





ECO 

úspora energie



S-CONTROL

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.....	12
Zpráva o dceřiných společnostech.....	14
Vývoj společnosti v historických datech	17
ZPRÁVA O ČINNOSTI SPOLEČNOSTI	
Prodej a postavení společnosti na trhu	19
Nákup vstupního materiálu.....	20
Výroba a vývoj.....	22
Finanční situace.....	23
Řízení lidských zdrojů.....	24
System řízení jakosti, ekologie a životní prostředí	25
Zpráva Dozorčí rady	26
Zpráva auditora.....	27
ÚČETNÍ ZÁVĚRKA	
Zpráva auditora.....	30
Rozvaha v plném rozsahu.....	31
Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu	33
Přehled o peněžních tocích.....	34
Příloha k účetní závěrce k 31. 12. 2014.....	35
KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA DLE MEZINÁRODNÍCH ÚČETNÍCH STANDARDŮ IFRS	
Zpráva auditora.....	48
Konsolidovaná rozvaha.....	49
Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát.....	50
Konsolidovaný přehled o změnách vlastního kapitálu	51
Konsolidovaný přehled o peněžních tocích	52
Příloha ke konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2014	53
Čestné prohlášení	80



Vážení obchodní partneři.

Rok 2014 byl již šestým rokem od vzniku krize. Bohužel ani v tomto roce nedošlo až na výjimky k většímu oživení. Tak, jak v minulých letech, byl i v roce 2014 nejvíce postiženým oborem obor stavebnictví. Nejvíce zasažena je bytová výstavba, pro kterou je naše firma přímým dodavatelem.

Dalším negativním vlivem je celková situace na Ukrajině, kde už od roku 2009 klesá stavební výroba a tím i náš objem prodaných radiátorů. Za rok 2014 klesl objem prodaných radiátorů v tomto teritoriu o 90 tis. kusů. Kromě Ukrajiny však nově vzniklo další významné riziko, které představuje situace v Rusku, a s tím spojené dramatické výkyvy kurzu rublu, které mohou představovat zásadní propady trhu s radiátory a stavební výroby v Rusku.

Společnost KORADO, a.s., již na začátku krize reagovala na zhoršující se situaci razantními úspornými opatřeními včetně snížení počtu zaměstnanců na všech úrovních a přijetím adekvátních organizačních opatření.

I přes veškerá negativa, která jsem uvedl na začátku, je společnost KORADO, a.s., díky úsporným opatřením a dobrou organizací práce stabilizovaná. Lze zodpovědně říci, že i rok 2014 byl rokem pozitivního rozvoje. Nízkonákladové Korado Bulgaria a jeho využití, umožnilo vstoupit na trhy, citlivé na nízké prodejní ceny. Pozitivně se začaly projevovat investice do výrobních technologií na výrobu koupelnových radiátorů a otopných těles KORATHERM, realizované v roce 2013 a 2014. V tomto trendu budeme pokračovat i v roce 2015.

Naplno se začala pozitivně projevovat akvizice společnosti LI-CON HEAT s.r.o., významného výrobce konvektorů, díky níž jsme významně rozšířili výrobní portfolio.

Totéž lze říci i o investici do druhé svařovací linky v dceřiné společnosti KORADO Bulgaria, která nám umožnila se významně uchytit na nízkonákladových trzích.

Další významnou akcí byl druhotný úpis akcií (SPO) v dceřiné společnosti KORADO Bulgaria, který byl úspěšně realizován ve IV. čtvrtletí roku 2014. Z průběhu úpisu a zájmu investorů je zřejmé, že výsledky dceřiné společnosti KORADO Bulgaria a celé skupiny jsou ze strany investorů vnímány jako pozitivní a perspektivní.

Dobrá práce celé skupiny, uvážené investice a důsledný tlak na snižování nákladů, umožnily mateřské společnosti KORADO, a.s., i celé skupině KORADO dosáhnout zajímavého kladného hospodářského výsledku. Díky tomu je společnost KORADO, a.s., opět schopna vyplatit akcionářům dividendy.

Je samozřejmé, že výše uvedené kroky by nebylo možno realizovat bez podpory a loajality všech zaměstnanců, odborové organizace, orgánů společnosti, akcionářů, úvěrujících bank, 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.

Handwritten signature of František Menclík in blue ink.

František Menclík
předseda Představenstva

STRATEGIE A CÍLE SPOLEČNOSTI

Hlavním cílem společnosti KORADO, a.s., pro rok 2015 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 a prohloubení spolupráce se svými stávajícími i novými zákazníky v Západní a Střední Evropě. 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. Bohužel vzhledem ke geopolitické situaci v Rusku a na Ukrajině předpokládáme, že stavební výstavba na těchto trzích bude mít v roce 2015 klesající trend a celkový trh Ruska i Ukrajiny v roce 2015 významněji poklesne.

V Západní a Střední Evropě očekáváme pokračování spotřebitelské preference energeticky úsporných a ekologických řešeních otopných výrobků. Díky naší investici do rozšíření produktového portfolia o konvektory a zavedení energeticky úsporného otopného tělesa RADIK RC s revoluční technologií řízeného zatékání, jsme připraveni tuto poptávku uspokojit.

Vysoká kvalita dodávaného zboží, podporovaná rozsáhlými marketingovými aktivitami na nejručnějších 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.

Zajištění proti riziku

Práce s podnikatelskými a obchodními riziky a zajištění proti nim je i nadále jedním z prvořadých úkolů společnosti, a to zejména v současném turbulentním prostředí s dozvuky finanční krize a hospodářské recese. Rizika externího, ale i interního charakteru jsou zachycena v tzv. Katalogu rizik a aktivně se hledají formy jejich eliminace. Kategorizace rizik zahrnuje celou jejich škálu od strategických, obchodních přes výrobní, finanční, personální až k IT rizikům atd. Celá řada rizik je samozřejmě kryta pojistnými či obdobnými standardizovanými produkty, zároveň je však kladen maximální důraz na prevenci a interní nastavení procesů eliminujících škody již v jejich zárodku. Velmi významnou roli v této oblasti plní systém řízení kreditního rizika, který má za úkol zamezit vzniku nelikvidních pohledávek.

Takto nastavené principy jsou implementovány v rámci celé skupiny KORADO, zejména ve výrobních společnostech KORADO, a.s., KORADO Bulgaria a LICON HEAT.

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 společnosti KORADO, a.s., na dodavatelském trhu a diverzifikace dodavatelského portfolia. Neméně důležitým úkolem bude i striktní dodržování ratingových pravidel ve vztahu k dodavatelům.

Kvalitní péče o lidské zdroje

V oblasti lidských zdrojů budou v roce 2015 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 Finance, ale především pro útvar Nákupu a Obchodu.

Interní audit

I v roce 2015 budou Interním auditem prováděny kontroly interních procesů v souladu se stanovenými cíli a strategií a posuzovat, zda jsou rizika nadefinována správně a jsou dostatečně připravena na dramaticky se měnící prostředí. Dojde k maximálnímu soustředění na formy snižování nákladů, kompenzační kontroly konfliktních přístupových práv a posílení kvality služeb dodávaných zákazníkům. Zaměří se rovněž na schopnost aktivně a na partnerské bázi ovlivňovat a zdokonalovat jednotlivé procesy a systém řízení celé skupiny KORADO s podporou a důvěrou vedení společnosti, Představenstva a Dozorčí rady.

I nadále bude Interní audit provádět kontrolu zavedení Compliance programu ve smyslu prověření správného nastavení firemní politiky, etického podnikání a souvisejících politik.

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:	Ministerstvo financí České republiky	34,22%
	Evropská banka pro obnovu a rozvoj	29,14%
	Ing. Bedřich Brabec	9,16%
	František Menclík	9,16%
	Ludvík Petr	9,16%
	Miroslav Vobora	9,16%
Předmět podnikání:	<ul style="list-style-type: none">- Výroba radiátorů ústředního topení- Vodoinstalatérství, topenářství- Hostinská činnost- Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení- Zámečnictví, nástrojařství- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona- Malířství, lakýrnictví a natěračství	

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. Svůj výrobní program společnost neustále rozšiřuje nejen o nové modely otopných těles, ale i o zcela nové technologie a výrobky. Z malé firmy v České Třebové s ročním obratem necelých 50 milionů korun se tak během několika málo let stal přední evropský výrobce s rozmanitým sortimentem topenářských produktů. Cílem firmy do budoucna je svůj sortiment i nadále rozšiřovat tak, aby zákazníkům dokázala pod značkou KORADO nabídnout komplexní škálu otopných prvků prvotřídní kvality.

Historie firmy se datuje od roku 1990, kdy byla společnost založena v České Třebové. Od té doby prošla společnost dynamickým vývojem, který z malé české firmy vytvořil úspěšnou a ambiciózní firmu světového formátu. Velkým historickým mezníkem byly roky 1996 a 1997, kdy byl vybudován nový závod na výrobu otopných těles RADIK a KORALUX, a to investicí ve výši 3 mld. Kč.

Velmi významným se pro společnost KORADO, a.s., stalo rozhodnutí o investici do čtvrté výrobní linky a souvisejících technologií, s jejíž realizací se započalo v průběhu roku 2007. Tato investice

v objemu téměř 600 mil. korun, která je druhou největší investicí v historii společnosti a největší investiční akcí od výstavby nového závodu v r. 1997, přinesla společnosti nejen zvýšenou efektivnost výroby, ale i zvýšení kapacity, které i v současné době pomáhá s optimalizací výroby. Novou technologii pak podle očekávání bude možné využít zejména po odeznění současné ekonomicko-hospodářské krize.

V letech 2010 - 2011 společnost KORADO, a.s., realizovala další investici do instalace nové technologie kapilárního pájení trubkových otopných těles KORALUX s cílem dodávat větší množství koupelnových těles při nižších výrobních nákladech.

V říjnu 2013 došlo k odkupu společnosti LICON HEAT mateřskou společností. Společnost LICON HEAT se zabývá výrobou konvektorů, čímž došlo k dalšímu doplnění a rozšíření portfolia skupiny.

V závěru roku 2014 Korado Bulgaria realizovalo druhotný úpis akciového kapitálu na Burze cenných papírů v Sofii. Téměř dva roky připravovaná transakce byla úspěšně realizována s tím, že vlastní kapitál Korado Bulgaria byl navýšen o cca 7 milionů BGN (přibližně 100 milionů CZK).

TABULKA FINANČNÍCH UKAZATELŮ

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
TRŽBY CELKEM (V MIL. KČ)	2 235	2 604	2 725	2 274	1 734	1 576	1 555	1 590	1 482	1 588
MEZIROČNÍ ZMĚNA TRŽEB (V %)	-12%	17%	5%	-17%	-24%	-9%	-1%	2%	-7%	7%
EBITDA (VH BEZ NÁKL. ÚROKŮ, ODPIŠŮ A DANÍ) (V MIL. KČ)	227	319	317	189	253	183	70	160	147	193
EBITDA MARŽE (EBITDA/TRŽBY CELKEM) (V %)	10%	12%	12%	8%	15%	12%	4%	10%	10%	12%
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PO ZDANĚNÍ (V MIL. KČ)	37	114	148	27	66	20	-81	25	26	79
NÁVRATNOST KAPITÁLU (EBIT / AKTIVA MINUS BĚŽNÁ PASIVA)	7%	13%	11%	4%	6%	2%	-4%	3%	2%	5%
ZADLUŽENOST (BANKOVNÍ ÚVĚRY / VLASTNÍ KAPITÁL)	1,08	0,68	0,74	0,96	0,55	0,42	0,37	0,28	0,29	0,28
LIKVIDITA RYCHLÁ (OBĚŽNÁ AKTIVA MINUS ZÁSoby / KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY)	0,55	0,50	0,66	0,48	0,31	0,29	0,26	0,30	0,49	0,68
LIKVIDITA BĚŽNÁ (OBĚŽNÁ AKTIVA / KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY)	0,72	0,72	0,94	0,68	0,51	0,65	0,52	0,54	0,81	0,98
AKTIVA CELKEM (V MIL. KČ)	2 464	2 290	2 708	2 935	2 359	2 189	2 083	1 961	2 010	2 129
DLOUHODOBÝ MAJETEK / AKTIVA CELKEM (V %)	75%	76%	70%	75%	86%	88%	87%	87%	83%	78%
DOBA OBRATU POHLEDÁVEK (VE DNECH)	45	38	46	53	41	28	26	30	33	39
DOBA OBRATU ZÁSOb (VE DNECH)	45	27	34	47	54	41	39	36	40	41
DOBA OBRATU ZÁVAZKŮ (VE DNECH)	104	85	85	109	121	88	87	93	101	108
PRŮMĚRNÝ POČET PRACOVNÍKŮ (OSOB)	687	662	625	660	571	545	439	437	426	425
PRODUKTIVITA (ČISTÝ ZISK / POČET ZAMĚSTNANCŮ) (MIL. KČ NA ZAMĚSTNANCE)	0,05	0,17	0,24	0,04	0,12	0,04	-0,18	0,06	0,06	0,19

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 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 Stanovami společnosti. Dozorčí rada má k 31. 12. 2014 šest členů. Dozorčí rada se zpravidla schází jedenkrát za dva měsíce. V roce 2014 proběhlo celkem šest jednání Dozorčí rady.

V roce 2014 došlo k jedné změně ve složení Dozorčí rady společnosti. K datu 1. 7. 2014 byl opět zvolen členem Dozorčí rady Ing. Jaromír Hejda.

Složení Dozorčí rady k 31. 12. 2014:

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

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. V roce 2014 došlo ke změně ve složení Představenstva společnosti. Dne 18. 12. 2014 byl zvolen za člena Představenstva Julian Healy, který nahradil Heinricha Georga Stahla. Představenstvo se schází zpravidla jedenkrát za měsíc. V roce 2014 proběhlo celkem devět jednání Představenstva.

Složení Představenstva k 31. 12. 2014:

Předseda Představenstva:	František Menclík
Místopředseda Představenstva:	Miroslav Vobora
Člen Představenstva:	Julian Healy
Člen Představenstva:	Ing. František Hamáček

Management

Společnost se člení do pěti útvarů: útvary Správa, útvary Obchod, útvary Výroba, útvary Nákup, útvary Finance a controlling. Společnost má zřízen Interní audit. Do útvaru Správa patří rovněž středisko Systému řízení, středisko Personalistiky a mezd a středisko Informačních technologií. Každý útvary 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.

K 31. 12. 2014 bylo jeho složení následující:

Ing. Vojtěch Čamek

Generální ředitel

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



Ing. Jiří Jeřábek

Náměstek GŘ pro nákup

1. 4. 2012 byl jmenován do funkce náměstka generálního ředitele pro nákup. Ve společnosti KORADO, a.s., zaměstnan 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. Aleš Zouhar

Obchodní ředitel

Ve společnosti KORADO, a.s., zaměstnan od roku 2004 jako vedoucí obchodu. 1. 4. 2012 byl jmenován do funkce obchodního ředitele. V období 2001 - 2003 působil ve funkci generálního ředitele společnosti AMERICAN JAWA Ltd. V letech 1998 - 2000 ředitel 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 - 1994 působil ve firmě SKODA Great Britain Ltd. jako generální ředitel a od roku 1984 - 1990 působil na útvary zahraničního obchodu UZOS jako vedoucí oddělení. Absolvoval Mendelovu Univerzitu v Brně, Institut zahraničního obchodu a Cambridge Regional College.





Ing. Miloš Sotona

Výrobní ředitel

Ve společnosti KORADO, a.s., je zaměstnán od března 2012 ve funkci výrobního ředitele. V letech 2004 - 2011 zastával funkci 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 Řezníček

Výkonný ředitel firmy KORADO Bulgaria

Ve společnosti KORADO, a.s., byl zaměstnán v letech 1995 - 2001 a od roku 2005 do současnosti. V září 2007 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 Východní Čechy. V období 1991 - 1995 působil ve společnosti Armaturka, a.s. Česká Třebová jako vedoucí provozu a následně jako ředitel společnosti, od r. 1983 - 1991 ve funkci vedoucího provozu ve firmě Sigma, k.p. Česká Třebová. V letech 1978 - 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.

