje příštích období zahrnují především náklady na korekci transferových cen s dceřinými společnostmi, energii, plyn, spoje a přepravné a jsou účtovány do nákladů období, do kterého věcně a časově přísluší.

15. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Společnost dosáhla daňové ztráty následovně (v tis. Kč):	2012	2011
Zisk / (ztráta) před zdaněním	24 702	-81 144
Rozdíly mezi účetními a daňovými odpisy	-25 665	-47 129
Tvorba / (zúčtování) opravných položek	-9 075	3 840
Tvorba / (zúčtování) rezerv	99	-5 774
Ostatní (dohadná položka na bonusy a její zúčtování, náklady na reprezentaci, manka a škody)	-21 987	39 072
Daňová ztráta	-31 926	-91 135

Podle zákona o daních z příjmů může společnost převést daňovou ztrátu vzniklou v letech 2008 - 2012 do příštích pěti let. Výše daňové ztráty, která nebyla v účetní závěrce roku 2012 uplat-

něna a bude převedena do dalších let, činila 192 024 tis. Kč k 31. 12. 2012.

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

Položky odložené daně	2012		2011	
	Odložená daňová pohledávka	Odložený daňový závazek	Odložená daňová pohledávka	Odložený daňový závazek
Rozdíl mezi účetní a daňovou zůstatkovou cenou dlouhodobého majetku	-	-132 534	-	-127 536
Ostatní přechodné rozdíly:				
OP k pohledávkám	109	-	109	-
OP k zásobám	221	-	223	-
Rezervy, dohadné položky a nezaplacené sociální a zdravotní pojištění	1 702	-	7 383	-
Neuplatněná daňová ztráta z minulých let	36 485	-	31 322	-
Odložená daňová pohledávka z investiční pobídky	21 856	-	16 338	-
Celkem	60 373	-132 534	55 375	-127 536
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. 2012 a k 31. 12. 2011 přibližně 170 mil. Kč a tato částka může být uplatněna jako sleva na daní do roku 2019. Společnost plánuje splnit veškerá kritéria čerpání a využít v budoucnu tuto investiční pobídku a současně vedení společnosti předpokládá, že budou v budoucnu existovat dostatečné zdanitelné 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 k 31. 12. 2012 a k 31. 12. 2011 zaúčtovala odloženou daňovou pohledávku ve výši 21 856 tis. Kč a 16 338 tis. Kč na základě posouzení částek, které bude pravděpodobně možné v krátkodobém až střednědobém výhledu uplatnit proti zdanitelnému zisku.

16. LEASING

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

Majetek najatý společnostmi formou operativního leasingu k 31. 12. 2012 a 31. 12. 2011 (v tis. Kč):

Popis	Výše nájemného v roce 2012	Výše nájemného v roce 2011
Kopírky	1 410	1 565
Vysokozdvíhací vozíky	5 417	5 425
Celkem	6 827	6 990

Výše nájemného zahrnuje i běžnou údržbu.

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

17. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE

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

18. VÝNOSY

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

	2012			2011		
	Domácí	Zahraniční	Celkem	Domácí	Zahraniční	Celkem
Výroba radiátorů	517 771	784 174	1 301 945	620 733	846 151	1 466 884
Ostatní	114 285	173 385	287 670	30 666	56 971	87 637
Výnosy celkem	632 056	957 559	1 589 615	651 399	903 122	1 554 521

Převážná část výnosů společnosti za rok 2012 je soustředěna do dceřiných společností a na 15 hlavních zákazníků v tuzemsku a zahraničí.

19. OSOBNÍ NÁKLADY

Rozpis osobních nákladů (v tis. Kč):

	2012		2011	
	Celkový počet zaměstnanců	Členové řídicích orgánů	Celkový počet zaměstnanců	Členové řídicích orgánů
Průměrný počet zaměstnanců	437	23	439	20
Mzdy	182 856	*56 851	211 590	82 212
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	52 220	9 024	51 562	7 745
Sociální náklady	2 968	-	2 921	-
Osobní náklady celkem	238 044	65 875	266 073	89 957

* Včetně dohadné položky na mzdy v souvislosti s organizačními změnami plánovanými na první polovinu roku 2012. Zbývající nevyplacená částka související s organizačními změnami uskutečněnými v roce 2012 ve výši 15 833 tis. Kč je k 31. 12. 2012 v rozvaze vykázána jako závazek k zaměstnancům.

V roce 2012 a 2011 obdrželi členové a bývalí členové statutárních a dozorčích orgánů odměny v celkové výši 1 736 tis. Kč a 924 tis. Kč.

20. INFORMACE O SPŘÍZNĚNÝCH OSOBÁCH

V roce 2012 a 2011 neobdrželi členové statutárních a dozorčích orgánů a řídící pracovníci žádné půjčky, přiznané záruky, zálohy a jiné výhody.

Členové statutárních a dozorčích orgánů a bývalí řídící pracovníci vlastnili k 31. 12. 2012 a 2011 660 ks akcií společnosti.

Fyzické osoby, jež jsou akcionáři, se v roce 2011 a částečně i v roce 2012 podílely na vedení společnosti jako zaměstnanci a jejich odměny byly součástí mzdových nákladů.

Společnost běžně prodává výrobky spřízněným osobám. V roce 2012 a 2011 dosáhl tento objem prodeje 156 362 tis. Kč a 177 741 tis. Kč.

Krátkodobé pohledávky za spřízněnými osobami k 31. 12. 2012 (v tis. Kč):

Spřízněná osoba	2012	2011
KORADO Deutschland	7 905	18 834
KORADO Croatia	-	4 760
KORADO Polska	18 692	18 036
KORADO Bulgaria	2 170	874
Celkem	28 767	42 504

Společnost nakupuje výrobky a využívá služeb spřízněných osob v rámci běžné obchodní činnosti podniku. V roce 2012 a 2011 činily nákupy 227 443 tis. Kč a 188 821 tis. Kč.

K 31. 12. 2012 dosáhly krátkodobé závazky vůči spřízněným osobám následující výše (v tis. Kč):

Spřízněná osoba	2012	2011
KORADO Bulgaria	33 405	28 131
KORADO Deutschland	178	-
Celkem	33 583	28 131

21. OSTATNÍ POLOŽKY ZISKŮ A ZTRÁT

Ostatní provozní náklady zahrnují zejména pojistné a odpis nedobytných pohledávek. Ostatní provozní výnosy obsahují především tržby za šrot a v roce 2011 náhrady z pojištění strojů.

Ostatní finanční výnosy a náklady zahrnují zejména kursové zisky a ztráty.

Odměny auditorské společnosti jsou uvedeny v konsolidované účetní závěrce.

22. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI, KTERÉ NASTALY PO ROZVAHOVÉM DNI

Dne 15. března 2013 podepsala společnost smlouvu o refinancování stávajících úvěrů u UniCredit Bank Czech Republic, a.s.

Hlavní podmínky refinancovaného úvěru jsou následující:

- Navýšení úvěrového rámce (do výše 415 mil. Kč u dlouhodobého úvěru, 20 mil. Kč a 2 mil. EUR u kontokorentů)
- Prodloužení konečné splatnosti úvěrů do 31. 12. 2017 včetně souvisejícího ponížení pravidelných splátek
- Částečné uvolnění podmínek financování (Net Debt / EBITDA ratio, Equity ratio)

23. PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (VIZ PŘÍLOHA)

Přehled o peněžních tocích byl zpracován nepřímou metodou.

24. PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU (VIZ BOD 10)

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	Osoba odpovědná za účetnictví:	Osoba odpovědná za účetní závěrku:
15. března 2013	 František Menclík předseda představenstva	 Bc. Pavlína Kovářová hlavní účetní	 Ing. Vojtěch Čamek generální ředitel



KONSOLIDOVANÁ
ÚČETNÍ ZÁVĚRKA
SESTAVENÁ V SOULADU
S MEZINÁRODNÍMI
STANDARDY ÚČETNÍHO
VÝKAZNICTVÍ
K 31. PROSINCI 2012
A ZPRÁVA AUDITORA

ZPRÁVA AUDITORA VČETNĚ VÝROKU



Akcionářům společnosti KORADO, a.s.:

Ověřili jsme přiloženou konsolidovanou účetní závěrku Skupiny KORADO, sestavenou k 31. prosinci 2012 za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012, tj. konsolidovanou rozvahu, konsolidovaný výkaz o úplném výsledku, konsolidovaný přehled o změnách vlastního kapitálu, konsolidovaný přehled o peněžních tocích a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o Skupině jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za konsolidovanou 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 přijatými právem Evropské unie 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 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 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 2012 a výsledky jejího hospodaření a peněžní toky za období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví přijatými právem Evropské unie.