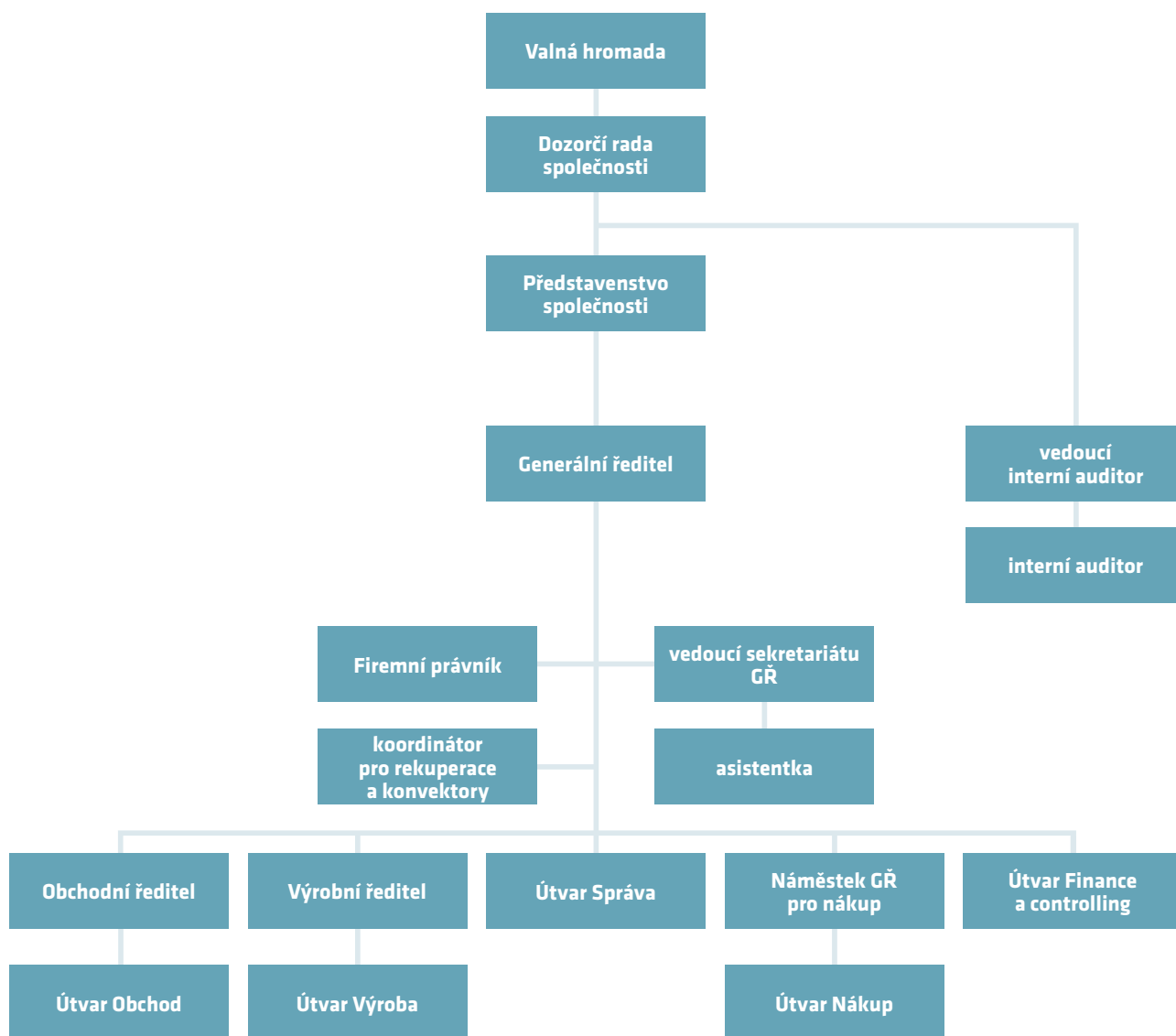


Martin Kniha

Jednatel firmy LICON HEAT s.r.o.

Dne 1. 10. 2013 byl jmenován do funkce jednatele dceřiné společnosti LICON HEAT s.r.o. V letech 2004 až 2013 byl v této firmě společníkem a jednatelem. V období 1995 až 2004 působil ve společnosti Likov v.d., nejprve na pozici technického manažera do r. 1999, poté ve funkci výrobního ředitele a od r. 2002 ve funkci výkonného ředitele. V letech 1993 až 1995 pracoval jako samostatný kontrolor ve společnosti Rockwell International v Liberci. Je absolventem Střední průmyslové školy strojní v Liberci.

ORGANIZAČNÍ SCHÉMA



Skupina KORADO se k 31. 12. 2014 skládá z mateřské společnosti KORADO, a.s., Česká Třebová a šesti dceřiných společností, z nichž jsou:

- 4 obchodní - KORADO Deutschland
 - KORADO Austria
(v současné době nevyvíjí podnikatelskou činnost)
 - KORADO Polska
 - KORADO U. K.
(v současné době nevyvíjí podnikatelskou činnost)
- 2 výrobní - KORADO Bulgaria
 - LICON HEAT

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 největších obchodních dceřiných společností. Zákazníci na daných trzích jsou od té doby obsluhováni přímo z mateřské společnosti v České Třebové. Díky tomuto modelu řízení došlo k výraznému snížení nákladů a zvýšení efektivity jednotlivých obchodních dceřiných společností. Výsledkem byl 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, KORADO Bulgaria a LICON HEAT 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. Stejně jako na mateřskou společnost, tak i na dceřinou společnost v Bulharsku významně dolehly důsledky globální finanční krize a hospodářské recese, které se začaly projevovat již na konci roku 2008 a znamenaly významný propad v produkci deskových radiátorů proti předchozím letům. Od roku 2012 je společnost výrobcem nízkonákladové produkce pro skupinu KORADO. Od roku 2013 se zvětšil počet přímých prodejů z KORADO Bulgaria ke konečným zákazníkům.

Významným krokem k rozšiřování našeho výrobního portfolia byl odkup společnosti LICON HEAT s.r.o., díky níž se výrobní program skupiny KORADO rozšířil o kompletní sortiment podlahových, nástěnných, volně stojících, lavicových a speciálních konvektorových těles.

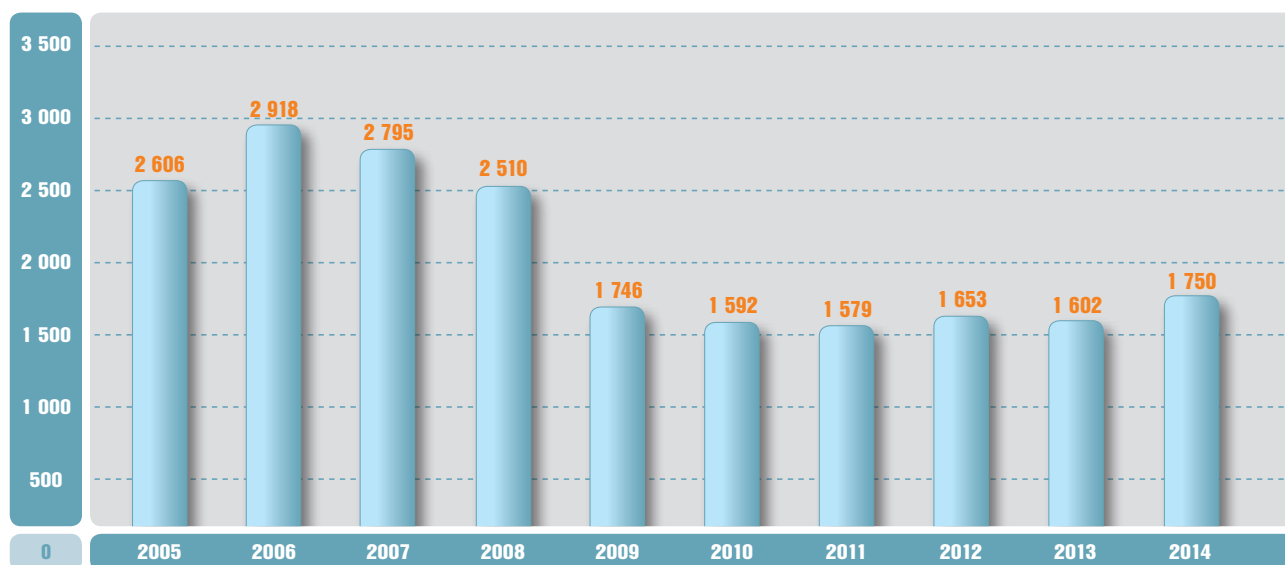
Vývoj tržeb a hospodářský výsledek skupiny KORADO (v tis. Kč)

v tis. Kč	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Konsolidované tržby	2 605 514	2 917 951	2 795 017	2 510 084	1 745 583	1 592 299	1 579 217	1 653 283	1 602 014	1 749 891
Konsolidovaný výsledek hospodaření podle IFRS	55 638	135 428	147 173	31 105	74 912	34 572	-72 369	32 497	50 343	62 532

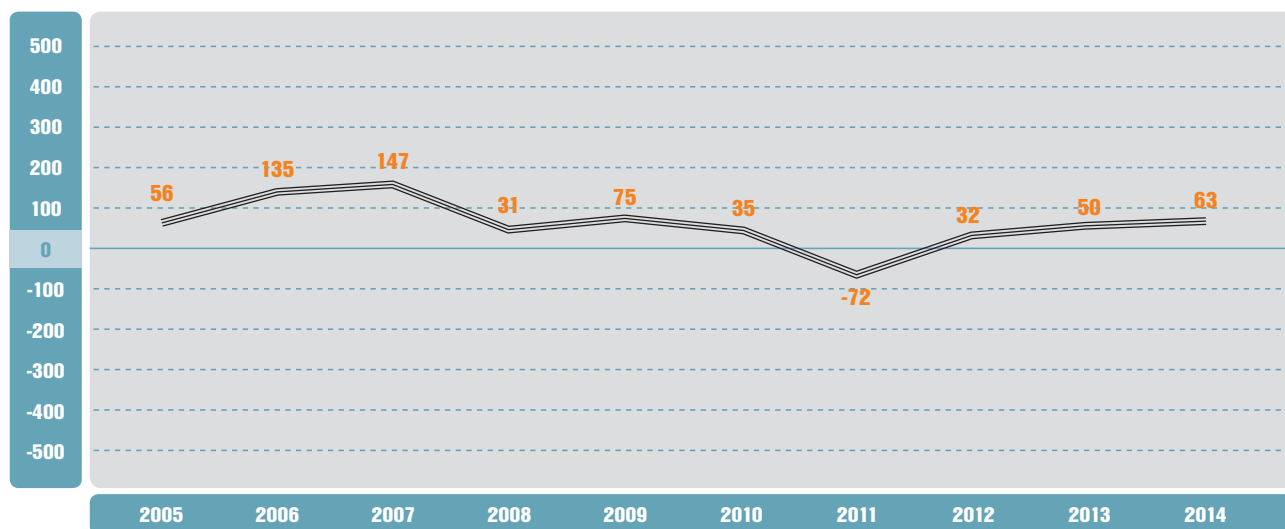
- Finanční data společnosti KORADO Croatia konsolidována ekvivalenční metodou (od roku 2009 nebyla data zahrnuta do konsolidace),

- 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

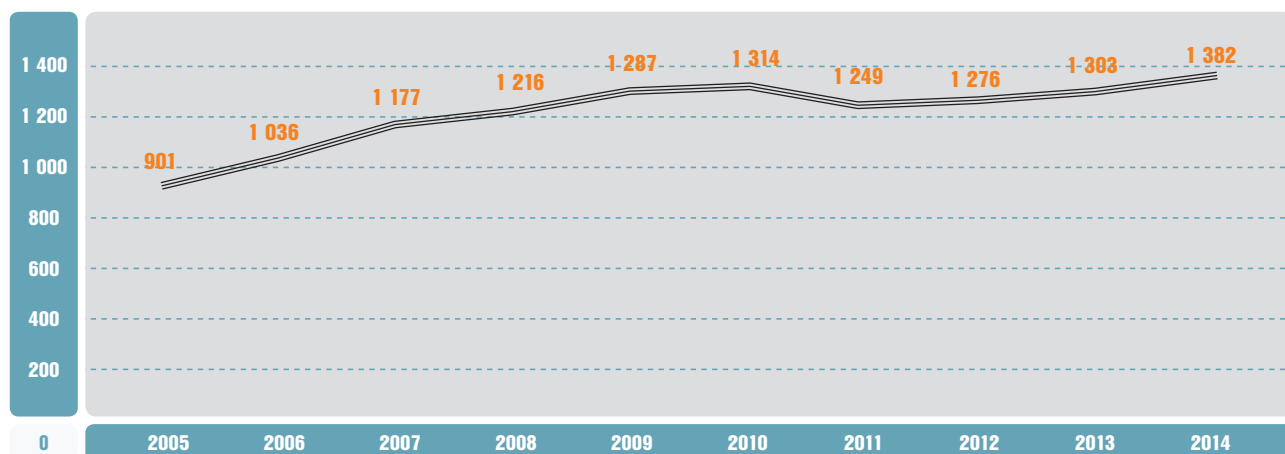
Graf Vývoj konsolidovaných tržeb skupiny KORADO (v mil. Kč)



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



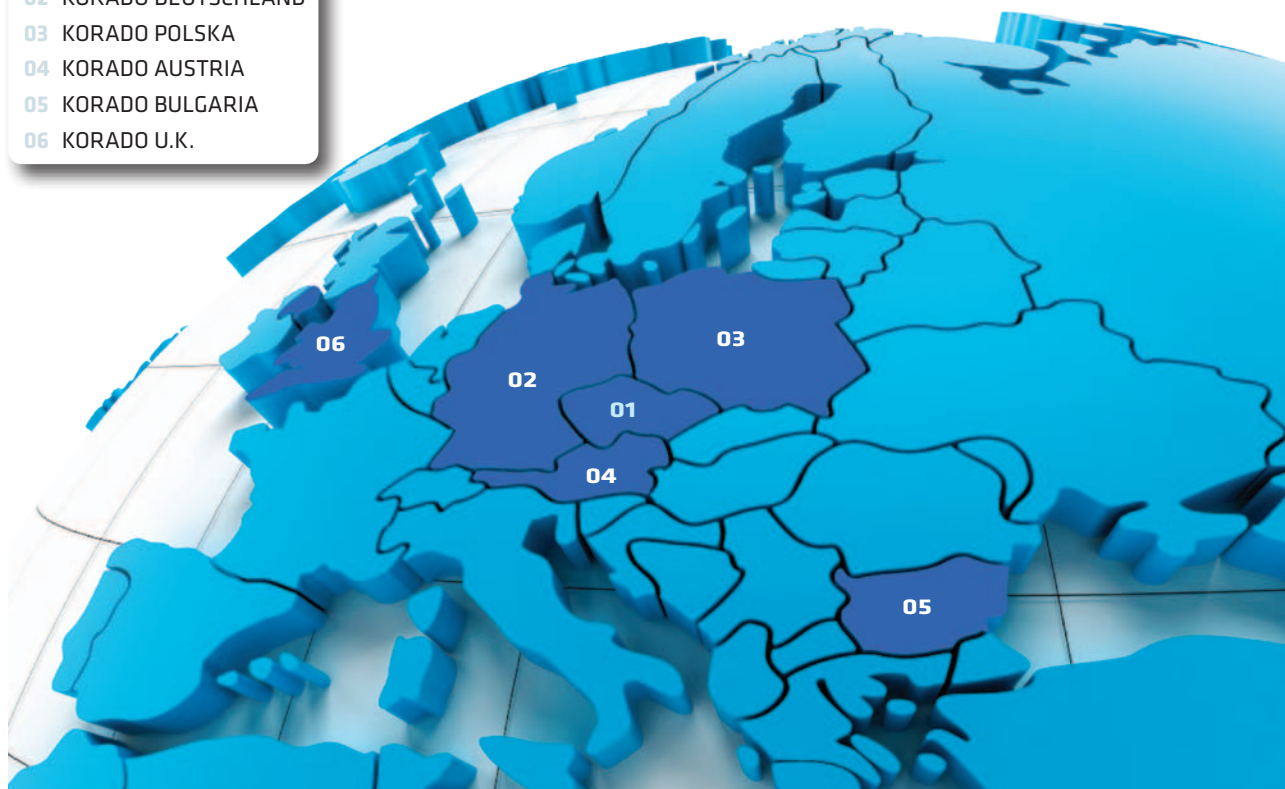
Graf Vývoj vlastního kapitálu skupiny KORADO (v mil. Kč)



ZPRÁVA O DCEŘINÝCH SPOLEČNOSTECH

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

- 01 KORADO, a.s.
Licon HEAT s.r.o.
- 02 KORADO DEUTSCHLAND
- 03 KORADO POLSKA
- 04 KORADO AUSTRIA
- 05 KORADO BULGARIA
- 06 KORADO U.K.



Složení skupiny KORADO k 31. 12. 2014:

společnost	den vzniku	základní kapitál k 31.12.2014	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	693 tis. Kč	Leona Vaňková	DR. Wilhelm-Külz- Strasse 61, 155 17 Fürstenwalde, Německo	100%	společnost s ručením omezeným
KORADO Polska, Sp. z. o. o.	4. 12. 1996	46 813 tis. Kč	Žaneta Vebrová	Gen.Okulickiego 4, 05-500 Piasecno, Polsko	100%	společnost s ručením omezeným
KORADO Austria, GmbH	1. 7. 1998	29 111 tis. Kč	Leona Vaňková	Ferstelgasse 6/7, 1090 WIEN, Rakousko	100%	společnost s ručením omezeným
KORADO Bulgaria, A. D.	1. 10. 1998	91 982 tis. Kč	Jiří Řezníček	Gladston 28, 5150 Strajica, Bulharsko	98,2%	akciová společnost
KORADO U. K. Limited	25. 11. 1998	36 tis. Kč	Vojtěch Čamek	66 Prescott Street, E1 8NN London, England	100%	společnost s ručením omezeným
LICON HEAT s. r. o.	1. 10. 2013	14 500 tis. Kč	Martin Kniha	Na Poříčí 1041/12, 110 00 Praha 1 - Nové Město	100%	společnost s ručením omezeným

Hodnoty základního kapitálu přepočteny kurzem k 31. 12. 2014

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 2014 vykázala společnost KORADO Deutschland výsledek hospodaření ve výši 138 tis. EUR (3 808 tis.Kč).

tis. EUR	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby celkem	5 977	5 729	5 007	4 974	4 763	5 090	5 286	4 477	3 080	4 395
Výsledek hospodaření	491	498	393	-67	0	0	0	0	71	138

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 2014 dosáhla společnost KORADO Polska hospodářského výsledku ve výši 247 tis. PLN (1 626 tis. Kč).

tis. PLN	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby celkem	6 743	7 259	8 351	8 811	8 260	7 542	7 297	7 243	9 242	8 941
Výsledek hospodaření	1 442	764	1 044	-1 184	-682	461	-816	95	162	247

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 2014 dosáhla společnost KORADO Austria hospodářského výsledku ve výši 0,5 tis. EUR (15 tis. Kč).

tis. EUR	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby celkem	3 055	2 223	0	0	0	0	0	0	1	0
Výsledek hospodaření	103	1 044	-9	-4	-8	-1	-1	1	1	1

KORADO Bulgaria A. D. - Společnost KORADO Bulgaria byla založena v roce 1998, kdy KORADO, a.s., odkoupilo 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.

připravovaná transakce byla úspěšně realizována s tím, že vlastní kapitál Korado Bulgaria byl navýšen o cca 7 milionů BGN (přibližně 100 milionů CZK). Vzhledem k velmi turbulentní situaci na politické a zejména v bankovní sféře v Bulharsku s přihlédnutím k celkovému ekonomickému vývoji v tomto regionu, byl úpis odbornou veřejností vnímán jako velmi úspěšný.

Podíl KORADO, a.s., bude díky této transakci snížen z původních 98,2% na 85,70%.

V závěru roku 2014 Korado Bulgaria realizovalo druhotný úpis akciového kapitálu na Burze cenných papírů v Sofii. Téměř dva roky

Za rok 2014 společnost KORADO Bulgaria vytvořila zisk ve výši 1 321 tis. BGN (18 600 tis. Kč).

tis. BGN	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby celkem	13 996	17 714	24 019	26 392	12 717	13 540	16 252	20 458	17 193	20 912
Výsledek hospodaření	-690	400	-658	1 527	639	768	931	398	599	1 321
Počet vyrobených kusů ODT	148 926	231 353	374 704	342 558	134 816	166 712	229 129	281 027	238 808	295 187

LICON HEAT s.r.o. - vyrábí otopná konvektorová tělesa značky LICON. Výrobu převzala od společnosti Likov Liberec a úspěšně tím navázala na čtyřicetiletou tradici ve výrobě konvektorových těles. V roce 2009 se společnost přestěhovala do nového moderního výrobního závodu v průmyslové zóně Sever v Liberci. Výroba otopných těles Licon probíhá za použití nejmodernějších výrobních technologií. Společnost LICON HEAT s.r.o. je konsolidovaná společností s moderní výrobní technologií a progresiv-

ní obchodní politikou podpořenou systémem řízení jakosti ISO 9001:2008. Výrobky LICON jsou prodávány ve více než 25 zemích Evropy a Asie a podíl exportu na celkovém prodeji je nadpoloviční. Hlavní exportní teritoria jsou Rusko, Polsko, Slovensko, Švédsko a Dánsko.

Za rok 2014 společnost LICON HEAT vytvořila zisk ve výši 10 664 tis. CZK.

tis. Kč	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby celkem	0	0	0	0	0	0	0	0	129 182	104 836
Výsledek hospodaření	0	0	0	0	0	0	0	0	7 630	10 664

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

- 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 spoluakcionáři, 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 mld. 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. Založena další dceřiná společnost KORADO Austria, KORADO UK a 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 (dnes UniCredit Bank Czech Republic). Dosažen historicky nejvyšší hospodářský výsledek před zdaněním ve výši 375 mil. Kč.
- 2005** Významné snížení úvěrové angažovanosti, pod 1 mld. Kč, meziroční pokles tržeb na úroveň roku 2003. Významný nárůst materiálových nákladů.
- 2006** Poprvé v historii společnosti vyrobeno více jak 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 společnosti. Po několika letech poklesu obratu došlo v roce 2012 ke zvýšení tržeb a skupina KORADO vytvořila v roce 2012 opět zisk, jenž dosáhl 32 mil. Kč.

2013 Dne 1. 10. 2013 došlo k podpisu smlouvy o odkupu společnosti LICON HEAT s.r.o. mateřskou společností. Společnost LICON HEAT s.r.o. se zabývá výrobou konvektorů, čímž došlo k dalšímu doplnění a rozšíření portfolia skupiny.

2014 Společnost Korado Bulgaria realizovala druhotný úpis akciového kapitálu na Burze cenných papírů v Sofii a nainstalovala druhou výrobní linku na ODT. Došlo k refinancování bankovních úvěrů, které byly převedeny do ČSOB.

PRODEJ A POSTAVENÍ SPOLEČNOSTI KORADO NA TRHU

Situace na trhu

V reakci na celosvětovou ekonomickou situaci má stavebnictví, stejně jako segment vytápění nadále klesající trend co do velikosti trhu tak i do počtu příležitostí. I přes tyto nepříznivé makroekonomické podmínky se nám v roce 2014 podařilo, nejen v České republice, u deskových a trubkových otopných těles meziročně navýšit prodej a můžeme tak očekávat upevnění pozice leadera v oboru na našich trzích.

Působení na jednotlivých trzích

Střední a východní Evropa

Na trzích v České republice, Slovensku, Maďarsku, Slovinsku, Ukrajině a Rusku nadále působíme jako vedoucí či přední společnost v našem oboru. Udržujeme si zde naši pozici a nabízíme nové a inovativní řešení v oblasti topení.

Západní Evropa

Nadále je pro nás cílem posílení našich značek na trzích západní Evropy. I v roce 2014 byly naše aktivity zaměřeny na posílení naší pozice na trzích v Rakousku, Belgii, Francii, Německu a Holandsku. Zároveň se nám podařilo na trzích Západní Evropy najít nové obchodní partnery, s kterými můžeme rozvíjet obchodní spolupráci v následujících letech.

Mimoevropské trhy

Nadále pokračujeme v dodávkách našich kvalitních výrobků i do vzdálenějších destinací jako je region Tunisko, Alžírsko, Maroko, Chile, Austrálie anebo Argentina.

V roce 2014 jsme také dále posílili naši pozici ultra-nízkonákladového výrobce radiátorů v Bulharsku. Díky tomuto se zlepšila naše konkurenceschopnost zejména ve srovnání s vysoce-nákladovými výrobci ze Západní Evropy.

Produkt

V roce 2014 došlo k plnohodnotnému začlenění konvektorových těles a energeticky úsporného otopného tělesa RADIK RC do sortimentu skupiny KORADO přímo související s naší dlouhodobou strategií investovat do nových inovativních technologií, jakož i do nových produktů a produktových řad, které uspokojí rostoucí poptávku ze strany našich zákazníků.

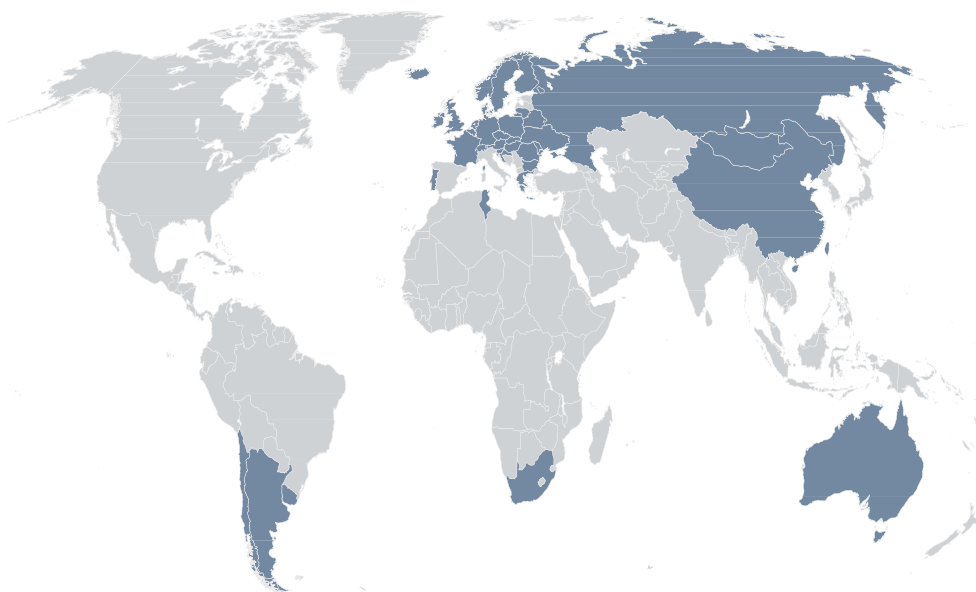
Výhled 2015

V roce 2015 očekáváme prohloubení spolupráce s našimi existujícími a novými partnery v Západní a Střední Evropě. Vzhledem ke geopolitické situaci v Rusku a na Ukrajině, předpokládáme, že stavební výstavba na těchto trzích bude mít v roce 2015 klesající trend a celkový trh Ruska i Ukrajiny v roce 2015 významněji poklesne.

V Západní a Střední Evropě očekáváme pokračování spotřebitelské preference energeticky úsporných a ekologických řešení otopných výrobků. Díky naší investici do rozšíření produktového portfolia o konvektory a zavedení energeticky úsporného otopného tělesa RADIK RC s revoluční technologií řízeného zatékání, jsme připraveni tuto poptávku uspokojit.

I díky těmto inovacím očekáváme posílení naší tržní pozice v roce 2015.

Přehled prodeje deskových otopných těles RADIK v 2014 podle zemí



Česká republika	35,90%
Rusko	12,38%
Slovensko	8,62%
Německo	7,14%
Ukrajina	4,70%
Rakousko	4,39%
Polsko	4,35%
Maďarsko	3,95%
Rumunsko	2,69%
Švédsko	2,60%
Slovinsko	1,82%
Ostatní státy	11,47%
Celkem	100,00%

Rentabilita a její vývoj

Zvýšení obrátu skupiny KORADO o 10% bylo ovlivněno zejména růstem objemu prodeje deskových těles meziročně o 5% a zároveň dalším rozšířením prodejního portfolia o nové výrobky. Výsledkem je zlepšení ziskovosti skupiny a dosažení zisku ve výši 63 mil. Kč.

Optimalizace pracovního kapitálu a zadluženost

Společnost KORADO, a.s., stejně jako v předcházejících letech kladla důraz na optimalizaci pracovního kapitálu. Výsledkem je růst ukazatelů likvidity a pokles ukazatelů zadluženosti a kromě toho se skupině podařilo z vlastních zdrojů zafinancovat investici do druhé výrobní linky v Bulharsku.

Bankovní úvěry

V roce 2014 proběhlo refinancování všech bankovních úvěrů a byly převedeny z UniCredit Bank do Československé obchodní banky. Pozitivním efektem bylo dosažení lepších parametrů financování (významně nižší úroková sazba, delší splatnost, dostupnější nové zdroje, levnější platební styk, atp.).

Investice

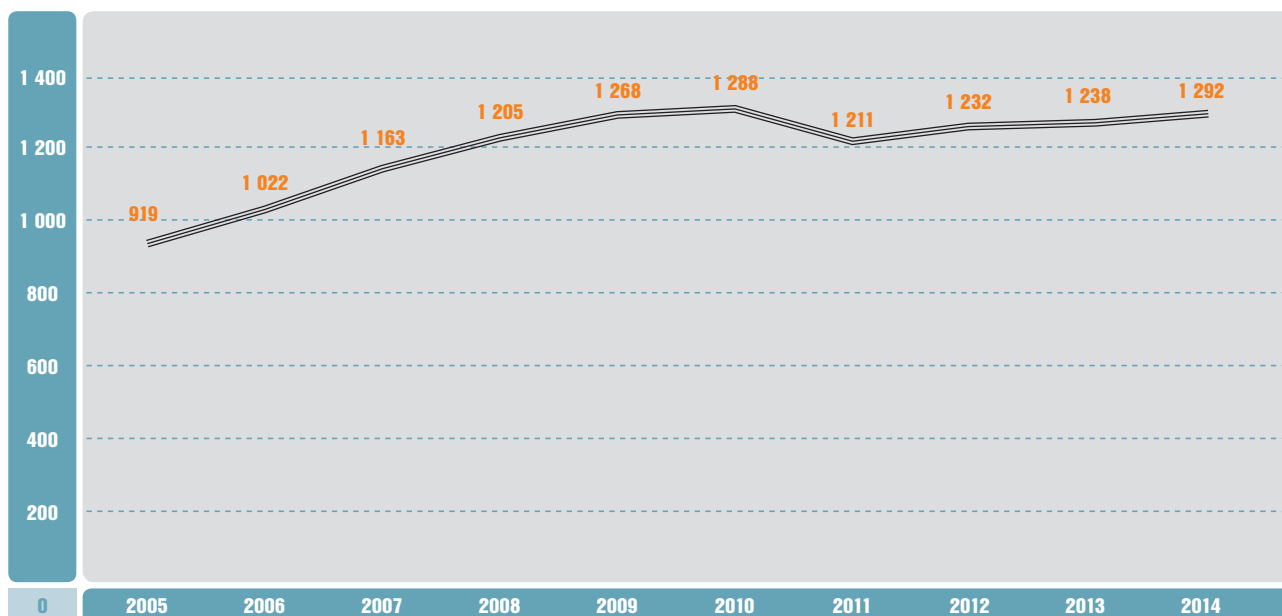
Nejvýznamnější investicí v roce 2014 byl odkup a instalace druhé výrobní linky deskových těles ve společnosti KORADO Bulgaria.

Řízení rizik

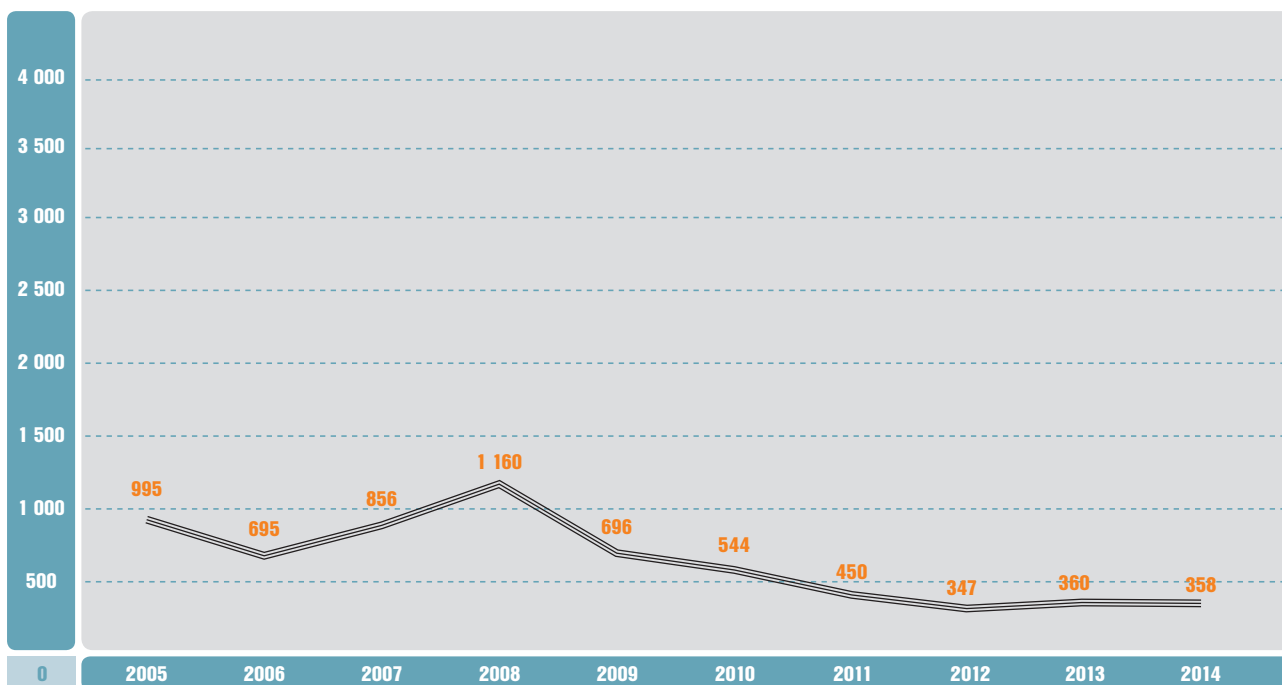
Přetrvávající útlum v sektoru residenčního stavebnictví společně s turbulentním politickým vývojem v Rusku a na Ukrajině přispěly nemalou měrou k platebním problémům některých z našich zákazníků. Ve výše uvedeném kontextu je dlouhodobě uplatňovaná strategie velmi striktního vnímání kreditního rizika více než ospravedlnitelná. Společnost KORADO, a.s., ani v roce 2014, obdobně jako v letech předchozích, neutrpěla žádné významné škody spojené s nezaplacením splatných pohledávek.

Vnímání Risk managementu v širším kontextu fungování firmy vedlo k dalšímu prohloubení práce s riziky i na straně firemního nákupu. Zvýšený tlak okolí a nepříznivé makroekonomické podmínky samozřejmě působí i na naše dodavatelské prostředí. Z tohoto pohledu je dlouhodobě stabilizované portfolio našich základních dodavatelů vnímáno jako jeden ze základních kamenů naší nákupní strategie. Dalším prvkem této strategie je i nikdy nekončící proces vyhledávání alternativních dodavatelů.

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



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



Plynulé zásobování materiálem vytváří příznivé předpoklady pro efektivní výrobní proces a následnou včasnou distribuci výsledné produkce zákazníkům. Nákup vstupního materiálu zásadním způsobem ovlivňuje výrobní náklady. Proto je maximální důraz položen na cenu vstupních materiálů při zachování jejich standardní kvality. Ofenzivní nákupní strategií, realizovanou s přiměřeným rizikem, se podařilo dosáhnout příznivých cen materiálů i optimálních obchodních a dodacích podmínek. To bylo podmíněno průběžným průzkumem trhu nakupovaných materiálů. Jako strategicky zásadní se ukazují jednak naprosto profesionální, systematická práce s informacemi o stavu a trendech jednotlivých segmentů trhu a postavení dodavatelů na něm, ale i vnitřní firemní informace a analýzy, vztahující se ke kvalitě a výtěžnosti vstupních materiálů od jednotlivých dodavatelů.

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 výrobních zdrojů.