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

Magdalena Soucek
auditor, oprávnění č. 1291

15. března 2013
Praha, Česká republika

Skupina KORADO

KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA K 31. 12. 2012

(v tis. Kč)	Odstavec	31. 12. 2012	31. 12. 2011
AKTIVA			
Stálá aktiva			
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	3	1 678 555	1 782 987
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	4	25 326	27 338
Jiný dlouhodobý majetek		496	728
Odložená daňová pohledávka	19	327	1 182
Stálá aktiva celkem		1 704 704	1 812 235
Oběžná aktiva			
Zásoby, netto	6	140 317	158 149
Pohledávky, netto	7	132 909	111 709
Náklady příštích období a ostatní oběžná aktiva	8	18 302	19 046
Pohledávka z titulu daně z příjmů		84	82
Peněžní prostředky a ekvivalenty	9	10 995	15 972
Oběžná aktiva celkem		302 607	304 958
Aktiva celkem		2 007 311	2 117 193
PASIVA			
Vlastní kapitál			
Základní kapitál	10	840 700	840 700
Výsledek hospodaření minulých let, fondy a rozdíly z kurzových přepočtů	10	433 914	407 260
Vlastní kapitál připadající na akcionáře mateřské společnosti celkem		1 274 614	1 247 960
Nekontrolní podíl		1 519	1 427
Vlastní kapitál celkem		1 276 133	1 249 387
Dlouhodobé závazky			
Dlouhodobé úvěry bez části splatné v běžném roce	11	170 523	278 958
Odložený daňový závazek	19	71 420	71 339
Dlouhodobé závazky celkem		241 943	350 297
Krátkodobé závazky			
Krátkodobé úvěry a část dlouhodobých úvěrů splatná v běžném roce	11	176 574	169 170
Závazky z obchodního styku a jiné krátkodobé závazky	12	306 581	343 123
Rezervy	13	6 080	5 216
Krátkodobé závazky celkem		489 235	517 509
Pasiva celkem		2 007 311	2 117 193

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných finančních výkazů je příloha.

Skupina KORADO

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU ZA ROK 2012

(v tis. Kč)	Odstavec	2012	2011
Výnosy z prodeje výrobků a zboží, netto	14	1 653 283	1 579 217
Spotřeba materiálu, energie a zboží	15	-1 022 927	-1 004 979
Odpisy		-124 436	-138 673
Osobní náklady		-271 956	-288 915
Nakoupené služby	16	-183 198	-175 869
Ostatní náklady, netto	17	-5 607	-9 338
Nákladové úroky, bez kapitalizovaných úroků		-15 013	-16 134
Výnosové úroky		27	33
Kurzové zisky / (ztráty), netto		7 199	-13 250
Ostatní finanční náklady, netto	18	-3 147	-2 985
Výsledek hospodaření před zdaněním		34 225	-70 893
Daň z příjmů	19	-1 728	-1 476
Výsledek hospodaření po zdanění		32 497	-72 369
Ostatní úplný výsledek:			
Rozdíly z kurzových přepočtů		-5 751	7 513
Úplný výsledek celkem		26 746	-64 856
Výsledek hospodaření připadající na:			
akcionáře mateřské společnosti		32 405	-72 580
nekontrolní podíl		92	211
		32 497	-72 369
Úplný výsledek celkem připadající na:			
akcionáře mateřské společnosti		26 654	-65 067
nekontrolní podíl		92	211
		26 746	-64 856

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných finančních výkazů je příloha.

Skupina KORADO

KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU ZA ROK 2012

(v tis. Kč)	Základní kapitál	Rozdíly z kurzových přepočtů	Výsledek hospodaření minulých let a fondy (viz odstavec 10)	Vlastní kapitál připadající na akcionáře mateřské společnosti celkem	Nekontrolní podíl	Vlastní kapitál celkem
Zůstatek k 31. 12. 2010	840 700	-40 660	512 987	1 313 027	1 216	1 314 243
Výsledek hospodaření po zdanění	-	-	-72 580	-72 580	211	-72 369
Ostatní úplný výsledek	-	7 513	-	7 513	-	7 513
Úplný výsledek celkem	-	7 513	-72 580	-65 067	211	-64 856
Zůstatek k 31. 12. 2011	840 700	-33 147	440 407	1 247 960	1 427	1 249 387
Výsledek hospodaření po zdanění	-	-	32 405	32 405	92	32 497
Ostatní úplný výsledek	-	-5 751	-	-5 751	-	-5 751
Úplný výsledek celkem	-	-5 751	32 405	26 654	92	26 746
Zůstatek k 31. 12. 2012	840 700	-38 898	472 812	1 274 614	1 519	1 276 133

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných finančních výkazů je příloha.

Skupina KORADO

KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED

O PENĚŽNÍCH TOCÍCH ZA ROK 2012

(v tis. Kč)	Odstavec	2012	2011
PROVOZNÍ ČINNOST			
Zisk / (ztráta) před zdaněním		34 225	-70 893
Úpravy pro účely sesouhlasení zisku před zdaněním a čistých peněžních prostředků vytvořených provozní činností:			
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku		124 436	138 673
Odpis pohledávek a půjček	17	19 009	54
Finanční náklady, netto		14 986	16 101
Změna stavu opravných položek a rezerv, netto	17	-17 169	4 060
Kurzové (zisky) / ztráty, netto		-7 199	13 250
Zisk z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	17	-386	-637
Změna stavu aktiv a závazků:			
Zásoby		17 667	2 923
Pohledávky a ostatní oběžná aktiva		-19 381	-12 725
Závazky a ostatní krátkodobá pasiva		-38 831	33 256
Daň z příjmů		-794	-1 392
Čisté peněžní prostředky z provozní činnosti		126 563	122 670
INVESTIČNÍ ČINNOST			
Nabytí dlouhodobého hmotného majetku		-17 440	-21 574
Výnosy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku		942	1 030
Přijaté úroky		27	33
Změna stavu dlouhodobého finančního majetku a jiného dlouhodobého majetku		232	464
Čisté peněžní prostředky z investiční činnosti		-16 239	-20 047
FINANČNÍ ČINNOST			
Čerpání úvěrů		8 468	68 278
Splátky úvěrů		-110 000	-163 376
Změna závazků z leasingu		501	-67
Zaplacené úroky, bez kapitalizovaných úroků		-15 029	-16 138
Čisté peněžní prostředky z finanční činnosti		-116 060	-111 303
Čisté snížení peněžních prostředků		-5 736	-8 680
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	9	15 972	24 517
Vliv změn směnných kurzů na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty		759	135
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	9	10 995	15 972

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných finančních výkazů je příloha.

1. Základní informace o mateřské společnosti a o skupině

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.

Akcionáři mateřské společnosti k 31. 12. 2012 a 2011 jsou:

Menclík František	9,16 %
Petr Ludvík	9,16 %
Vobora Miroslav	9,16 %
Ing. Brabec Bedřich	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:

	2012 Podíl na hlasovacích právech (%)	2011 Podíl na hlasovacích právech (%)	Sídlo společnosti	Předmět činnosti
KORADO Deutschland GmbH	100	100	Německo	Distribuční společnost
KORADO Croatia d.o.o. ***	-	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). KORADO Croatia d.o.o. byla v roce 2012 zrušena na základě ukončeného konkurzního řízení.

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 v současnosti 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 akcionária vlastní ve společnosti KORADO Bulgaria AD.

Vzhledem k tomu, že většina konsolidovaných dceřiných společností byla založena mateřskou společností, není v konsolidované 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 upravený 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 ziskatelnou 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 10,4% diskontního faktoru a za předpokladu 7% průměrného ročního růstu tržeb a materiálových nákladů v prvních třech letech a průměrného ročního růstu 18% v následujících dvou letech pětiletého období. Průměrný roční růst cash-flow po dani je uvažován ve výši 2% ročně během prvních tří let a 24% ročně během zbývajících dvou let. Model předpokládá nulový růst cash-flow v období nad 5 let. V případě, že by diskontní faktor vzrostl nad 11,3% nebo by se roční cash-flow po dani snížilo o přibližně 18 mil. Kč nebo více, 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 odchýlovat od odhadnutých částek, bude tato odchylka zúčtována v období, kdy bude zjištěna. Netto odložený daňový závazek k 31. 12. 2012 činil 71 093 tis. Kč.

Výpočet odložené daně zahrnuje rovněž slevu na dani z titulu investiční pobídky (viz odstavec 19) a z toho důvodu nedošlo u mateřské společnosti v roce 2012 k žádné změně odložené daně oproti zůstatku zaúčtovanému k 31. 12. 2011. 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 ziskatelná 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. 2012 činila 12 446 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 vyplývající 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 nabyvaného subjektu a k rozvahovému dni se přepočítává kurzem platným k tomuto datu.

f) Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek a umělecká díla se vykazují v ocenění pořizovacími cenami sníženými o oprávky a případné snížení hodnoty. Pokud jsou splněna kritéria pro aktivaci, pořizovací cena zahrnuje i náklady na výměnu částí zařízení. Při prodeji nebo vy-

řazení majetku se jeho pořizovací cena a oprávky vyloučí z účtnictví. Zisk nebo ztráta z vyřazení majetku se zahrne do výkazu o úplném výsledku.