Specializované pracoviště výběrových řízení dále rozšířilo a využitím nových, efektivních aukčních nástrojů významně prohloubilo a zefektivnilo nákupní aukce, které vedle nákupu materiálů postihují i nákup služeb a ostatní nemateriálové nákupy.

Nákup materiálů

Rozhodující komoditou potřebnou pro výrobu otopných deskových těles zůstává i nadále za studena válcovaný ocelový plech. Jeho roční spotřeba dosahuje ve skupině KORADO cca 30.000 tun. Při zajišťování plechu i dalších strategických kom-

ponent pro KORADO Bulgaria je využíváno synergického efektu skupinového nákupu, důraz je kladen jak na vlastní cenu materiálu, tak i na náklady spojené s jeho dodáním a zpracováním ve výrobě.

V průběhu roku 2014 byl dále rozšířen a prohlouben systém kontroly jakostních znaků a kvantitativních parametrů významných materiálových vstupů, zásadní pozornost je věnována vážení svitků plechu i expedovaného množství železného šrotu. Tento standard je postupně aplikován i na další nakupované materiály. Smyslem těchto opatření je optimalizace celkových materiálových nákladů a současně zvýšení jakosti produktu. Těchto cílů by nebylo možné dosáhnout bez kvalitních a včasných informací a aktivní participace dodavatelů materiálu.

Dodavatelé, stabilizace a hledání nových zdrojů

V roce 2014 byla dále prohloubena systematická práce s dodavateli, kteří byli podrobena důslednému hodnocení. Optimalizovali jsme systém hodnocení dodavatelů a 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. K tomu jsou prováděny náročné technologické zkoušky. Důraz je položen na zachování stabilních jakostních, logistických a servisních parametrů při minimalizaci nákupního rizika. Tímto způsobem je průběžně rozšiřováno portfolio kvalifikovaných dodavatelů, dochází k prohlubování konkurenčního prostředí dodavatelů jednotlivých materiálů.

Výroba

I v roce 2014 výroba pokračovala ve dvousměnném provozu. Technická příprava pokračovala v aktivitách směřujících k optimalizaci výrobních procesů jak ve výrobním závodě v České Třebové, tak v závodě v bulharské Stražici.

Pořízení druhé výrobní linky

Došlo k odkupu a k následné instalaci druhé výrobní linky deskových těles ve firmě KORADO Bulgaria. V listopadu byly stroje zprovozněny a došlo k odbornému proškolení zaměstnanců seřizovači z mateřské společnosti. Od ledna 2015 by měla být linka již v plném provozu.

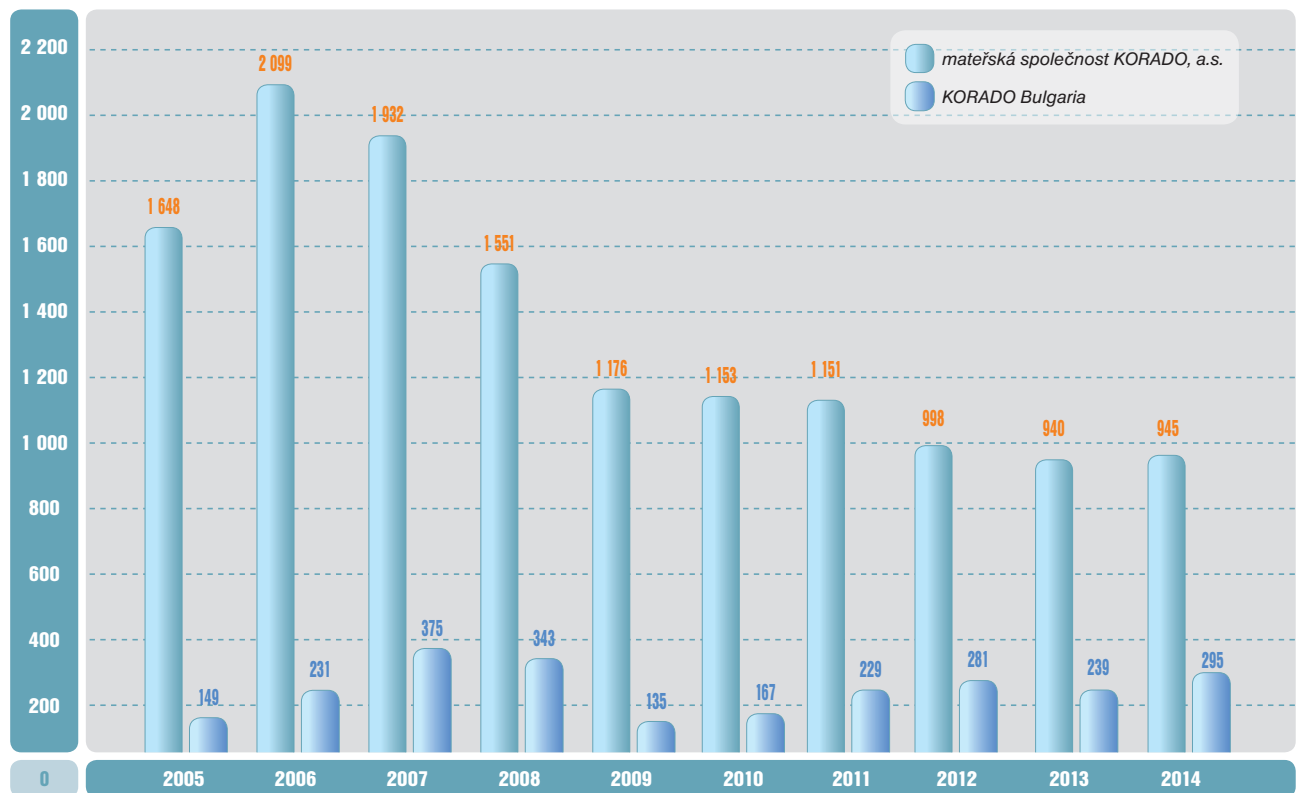
Nová technologie přidavných ploch

V závěru roku byla předána do sériové výroby nová technologie výroby a naváření přidavných ploch na designová otopná tělesa KORATHERM a byla zahájena výroba nového svařovacího stroje na bázi laseru.

Inovace výroby otopných těles

Byly zahájeny projekční práce na výstavbu vlastní zkušební laboratoře pro testování výkonu otopných těles a pro stěhování lakovny a balírny koupelnových těles s cílem lepšího materiálového toku a zvýšení efektivity.

Počet vyrobených kusů ODT (matka x KBG)



Vzdělávací systém pro zaměstnance

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.

Pravidelně jsou prováděna školení bezpečnosti práce a z oblasti vyšších právních norem (obsluha motorových vozíků, elektrikáři, svářeči, jeřábníci atd.).

Systém odměňování zaměstnanců

Odměňování ve společnosti KORADO, a.s., je svázáno s plněním konkrétně definovaných ukazatelů. Výrazná je vazba na výsledky hospodaření skupiny. Zaměstnanci jsou odměňováni v závislosti na plnění definovaných ukazatelů podle jednotlivých zájmových skupin a 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 to i ve směnných provozech a s výrazným příspěvkem zaměstnavatele.

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 vnitřní komunikace

Předpokladem optimálního řízení je dostatečné množství informací, proto je zaveden informační systém pro oblast personalistiky, vzdělávání a mezd, který shromažďuje data z těchto oblastí. Data jsou zpracovávána do pravidelných reportů 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 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.

Ochrana zdraví

Skupina Korado dlouhodobě patří mezi firmy s vysokým standardem bezpečnosti a ochrany zdraví při práci čemuž odpovídá velmi nízká úrazovost během posledních let. K tomu velkou mírou přispívá pravidelné a odborné proškolení všech zaměstnanců skupiny o bezpečnosti práce.

SYSTÉM ŘÍZENÍ JAKOSTI, EKOLOGIE A ŽIVOTNÍ PROSTŘEDÍ

Jakost a kvalita

Výrobní značka KORADO je zárukou vysoké kvality, dlouhé životnosti, špičkových technických parametrů, bezchybných dodávek, širokého sortimentu 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 a zvyšování efektivity procesů.

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

Společnost KORADO, a.s., každoročně stanovuje Cíle a strategii, které se daří plnit dle přijatých kritérií. Byla přijata Politika společnosti, ve které jsou zakotveny hlavní principy řízení společnosti a Etický kodex společnosti s důrazem na opatření proti korupci.

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

K dispozici jsou také značky dalších důležitých trhů např. ruského se značkou GOST, ukrajinského a běloruského. Tyto značky deklarují, že jsou trvale plněny stanovené požadavky na kvalitu materiálu, konstrukci a výrobu otopných těles RADIK a KORALUX a na jejich pravidelnou kontrolu.

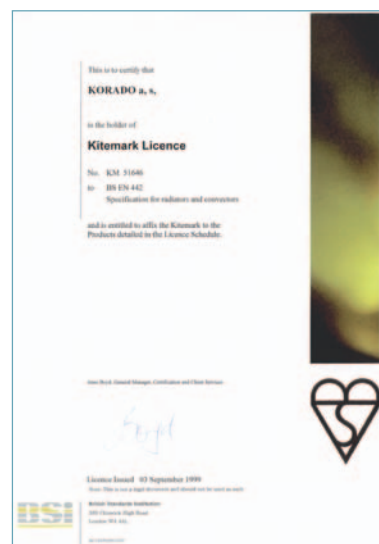
Systém řízení jakosti ISO 9001 v kombinaci se značkami kvality garantuje nejvyšší stupeň v dosažení trvalé kvality výrobků i veškeré činnosti společnosti KORADO na evropských i světových trzích.

Ekologie a péče o životní prostředí

Značný objem činnosti v roce 2014 byl zaměřen na přípravu podkladů pro změnu integrovaného povolení, vycházející z legislativních změn v ochraně ovzduší a integrované prevence. Zcela novým požadavkem bylo zpracování základní a podkladové zprávy jako nutné součásti žádosti. V rámci průzkumu terénu byla provedena čerpání a odběry vzorků podzemních vod a zemin. Výsledky byly zpracovány formou podkladové a základní zprávy se všemi náležitostmi.

Začátkem měsíce července 2014 bylo zahájeno řízení o změně integrovaného povolení č.5. V rámci této změny byla udělena povolení k provozu vyjmenovaných zdrojů znečišťování dle zákona č.201/2012 Sb., o ochraně ovzduší, schváleny nové provozní řady vyjmenovaných zdrojů a zároveň schválen aktualizovaný vodo hospodářský havarijní plán.

Požadavky dotčených správních orgánů byly zapracovány do jednotlivých dokumentů a výsledkem bylo vydání rozhodnutí o změně integrovaného povolení č. 5 v prosinci roku 2014. V rámci proběhlých legislativních změn došlo k úpravě rozsahu měření vybraných zdrojů znečišťování a zároveň mírnému zmírnění limitů pro vypouštění odpadních vod do kanalizace.



V roce 2014 proběhlo celkem šest jednání Dozorčí rady společnosti KORADO, a.s., všechna zasedání Dozorčí rady byla usnášeníschopná. Na svých jednáních se Dozorčí rada informovala o výsledcích hospodaření společnosti a veškerých podstatných aktivitách Představenstva společnosti KORADO, a.s. Dozorčí rada 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. 2014 ve složení:

- Ludvík PETR - předseda Dozorčí rady,
- Dip. Ing. Dr. Ernst BACHNER - místopředseda Dozorčí rady
- Ing. Hana VAŇOUSOVÁ - člen Dozorčí rady
- Ludmila FILIPOVOVÁ - člen Dozorčí rady
- Ing. Petr BLAŽEK - člen Dozorčí rady

V průběhu roku 2014 došlo ke změnám ve složení Dozorčí rady. Dozorčí rada, na základě nominace Ministerstva financí ČR, kooptovala k datu 7. 2. 2014 na člena DR pana JUDr. Petra Kusyho. Valná hromada na jednání 19. 5. 2014 v usnesení č. 142/38 vzala na vědomí že panu JUDr. Petru Kusymu zaniká funkce člena Dozorčí rady společnosti KORADO, a.s., ke dni 19. 5. 2014. Valná hromada na svém jednání dne 30. 6. 2014 zvolila, na návrh akcionáře Ministerstva financí ČR, za člena DR pana Ing. Jaromíra Hejdu.

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 ustanoveními zákona o obchodních společnostech a družstvech (Zákon o obchodních korporacích), Občanského 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 2014, 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, zabývala se obchodními limity odběratelů pro rok 2014 a periodicky projednávala Zprávy o činnosti Interního auditu. Dozorčí rada byla jednotlivými řediteli pravidelně informována o důležitých analýzách a projektech společnosti. Generální ředitel pravidelně Dozorčí radu informoval o průběhu instalace druhé výrobní linky v dceřiné společnosti KORADO Bulgaria a o vývoji navýšení kapitálu společnosti pomocí sekundárního úpisu akcií v KORADO Bulgaria.

Dne 28. 3. 2014 Dozorčí rada schválila uzavření smlouvy o provedení auditu společnosti KORADO, a.s., pro roky 2014 až 2016 se společností Ernst & Young. Na základě nabytí účinnosti Zákona o obchodních korporacích schválila Dozorčí rada 11. 6. 2014 smlouvy o výkonu funkce členů Představenstva a 30. 6. 2014 Valná hromada schválila smlouvy o výkonu funkce členů Dozorčí rady. Dozorčí rada schválila 18. 12. 2014 Střednědobou koncepci Interního auditu na období 2015 – 2017 a Plán činnosti Interního auditu na rok 2015.



Ludvík Petr
předseda Dozorčí rady

K datu 18. 12. 2014 Dozorčí rada, na základě nominace akcionáře EBRD, zvolila nového člena Představenstva společnosti KORADO, a.s.

V průběhu uvedeného období Dozorčí rada plnila povinnosti vyplývající ze znění Zákona o obchodních korporacích zejména stanovené v § 446 až § 455, jakož i ze znění Občanského zákoníku stanovené zejména v § 159.

Kontrola výkonu působnosti představenstva společnosti

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

Přezkoumání účetní závěrky

Dozorčí rada byla na svém 114. zasedání konaném dne 27. března 2015 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. 2014 předloženou Představenstvem společnosti. Přílohy k řádné účetní závěrce a konsolidované účetní závěrce za rok 2014 jsou v plném znění součástí Výroční zprávy společnosti KORADO za rok 2014. 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. 2014 ke schválení.

Dozorčí rada přezkoumala návrh Představenstva a doporučuje Valné hromadě rozdělit zisk za rok 2014 a vypořádat ztrátu minulých let následovně:

- Výsledek hospodaření společnosti KORADO, a.s., zisk po zdanění vykázaný v účetnictví je ve výši 79 038 124,79 Kč. Částku ve výši 29 998 578,- Kč použít na výplatu dividend (záloha na výplatu dividend byla vyplacena ve 12/2014 ve výši 9 999 526, Kč, doplatek výplaty dividend bude ve výši 19 999 052,- Kč) a částku ve výši 49 039 546,79 Kč převést na nerozdělený zisk minulých let.
- Jiný výsledek hospodaření minulých let zaúčtovaný v roce 2014 je ztráta ve výši 13 000 000,- Kč a tuto ztrátu uhradit z nerozděleného zisku minulých let.

Dozorčí rada konstatovala, že navrhované rozdělení zisku a vypořádání jiného výsledku hospodaření minulých let je v souladu s právními předpisy a stanovami společnosti KORADO, a.s., a doporučuje proto Valné hromadě návrh na rozdělení výsledku hospodaření za rok 2014 a vypořádání jiného výsledku hospodaření minulých let, v podobě předložené Představenstvem společnosti ke schválení.