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 oprávky a o případné snížení hodnoty. Nehmotný majetek se odpisuje rovnoměrně po dobu předpokládané doby použitelnosti, maximálně do 6 let. Doba odpisování a odpisová 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 nekontrolních podílů a mezi čistou částkou nabytých identifikovatelných aktiv a převzatých závazků. Výjimku tvoří goodwill získaný při akvizici společnosti KORADO Bulgaria AD (viz odstavec 2c). Po prvotním zaúčtování se goodwill vykazuje 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 (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.

Pořizovací 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 vykazuje ve výkazu o úplném výsledku netto se zohledněním vlivu zúčtování opravné položky.

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.

l) 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 u 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 pořizováním 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 konsolidovanou příznání k dani z příjmů právnických osob. Splatná daň z příjmů se k 31. 12. 2012, resp. 2011 vypočítá z účetního zisku sazbou 19% po úpravách o některé položky, které jsou pro daňové účely neuznatelné. Podle české legislativy bude sazba daně z příjmů právnických osob v roce 2013 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, které by měly podle předpo-

kladů 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 zaúčtuje 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 dodávky, 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 jediné 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 najatého majetku převedeny na nájemce. Ostatní případy nájmu jsou klasifikovány jako operativní leasing. Majetek najatý formou 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 fi-

nančního 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) Snižování 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 držených 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 dlouhodobým nástrojům se zúčtují do výnosů, pokud lze zvýšení reálné hodnoty daného nástroje objektivně vztáhnout k události, která nastala po vytvoření opravné položky.

Ostatní aktiva

Snižování 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 ziskatelná hodnota. Jakmile účetní hodnota majetku převyšuje jeho zpětně ziskatelnou hodnotu, zaúčtuje společnost opravnou položku na vrub nákladů. Zpětně ziskatelná hodnota majetku se rovná jeho čisté prodejní ceně nebo hodnotě z užívání, podle toho, která z obou hodnot je vyšší. Čistá prodejní cena je částka snížená o prodejní náklady, kterou je možno 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 ziskatelná hodnota se stanoví u jednotlivého majetku a není-li to možné, stanoví společnost zpětně ziskatelnou 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 oprávků) 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. 2012 skupina přijala níže uvedené nové nebo novelizované standardy a interpretace a standardy a interpretace schválené EU:

- IAS 12 Daně ze zisku – odložené daně (novela), závazná od 1. 1. 2012
- IFRS 1 Silná hyperinflace a odstranění pevných dat u prvoúčtů IFRS (novela), závazná od 1. 7. 2011
- IFRS 7 Finanční nástroje: zveřejňování (novela), závazná od 1. 7. 2011

Dopady na účetní závěrku nebo výsledky hospodaření skupiny spojené s přijetím standardů a interpretací, které by mohly mít dopad na účetní závěrku skupiny, jsou následující:

IAS 12 Daně ze zisku – odložené daně: podkladová aktiva (novela)

Novela je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2012. Poskytuje praktický návod jak stanovit výši odložených daňových pohledávek a závazků v souvislosti s investicemi do nemovitostí oceněnými reálnou hodnotou. Zavádí vyvratitelný předpoklad, podle něhož se při stanovení odložené daně u investic do nemovitostí oceněných v souladu s modelem definovaným v IAS 40 předpokládá, že účetní hodnotu těchto nemovitostí získá účetní jednotka zpět jejich prodejem. Dále novela stanoví, že u neodepisovaného majetku oceněného v souladu s modelem definovaným v IAS 16 se odložená daň vždy stanoví na předpokladu, že takové aktivum bude prodáno. Skupina v současnosti nemá žádné investice do nemovitostí a nepoužívá tento model přeceňování, takže novela neměla na její finanční pozici ani výsledky hospodaření žádný vliv.

IFRS 7 Finanční nástroje: zveřejňování – Nové požadavky na informace zveřejňované v souvislosti s odúčtováním finančních aktiv (novela)

V souladu s novelou je účetní jednotka povinna v příloze účetní závěrky zveřejnit nové informace o finančních aktivech, která byla převedena, ale nikoli odúčtována, tak aby uživatelé její účetní závěrky byli schopni pochopit vztah se souvisejícími závazky. Dále novela požaduje zveřejnění trvalé spoluodpovědnosti účetní jednotky za odúčtované aktivum, aby uživatelé účetní závěrky měli možnost vyhodnotit charakter této spoluodpovědnosti a související rizika. Novela, která je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 7. 2011, nemá v současnosti žádný dopad na finanční pozici skupiny, její výsledky hospodaření ani na informace zveřejňované v příloze účetní závěrky.

Ostatní standardy a interpretace, jejichž přijetí bylo povinné od účetního období začínajícího 1. 1. 2012, nemají na účetní závěrku skupiny významný vliv.

v) Nové standardy IFRS a interpretace IFRIC, jež dosud nejsou závazné, resp. nebyly schváleny EU

Skupina v současné době vyhodnocuje potenciální dopady nových a upravených znění standardů a interpretací, které budou závazné, resp. budou schváleny EU k 1. 1. 2013 nebo po tomto datu. Z hlediska činnosti skupiny mají největší význam následující standardy a interpretace:

IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky – Vykázání položek ostatního úplného výsledku

Tato novela, která bude závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 7. 2012, mění seskupení položek vykazovaných ve výkazu ostatního úplného výsledku. Položky, které lze v budoucnu reklasifikovat do výkazu zisku a ztráty (například v momentě odúčtování nebo vypořádání), budou vykázány odděleně od položek, které nebude možné reklasifikovat. Novela nemění charakter položek v současnosti vykazovaných ve výkazu ostatního úplného výsledku ani to, které z nich budou v dalších účetních obdobích reklasifikovány do výkazu zisku a ztráty. Týká se pouze prezentace položek v účetních výkazech, na finanční pozici skupiny ani na její výsledky hospodaření vliv nemá.

IAS 19 Zaměstnanecké požitky (revidovaný)

Revidované znění IAS 19 zahrnuje množství úprav, od zásadních změn po malá zpřesnění a úpravy formulací. K zásadním změnám patří: zrušení možnosti odložit zaúčtování pojistněmatematických zisků a ztrát (tzv. koridorový přístup) u plánů definovaných požitků, zavedení nových nebo změna stávajících požadavků na informace zveřejňované v příloze účetní závěrky (týká se např. kvantitativních informací o citlivosti závazků z titulu definovaných požitků na reálně možné změny jednotlivých pojistněmatematických odhadů), požitky poskytované při ukončení pracovního poměru se budou účtovat buď k datu, kdy nabídka na ukončení poměru nelze stáhnout, nebo k datu, kdy jsou v souladu s IAS 37 zaúčtovány související náklady na restrukturalizaci, podle toho, které datum nastane dříve, klasifikace na krátkodobé a dlouhodobé zaměstnanecké požitky bude vycházet z očekávaného termínu vypořádání, nikoli z nároku zaměstnance na dané požitky. Revidovaný standard bude závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013. Na skupinu nebude mít žádný dopad.

IAS 28 Investice do přidružených a společných podniků (revidovaný)

V souvislosti s vydáním nových standardů IFRS 11 a IFRS 12 došlo ke změně názvu stávajícího IAS 28 na IAS 28 Investice do přidružených a společných podniků. Dále byla do tohoto standardu doplněna ustanovení upravující používání ekvivalenční metody pro účtování investic do společných podniků. Novela bude závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013. Na skupinu nebude mít žádný dopad.

IAS 32 Finanční nástroje: vykazování (Zápočet finančních aktiv a finančních závazků)

V prosinci 2011 vydala IASB novelu IAS 32, jejímž cílem je odstranit praktické problémy s aplikací ustanovení upravujících zápočet finančních aktiv a finančních závazků a zajistit jejich jednotnější interpretaci ve stávající praxi. Novela, která bude závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2014, stanoví, že právo na zápočet finančních aktiv a závazků musí být právně vymahatelné nejen v rámci běžného obchodního styku, ale i v případě, že některá ze smluvních stran, včetně vykazující účetní jednotky samotné, nesplní své závazky nebo je proti ní zahájeno konkurzní a insolvenční řízení. Kritéria pro zápočet finančních aktiv a finančních závazků podle IAS 32 říkají, že vykazující účetní jednotka musí mít úmysl vypořádat příslušné aktivum a příslušný závazek v čisté výši nebo realizovat příslušné aktivum a zároveň vypořádat příslušný závazek. V této souvislosti novela stanoví, že netto zúčtování jsou fakticky rovnocenná, a tudíž podmínky pro zúčtování v čisté výši splňují výhradně ty zúčtovací systémy založené na brutto principu, které generují nevýznamné úvěrové riziko nebo riziko likvidity a které zpracovávají pohledávky a závazky v rámci jednoho zúčtovacího procesu nebo cyklu. Skupina neočekává, že by tato novela měla dopad na konsolidovanou účetní závěrku.