V České Třebové dne 27. března 2015



Dip. Ing. Dr. Ernst Bachner
místopředseda Dozorčí rady



Akcionářům společnosti KORADO, a.s.:

- I. Ověřili jsme konsolidovanou účetní závěrku společnosti KORADO, a.s., (dále jen „společnost“) k 31. prosinci 2014 uvedenou na stranách 47 - 79, ke které jsme 13. března 2015 vydali zprávu ve znění uvedeném na straně 48. Ověřili jsme také nekonsolidovanou účetní závěrku společnosti KORADO, a.s., k 31. prosinci 2014 uvedenou na stranách 29 - 46, ke které jsme 13. března 2015 vydali zprávu ve znění uvedeném na straně 30 (dále jen „účetní závěrky“).
- II. Ověřili jsme též soulad výroční zprávy s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je odpovědný 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 - 25 jsme sesouhlasili s informacemi uvedenými v účetní závěrce k 31. prosinci 2014. 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.
evidenční č. 401

Petr Vácha, statutární auditor
evidenční č. 1948

27. března 2015
Praha, Česká republika



 **KORADO[®]**

Účetní závěrka a zpráva auditora k 31. prosinci 2014



Akcionářům společnosti KORADO, a.s.:

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti KORADO, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2014 za období od 1. ledna 2014 do 31. prosince 2014, 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 skutečností v ní v souladu s účetními předpisy platnými v České republice a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

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

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

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou 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 2014 a výsledky jejího hospodaření a peněžní toky za období od 1. ledna 2014 do 31. prosince 2014 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

Ernst & Young Audit, s.r.o.
evidenční č. 401

Petr Vácha, statutární auditor
evidenční č. 1948

13. března 2015
Praha, Česká republika

ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

Statutární formuláře českých finančních výkazů k 31. prosinci 2014 (v tis. Kč)

	Brutto	Běžné účetní období Korekce	Netto	Minulé úč. období 2013 Netto (Upraveno - viz bod 2)
AKTIVA CELKEM	5 428 317	-3 299 503	2 128 814	1 997 380
A. POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL				
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK	4 929 645	-3 275 673	1 653 972	1 664 349
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	189 928	-178 139	11 789	12 125
B. I. 1 Zřizovací výdaje	895	-895	-	-
2 Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	-	-	-	-
3 Software	184 055	-174 894	9 161	10 915
4 Ocenitelná práva	3 193	-2 350	843	212
5 Goodwill	-	-	-	-
6 Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-
7 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 785	-	1 785	998
8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	4 364 750	-2 932 251	1 432 499	1 531 521
B. II. 1 Pozemky	25 163	-	25 163	25 163
2 Stavby	1 676 402	-691 808	984 594	1 019 596
3 Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2 589 661	-2 179 930	409 731	460 795
4 Pěstitelské celky trvalých porostů	-	-	-	-
5 Dospělá zvířata a jejich skupiny	-	-	-	-
6 Jiný dlouhodobý hmotný majetek	69 679	-60 513	9 166	17 618
7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	3 595	-	3 595	8 349
8 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	250	-	250	-
9 Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	-	-	-	-
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	374 967	-165 283	209 684	120 703
B. III. 1 Podíly - ovládaná osoba	235 543	-109 296	126 247	120 703
2 Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	-	-	-	-
3 Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	-	-	-	-
4 Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	83 487	-55 987	27 500	-
5 Jiný dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-
6 Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	55 937	-	55 937	-
7 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-
C. OBĚZNÁ AKTIVA	488 693	-23 830	464 863	317 715
C. I. Zásoby	141 998	-1 318	140 680	124 729
C. I. 1 Materiál	90 171	-980	89 191	86 250
2 Nedokončená výroba a polotovary	5 810	-	5 810	5 843
3 Výrobky	26 453	-220	26 233	21 866
4 Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	-	-	-	-
5 Zboží	19 564	-118	19 446	10 770
6 Poskytnuté zálohy na zásoby	-	-	-	-
C. II. Dlouhodobé pohledávky	2	-	2	2
C. II. 1 Pohledávky z obchodních vztahů	-	-	-	-
2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	-	-
3 Pohledávky - podstatný vliv	-	-	-	-
4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	-	-	-	-
5 Dlouhodobé poskytnuté zálohy	2	-	2	2
6 Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	-	-	-	-
7 Jiné pohledávky	-	-	-	-
8 Odložená daňová pohledávka	-	-	-	-
C. III. Krátkodobé pohledávky	229 425	-22 512	206 913	136 839
C. III. 1 Pohledávky z obchodních vztahů	165 762	-22 512	143 250	121 344
2 Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	47 619	-	47 619	-
3 Pohledávky - podstatný vliv	-	-	-	-
4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	-	-	-	-
5 Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-	-	-	-
6 Stát - daňové pohledávky	11 229	-	11 229	9 658
7 Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 877	-	2 877	4 385
8 Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	1 874	-	1 874	1 452
9 Jiné pohledávky	64	-	64	-
C. IV. Krátkodobý finanční majetek	117 268	-	117 268	56 145
C. IV. 1 Peníze	579	-	579	618
2 Účty v bankách	116 689	-	116 689	55 527
3 Krátkodobé cenné papíry a podíly	-	-	-	-
4 Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	-	-	-	-
D. OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV	9 979	-	9 979	15 316
D. I. Časové rozlišení	9 979	-	9 979	15 316
D. I. 1 Náklady příštích období	4 657	-	4 657	8 202
2 Komplexní náklady příštích období	-	-	-	-
3 Příjmy příštích období	5 322	-	5 322	7 114

ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

Statutární formuláře českých finančních výkazů k 31. prosinci 2014 (v tis. Kč)

	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2013 (Upraveno - viz bod 2)
PASIVA CELKEM	2 128 814	1 997 380
A. VLASTNÍ KAPITÁL	1 291 815	1 238 322
A. I. Základní kapitál	840 700	840 700
A. I. 1 Základní kapitál	840 700	840 700
2 Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	-	-
3 Změny základního kapitálu	-	-
A. II. Kapitálové fondy	-35 053	-39 506
A. II. 1 Emisní ážio	-	-
2 Ostatní kapitálové fondy	48	48
3 Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-35 101	-39 554
4 Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	-	-
5 Rozdíly z přeměn společností	-	-
6 Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	-	-
A. III. Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	48 269	46 962
A. III. 1 Rezervní fond	48 269	46 962
2 Statutární a ostatní fondy	-	-
A. IV. Výsledek hospodaření minulých let	368 861	364 040
IV. 1 Nerozdělený zisk minulých let	381 861	377 040
2 Neuhrazená ztráta minulých let	-	-
3 Jiný výsledek hospodaření minulých let	-13 000	-13 000
A. V. 1 Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	79 038	26 126
A. V. 2 Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	-10 000	-
B. CIZÍ ZDROJE	829 215	748 836
B. I. Rezervy	6 916	6 251
B. I. 1 Rezervy podle zvláštních právních předpisů	-	-
2 Rezerva na důchody a podobné závazky	-	-
3 Rezerva na daň z příjmů	-	-
4 Ostatní rezervy	6 916	6 251
B. II. Dlouhodobé závazky	72 161	72 161
B. II. 1 Závazky z obchodních vztahů	-	-
2 Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	-	-
3 Závazky - podstatný vliv	-	-
4 Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-	-
5 Dlouhodobé přijaté zálohy	-	-
6 Vydané dluhopisy	-	-
7 Dlouhodobé směnky k úhradě	-	-
8 Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	-	-
9 Jiné závazky	-	-
10 Odložený daňový závazek	72 161	72 161
B. III. Krátkodobé závazky	392 388	310 211
B. III. 1 Závazky z obchodních vztahů	288 778	259 198
2 Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	-	-
3 Závazky - podstatný vliv	-	-
4 Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	55 973	33
5 Závazky k zaměstnancům	12 811	13 071
6 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	6 442	5 650
7 Stát - daňové závazky a dotace	3 423	2 222
8 Krátkodobé přijaté zálohy	512	3 076
9 Vydané dluhopisy	-	-
10 Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	24 019	16 536
11 Jiné závazky	430	10 425
B. IV. Bankovní úvěry a výpomoci	357 750	360 213
B. IV. 1 Bankovní úvěry dlouhodobé	276 750	278 000
2 Krátkodobé bankovní úvěry	81 000	68 500
3 Krátkodobé finanční výpomoci	-	13 713
C. OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV	7 784	10 222
C. I. Časové rozlišení	7 784	10 222
C. I. 1 Výdaje příštích období	7 784	10 222
2 Výnosy příštích období	-	-

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU

Statutární formuláře českých finančních výkazů k 31. prosinci 2014 (v tis. Kč)

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2013
I.	1 Tržby za prodej zboží	299 701	218 220
A.	2 Náklady vynaložené na prodané zboží	255 440	182 599
	+ Obchodní marže	44 261	35 621
II.	Výkony	1 303 034	1 267 201
II.	1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 288 044	1 263 581
	2 Změna stavu zásob vlastní činnosti	5 360	-1 803
	3 Aktivace	9 630	5 423
B.	Výkonová spotřeba	912 414	887 316
B.	1 Spotřeba materiálu a energie	752 126	743 918
B.	2 Služby	160 288	143 398
	+ Přidaná hodnota	434 881	415 506
C.	Osobní náklady	266 364	253 038
C.	1 Mzdové náklady	203 073	193 118
C.	2 Odměny členům orgánů společnosti a družstva	1 440	1 530
C.	3 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	58 730	55 235
C.	4 Sociální náklady	3 121	3 155
D.	1 Daně a poplatky	1 221	711
E.	1 Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	106 490	110 447
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	23 759	10 862
III.	1 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	484	1 174
	2 Tržby z prodeje materiálu	23 275	9 688
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22 479	9 840
F.	1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-	558
F.	2 Prodaný materiál	22 479	9 282
G.	1 Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	12 917	-6 660
IV.	2 Ostatní provozní výnosy	9 624	10 854
H.	1 Ostatní provozní náklady	13 490	16 227
V.	2 Převod provozních výnosů	-	-
I.	1 Převod provozních nákladů	-	-
	* Provozní výsledek hospodaření	45 303	53 619
VI.	1 Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	-	-
J.	1 Prodané cenné papíry a podíly	-	-
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	44 862	-
VII.	1 Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	-	-
	2 Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	44 862	-
	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	-2 311	5 153
X.	1 Výnosové úroky	2 668	1 928
N.	2 Nákladové úroky	7 950	10 256
XI.	1 Ostatní finanční výnosy	6 374	20 102
O.	2 Ostatní finanční náklady	14 530	34 114
XII.	1 Převod finančních výnosů	-	-
P.	2 Převod finančních nákladů	-	-
	* Finanční výsledek hospodaření	33 735	-27 493
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-	-
Q.	1 - splatná	-	-
Q.	2 - odložená	-	-
	** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	79 038	26 126
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 (+/-)	79 038	26 126
	**** Výsledek hospodaření před zdaněním	79 038	26 126

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

Statutární formuláře českých finančních výkazů k 31. prosinci 2014 (v tis. Kč)

		Stav v běžném období	Stav v minulém období 2013
Peněžní toky z provozní činnosti			
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	79 038	26 126
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	79 104	126 174
A. 1. 1.	Odpisy stálých aktiv a pohledávek	106 825	113 763
A. 1. 2.	Změna stavu opravných položek	9 940	1 200
A. 1. 3.	Změna stavu rezerv	665	-2 705
A. 1. 4.	Kurzové rozdíly	1 738	6 204
A. 1. 5.	(Zisk) / ztráta z prodeje stálých aktiv	-484	-616
A. 1. 6.	Úrokové náklady a výnosy	5 282	8 328
A. 1. 7.	Ostatní nepeněžní operace (např. přecenění na reálnou hodnotu do HV, přijaté dividendy)	-44 862	-
A *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	158 142	152 300
A. 2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-86 152	-80 072
A. 2. 1.	Změna stavu zásob	-16 180	-14 453
A. 2. 2.	Změna stavu obchodních pohledávek	-22 537	15 426
A. 2. 3.	Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv	-67 986	-70 020
A. 2. 4.	Změna stavu obchodních závazků	26 267	-1 127
A. 2. 5.	Změna stavu ostatních závazků, krátkodobých úvěrů a přechodných účtů pasiv	-5 716	-9 898
A **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami	71 990	72 228
A. 3. 1.	Placené úroky	-7 950	-10 245
A. 4. 1.	Placené daně / vratky daně	49	35
A. 5. 1.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými položkami	-	-
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	64 089	62 018
Peněžní toky z investiční činnosti			
B. 1. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-43 063	-80 918
B. 2. 1.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	484	1 174
B. 3. 1.	Poskytnuté půjčky a úvěry	-47 619	-
B. 4. 1.	Přijaté úroky	2 668	1 928
B. 5. 1.	Přijaté dividendy	44 862	-
B ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-42 668	-77 816
Peněžní toky z finanční činnosti			
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých závazků a dlouhodobých, příp. krátkodobých, úvěrů	69 701	85 016
C. 2. 1.	Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky	-	-
C. 2. 2.	Výplacené dividendy nebo podíly na zisku	-29 999	-14 940
C. 2. 3.	Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	-	-
C ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	39 702	70 076
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	61 123	54 278
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	56 145	1 867
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	117 268	56 145

1. POPIS SPOLEČNOSTI

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

Osoby podílející se na základním kapitálu k 31. 12. 2014:

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 příložená účetní závěrka je připravená jako samostatná. Konsolidovaná účetní závěrka dle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví (IFRS) je připravována mateřskou společností KORADO, a.s.

Členové statutárních orgánů k 31. prosinci 2014:

Představenstvo

Předseda:	Menclík František
Místopředseda:	Vobora Miroslav
Člen:	Hamáček František, Ing.
Člen:	Julian Healy

Dozorčí rada

Předseda:	Petr Ludvík
Místopředseda:	Bachner Ernst, Dipl. Ing. Dr.
Člen:	Blažek Petr, Ing.
Člen:	Vaňousová Hana, Ing.
Člen:	Filipovová Ludmila
Člen:	Hejda Jaromír, Ing.

V průběhu roku 2014 došlo k následujícím změnám v zápisu do obchodního rejstříku: k datu 18. 12. 2014 byl do funkce člena Představenstva jmenován Julian Healy a k datu 30. 6. 2014 byl do funkce člena Dozorčí rady jmenován Ing. Jaromír Hejda.

K 31. 12. 2014 společnost vlastní podíly v následujících ovládaných a řízených osobách: KORADO Deutschland GmbH, KORADO Polska, Sp. z o. o., KORADO Austria GesmbH., KORADO Bulgaria AD, KORADO UK a LICON HEAT s.r.o.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Příložená účetní závěrka byla připravena podle zákona o účetnictví a prováděcí vyhlášky k němu ve znění platném pro rok 2014 a 2013.

Společnost je mateřskou společností skupiny, která splňuje požadavky vypracovat dle českých účetních předpisů konsolidovanou účetní závěrku k 31. 12. 2014. Výsledkem konsolidace sestavené v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) je výše konsolidovaného vlastního kapitálu 1 381 754 tis. Kč, konsolidovaného výsledku hospodaření 62 532 tis. Kč a celkových konsolidovaných aktiv 2 202 918 tis. Kč k 31. 12. 2014.

Úprava údajů roku 2013

V roce 2014 společnost opravila chybu v ocenění obrazu, jehož hodnota na rozvaze byla 13 000 tis. Kč. Nezávislým posouzením byla zpochybněna autenticita obrazu. Vzhledem k tomu, že tato informace mohla být k dispozici už v minulosti, když se stanovovala hodnota obrazu, společnost zpětně snížila hodnotu obrazu o 13 000 tis. Kč a opravila ve finančních výkazech hodnoty srovnatelného období.

Následující tabulka shrnuje vliv opravy chyby na jednotlivých řádcích v účetní závěrce (v tis. Kč):

	Původní hodnota k 31. 12. 2013	Úprava	Upravená hodnota k 31. 12. 2013
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	30 618	-13 000	17 618
Aktiva celkem	2 010 380	-13 000	1 997 380
Jiný výsledek hospodaření minulých let	-	-13 000	-13 000
Pasiva celkem	2 010 380	-13 000	1 997 380

3. OBECNÉ ÚČETNÍ ZÁSADY

Způsoby oceňování, které společnost používala při sestavení účetní závěrky za rok 2014 a 2013 jsou následující:

a) Dlouhodobý nehmotný majetek

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

Dlouhodobý nehmotný majetek nad 60 tis. Kč v roce 2014 a 2013 je odepisován do nákladů na základě předpokládané doby životnosti příslušného majetku.

Odpisování

Odpisy jsou vypočteny na základě pořizovací ceny a předpokládané doby životnosti příslušného majetku. Předpokládaná životnost 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 pořizovacích cenách, které zahrnují cenu pořízení, náklady na dopravu, clo a další náklady s pořízením související. Úroky a další finanční výdaje související s pořízením se zahrnují do jeho ocenění.

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

Odpisování

Odpisy jsou vypočteny na základě pořizovací ceny a předpokládané doby životnosti příslušného majetku. Předpokládaná životnost je stanovena takto:

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

c) Finanční majetek

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

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

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

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

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

Poskytnuté půjčky se oceňují v nominální hodnotě. Dočasné snížení hodnoty, které je zaúčtováno jako opravná položka, je vyčísleno na základě posouzení jejich rizikovosti. Hodnota půjček a pohledávek poskytnutých ovládané a řízené osobě, která vykazuje záporný vlastní kapitál, se k 31. 12. 2014 a 2013 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.

Do roku 2013 akciová společnost byla povinna vytvořit rezervní fond v roce, kdy poprvé dosáhla zisku, ve výši 20 % čistého zisku, ne však více než 10 % základního kapitálu. V dalších letech vytvářela rezervní fond ve výši 5 % z čistého zisku až do výše 20 % základního kapitálu. Takto vytvořené zdroje se mohly 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. 2014 a 2013 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 2014 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 pravděpodobné, že bude možné toto aktivum v krátkodobém až střednědobém výhledu uplatnit proti zdanitelnému zisku.

Výpočet odložené daně zahrnuje rovněž slevu na dani z titulu investiční pobídky (viz bod 15) a z toho důvodu nedošlo u společnosti v roce 2014 k žádné změně odložené daně oproti zůstat-

ku zaúčtovanému k 31. 12. 2013. Vedení 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. Do jaké míry dojde k využití slevy na dani, bude záviset na úrovni zdanitelných zisků, které budou dosaženy do roku 2019. Vedení společnosti se domnívá, že bude možné do roku 2019 využít vyšší slevu na dani, než jaká byla zohledněna ve výpočtu odložené daňové pohledávky k 31. 12. 2014. Nicméně, s ohledem na nejistotu v odhadech předpokládaných zdanitelných zisků, společnost zaúčtovala odloženou daňovou pohledávku ve výši 40 297 tis. Kč a 30 249 tis. Kč k 31. prosinci 2014 a 2013. Vedení společnosti se domnívá, že tuto částku bude možné využít ve střednědobém horizontu (do 3 let).