IFRS 1 První přijetí Mezinárodních standardů účetního výkaznictví – Státní půjčky (novela)

V souladu s touto novelou jsou účetní jednotky nově přecházející na IFRS povinny na státní půjčky, které mají k datu přechodu, prospektivně uplatnit požadavky IAS 20 Vykazování státních dotací a zveřejňování státní podpory. Pokud měly již k datu, kdy o těchto půjčkách prvně účtovaly, k dispozici informace nutné pro retrospektivní uplatnění požadavků IFRS 9 (resp. IAS 39, pokud jsou relevantní) a IAS 20, mohou tyto požadavky uplatnit retrospektivně. Smyslem novely je, aby účetní jednotky nově přecházející na IFRS nemusely retrospektivně oceňovat státní půjčky uročené úrokovou sazbou, která je nižší než sazba tržní. Novela je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013 a nebude mít na skupinu žádný dopad.

IFRS 7 Finanční nástroje: zveřejňování (Zápočet finančních aktiv a finančních závazků)

Tato novela je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013. Upravuje informace, které je účetní jednotka povinna zveřejnit v příloze účetní závěrky o právech na zápočet finančních aktiv a finančních závazků a souvisejících ujednáních (např. smlouvách o kolaterálech). Cílem je, aby uživatelé účetní závěrky měli k dispozici informace, které jim umožní vyhodnotit dopady ujednání o zápočtech na finanční pozici účetní jednotky. Nově požadované informace se budou zveřejňovat o veškerých finančních nástrojích vedených v účetnictví, u nichž se provádí zápočet podle IAS 32 Finanční nástroje: vykazování. Tyto požadavky na zveřejňování také platí pro vykazované finanční nástroje, které

jsou upraveny právně vymahatelnou rámcovou smlouvou o započtení (master netting arrangement) nebo obdobnou smlouvou, bez ohledu na to, zda se u nich provádí zápočet podle IAS 32. Skupina v současné době vyhodnocuje dopad novely na účetní závěrku a informace zveřejňované v příloze, ale neočekává, že by byl významný.

IFRS 9 Finanční nástroje – Klasifikace a oceňování

IFRS 9, jímž má být nahrazen 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. Požadavky upravující klasifikování a oceňování finančních závazků a odúčtování finančních aktiv a závazků byly do IFRS 9 doplněny v říjnu 2010. Většina požadavků stávajícího IAS 39 týkajících se klasifikování a oceňování finančních závazků a odúčtování finančních aktiv a závazků byla novým standardem IFRS 9 převzata bez změny. Standard ale ruší některé kategorie finančních aktiv, které v současnosti definuje IAS 39, konkrétně kategorii realizovatelných finančních aktiv a nástrojů držených do splatnosti. V souladu s IFRS 9 se budou veškerá finanční aktiva a finanční závazky prvotně vykazovat v reálné hodnotě zvýšené o transakční náklady.

Finanční aktiva

Dluhové nástroje lze – s výjimkou případů, kdy je použita Fair Value Option (tj. možnost ocenit kterékoli finanční aktivum reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty) – následně účtovat v zůstatkové hodnotě s použitím metody efektivní úrokové míry, pokud jsou splněny obě následující podmínky:

- účetní jednotka drží aktivum v souladu s ekonomickým modelem, jehož cílem je inkaso smluvních peněžních toků z aktiva plynoucích;
- na základě smluvních podmínek sjednaných u daného finančního aktiva vznikají k určitým termínům peněžní toky, u nichž jde výhradně o platbu jistiny a úroků z dosud nesplacené jistiny.

Dluhové nástroje, u nichž nejsou obě tyto podmínky splněny, se následně přeceňují reálnou hodnotou.

Všechna finanční aktiva, která jsou kapitálovými nástroji, se oceňují reálnou hodnotou, jejíž změny se účtují do ostatního úplného výsledku či do zisku nebo ztráty. Kapitálové nástroje určené k obchodování se musí oceňovat reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty. U všech ostatních kapitálových nástrojů má účetní jednotka při prvotním zaúčtování možnost volby (rozhodnutí je nevratné), zda bude změny reálné hodnoty účtovat do ostatního úplného výsledku, nebo do zisku nebo ztráty.

Finanční závazky

V případě finančních závazků, u nichž je uplatněna Fair Value Option, tj. oceňují se reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, se změna reálné hodnoty připadající na změny úvěrového rizika vykazuje do ostatního úplného výsledku, zbývající část se účtuje do zisku nebo ztráty. Pokud by však účtování změn reálné hodnoty připadajících na úvěrové riziko vytvořilo nebo prohloubilo účetní nekonzistentnost výsledku hospodaření, účetní jednotka zaúčtuje veškeré zisky a ztráty z takového závazku do zisku nebo ztráty.

Standard měl být původně závazný počínaje řádným účetním obdobím od 1. 1. 2013, ale v prosinci 2011 vydala IASB novelu IFRS 9 Povinné datum platnosti IFRS 9 a přechodná ustanovení,

již byla závazná platnost odložena na 1. 1. 2015. Standard zatím nebyl schválen Evropskou unií.

V další fázi projektu IFRS 9 se IASB zaměřuje na zajišťovací účetnictví a snížení hodnoty finančních aktiv.

Implementace IFRS 9 bude mít dopad na klasifikaci a oceňování finančních aktiv a závazků skupiny. Skupina nicméně vyčíslí tento dopad až po zveřejnění dalších částí nového standardu, kdy bude možné vytvořit si ucelenější představu.

IFRS 10 Konsolidovaná účetní závěrka

Tento standard nahrazuje jednak část stávajícího IAS 27 Konsolidovaná a individuální účetní závěrka, a to tu, která upravuje problematiku konsolidované účetní závěrky, a dále stávající interpretaci SIC-12 Konsolidace – jednotky zvláštního určení. Standard zavádí jednotný model kontroly, který se bude používat pro všechny účetní jednotky, včetně jednotek zvláštního určení. Oproti stávajícím požadavkům IAS 27 budou změny, které IFRS 10 přináší, klást na management významné nároky při posuzování toho, ve kterých účetních jednotkách uplatňuje mateřská společnost kontrolu, a které je tudíž nutné zahrnout do konsolidace. Investor má nad subjektem, do něhož bylo investováno, kontrolu, jestliže má:

- nad ním „moc“ (podle definice v IFRS 10 „moc“ existuje v případě, že investor má aktuálně práva, která mu v současnosti dávají možnost řídit činnosti subjektu významně ovlivňující jeho výnosy);
- riziko spojené s variabilními výnosy z účasti na subjektu, do něhož bylo investováno, nebo právo na tyto výnosy;
- schopnost investora využívat moc nad subjektem, do něhož bylo investováno, k ovlivnění výše výnosů investora.

Standard bude závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013. Prošel schvalovacím řízením v Evropské unii, které rozhodlo, že by měl být uplatňován nejpozději od fiskálního roku počínajícího 1. 1. 2014. Skupina v současnosti neočekává, že by dopad nového standardu v souvislosti s jejími stávajícími majetkovými účastmi byl významný, nicméně standard může ovlivnit účetní řešení budoucích akvizic.

IFRS 11 Společná uspořádání

Tímto standardem bude nahrazen stávající IAS 31 Účasti ve společném podnikání a SIC 13 Spoluovládané jednotky – nepeněžní vklady spoluvlastníků.

Společná kontrola je v IFRS 11 definována jako smluvně sjednaný podíl na kontrole a existuje pouze v případě, že rozhodnutí o relevantních činnostech vyžadují jednomyslný souhlas stran podílejících se na kontrole. Výraz „kontrola“ je zde použit ve smyslu definice v IFRS 10. Na rozdíl od IAS 31, který definuje tři typy společných uspořádání, IFRS 11 rozlišuje pouze následující dvě kategorie:

- společný provoz – jedná se o společné uspořádání, kdy strany vykonávající společnou kontrolu mají práva na aktiva a povinnosti z titulu závazků takového uspořádání. Strana společného uspořádání, tzv. spoluprovozovatel, je povinna vykázat veškerá svá aktiva, závazky, výnosy a náklady, včetně svého poměrného podílu na aktivech, závazcích, výnosech a nákladech pod společnou kontrolou;
- společné podnikání – jedná se o společné uspořádání, u ně-

hož strany vykonávající společnou kontrolu mají práva na jeho čistá aktiva. Společné podnikání se účtuje ekvivalenční metodou. Možnost účtovat společné podnikání (tak jak je definováno v IFRS 11) poměrnou konsolidací, jak to umožňoval IAS 31, byla zrušena.

Na rozdíl od IAS 31 není struktura společného uspořádání jediným faktorem, který se při zařazení pod jednu či druhou z výše uvedených kategorií, tj. pod společný provoz, resp. společné podnikání, zohledňuje. V souladu s IFRS 11 jsou strany uspořádání povinny posoudit, zda existuje samostatný subjekt, a pokud ano, také smluvní podmínky takového subjektu a další skutečnosti a okolnosti.

Standard bude závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013. Prošel schvalovacím řízením v Evropské unii, které rozhodlo, že by měl být uplatňován nejpozději od fiskálního roku počínajícího 1. 1. 2014. Skupina v současnosti neočekává, že by dopad nového standardu v souvislosti s jejími stávajícími majetkovými účastmi byl významný, nicméně standard může ovlivnit účetní řešení budoucích akvizic.

IFRS 12 Zveřejňování informací o účasti v jiných účetních jednotkách

Standard obsahuje všechny požadavky, které byly původně součástí IAS 27 (požadavky na konsolidovanou účetní závěrku) a dále rovněž IAS 28 a IAS 31. Upravuje zveřejňování informací v příloze účetní závěrky, a to informací o majetkových podílech účetní jednotky v dceřiných podnicích, společných uspořádáních, přidružených podnicích a strukturovaných jednotkách. Nejvýznamnější kvantitativní a kvalitativní informace, které bude účetní jednotka povinna zveřejnit: souhrnné finanční informace o každém dceřiném podniku s významným nekontrolním podílem, popis významných úsudků, které vedení použilo při posuzování kontroly, společné kontroly nebo významného vlivu, resp. typu společného uspořádání (tj. společné operace nebo společné podniky), souhrnné finanční informace o každém individuálně významném společném nebo přidruženém podniku a konečně charakteristiku rizik vyplývajících z podílů účetní jednotky v nekonsolidovaných strukturovaných jednotkách. Standard bude závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013 a bude mít patrně vliv na informace, které skupina zveřejní v příloze účetní závěrky. Prošel schvalovacím řízením v Evropské unii, které rozhodlo, že by měl být uplatňován nejpozději od fiskálního roku počínajícího 1. 1. 2014.

Investiční jednotky (novela IFRS 10, IFRS 12, IAS 27 a IAS 28)

IASB vydala v říjnu 2012 novelu výše uvedených standardů, která bude závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2014 a upravuje investice do dceřiných a přidružených společností a do společného podnikání realizované účetní jednotkou splňující definici tzv. investiční jednotky. Účetní jednotka tohoto typu bude tyto investice oceňovat reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty v souladu s IFRS 9 (resp. IAS 39). To nebude platit pro investice do dceřiných a přidružených společností a do společných podniků, které poskytují služby výhradně investiční jednotce. Takové investice se budou účtovat ekvivalenční metodou. Pokud nějaká investiční jednotka vykonává kontrolu nad jinou investiční jednotkou, ocení svou investici reálnou hodnotou. Nicméně její mateřská společnost, která sama není investiční jednotkou, už nebude moci tento způsob účtování použít. Pokud jde

o investice do přidružených společností a společného podnikání, neinvestiční jednotky budou mít nadále možnost ocenit je reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty podle IAS 28. Skupina v současnosti vyhodnocuje dopad, který by nový standard mohl mít na její finanční pozici a výsledky hospodaření.

IFRS 13 Oceňování reálnou hodnotou

Tento standard upravuje veškerou problematiku oceňování reálnou hodnotou podle IFRS. Nemění případy, kdy je účetní jednotka povinna reálnou hodnotu použít, pouze specifikuje, jakým způsobem se reálná hodnota podle IFRS stanoví, je-li nutné, resp. možné ji použít.

Standard IFRS 13 definuje reálnou hodnotu jako „cenu, kterou by účetní jednotka k datu ocenění získala za prodej aktiva nebo uhradila za převod závazku v běžné transakci realizované mezi účastníky trhu“ (tj. jedná se o „cenu na výstupu“). IFRS 13 se nevztahuje na úhrady vázané na akcie, které se účtují podle IFRS 2 Úhrady vázané na akcie, ani na leasingové transakce spadající do působnosti IAS 17 Leasingy.

Standard zpřesňuje celou řadu oblastí, například:

- koncept „největšího a nejlepšího využití“ a „oceňovací předpoklad“ jsou relevantní pouze pro nefinanční aktiva;
- při oceňování reálnou hodnotou nelze zohledňovat blokové faktory (blokové diskonty);
- popisuje stanovení reálné hodnoty v případě, že trh je méně aktivní.

Standard dále definuje nové informace, které budou účetní jednotky povinny o oceňování reálnou hodnotou zveřejnit v příloze účetní závěrky. Smyslem těchto informací je pomoci uživatelům účetní závěrky lépe pochopit použité oceňovací techniky a vstupy a rovněž dopady, které ocenění reálnou hodnotou má na výsledky hospodaření.

Skupina v současnosti vyhodnocuje dopad, který nový standard bude mít na její finanční pozici a výsledky hospodaření. Standard bude závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013.

IFRIC 20 Náklady na skrývku v produkční fázi povrchového dolu Tato interpretace upravuje účtování nákladů na odstranění odpadového důlního materiálu (na skrývku) během produkční fáze dolu. Interpretace je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013, na skupinu nebude mít žádný dopad.

Harmonizační novela IFRS

V květnu 2012 vydala IASB harmonizační novely vybraných účetních standardů. Cílem těchto novel je odstranit nekonzistentnosti a zpřesnit některé formulace. Novely jsou závazné od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013 a nebudou mít žádný vliv na finanční pozici skupiny ani na její výsledky hospodaření.

IFRS 1 První přijetí Mezinárodních standardů účetního výkaznictví Podle novely má účetní jednotka, která v minulosti přestala vykazovat podle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví a nyní se rozhodne (případně je povinna) znovu na ně přejít, dvě možnosti: re aplikaci IFRS 1 nebo retrospektivní aplikaci celých IFRS, při níž jsou údaje přepočítány, jako by účetní jednotka nikdy nepřestala podle IFRS vykazovat.

IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky

Novela vysvětluje rozdíl mezi nepovinnými/doplňujícími srovnávacími informacemi a minimálními srovnávacími informacemi. Minimální jsou obvykle údaje za předchozí účetní období.

IAS 16 Pozemky, budovy a zařízení

Novela specifikuje, že větší náhradní díly a zařízení určené k údržbě, které splňují definici dlouhodobého hmotného majetku (pozemků, budov a zařízení), nepatří mezi zásoby.

IAS 32 Finanční nástroje: vykazování

Novela stanoví, že daně ze zisku u podílů na zisku distribuovaných vlastníkům se účtují v souladu s IAS 12 Daně ze zisku.

IAS 34 Mezitímní účetní výkaznictví

Novela sladuje požadavky, které jsou účetní jednotky povinny v mezitímní účetní závěrce uvádět o celkových aktivech segmentu, s požadavky na celková pasiva segmentu a zajišťuje rovněž konzistentnost informací v mezitímní a řádné účetní závěrce.

3. Dlouhodobý hmotný majetek, netto

Pohyby na účtech v roce 2012:

	Pozemky	Budovy	Stroje, přístroje a zařízení, dopravní prostředky	Inventář	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	Celkem
POŘIZOVACÍ CENA						
K 31. 12. 2011	28 328	1 723 180	2 764 962	63 878	8 350	4 588 698
Přirůstky	-	334	1 491	49	14 054	15 928
Vyřazení	-	-	-11 613	-	-	-11 613
Převody	-	967	12 446	3 946	-17 359	-
Kurzový rozdíl	-82	-1 213	-1 858	-12	-48	-3 213
K 31. 12. 2012	28 246	1 723 268	2 765 428	67 861	4 997	4 589 800
OPRÁVKY						
K 31. 12. 2011	-	-606 665	-2 166 089	-32 957	-	-2 805 711
Odpisy	-	-38 809	-77 468	-2 478	-	-118 755
Vyřazení	-	-	11 048	-	-	11 048
Kurzový rozdíl	-	589	1 573	11	-	2 173
K 31. 12. 2012	-	-644 885	-2 230 936	-35 424	-	-2 911 245
Účetní hodnota	28 246	1 078 383	534 492	32 437	4 997	1 678 555

Pohyby na účtech v roce 2011:

	Pozemky	Budovy	Stroje, přístroje a zařízení, dopravní prostředky	Inventář	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	Celkem
POŘIZOVACÍ CENA						
K 31. 12. 2010	28 539	1 722 321	2 767 100	61 713	32 957	4 612 630
Přirůstky	-	756	812	29	12 731	14 328
Vyřazení	-302	-1 574	-39 906	-	-	-41 782
Převody	-	337	34 871	2 130	-37 338	-
Kurzový rozdíl	91	1 340	2 085	6	-	3 522
K 31. 12. 2011	28 328	1 723 180	2 764 962	63 878	8 350	4 588 698
OPRÁVKY						
K 31. 12. 2010	-	-567 390	-2 113 141	-31 149	-	-2 711 680
Odpisy	-	-40 239	-90 794	-1 802	-	-132 835
Vyřazení	-	1 574	39 853	-	-	41 427
Kurzový rozdíl	-	-610	-2 007	-6	-	-2 623
K 31. 12. 2011	-	-606 665	-2 166 089	-32 957	-	-2 805 711
Účetní hodnota	28 328	1 116 515	598 873	30 921	8 350	1 782 987

Majetek zastavený na krytí úvěrů k 31. 12.:

Majetek	Zástavní věřitel	Účetní hodnota k 31. 12. 2012	Účetní hodnota k 31. 12. 2011
Budovy a haly	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	744 090	765 380
Pozemky	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	11 638	11 638
Stroje, přístroje a zařízení	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	397 764	443 732
Pohledávky	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	86 057	74 673
Bankovní účty	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	1 603	1 224
Celkem		1 241 152	1 296 647

Majetek v pořizovací ceně 57 292 tis. Kč, resp. 57 350 tis. Kč nebyl k 31. 12. 2012 a 2011 mateřskou společností využíván pro výrobní činnost (zejména obrazy a budovy). Zůstatková hodnota

tohoto majetku k 31. 12. 2012 a 2011 činila 39 162 tis. Kč, resp. 40 220 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 11). Přehled majetku najatého formou finančního leasingu k 31. 12.:

	2012		2011	
	Najaté zařízení v pořizovací ceně	Účetní hodnota najatého zařízení	Najaté zařízení v pořizovací ceně	Účetní hodnota najatého zařízení
Stroje, přístroje a zařízení, dopravní prostředky	1 769	848	921	205

Přehled majetku najatého formou operativního leasingu k 31. 12. 2012 a 2011:

Popis	Výše nájemného* v roce 2012	Výše nájemného* v roce 2011
Kopírky	1 410	1 565
Vysokozdvížné vozíky	5 417	5 425
Celkem	6 827	6 990

* Výše nájemného zahrnuje i běžnou údržbu.