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	181 633	-	-	2 422	184 055
Ocenitelná práva	2 369	-	-	824	3 193
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	998	4 033	-	-3 246	1 785
Celkem 2014	185 895	4 033	-	-	189 928
Celkem 2013	182 318	3 399	-10	188	185 895

OPRÁVKY

	Počáteční zůstatek	Odpisy	Vyřazení	Konečný zůstatek	Účetní hodnota
Zřizovací výdaje	-895	-	-	-895	-
Software	-170 718	-4 176	-	-174 894	9 161
Ocenitelná práva	-2 157	-193	-	-2 350	843
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-	1 785
Celkem 2014	-173 770	-4 369	-	-178 139	11 789
Celkem 2013	-169 465	-4 315	10	-173 770	12 125

Souhrnná výše drobného nehmotného majetku neuvedeného v rozvaze činila k 31. 12. 2014 a 31. 12. 2013 6 449 tis. Kč a 5 850 tis. Kč

b) Dlouhodobý hmotný majetek (v tis. Kč)

POŘIZOVACÍ CENA

	Počáteční zůstatek	Přírůstky	Vyřazení	Převody	Konečný zůstatek
Pozemky	25 163	-	-	-	25 163
Stavby	1 675 939	-	-	463	1 676 402
Stroje, přístroje a zařízení	2 575 621	-	-2 775	11 584	2 584 430
Dopravní prostředky	3 275	-	-	1 956	5 231
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	40 566	-	-	3 253	43 819
Umělecká díla	25 860	-	-	-	25 860
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	8 349	12 502	-	-17 256	3 595
Poskytnuté zálohy	-	250	-	-	250
Celkem 2014	4 354 773	12 752	-2 775	-	4 364 750
Celkem 2013	4 352 505	13 892	-11 436	-188	4 354 773

OPRÁVKY A OPRAVNÉ POLOŽKY

	Počáteční zůstatek	Odpisy	Vyřazení	Konečný zůstatek	Opravná položka	Účetní hodnota
Pozemky	-	-	-	-	-	25 163
Stavby	-656 343	-35 465	-	-691 808	-	984 594
Stroje, přístroje a zařízení	-2 115 921	-63 978	2 775	-2 177 124	-	407 306
Dopravní prostředky	-2 180	-626	-	-2 806	-	2 425
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	-35 808	-2 052	-	-37 860	-	5 959
Umělecká díla	-	-	-	-	-22 653	3 207
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-	-	3 595
Poskytnuté zálohy	-	-	-	-	-	250
Celkem 2014	-2 810 252	-102 121	2 775	-2 909 598	-22 653	1 432 499
Celkem 2013 (upraveno - viz bod 2)	-2 713 784	-106 689	10 221	-2 810 252	-13 000	1 531 521

K 31. 12. 2014 a 31. 12. 2013 souhrnná výše drobného hmotného majetku neuvedeného v rozvaze činila 13 029 tis. Kč a 12 247 tis. Kč.

Společnost vytvořila k 31. 12. 2014 opravnou položku k uměleckým dílům ve výši 22 653 tis. Kč, přičemž opravná položka ve výši 13 000 tis. Kč byla zaúčtována jako oprava chyby minulých období (viz bod 2).

Majetek v pořizovací ceně 2 210 307 tis. Kč a 2 444 815 tis. Kč a zůstatkové hodnotě 713 292 tis. Kč a 1 088 383 tis. Kč byl k 31. 12. 2014 zastaven na krytí úvěru u Československé obchodní banky, a.s., a k 31. 12. 2013 u UniCredit Bank Czech Republic, a.s. (viz bod 13).

c) Dlouhodobý finanční majetek

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

	Zůstatek k 31. 12. 2012	Pohyby	Zůstatek k 31. 12. 2013	Pohyby	Zůstatek k 31. 12. 2014
Podíly v ovládaných a řízených společnostech	159 685	71 669	231 354	4 189	235 543
Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným společnostem	53 227	3 717	56 944	26 543	83 487
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	55 937	55 937
Opravné položky	-162 441	-5 154	-167 595	2 312	-165 283
Celkem	50 471	70 232	120 703	88 981	209 684

K 24. 11. 2014 a 5. 12. 2014 došlo k úpisu akcií dceřiné společnosti KORADO Bulgaria v celkové výši 3 978 tis. BGN (55 937 tis. Kč) a tato položka je vykázána jako pořizovaný dlouhodobý finanční majetek.

Ovládané a řízené společnosti k 31. 12. 2014 (v tis. Kč):

Název společnosti	KORADO Deutschland Německo	KORADO Bulgaria Bulharsko	KORADO Polska Polsko	KORADO Austria Rakousko	KORADO UK Velká Británie	LICON HEAT Česká republika	Celkem
Podíl v %	100	* 98,2	100	100	100	100	
Aktiva celkem	28 693	229 426	19 666	37	36	69 562	347 420
Vlastní kapitál	4 528	129 496	-56 707	9	36	26 325	103 687
Základní kapitál	693	91 982	46 813	29 111	36	14 500	183 135
Zisk běžného roku	3 808	18 600	1 626	15	-	10 664	34 713
Cena pořízení podílu	17 050	57 706	67 627	29 112	36	64 012	235 543
Nominální hodnota podílu	693	90 327	46 813	29 111	36	14 500	181 480
Vnitřní hodnota podílu	4 528	127 165	-	9	36	26 325	158 063
Opravná položka k podílům v ovládaných a řízených osobách	-12 521	-	-67 627	-29 112	-36	-	-109 296
Opravná položka k půjčkám	-	-	-55 987	-	-	-	-55 987
Opravná položka k pohledávkám	-	-	-720	-	-	-	-720

* Po navýšení základního kapitálu v dceřiné společnosti KORADO Bulgaria dojde ke snížení vlastnického podílu na 85,7%.

Ovládané a řízené společnosti k 31. 12. 2013 (v tis. Kč):

Název společnosti	KORADO Deutschland Německo	KORADO Bulgaria Bulharsko	KORADO Polska Polsko	KORADO Austria Rakousko	KORADO UK Velká Británie	LICON HEAT Česká republika	Celkem
Podíl v %	100	98,2	100	100	100	100	
Aktiva celkem	16 376	140 637	22 140	8	33	90 074	269 268
Vlastní kapitál	2 637	99 386	-59 308	-6	33	58 566	101 308
Základní kapitál	686	86 975	47 613	28 796	33	14 500	178 603
Zisk běžného roku	1 848	7 951	1 002	16	-	7 630	18 447
Cena pořízení podílu	16 866	54 054	67 592	28 796	33	64 012	231 354
Nominální hodnota podílu	686	85 409	47 613	28 796	33	14 500	177 037
Vnitřní hodnota podílu	2 637	97 597	-	-	33	58 566	158 833
Opravná položka k podílům v ovládaných a řízených osobách	-14 229	-	-67 592	-28 796	-33	-	-110 651
Opravná položka k půjčkám	-	-	-56 944	-	-	-	-56 944
Opravná položka k pohledávkám	-	-	-2 364	-	-	-	-2 364

K datu 1. 10. 2013 se společnost stala 100% vlastníkem společnosti LICON HEAT s.r.o.

Finanční informace o společnosti LICON HEAT s.r.o., 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 je záporný nebo existuje jiná nejistota v návratnosti investice, byla vytvořena opravná položka k podílům v ovládaných a řízených osobách v plné výši a případně i k půjčkám a pohledávkám až do výše záporného vlastního kapitálu (viz bod 7).

Výsledky hospodaření dceřiných společností (v tis. Kč):

	2014	2013
KORADO Deutschland	3 808	1 848
KORADO Polska	1 626	1 002
KORADO Bulgaria	18 600	7 951
KORADO Austria	15	16
LICON HEAT	10 664	7 630
Celkem	34 713	18 447

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

Společnost	Termíny /Podmínky	2014	2013
KORADO Polska	* 31. 12. 2015	55 987	56 944
LICON HEAT	31. 12. 2018	27 500	-
Opravná položka		-55 987	-56 944
Půjčky celkem		27 500	-

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

Úroky z půjček ovládaným a řízeným osobám v roce 2014 a 2013 činily 2 628 tis. Kč a 1 864 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).

Zásoby ve výši 141 998 tis. Kč a 124 729 tis. Kč byly k 31. 12. 2014 zastaveny na krytí úvěru u Československé obchodní banky, a.s. a k 31. 12. 2013 u UniCredit Bank Czech Republic, a.s. (viz bod 13).

6. POHLEDÁVKY

Na nesplacené pohledávky, které jsou považovány za pochybné, byly v roce 2014 a 2013 vytvořeny opravné položky na základě posouzení jejich rizikovitosti (viz bod 7).

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. 2012 (upraveno – viz bod 2)	změna stavu opravné položky	Zůstatek k 31. 12. 2013 (upraveno – viz bod 2)	změna stavu opravné položky	Zůstatek k 31. 12. 2014
dlouhodobému hmotnému majetku	13 000	-	13 000	9 653	22 653
dlouhodobému finančnímu majetku	162 441	5 154	167 595	-2 312	165 283
zásobám	1 164	-75	1 089	229	1 318
pohledávkám - zákonné	12 366	-2 948	9 418	-114	9 304
pohledávkám - ostatní	11 655	-931	10 723	2 485	13 208
Celkem	200 626	1 200	201 825	9 941	211 766

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 55 515 tis. Kč byl k 31. 12. 2013 zatížen zástavním právem z titulu úvěrů od UniCredit Bank Czech Republic, a.s. (viz bod 13).

K 31. 12. 2014 a 31. 12. 2013 pohledávky po lhůtě splatnosti více než 180 dní činily 10 400 tis. Kč a 10 864 tis. Kč. K těmto pohledávkám jsou tvořeny opravné položky v 100% výši.

Společnost z důvodu nedobytnosti či neuspokojení pohledávek v konkurzním řízení atd. odepsala do nákladů v roce 2014 a 2013 pohledávky ve výši 395 tis. Kč a 5 263 tis. Kč.

Pohledávky společnosti ve výši 124 088 tis. Kč a 66 845 tis. Kč byly k 31. 12. 2014 zatížené zástavním právem z titulu úvěrů od Československé obchodní banky, a.s. a k 31. 12. 2013 od UniCredit Bank Czech Republic, a.s. (viz bod 13).

Pohledávky za spřízněnými osobami (viz bod 20).

9. OSTATNÍ AKTIVA

Náklady příštích období zahrnují k 31. 12. 2014 a 31. 12. 2013 především náklady spojené s refinancováním úvěrů v celkové výši 312 tis. Kč a 2 318 tis. Kč, které jsou časově rozlišeny po dobu splácení úvěru. Do finančních nákladů roku 2014 a 2013 byly rozpuštěny náklady ve výši 2 355 tis. Kč a 3 023 tis. Kč. Dále náklady příštích období zahrnují pojistné majetku, marketingové náklady a náklady na údržbu softwaru a jsou účtovány do nákladů období, do kterého věcně přísluší. Příjmy příštích období zahrnují především korekce transferových cen s dceřinými společnostmi.

10. VLASTNÍ KAPITÁL

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

	Zůstatek k 31. 12. 2012 (upraveno – viz bod 2)	Zvýšení /Převody	Snížení /Převody	Zůstatek k 31. 12. 2013 (upraveno – viz bod 2)	Zvýšení /Převody	Snížení /Převody	Zůstatek k 31. 12. 2014
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	-47 211	7 657	-	-39 554	4 453	-	-35 101
Rezervní fond	45 727	1 235	-	46 962	1 307	-	48 269
Výsledek hospodaření minulých let	368 514	8 526	-	377 040	4 821	-	381 861
Jiný výsledek hospodaření minulých let	-13 000	-	-	-13 000	-	-	-13 000
Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku	-	-	-	-	-	-10 000	-10 000

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. 2014 a 31. 12. 2013 byly podíly v ovládaných a řízených osobách, 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.

Společnost v roce 2014 zaúčtovala opravu chyby minulých období a snížila jiný výsledek hospodaření minulých let k 1. 1. 2013 o 13 000 tis. Kč (viz bod 2).

V prosinci 2014 společnost vyplatila zálohu na podíl na zisku v celkové výši 10 000 tis. Kč (4 163 Kč na akcii).

Na základě rozhodnutí Valných hromad společnosti konaných dne 19. 5. 2014 a 20. 5. 2013 bylo schváleno výše uvedené rozdělení zisku za rok 2013 a 2012 (v tis. Kč):

Zisk roku 2013	26 126
Příděl do rezervního fondu	-1 307
Výplata dividend	-19 999
Převod do nerozděleného zisku	4 821
Nerozdělený zisk minulých let k 31. 12. 2013	377 040
Nerozdělený zisk minulých let k 31. 12. 2014	381 861

Zisk roku 2012	24 702
Příděl do rezervního fondu	-1 235
Výplata dividend	-14 941
Převod do nerozděleného zisku	8 526
Nerozdělený zisk minulých let k 31. 12. 2012	368 514
Nerozdělený zisk minulých let k 31. 12. 2013	377 040

11. REZERVY

Změny na účtech rezerv (v tis. Kč):

Rezervy:	Zůstatek k 31. 12. 2012	Změna stavu	Zůstatek k 31. 12. 2013	Změna stavu	Zůstatek k 31. 12. 2014
Rezerva na záruční opravy	5 240	-747	4 493	746	5 239
Rezerva na nevyčerpanou dovolenou	3 716	-1 958	1 758	-81	1 677
Celkem	8 956	-2 705	6 251	665	6 916

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

12. KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY

K 31. 12. 2014 a 31. 12. 2013 měla společnost krátkodobé závazky po lhůtě splatnosti více než 180 dní v částce 67 tis. Kč a 48 tis. Kč.

Dohadné účty pasivní zahrnují v roce 2014 a 2013 především nevyfakturované dodávky materiálu, bonusy zákazníkům a dohadnou položku na mzdy.

Společnost eviduje k 31. 12. 2014 6 442 tis. Kč splatných závazků pojistného na sociální a zdravotní zabezpečení. Závazky vůči spřízněným osobám (viz bod 20).

13. BANKOVNÍ ÚVĚRY A KRÁTKODOBÉ FINANČNÍ VÝPOMOCI

Banka	Podmínky	Úroková sazba	Celkový limit	2014	2013
				Částka v tis. Kč	Částka v tis. Kč
Bankovní úvěr UniCredit Bank	Dlouhodobý	1M PRIBOR + 2,4%	145 mil. Kč	-	130 500
Bankovní úvěr UniCredit Bank	Dlouhodobý	1M PRIBOR + 2,0%	270 mil. Kč	-	216 000
Kontokorentní účet UniCredit Bank	Krátkodobý	1D PRIBOR + 1,5%	20 mil. Kč	-	-
Kontokorentní účet UniCredit Bank	Krátkodobý	1D EURIBOR + 1,5%	1 300 tis. EUR	-	-
Bankovní úvěr Československá obchodní banka, a.s.	Dlouhodobý	1M PRIBOR + 1,55%	405 mil. Kč	357 750	-
Kontokorentní účet Československá obchodní banka, a.s.	Krátkodobý	1D PRIBOR / 1D EUR LIBOR + 1,45%	100 mil. Kč	-	-
Kontokorentní účet Československá obchodní banka, a.s.	Krátkodobý	1D PRIBOR + 1,45%	1 mil. Kč	-	-
Celkem				357 750	346 500
Splátka v následujícím roce				-81 000	-68 500
Splátky v dalších letech				276 750	278 000

V roce 2014 došlo k refinancování úvěrů a dne 9. 4. 2014 byla podepsána smlouva o úvěru s Československou obchodní bankou, a.s. K 30. 4. 2014 společnost splatila veškeré úvěry od UniCredit Bank, a.s. a načerpala nové úvěry od Československé obchodní banky. Bylo dosaženo lepších parametrů financování (významně nižší úroková sazba, delší splatnost, dostupnější nové zdroje, levnější platební styl, apod.).

Náklady na úroky vztahující se k bankovním úvěrům za rok 2014 a 2013 činily 7 856 tis. Kč a 10 115 tis. Kč.

Smlouva o úvěru s Československou obchodní bankou, a.s., obsahuje následující zvláštní podmínky, které musí společnost dodržovat:

1. Equity ratio	K 31. 12. 2014 vyšší než 58 %
2. Net debt / EBITDA ratio	K 31. 12. 2014 nižší než 3,2

Smlouva o úvěru s UniCreditBank, a.s., obsahovala následující zvláštní podmínky, které společnost musela dodržovat:

1. Equity ratio (míra samofinancování)	K 31. 12. 2013 vyšší než 60 %
2. Net debt / EBITDA ratio	K 31. 12. 2013 nižší než 3,0

Společnost uvedené podmínky k 31. 12. 2014 a k 31. 12. 2013 plnila.

Dlouhodobý majetek (viz bod 4b), pohledávky (viz bod 6), zásoby (viz bod 5) a finanční majetek (viz bod 8) byly k 31. 12. 2014 zastaveny na krytí úvěru poskytnutého Československé obchodní banky, a.s. a k 31. 12. 2013 od UniCredit Bank Czech Republic, a.s. Dále byl úvěr k 31. 12. 2013 zajištěn pohledávkami z pojistného plnění přesahujícího v jednotlivém případě 5 mil. Kč.

Přehled splatnosti bankovních úvěrů (v tis. Kč):

	Bankovní úvěry
2015	81 000
2016	81 000
2017	81 000
2018	81 000
2019	33 750
Celkem	357 750

V roce 2013 společnost dále získala půjčku od společnosti LICON HEAT s.r.o., ve výši 500 tis. EUR, která byla v roce 2014 splacena.

14. OSTATNÍ PASIVA

Výdaje příštích období zahrnují především náklady na energii, plyn, spoje a přepravné a jsou účtovány do nákladů období, do kterého věcně a časově přísluší.

15. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Výpočet běžné daně z příjmů (v tis. Kč):	2014	2013
Zisk před zdaněním	79 038	26 126
Rozdíly mezi účetními a daňovými odpisy	13 825	-7 531
Tvorba opravných položek	10 055	4 146
Tvorba / (zúčtování) rezerv	665	-2 705
Ostatní (dohadná položka na bonusy a její zúčtování, náklady na reprezentaci, manka a škody)	15 367	10 558
Přijaté dividendy	-44 862	-
Zdanitelný příjem	74 088	30 594
Uplatněná daňová ztráta	-73 174	-30 594
Základ daně	914	-
Daňová sazba	19%	19%
Daň	174	-
Sleva na dani	-174	-
Splatná daň	-	-

Podle zákona o daních z příjmů může společnost převést daňovou ztrátu vzniklou v letech 2010 - 2013 do příštích pěti let. Výše daňové ztráty, která nebyla v účetní závěrce roku 2014 uplatněna

a bude převedena do dalších let, činila 85 648 tis. Kč k 31. 12. 2014.