Budoucí minimální leasingové platby v případě nezrušitelného operativního leasingu jsou:

	2012	2011
Do jednoho roku	5 875	6 848
Od jednoho roku do pěti let	3 846	10 310
Celkem	9 721	17 158

4. Dlouhodobý nehmotný majetek, netto

Pohyby na účtech v roce 2012:

	Software	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	Goodwill	Celkem
POŘIZOVACÍ CENA				
K 31. 12. 2011	179 101	155	12 772	192 028
Přirůstky	30	3 965	-	3 995
Vyřazení	-100	-	-	-100
Převody	3 658	-3 658	-	-
Kurzový rozdíl	-8	-	-326	-334
K 31. 12. 2012	182 681	462	12 446	195 589
OPRÁVKY				
K 31. 12. 2011	-164 690	-	-	-164 690
Odpisy	-5 681	-	-	-5 681
Vyřazení	100	-	-	100
Kurzový rozdíl	8	-	-	8
K 31. 12. 2012	-170 263	-	-	-170 263
Účetní hodnota	12 418	462	12 446	25 326

Pohyby na účtech v roce 2011:

	Software	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	Goodwill	Celkem
POŘIZOVACÍ CENA				
K 31. 12. 2010	173 032	5 433	12 406	190 871
Přirůstky	27	1 519	-	1 546
Vyřazení	-705	-	-	-705
Převody	6 797	-6 797	-	-
Kurzový rozdíl	-50	-	366	316
K 31. 12. 2011	179 101	155	12 772	192 028
OPRÁVKY				
K 31. 12. 2010	-159 610	-	-	-159 610
Odpisy	-5 838	-	-	-5 838
Vyřazení	705	-	-	705
Kurzový rozdíl	53	-	-	53
K 31. 12. 2011	-164 690	-	-	-164 690
Účetní hodnota	14 411	155	12 772	27 338

5. Podíl v přidružené společnosti

V roce 2012 zanikla společnost KORADO Croatia d.o.o na základě ukončeného konkurzu. V důsledku toho byla v roce 2012 investice do společnosti KORADO Croatia d.o.o. odepsána do výsledku hospodaření. Vzhledem k tomu, že mateřská společnost nebyla schopna vykonávat kontrolu nad společností KORADO Croatia d.o.o. z omezujících důvodů na straně minoritního akcio-

náře, skupina k 31. 12. 2011 účtovala o podílu v této společnosti ekvivalenční metodou. Aktiva a závazky této společnosti byly v rozvaze klasifikovány jako podíl v přidružené společnosti. V důsledku toho byla účetní hodnota podílu k 31. 12. 2011 nulová. KORADO Croatia d.o.o. vykázala k 31. 12. 2012, resp. 2011 ztrátu ve výši 0 tis. Kč, resp. 2 102 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. 2011:

	Aktiva celkem	Závazky celkem	Vlastní kapitál	Výnosy	Ztráta po zdanění
KORADO Croatia d.o.o.	2 882	6 778	-3 896	1 051	-2 102

6. Zásoby, netto

Zásoby zahrnují následující položky:

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Materiál	93 627	120 231
Nedokončená výroba	8 188	10 252
Výrobky	38 502	27 666
Celkem	140 317	158 149

Ocenění nepotřebných, zastaralých a pomaluobrátkových zásob v brutto hodnotě 1 665 tis. Kč a 2 024 tis. Kč se snižuje na prodejní cenu prostřednictvím účtu opravných položek ve výši

1 171 tis. Kč a 1 556 tis. Kč k 31. 12. 2012 a 2011. Opravná položka byla stanovena vedením společnosti na základě analýzy zásob dle stáří.

7. Pohledávky, netto

Pohledávky, netto, zahrnují následující položky:

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Pohledávky z obchodního styku	150 735	140 337
Přijaté zálohy	4 122	4 191
Ostatní	568	7 138
Opravné položky	-22 516	-39 957
Celkem	132 909	111 709

Analýza pohledávek, netto, podle stáří k 31. 12. 2012 a 2011:

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Ve lhůtě splatnosti	121 135	109 051
Po lhůtě splatnosti, ale neznehodnocené ¹⁾ :		
Do 3 měsíců	11 265	2 615
3 – 6 měsíců	-	1
6 – 12 měsíců	509	-
Nad 12 měsíců	-	42
Celkem	132 909	111 709

¹⁾ Pohledávky po lhůtě splatnosti, ale neznehodnocené, zahrnují také pohledávky, 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 4 760 tis. Kč k 31. 12. 2011 byly za přidruženou společností KORADO Croatia d.o.o. K 31. 12. 2011 byla vytvořena opravná položka k této pohledávce ve výši 4 760 tis. Kč a pohledávka byla v roce 2012 odepsána (viz odstavec 5).

Pohyby opravných položek k pohledávkám:

	2012	2011
K 1. 1.	39 957	29 469
Tvorba opravných položek	147	12 481
Zúčtování opravných položek	-17 588	-1 993
K 31. 12.	22 516	39 957

V roce 2011 byla vytvořena opravná položka k pohledávkám, které jsou předmětem soudního sporu, ve výši 7 138 tis. Kč a dále došlo k navýšení opravné položky k pohledávkám za KORADO

Croatia d.o.o. v hodnotě 3 360 tis. Kč. V roce 2012 byly zúčtovány opravné položky k pohledávkám, které byly odepsány.

8. Náklady příštích období a ostatní oběžná aktiva

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Pohledávka z titulu DPH	11 034	11 139
Náklady příštích období a ostatní	7 268	7 907
Celkem	18 302	19 046

9. Peněžní prostředky a ekvivalenty

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Peníze na bankovních účtech	8 129	15 575
Peněžní ekvivalenty	2 527	-
Peníze v hotovosti	339	397
Celkem	10 995	15 972

Peněžní ekvivalenty zahrnují především šeky držené dceřinou společností KORADO Deutschland GmbH.

10. Vlastní kapitál

Základní kapitál

Základní kapitál mateřské společnosti se k 31. 12. 2012 a 2011 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 zisk 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. 2012 a 2011 činil zůstatek rezervního fondu mateřské společnosti 45 727 tis. Kč, resp. 45 727 tis. Kč a je vykázán jako součást nerozděleného zisku a fondů.

Zisk k rozdělení

Zisk mateřské společnosti, který je možné rozdělit, činil 344 818 tis. Kč, resp. 324 135 tis. Kč k 31. 12. 2012 a 2011.

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 kapitálu poniženého o goodwill a celkových aktiv ponižených o goodwill. Cílem skupiny je, aby hodnota tohoto ukazatele byla v roce 2012 vyšší než 55% a v roce 2011 vyšší než 50% (tato hodnota odpovídá současně požadavku bank). Skupina dále monitoruje kapitál podle poměru čistého zadlužení vůči EBITDA, který je dán jako podíl bankovních úvěrů ponižených 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 2012 nižší než 2,0 a 2011 nižší než 2,5 (tato hodnota odpovídá současně požadavku bank). Pro výpočet a hodnocení ukazatelů se používají konsolidované údaje:

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Vlastní kapitál	1 276 133	1 249 387
Aktiva celkem	2 007 311	2 117 193
Mínus goodwill	-12 446	-12 772
Vlastní kapitál mínus goodwill	1 263 687	1 236 615
Aktiva celkem mínus goodwill	1 994 865	2 104 421
Míra samofinancování	63,3%	58,8%
Bankovní úvěry	344 795	446 605
Mínus peněžní prostředky a ekvivalenty	-10 995	-15 972
Čisté zadlužení	333 800	430 633
Provozní výsledek hospodaření	45 159	-38 557
Odpisy	124 436	138 673
EBITDA	169 595	100 116
Čisté zadlužení vůči EBITDA	1,97	4,30

V roce 2012 mateřská společnost splnila oba ukazatele. V roce 2011 se mateřské společnosti nepodařilo splnit ukazatel poměru čistého zadlužení vůči EBITDA (viz odstavec 11).