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

Položky odložené daně	2014		2013	
	Odložená daňová pohledávka	Odložený daňový závazek	Odložená daňová pohledávka	Odložený daňový závazek
Rozdíl mezi účetní a daňovou zůstatkovou cenou dlouhodobého majetku	-	-131 311	-	-134 020
Ostatní přechodné rozdíly:				
OP k pohledávkám	1 016	-	232	-
OP k zásobám	250	-	207	-
Rezervy, dohadné položky a nezaplacené sociální a zdravotní pojištění	1 314	-	1 188	-
Neuplatněná daňová ztráta z minulých let	16 273	-	29 983	-
Odložená daňová pohledávka z investiční pobídky	40 297	-	30 249	-
Celkem	59 150	-131 311	61 859	-134 020
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. 2014 a k 31. 12. 2013 přibližně 176 mil. Kč a tato částka může být uplatněna jako sleva na dani do roku 2019. Společnost plánuje splnit veškerá kritéria čerpání a využít v budoucnu tuto investiční pobídku.

Společnost z důvodu opatrnosti nezaúčtovala odloženou daňovou pohledávku z této investiční pobídky v plné výši, nicméně k 31. 12. 2014 a k 31. 12. 2013 zaúčtovala odloženou daňovou pohledávku ve výši 40 297 tis. Kč a 30 249 tis. Kč. Na základě podnikatelského plánu společnost předpokládá využití této výše investiční pobídky ve střednědobém horizontu (do 3 let).

16. LEASING

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

Majetek najatý společností formou operativního leasingu k 31. 12. 2014 a 31. 12. 2013 (v tis. Kč):

Popis	Výše nájemného v roce 2014	Výše nájemného v roce 2013
Kopírky	1 349	1 310
Vysokozdvížené vozíky	2 737	4 964
Celkem	4 086	6 274

Výše nájemného zahrnuje i běžnou údržbu.

17. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE

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

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

V roce 2013 společnost poskytla prostřednictvím UniCredit Bank Czech Republic, a.s. bankovní záruku ve výši 1 387 500 EUR na zaplacení nákupu technologie pro dceřinou společnost KORADO Bulgaria AD.

18. VÝNOSY

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

	2014			2013		
	Domáci	Zahraniční	Celkem	Domáci	Zahraniční	Celkem
Výroba radiátorů	499 337	761 853	1 261 190	506 116	743 575	1 249 691
Ostatní	142 247	184 308	326 555	113 265	118 845	232 110
Výnosy celkem	641 584	946 161	1 587 745	619 381	862 420	1 481 801

Převážná část výnosů společnosti za rok 2014 je soustředěna do dceřiných společností a na 15 hlavních zákazníků v tuzemsku a zahraničí.

19. OSOBNÍ NÁKLADY

Rozpis osobních nákladů (v tis. Kč):

	2014		2013	
	Celkový počet zaměstnanců	Členové řídicích orgánů	Celkový počet zaměstnanců	Členové řídicích orgánů
Průměrný počet zaměstnanců	425	29	426	29
Mzdy	203 073	68 490	193 118	66 590
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	58 730	13 654	55 235	11 635
Sociální náklady	3 121	-	3 155	-
Osobní náklady celkem	264 924	82 144	251 508	78 225

V roce 2014 a 2013 obdrželi členové a bývalí členové statutárních a dozorčích orgánů odměny v celkové výši 2 523 tis. Kč a 3 777 tis. Kč.

20. INFORMACE O SPŘÍZNĚNÝCH OSOBÁCH

V roce 2014 a 2013 neobdrželi členové statutárních a dozorčích orgánů a řídicí pracovníci žádné půjčky, přiznané záruky, zálohy a jiné výhody.

Členové statutárních a dozorčích orgánů vlastnili k 31. 12. 2014 a 2013 660 ks akcií společnosti.

Společnost běžně prodává výrobky spřízněným osobám. V roce 2014 a 2013 dosáhl tento objem prodeje 201 498 tis. Kč a 141 249 tis. Kč.

Krátkodobé pohledávky za spřízněnými osobami k 31. 12. 2014 (v tis. Kč):

Spřízněná osoba	2014	2013
KORADO Deutschland	13 269	6 645
KORADO Polska	18 996	21 419
KORADO Bulgaria	14 220	2 678
LICON HEAT s.r.o.	9	2 620
Celkem	46 494	33 362

V roce 2014 společnost poskytla půjčku dceřiné společnosti KORADO Bulgaria ve výši 47 619 tis. Kč se splatností do 31. 12. 2015.

Společnost nakupuje výrobky a využívá služeb spřízněných osob v rámci běžné obchodní činnosti podniku. V roce 2014 a 2013 činily nákupy 229 632 tis. Kč a 162 438 tis. Kč.

V roce 2014 společnost poskytla půjčku společnosti LICON HEAT s.r.o. (viz bod 4c).

K 31. 12. 2014 dosáhly krátkodobé závazky vůči spřízněným osobám následující výše (v tis. Kč):

Spřízněná osoba	2014	2013
KORADO Bulgaria	30 638	22 352
KORADO Deutschland	-	66
LICON HEAT s.r.o.	201	19
Celkem	30 839	22 437

K 31. 12. 2014 má společnost závazek z titulu úpisu akcií k dceřiné společnosti KORADO Bulgaria ve výši 55 937 tis. Kč.

22. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI, KTERÉ NASTALY PO ROZVAHOVÉM DNI

V roce 2013 společnost obdržela půjčku od dceřiné společnosti LICON HEAT s.r.o. (viz bod 13).

V lednu 2015 společnost splatila závazek z úpisu akcií dceřiné společnosti KORADO Bulgaria ve výši 55 937 tis. Kč (viz bod 20) a k 12. 2. 2015 došlo k zaregistrování upsaných akcií.

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 výnos z odepsaných pohledávek.

V únoru 2015 došlo ke splacení půjčky poskytnuté dceřiné společnosti KORADO Bulgaria (viz bod 20).




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

23. PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (VIZ PŘÍLOHA)

Přehled o peněžních tocích byl zpracován nepřímou metodou.

V letech 2014 a 2013 činily odměny statutárnímu auditorovi za audit konsolidované účetní závěrky a statutární účetní závěrky 1 950 tis. Kč, resp. 2 300 tis. Kč.

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:
13. března 2015	 František Menclík předseda Představenstva	 Ing. Pavlína Kovářová hlavní účetní	 Ing. Vojtěch Čamek generální ředitel



KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA SESTAVENÁ
V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI STANDARDY
ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ K 31. PROSINCI 2014

Akcionářům společnosti KORADO, a.s.:

Ověřili jsme přiloženou konsolidovanou účetní závěrku skupiny KORADO, sestavenou k 31. prosinci 2014 za období od 1. ledna 2014 do 31. prosince 2014, 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 2014 a výsledky jejího hospodaření a peněžní toky za období od 1. ledna 2014 do 31. prosince 2014 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví přijatými právem Evropské unie.

Ernst & Young Audit, s.r.o.
evidenční č. 401



Petr Vácha, statutární auditor
evidenční č. 1948

13. března 2015
Praha, Česká republika

Skupina KORADO

KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA K 31. 12. 2014

K 31. 12. 2014 (v tis. Kč)	Bod	31. 12. 2014	31. 12. 2013 (upraveno, viz bod 2.b)	1. 1. 2013 (upraveno, viz bod 2.b)
AKTIVA				
Stálá aktiva				
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	3	1 604 619	1 614 519	1 665 555
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	4	31 191	32 534	25 326
Jiný dlouhodobý majetek		2 759	2 669	496
Odložená daňová pohledávka	19	537	490	327
Stálá aktiva celkem		1 639 106	1 650 212	1 691 704
Oběžná aktiva				
Zásoby, netto	6	203 792	186 426	140 317
Pohledávky, netto	7	143 269	149 794	132 909
Náklady příštích období a ostatní oběžná aktiva	8	25 819	22 115	18 302
Pohledávka za upsaný základní kapitál	5	33 766	-	-
Pohledávka z titulu daně z příjmů		939	49	84
Peněžní prostředky a ekvivalenty	9	156 227	84 320	10 995
Oběžná aktiva celkem		563 812	442 704	302 607
Aktiva celkem		2 202 918	2 092 916	1 994 311
PASIVA				
Vlastní kapitál				
Základní kapitál	10	840 700	840 700	840 700
Výsledek hospodaření minulých let, fondy a rozdíly z kurzových přepočtů	10	510 008	460 175	420 914
Vlastní kapitál připadající na akcionáře mateřské společnosti celkem		1 350 708	1 300 875	1 261 614
Nekontrolní podíl		31 046	1 662	1 519
Vlastní kapitál celkem		1 381 754	1 302 537	1 263 133
Dlouhodobé závazky				
Dlouhodobé úvěry bez části splatné v běžném roce	11	281 919	281 465	170 523
Odložený daňový závazek	19	75 021	74 858	71 420
Dlouhodobé závazky celkem		356 940	356 323	241 943
Krátkodobé závazky				
Krátkodobé úvěry a část dlouhodobých úvěrů splatná v běžném roce	11	81 062	68 150	176 574
Závazky z obchodního styku a jiné krátkodobé závazky	12	376 711	357 251	306 581
Rezervy	13	6 337	5 858	6 080
Závazek z titulu daně z příjmů		114	2 797	-
Krátkodobé závazky celkem		464 224	434 056	489 235
Pasiva celkem		2 202 918	2 092 916	1 994 311

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných finančních výkazů je příloha.

Skupina KORADO

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU

ZA ROK 2014

(v tis. Kč)	Bod	2014	2013
Výnosy z prodeje výrobků a zboží, netto	14	1 749 891	1 602 014
Spotřeba materiálu, energie a zboží	15	-1 023 026	-956 702
Odpisy		-116 368	-116 054
Osobní náklady		-324 800	-289 867
Nakoupené služby	16	-185 723	-169 738
Ostatní náklady, netto	17	-18 755	-1 767
Nákladové úroky, bez kapitalizovaných úroků		-8 002	-10 298
Výnosové úroky		68	83
Kurzové zisky / (ztráty), netto		-1 881	-4 779
Záporný goodwill	5	-	4 390
Ostatní finanční náklady, netto	18	-4 433	-4 848
Výsledek hospodaření před zdaněním		66 971	52 434
Daň z příjmů	19	-4 439	-2 091
Výsledek hospodaření po zdanění		62 532	50 343
Ostatní úplný výsledek			
Položky, které mohou být v budoucnu přeúčtovány do výsledku hospodaření:			
Rozdíly z kurzových přepočtů		2 771	4 183
Položky, které nebudou přeúčtovány do výsledku hospodaření:			
Ztráty z přecenění plánů definovaných požitků		-728	-182
Úplný výsledek celkem		64 575	54 344
Výsledek hospodaření připadající na:			
akcionáře mateřské společnosti		62 197	50 200
nekontrolní podíl		335	143
		62 532	50 343
Úplný výsledek celkem připadající na:			
akcionáře mateřské společnosti		64 240	54 201
nekontrolní podíl		335	143
		64 575	54 344

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných finančních výkazů je příloha.

Skupina KORADO

KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU ZA ROK 2014

(v tis. Kč)	Základní kapitál	Rozdíly z kurzových přepočtů	Výsledek hospodaření minulých let a fondy (viz bod 10)	Vlastní kapitál připadající na akcionáře mateřské společnosti celkem	Nekontrolní podíl	Vlastní kapitál celkem
Zůstatek k 31. 12. 2012, původně vykázáný	840 700	-37 495	471 409	1 274 614	1 519	1 276 133
Oprava chyby (viz bod 2.b)	-	-	-13 000	-13 000	-	-13 000
Zůstatek k 1. 1. 2013, upravený	840 700	-37 495	458 409	1 261 614	1 519	1 263 133
Výsledek hospodaření po zdanění	-	-	50 200	50 200	143	50 343
Ostatní úplný výsledek	-	4 183	-182	4 001	-	4 001
Úplný výsledek celkem	-	4 183	50 018	54 201	143	54 344
Dividendy	-	-	-14 940	-14 940	-	-14 940
Zůstatek k 31. 12. 2013, upravený	840 700	-33 312	493 487	1 300 875	1 662	1 302 537
Výsledek hospodaření po zdanění	-	-	62 197	62 197	335	62 532
Ostatní úplný výsledek	-	2 771	-728	2 043	-	2 043
Úplný výsledek celkem	-	2 771	61 469	64 240	335	64 575
Domnělý prodej nekontrolního podílu (viz bod 5)	-	791	14 801	15 592	29 049	44 641
Dividendy	-	-	-19 999	-19 999	-	-19 999
Záloha na dividendy	-	-	-10 000	-10 000	-	-10 000
Zůstatek k 31. 12. 2014	840 700	-29 750	539 758	1 350 708	31 046	1 381 754

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných finančních výkazů je příloha.

Skupina KORADO

KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH ZA ROK 2014

(v tis. Kč)	Bod	2014	2013
PROVOZNÍ ČINNOST			
Zisk před zdaněním		66 971	52 434
Úpravy pro účely sesouhlasení zisku před zdaněním a čistých peněžních prostředků vytvořených provozní činností:			
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku		116 368	116 054
Odpis pohledávek a půjček	17	395	5 302
Finanční náklady, netto		7 935	10 215
Změna stavu opravných položek a rezerv, netto	17	13 382	-1 550
Kurzové (zisky) / ztráty, netto		1 881	4 779
Záporný goodwill	5	-	-4 390
Zisk z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	17	-563	-789
Změna stavu aktiv a závazků:			
Zásoby		-17 851	-24 756
Pohledávky a ostatní oběžná aktiva		2 519	9 547
Závazky a ostatní krátkodobá pasiva		28 751	-4 004
Daň z příjmů		-7 896	297
Čisté peněžní prostředky z provozní činnosti		211 892	163 139
INVESTIČNÍ ČINNOST			
Nabytí dlouhodobého hmotného majetku		-126 401	-30 348
Výnosy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku		68	1 174
Pořízení dceřiného podniku bez nakoupených peněžních prostředků	5	-	-30 858
Přijaté úroky		889	83
Změna stavu dlouhodobého finančního majetku a jiného dlouhodobého majetku		-93	380
Čisté peněžní prostředky z investiční činnosti		-125 537	-59 569
FINANČNÍ ČINNOST			
Čerpání úvěrů		406 606	415 490
Splátky úvěrů		-393 750	-417 067
Změna závazků z leasingu		-218	-211
Zaplacené dividendy		-29 999	-14 940
Zaplacené úroky, bez kapitalizovaných úroků		-8 025	-10 299
Příjem ze zvýšení základního kapitálu dceřině společnosti	5	10 875	-
Čisté peněžní prostředky z finanční činnosti		-14 511	-27 027
Čisté zvýšení peněžních prostředků		71 844	76 543
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	9	84 320	10 995
Vliv změn směnných kurzů na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty		63	-3 218
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	9	156 227	84 320

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. 2014 a 2013 jsou:

Menclík František	9,16%
Petr Ludvík	9,16%
Vobora Miroslav	9,16%
Ing. Brabec Bedřich	9,16%
Evropská banka pro obnovu a rozvoj	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 společnosti, nad nimiž společnost vykonává kontrolu:

	Podíl na hlasovacích a vlastnických právech (%) 2014	Podíl na hlasovacích a vlastnických právech (%) 2013	Sídlo společnosti	Předmět činnosti
KORADO Deutschland GmbH	100	100	Německo	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
LICON HEAT s.r.o.	100	100	Česká republika	Výroba konvektorů

* V roce 2014 došlo k úpisu nových akcií dceřiné společnosti KORADO Bulgaria AD (viz bod 5). Podíl mateřské společnosti se tím snížil z původních 98,2% na 85,7%.

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.

b) Základní východiska

Konsolidovaná účetní závěrka byla zpracována podle zásady účtování v historických pořizovacích cenách s výjimkou případů, kdy IFRS vyžaduje jiný způsob oceňování, jak je níže uvedeno v popisu použitých účetních metod.

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.

Oprava chyby

V roce 2014 mateřská společnost opravila chybu v ocenění obrazu, jehož hodnota na rozvaze byla 13 000 tis. Kč. Nezávislým posouzením bylo zjištěno, že obraz není pravý. Vzhledem k tomu, že tato informace mohla být k dispozici už v minulosti, když se stanovovala hodnota obrazu, mateřská společnost zpětně snížila hodnotu obrazu o 13 000 tis. Kč a opravila v účetních výkazech hodnoty nejstaršího srovnatelného období, tj. k 1. 1. 2013.

Následující tabulka shrnuje vliv opravy chyby na jednotlivých řádcích konsolidované účetní závěrky (v tis. Kč):

	2013 původní hodnota	Vliv opravy chyby	2013 upraveno	2012 původní hodnota	Vliv opravy chyby	1. 1. 2013 upraveno
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	1 627 519	-13 000	1 614 519	1 678 555	-13 000	1 665 555
Aktiva celkem	2 105 916	-13 000	2 092 916	2 007 311	-13 000	1 994 311
Výsledek hospodaření minulých let, fondy a rozdíly z kurzových přepočtů	473 175	-13 000	460 175	433 914	-13 000	420 914
Pasiva celkem	2 105 916	-13 000	2 092 916	2 007 311	-13 000	1 994 311

c) Zásady konsolidace

Podnikové kombinace a goodwill

Konsolidovaná účetní závěrka skupiny zahrnuje účetní výkazy mateřské společnosti a dceřiných společností.