11. Úvěry

Dlouhodobé úvěry bez části splatné v běžném roce:

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Bankovní úvěry	168 443	277 435
Ostatní	2 080	1 523
Celkem	170 523	278 958

Krátkodobé úvěry a část dlouhodobých úvěrů splatná v běžném roce:

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Část dlouhodobých úvěrů splatná v běžném roce a krátkodobé úvěry	176 352	169 170
Krátkodobá část závazků z leasingu	222	-
Celkem	176 574	169 170

Bankovní úvěry:

Banka	Podmínky	Úroková sazba (%)	Splatnost	Celkový limit (tis.)	2012 Částka v cizí měně (tis.)	Částka v Kč (tis.)
KORADO, a.s.						
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	investiční	1M PRIBOR+2,7%	31. 12. 2015	550 000 Kč	-	280 000
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	provozní kontokorent	1D PRIBOR+2,35%	30. 6. 2013*	30 000 Kč	-	-
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	provozní kontokorent	1D EURIBOR+2,35%	30. 6. 2013*	3 500 EUR	2 679 EUR	67 360
Bankovní poplatky						-2 565
Celkem						344 795
Mínus splátka v následujícím roce a krátkodobé úvěry						-176 352
Splátky v dalších letech						168 443

* Mateřská společnost má možnost prodloužení kontokorentu do 25. 11. 2014.

Banka	Podmínky	Úroková sazba (%)	Splatnost	Celkový limit (tis.)	2011	
					Částka v cizí měně (tis.)	Částka v Kč (tis.)
KORADO, a.s.						
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	investiční	1M PRIBOR+2,7%*	31. 12. 2015	550 000 Kč	-	390 000
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	provozní kontokorent	1D PRIBOR+2,35%*	25. 11. 2012	30 000 Kč	-	8 613
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	provozní kontokorent	1D EURIBOR+2,35%*	25. 11. 2012	3 500 EUR	1 999 EUR	51 565
Bankovní poplatky						-3 573
Celkem						446 605
Mínus splátka v následujícím roce a krátkodobé úvěry						-169 170
Splátky v dalších letech						277 435

* K 31. 12. 2011, včetně, došlo k navýšení úrokových sazeb o 0,75 % z důvodu neplnění jednoho ukazatele (viz odstavec 10). Toto navýšení je platné pro období, po které bude tento smluvní ukazatel porušen.

Náklady na úroky (bez kapitalizovaných úroků) vztahující se k bankovním úvěrům za rok 2012 a 2011 činily 14 905 tis. Kč, resp. 16 060 tis. Kč.

Bankovní úvěry poskytnuté skupině jsou k 31. 12. 2012 a 2011 zajištěny zástavním právem k majetku v účetní hodnotě 1 241 152 tis. Kč, resp. 1 296 647 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.

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 10), aby

byla zachována struktura a úročení úvěrů. K 31. 12. 2012 byly tyto ukazatele splněny.

K 31. 12. 2011 se společnosti nepodařilo splnit ukazatel poměru čistého zadlužení vůči EBITDA. Před koncem účetního období společnost získala od banky souhlas s neplněním tohoto ukazatele také pro testovací období k 30. červnu 2012. Vzhledem k tomu, že souhlas s neplněním společnost obdržela před rozvahovým dnem, podle standardu IAS 1, Sestavování a zveřejňování účetní závěrky, společnost vykázala k 31. 12. 2011 zůstatek úvěru od UniCredit Bank Czech Republic, a.s., jako krátkodobý a dlouhodobý závazek v souladu se splátkovým kalendářem uvedeným ve smlouvě.

Přehled splatnosti bankovních úvěrů za předpokladu plnění podmínek úvěrových smluv:

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
2012	-	169 170
2013	176 352	108 992
2014	108 992	108 992
2015	59 451	59 451
	344 795	446 605

Budoucí minimální leasingové platby v případě finančního leasingu:

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Do jednoho roku	244	-
Od jednoho roku do pěti let	296	-
Celkové minimální leasingové platby	540	-
Úroky	-39	-
Současná hodnota minimálních plateb	501	-
Z toho závazky z finančního leasingu:		
- krátkodobé	222	-
- dlouhodobé	279	-

12. Závazky z obchodního styku a jiné krátkodobé závazky

Krátkodobé závazky zahrnují následující položky:

	31. 12. 2012	31. 12. 2011
Závazky z obchodního styku	236 952	262 966
Závazky vůči zaměstnancům	28 007	23 992
Výdaje příštích období a ostatní krátkodobá pasiva	41 622	56 165
Celkem	306 581	343 123

13. Rezervy

Přehled vytvořených rezerv:

	Rezervy na záruční opravy	Právní spory	Ostatní	Celkem
K 31. 12. 2010	6 585	3 569	935	11 089
Tvorba	4 498	-	25	4 523
Zúčtování	-6 585	-3 569	-242	-10 396
K 31. 12. 2011	4 498	-	718	5 216
Tvorba	5 240	-	148	5 388
Zúčtování	-4 498	-	-26	-4 524
K 31. 12. 2012	5 240	-	840	6 080

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

V roce 2011 byla rozpuštěna rezerva na soudní spor a místo ní vytvořena opravná položka ve výši 7 138 tis. Kč k související pohledávce (viz odstavec 7).

14. Výnosy z prodeje výrobků a zboží, netto

Činnost	2012	%	2011	%
Prodej radiátorů	1 619 326	97,9%	1 552 309	98,3%
Ostatní	33 957	2,1%	26 908	1,7%
Celkem	1 653 283	100,0%	1 579 217	100,0%

Ostatní výnosy zahrnují především výnosy z prodeje úchytek, příslušenství radiátorů a služeb.

Výnosy podle regionů:

Stát	2012	%	2011	%
Česká republika	636 604	38,5%	653 070	41,4%
Ukrajina	200 498	12,1%	175 688	11,1%
Slovensko	129 923	7,9%	145 641	9,2%
Rakousko	95 967	5,8%	98 373	6,2%
Německo	84 327	5,1%	97 586	6,2%
Rusko	101 492	6,1%	75 477	4,8%
Slovinsko	46 206	2,8%	55 807	3,5%
Polsko	53 381	3,2%	52 997	3,4%
Nizozemsko	27 088	1,6%	32 149	2,0%
Rumunsko	83 167	5,0%	32 067	2,0%
Švédsko	22 963	1,4%	22 030	1,4%
Velká Británie	13 234	0,8%	19 780	1,3%
Bulharsko	18 418	1,1%	14 039	0,9%
Ostatní státy	140 015	8,6%	104 513	6,6%
Celkem	1 653 283	100,0%	1 579 217	100,0%

15. Náklady na spotřebovaný materiál, energie a nakoupené zboží

	2012	2011
Suroviny a ostatní skladovaný materiál	936 582	916 424
Náklady na energie	63 347	65 852
Nakoupené zboží	22 998	22 703
Celkem	1 022 927	1 004 979

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

16. Nakoupené služby

	2012	2011
Opravy a údržba	8 039	11 559
Nájemné	8 985	9 041
Cestovné a náklady na školení	8 403	8 971
Marketing a propagace	57 119	55 848
Náklady na dopravu	36 707	25 102
Právní a poradenské služby	17 463	18 764
Provozní služby	30 793	30 879
Ostatní	15 689	15 705
Celkem	183 198	175 869

17. Ostatní náklady, netto

	2012	2011
Odepsané pohledávky a půjčky	19 009	54
Změna opravných položek a rezerv, netto	-17 169	4 060
Daně a poplatky	1 596	1 353
Zisk z prodeje dlouhodobého majetku	-386	-637
Ostatní, netto	2 557	4 508
Celkem	5 607	9 338

18. Ostatní finanční náklady, netto

	2012	2011
Bankovní poplatky	2 522	2 572
Poplatky za faktoring	-	50
Ostatní	625	363
Celkem	3 147	2 985

19. Daně

Přehled složek daňového nákladu:

	2012	2011
Splatná daň z příjmů	792	1 397
Odložená daň z příjmů	936	79
Náklad na daň z příjmů celkem	1 728	1 476

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 2012 a 2011 činila 19%.

Výpočet daně z příjmů

Sesouhlasení skutečných celkových nákladů na daň z příjmů vynaložených k 31. 12. 2012 a 2011 s teoretickou částkou předpokládaných nákladů na tuto daň stanovených za použití sazby daně platné v České republice:

	2012	2011
Účetní zisk / (ztráta) před zdaněním	34 225	-70 893
Zákonná sazba daně z příjmů	19%	19%
„Předpokládané“ náklady / (výnosy) na daň z příjmů	6 503	-13 470
Daňový dopad:		
Trvalé rozdíly	1 440	1 669
Vypršení daňových ztrát	-	1 502
Změna stavu opravné položky k odložené daňové pohledávce	-194	-350
Změna stavu odložené daňové pohledávky z titulu slevy na dani	-5 518	13 421
Konsolidační úpravy	-330	-276
Ostatní	-172	-1 020
Skutečný náklad na daň z příjmů	1 728	1 476
Efektivní sazba daně	5%	-2%

Odložená daň z příjmů k 31. 12. 2012 a 2011 zahrnuje následující položky:

	2012	2011
Opravná položka k pohledávkám	135	1 059
Opravná položka k zásobám	221	263
Rezervy	1 702	1 683
Neuplatněné daňové ztráty	46 610	41 641
Vyloučení výnosů z prodeje zásob mezi podniky ve skupině	145	18
Sleva na dani z titulu investičních pobídek	21 856	16 338
Ostatní	908	6 736
Odložená daňová pohledávka celkem	71 577	67 738
Opravná položka k odložené daňové pohledávce	-10 125	-10 319
Kompenzace s odloženým daňovým závazkem	-61 125	-56 237
Odložená daňová pohledávka v rozvaze	327	1 182
Rozdíl mezi účetní a daňovou zůstatkovou cenou dlouhodobého majetku	-132 535	-127 537
Finanční leasing	-10	-39
Odložený daňový závazek celkem	-132 545	-127 576
Kompenzace s odloženou daňovou pohledávkou	61 125	56 237
Odložený daňový závazek v rozvaze	-71 420	-71 339

Z celkové daňové ztráty, kterou vytvořily dceřiné společnosti od roku 1999, se mohou do příštích let převést částky 41 071 tis. Kč a 41 769 tis. Kč k 31. 12. 2012 a 31. 12. 2011.

V roce 2012 a 2011 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. 2012 a 2011 přibližně 170 mil. Kč a tato částka může být uplatněna jako sleva na dani do roku 2019. 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 uplatnit proti zdaniitelnému zisku, společnost k 31. 12. 2012 a 2011 zaúčtovala odloženou daňovou pohledávku z titulu investiční pobídky ve výši 21 856 tis. Kč, resp. 16 338 tis. Kč.

20. Informace o spřízněných osobách

Členové statutárních a dozorčích orgánů a řídící pracovníci vlastnili k 31. 12. 2012 a k 31. 12. 2011 660 ks, resp. 660 ks akcií mateřské společnosti.

Mzdový náklad včetně bonusů a sociálního a zdravotního pojištění řídících pracovníků skupiny (celkem 25 lidí v roce 2012 a 22 lidí v roce 2011) dosáhl v letech 2012 a 2011 výše 67 083 tis. Kč, resp. 61 595 tis. Kč. V roce 2012 činily náklady související s ukončením funkce řídících pracovníků vyvolané organizačními změnami plánovanými pro rok 2012 30 000 tis. Kč a jsou vykázány v konsolidovaném výkazu o úplném výsledku v položce osobní náklady a v položce závazky z obchodního styku a jiné krátko-

dobé závazky v konsolidované rozvaze (z toho nezaplacená část k 31. 12. 2012 činila 15 833 tis. Kč).

V roce 2012 a 2011 činily odměny členů představenstva a dozorčí rady mateřské společnosti 1 736 tis. Kč, resp. 924 tis. Kč.

Pohledávky za přidruženou společností KORADO Croatia d.o.o. jsou uvedeny v odstavci 7.

V roce 2012 a 2011 nedošlo k žádným transakcím se spřízněnými osobami kontrolovanými Ministerstvem financí České republiky a European Bank for Reconstruction and Development.

21. 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. 2012 úročeny sazbami 3,04 % a 2,43 % a k 31. 12. 2011 sazbami 3,64 % a 3,03 % (po zohlednění vlivu zvýšené úrokové marže, viz odstavec 11).

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:

2012		
	Zvýšení / pokles bazických bodů	Dopad na výsledek hospodaření před zdaněním
Kč	50	-1 400
EUR	50	-337
Kč	-50	1 400
EUR	-50	337

2011		
	Zvýšení / pokles bazických bodů	Dopad na výsledek hospodaření před zdaněním
Kč	50	-1 993
EUR	50	-258
Kč	-50	1 993
EUR	-50	258

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. 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. 2012 a 2011 skupina nevyužívala 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:

2012			2011		
	Zvýšení / pokles směnného kurzu *	Dopad na výsledek hospodaření před zdaněním		Zvýšení / pokles směnného kurzu *	Dopad na výsledek hospodaření před zdaněním
EUR	+5%	-4 454	EUR	+5%	-6 835
GBP	+5%	93	GBP	+5%	205
PLN	+5%	935	PLN	+5%	959
USD	+5%	247	USD	+5%	1
EUR	-5%	4 454	EUR	-5%	6 835
GBP	-5%	-93	GBP	-5%	-205
PLN	-5%	-935	PLN	-5%	-959
USD	-5%	-247	USD	-5%	-1

* 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 uspo-

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

V následující tabulce je uveden přehled finančních závazků skupiny k 31. 12. 2012 a 2011 podle splatnosti, vycházející ze smluvních nediskontovaných plateb (jistiny a úroků) za předpokladu, že by skupina plnila podmínky úvěrové smlouvy (viz odstavec 11):

31. 12. 2012	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 rok - 5 let	Celkem
Bankovní úvěry	29 061	153 454	171 232	353 747
Závazky z finančního leasingu	61	183	296	540
Závazky z obchodního styku a jiné závazky	306 581	-	-	306 581
	335 703	153 637	171 528	660 868

31. 12. 2011	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 rok - 5 let	Celkem
Bankovní úvěry	31 094	151 727	287 175	469 996
Závazky z obchodního styku a jiné závazky	343 123	-	-	343 123
	374 217	151 727	287 175	813 119

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

Reálná hodnota

Reálná hodnota je částka, za níž lze vyměnit aktivum mezi dobře informovanými stranami ochotnými transakci realizovat, přičemž transakce je realizována za podmínek obvyklých na trhu, tedy nikoli při nuceném prodeji nebo likvidaci.

Pro stanovení reálné hodnoty níže uvedených skupin finančních nástrojů skupina používá následující metody a předpoklady:

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.

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. 2012:

	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Aktiva		
Peněžní prostředky a ekvivalenty	10 995	10 995
Pohledávky, netto	132 909	132 909
Náklady příštích období a ostatní oběžná aktiva	18 302	18 302
Závazky		
Závazky z obchodního styku a jiné krátkodobé závazky	306 581	306 581
Krátkodobé úvěry a část dlouhodobých úvěrů splatná v běžném roce	176 574	176 574
Dlouhodobé úvěry bez části splatné v běžném roce	170 523	170 523

Účetní hodnota a odhadovaná reálná hodnota finančních nástrojů k 31. 12. 2011:

	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Aktiva		
Peněžní prostředky a ekvivalenty	15 972	15 972
Pohledávky, netto	111 709	111 709
Náklady příštích období a ostatní oběžná aktiva	19 046	19 046
Závazky		
Závazky z obchodního styku a jiné krátkodobé závazky	343 123	343 123
Krátkodobé úvěry a část dlouhodobých úvěrů splatná v běžném roce	169 170	169 170
Dlouhodobé úvěry bez části splatné v běžném roce	278 958	278 958

22. Odměna auditora

V letech 2012 a 2011 činily odměny auditorské společnosti za audit konsolidované účetní závěrky a statutární účetní závěrky 2 300 tis. Kč, resp. 2 300 tis. Kč.

23. Následné události

Dne 15. 3. 2013 společnost podepsala smlouvu o refinancování úvěru s bankou UniCredit Česká republika, a.s. Hlavní podmínky pro refinancování jsou následující:

- Navýšení limitu půjčky (do výše 415 milionů Kč pro dlouhodobé úvěry a 20 milionů Kč a 2 miliony EUR pro kontokorentní úvěry)
- Prodloužení splatnosti dlouhodobých úvěrů do 31. 12. 2017
- Změna finančních podmínek (méně restriktivní ukazatel čistého zadlužení vůči EBITDA a ukazatel míry samofinancování).

K vydání schválil:		Osoba odpovědná za účetnictví:
 František Menclik		-
15. března 2013	 Vojtěch Čamek	 Zuzana Mrázková

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Prohlašujeme, že údaje uvedené ve Výroční zprávě za r. 2012 odpovídají skutečnosti, a že žádné podstatné okolnosti, které nám byly známy a které by mohly ovlivnit přesné a správné posouzení společnosti KORADO, a.s., nebyly vynechány.



František Menclík
předseda Představenstva



Eva Voborová
referent controllingu



V roce 2013 vydala společnost KORADO, a.s.

Koordinace: Eva Voborová

Design: Design: M.C.O.M., s.r.o. - Břetislav Popelka ml.

Fotografie: M.C.O.M., s.r.o.

Produkce a výroba: M.C.O.M., s.r.o., Hradec Králové

Tisk: ReproPaint s.r.o.



KORADO, a.s.

Bří Hubálků 869, 560 02 Česká Třebová, Česká republika
tel.: +420 465 506 111, fax: +420 465 533 126, e-mail: info@korado.cz

www.korado.cz