Dceřiné podniky zařazené do konsolidace jsou takové společnosti, v nichž má skupina kontrolu. Skupina má nad subjektem, do něhož bylo investováno, kontrolu, jestliže:

- nad ním má „moc“ (tj. skupina má aktuálně práva, která jí v současnosti dávají možnost řídit činnosti subjektu významně ovlivňující jeho výnosy);
- podstupuje riziko spojené s variabilními výnosy z účasti na subjektu, do něhož bylo investováno, nebo má právo na tyto výnosy;
- dokáže využívat moc nad subjektem, do něhož bylo investováno, k ovlivnění výše výnosů skupiny.

Obecně se má za to, že většina hlasovacích práv znamená kontrolu. K potvrzení tohoto předpokladu a při posuzování v situaci, kdy skupina má méně než většinu hlasovacích nebo obdobných práv, skupina k posouzení, zda má kontrolu, zohlední všechna relevantní fakta a okolnosti, včetně:

- smluvních ujednání s ostatními subjekty, které mají hlasovací práva v subjektu, do něhož bylo investováno;
- práv vznikajících na základě jiných smluvních ujednání;
- stávajících hlasovacích práv skupiny a potenciálních hlasovacích práv.

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.

Podnikové kombinace se účtují metodou akvizice. Pořizovací cena podnikové kombinace odpovídá součtu uhrazené protihodnoty, oceněné reálnou hodnotou stanovenou k datu akvizice, a hodnoty případných nekontrolních podílů na nabývaném podniku. U každé podnikové kombinace nabyvatel ocení případný nekontrolní podíl v nabývaném podniku buď jeho reálnou hodnotou, nebo jeho poměrným podílem na čistých identifikovatelných aktivech nabývaného podniku. Náklady související s akvizicí se účtují přímo do výsledku hospodaření.

V případě akvizice podniku skupina posuzuje, zda jsou nabytá finanční aktiva a převzaté finanční závazky klasifikovány a vymezeny správným způsobem, který odpovídá jejich smluvním, ekonomickým a dalším relevantním podmínkám k datu akvizice.

Případná podmíněná protihodnota se oceňuje reálnou hodnotou k datu akvizice. Následné změny této reálné hodnoty se v případě, že je podmíněná protihodnota klasifikována jako aktivum nebo závazek, účtují v souladu s IAS 39 buď do výsledku hospodaření, nebo do ostatního úplného výsledku. Podmíněná protihodnota klasifikovaná jako vlastní kapitál se nepřeceňuje.

Goodwill 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. Pokud je protihodnota nižší než reálná hodnota čistých aktiv nabývané dceřiné společnosti („záporný goodwill“), skupina nejprve posoudí, zda byla správně vymezena a oceněna identifikovatelná aktiva, závazky a podmíněné závazky nabývaného podniku a správně stanovena cena akvizice. Případný rozdíl, který zůstane i po tomto přehodnocení, se účtuje přímo do výsledku hospodaření.

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.

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

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.

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 vykázán 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 zbývající podíl 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 snižuje na nulu a na další ztráty se tvoří rezerva. Závazek z tohoto titulu ale investor začne účtovat pouze v případě, že má smluvní nebo mimosmluvní povinnost nebo pokud provádí za přidruženou společnost nějaké úhrady. Jestliže přidružená společnost následně vykáže zisk, investor znovu začne o podílu na tomto zisku účtovat až v okamžiku, kdy se jeho podíl na zisku vyrovná jeho podílu na nezaúčtovaných ztrátách.

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

Účetní závěrka přidružené společnosti se sestavuje za stejné účetní období jako účetní závěrka mateřské společnosti a použité účetní zásady se v případě potřeby upravují tak, aby byly v souladu s účetními zásadami skupiny.

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

V případě ztráty podstatného vlivu v přidružené společnosti se případný zbývající podíl oceňuje reálnou hodnotou. Rozdíl mezi účetní hodnotou přidružené společnosti v okamžiku ztráty podstatného vlivu a reálnou hodnotou zbývajícího 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

V uplynulých letech byla poptávka po výrobcích skupiny ovlivněna několika nepříznivými změnami: (i) externí faktory (měnová devalvace, sankce uvalené na Rusko, válečný konflikt na Ukrajině), (ii) nižší výdaje ve stavebnictví, (iii) konkurenční cenové tlaky, (iv) změna v chování zákazníků, kteří kladou větší důraz na nízkou

cenu než na kvalitu. Vedení společnosti je přesvědčeno, že bude schopné tyto nepříznivé podmínky na trhu překonat a najít nová odbytiště a zákazníky nebo rozšířit své aktivity na stávajících trzích. Dále 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 pro hlavní závod v České Třebové stanovena na základě pětiletého podnikatelského plánu a s použitím 8,7% diskontního faktoru. Další předpoklad je, že peněžní toky po zdanění (před změnou pracovního kapitálu a investičními výdaji) porostou během následujícího pětiletého období průměrně o 36% ročně. V období nad 5 let model předpokládá nulový růst cash-flow. V případě, že by byl očekávaný průměrný roční růst peněžních toků po zdanění v následujícím pětiletém období nižší než 19%, za předpokladu konstantních ostatních proměnných, model by indikoval další snížení hodnoty dlouhodobého majetku.

Životnosti a zbytkové hodnoty dlouhodobého majetku

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

Odložená daň z příjmů

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

Výpočet odložené daně zahrnuje rovněž slevu na dani z titulu investiční pobídky (viz bod 19) a z toho důvodu nedošlo u mateřské společnosti v roce 2014 k žádné změně odložené daně oproti zůstatku zaúčtovanému k 31. 12. 2013. 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. Výše slevy na dani, kterou bude možné uplatnit, závisí na výši zdanitelného zisku, který bude vytvořen do roku 2019. Vedení mateřské společnosti je přesvědčeno, že do tohoto termínu bude možné uplatnit vyšší slevu na dani, než je částka odpovídající odložené daňové pohledávce zaúčtované k 31. 12. 2014. Nicméně s ohledem na nejistotu týkající se plánované výše zdanitelného zisku společnost zaúčtovala k 31. 12. 2014 odloženou daňovou pohledávku ve výši 40 297 tis. Kč a k 31. 12. 2013 ve výši 30 249 tis. Kč. Vedení mateřské společnosti se domnívá, že odloženou daňovou pohledávku v této částce bude možné ve střednědobém horizontu (do tří let) realizovat.

Goodwill

Skupina posuzuje ke každému rozvahovému dni existenci indikátorů možného znehodnocení goodwillu s využitím externích a interních zdrojů informací. Goodwill však nevytváří samostatné pe-

něžní toky a ohodnocení jeho zůstatkové hodnoty je významně ovlivněno manažerským ohodnocením výkonnosti a očekávanou výkonností peněžotvorné jednotky, ke které se váže.

V rámci testu na snížení hodnoty je stanovena zpětně získatelná hodnota peněžotvorné jednotky, která odpovídá hodnotě z užívání. Hodnota z užívání je stanovena na základě současné hodnoty budoucích peněžních toků připadajících na peněžotvornou jednotku a je interně posouzena vedením společnosti. Hodnota z užívání se odvíjí od peněžních toků plánovaných na období 5 let. Hodnoty těchto budoucích peněžních toků jsou založeny na vývoji v minulých letech, přičemž je brán v úvahu i budoucí vývoj trhu. Zůstatková hodnota goodwillu k 31. 12. 2014 činila 13 743 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 nabývaného subjektu a k rozvahovému dni se přepočítává kurzem platným k tomuto datu.

f) Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek se vykazuje 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 vyřazení majetku se jeho pořizovací cena a oprávky vyloučí z účetnictví. 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 bod 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, nákla-

dy 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 se prvotně oceňuje 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 vykazuje 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 bod 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. 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. 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.

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 v okamžiku, kdy jsou tyto závazky odúčtovány, nebo při amortizaci.

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

m) Výpůjční náklady

Výpůjční náklady se aktivují pouze v případě, že je možné je přímo přiřadit k pořízení, výstavbě nebo výrobě určitého majetku. S aktivací nákladů se začne, jakmile probíhají činnosti nezbytné pro přípravu majetku k jeho zamýšlenému použití nebo k prodeji a jakmile společnosti vznikají výdaje v souvislosti s pořizovaným 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 nespĺňují kritéria pro aktivaci, se účtují do nákladů období, v němž byly vynaloženy.

n) Daň z příjmů

Výše daně z příjmů se stanoví v souladu s daňovými zákony příslušného státu. Výše daně z příjmů pro české subjekty se stanoví v souladu s českými daňovými zákony a vychází z hospodářského výsledku společnosti stanoveného podle českých účetních předpisů upraveného o trvale nebo přechodně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy. V České republice je daň z příjmů stanovena pro každou společnost jednotlivě, protože podle daňových zákonů není možné předkládat konsolidovaná přiznání k dani z příjmů právnických osob. Splatná daň z příjmů se k 31. 12. 2014, resp. 2013 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 2015 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 předpokladů platit pro období, v němž se předpokládá realizace těchto rozdílů, přičemž se vychází ze sazeb (a daňové legislativy), které byly k rozvahovému dni uzákoněny nebo alespoň předběžně přijaty.

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

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

Vzájemná kompenzace odložené daňové pohledávky a odloženého daňového závazku je možná tehdy, jestliže se vztahují k daním z příjmů vybraným 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 jedině tehdy, jestliže existuje stávající závazek skupiny (smluvní nebo mimosmluvní) důsledkem skutečnosti, k níž došlo v minulosti, a jestliže je vysoce pravděpodobné, že skupina bude nucena ke splnění tohoto závazku čerpat zdroje, z nichž jí plyne ekonomický přínos, a pokud je možné spolehlivě odhadnout výši tohoto závazku. Výše rezerv se přehodnocuje vždy k rozvahovému dni a upravuje se tak, aby odpovídala aktuálnímu odhadu. V případě, že výši rezervy ovlivňuje kolísání hodnoty peněz v čase, bude tato výše rovná 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 finančního leasingu. Úroková část leasingového závazku se účtuje přímo do výkazu o úplném výsledku tak, aby zůstatek závazku byl zatížen konstantní sazbou. Finanční náklady se účtují přímo do výkazu o úplném výsledku s výjimkou případů, kdy tyto náklady přímo souvisí s příslušným aktivem a jsou aktivovány v souladu s účetními pravidly a postupy pro výpůjční náklady. Splátky operativního leasingu se vykazují jako náklad rovnoměrně po dobu trvání leasingu.

r) Snížení hodnoty majetku

Finanční nástroje

Finanční nástroje se prověřují z hlediska možného snížení účetní hodnoty vždy k rozvahovému dni. Společnost tvoří ve výkazu o úplném výsledku opravné položky na finanční aktiva oceněná zůstatkovou hodnotou, pokud je pravděpodobné, že se u pohledávek nebo investic 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 vy-

tvoreni 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, mínus případná opravná položka dříve zúčtovaná na vrub nákladů, z ostatního úplného výsledku hospodaření do výsledku hospodaření. Opravné položky ke kapitálovým nástrojům klasifikovaným jako realizovatelné nelze zúčtovat do výnosů; následné zvýšení reálné hodnoty je účtováno přímo do ostatního úplného výsledku. Opravné položky k dluhovým nástrojům se zúčtují do výnosů, pokud lze zvýšení reálné hodnoty daného nástroje objektivně vztáhnout k události, která nastala po vytvoření opravné položky.

Ostatní aktiva

Snížení hodnoty se prověřuje v případě, že události nebo změna okolností naznačují, že účetní hodnota majetku je vyšší než jeho zpětně získatelná hodnota. Jakmile účetní hodnota majetku převyšuje jeho zpětně získatelnou hodnotu, zaúčtuje společnost opravnou položku na vrub nákladů. Zpětně získatelná hodnota majetku se rovná jeho čisté prodejní ceně nebo hodnotě z 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 získatelná hodnota se stanoví u jednotlivého majetku a není-li to možné, stanoví společnost zpětně získatelnou hodnotu celé majetkové jednotky, do které dané aktivum náleží.

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

s) Podmíněné závazky a podmíněná aktiva

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

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

t) Významné události, které nastaly po rozvahovém dni

V účetní závěrce jsou uvedeny události, které nastaly po rozvahovém dni a které poskytují dodatečné informace o finanční situaci

společnosti k tomuto datu. Ostatní události se uvádějí v příloze k účetní závěrce pouze v případě, že jsou významné.

u) Nové účetní standardy a interpretace

Přijaté účetní zásady se až na následující výjimky neliší od zásad použitých v minulém účetním období. K 1. 1. 2014 skupina přijala níže uvedené nové nebo novelizované standardy a interpretace a standardy a interpretace schválené EU:

- IAS 28 Investice do přidružených a společných podniků (revidovaný), závazný od 1. 1. 2014
- IAS 32 Finanční nástroje: vykazování (Zápočet finančních aktiv a finančních závazků), závazný od 1. 1. 2014
- IAS 36 Snížení hodnoty aktiv (Zveřejnění zpětně získatelných částek u nefinančních aktiv), závazný od 1. 1. 2014
- IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování (Novace derivátů a další účtování o zajištění), závazný od 1. 1. 2014
- IFRS 10 Konsolidovaná účetní závěrka, závazný od 1. 1. 2014
- IFRS 11 Společná uspořádání, závazný od 1. 1. 2014
- IFRS 12 Zveřejňování informací o účasti v jiných účetních jednotkách, závazný od 1. 1. 2014
- Investiční jednotky (novela IFRS 10, IFRS 12, IAS 27 a IAS 28)
- IFRIC 21 Odvody, závazný od 1. 1. 2014

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

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. Revidovaný standard nemá vliv na finanční pozici ani výsledky hospodaření skupiny.

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

V prosinci 2011 vydala Rada pro Mezinárodní účetní standardy („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 je 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 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. Tato novela neměla na konsolidovanou účetní závěrku žádný dopad.

IAS 36 Snížení hodnoty aktiv (Zveřejnění zpětně získatelných částek u nefinančních aktiv)

Novela vyjasňuje požadavky na zveřejnění informací v souvislosti s reálnou hodnotou sníženou o náklady na prodej. Původní úpravou IAS 36, která byla provedena v návaznosti na IFRS 13, IASB zamýšlela stanovit požadavek na zveřejnění informací o zpětně získatelné hodnotě znehodnocených aktiv v případě, že tato hodnota vychází z reálné hodnoty snížené o náklady na prodej. Nechtěným dopadem této úpravy byla skutečnost, že účetní jednotka musela zveřejnit zpětně získatelnou hodnotu pro každou ekonomickou jednotku, u které byla jí přiřazená účetní hodnota goodwillu nebo nehmotných aktiv s neomezenou dobou životnosti významná v porovnání s celkovou účetní hodnotou goodwillu nebo nehmotných aktiv s neomezenou dobou životnosti účetní jednotky. Tento požadavek byl novelou zrušen.

Dále IASB doplnila novelizovaný standard o následující dva požadavky na zveřejnění:

- zveřejnění dodatečných informací o oceňování reálnou hodnotou v případě, kdy zpětně získatelná hodnota znehodnoceného aktiva byla stanovena na základě reálné hodnoty snížené o náklady na prodej;
- zveřejnění informací o použitých diskontních sazbách v případě, kdy zpětně získatelná hodnota vychází z reálné hodnoty snížené o náklady na prodej stanovené metodou současné hodnoty. Novela uvádí v soulad požadavky na zveřejnění hodnoty z užívání a reálné hodnoty snížené o náklady na prodej.

Novela je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2014. Na konsolidovanou účetní závěrku neměla žádný dopad.

IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování (Novace derivátů a další účtování o zajištění)

Novela poskytuje výjimku ze stávajícího požadavku na přerušení zajišťovacího účetnictví v situacích, kdy dochází ke změně protistrany zajišťovacího nástroje, aby tak umožnila provedení vypořádání (clearingu) tohoto nástroje.

Předmětem novely jsou novace:

- které proběhnou v důsledku zákonů či právních předpisů nebo v důsledku zavedení zákonů či právních předpisů;
- při nichž se strany zajišťovacího nástroje dohodnou, že jejich původní protistranu nahradí jedna nebo více protistran provádějících clearing, které se stanou novými protistranami všech stran;
- které nepovedou k jiným změnám podmínek původního derivátu než takovým, které přímo souvisí se změnou protistrany provádějící clearing.

Pokud budou splněna všechna výše uvedená kritéria, pak se v souladu se zmíněnou výjimkou může pokračovat v účtování o zajištění bez ohledu na novaci. Novela se vztahuje na novace nejen centrálních protistran, ale i zprostředkovatelů, jimiž mohou být například členové clearingových organizací nebo klienti členů clearingových organizací, kteří sami vystupují jako zprostředkovatelé. U novací, které nesplňují kritéria pro uplatnění výjimky, musí účetní jednotka posoudit změny zajišťovacího nástroje z hlediska kritérií pro odúčtování finančních nástrojů a obecných podmínek pro pokračování účtování o zajištění.

Novela je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2014. Na konsolidovanou účetní závěrku neměla žádný dopad.

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 se zabývá spornými otázkami interpretace SIC-12 Konsolidace – jednotky zvláštního určení, jež vedly k jejímu stažení. IAS 27, v revidovaném znění, se týká výlučně účtování investic do dceřiných společností, společných podniků a přidružených společností v rámci individuální účetní závěrky.

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:

- nad ním má „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);
- podstupuje riziko spojené s variabilními výnosy z účasti na subjektu, do něhož bylo investováno, nebo má právo na tyto výnosy;
- a
- investor dokáže využívat moc nad subjektem, do něhož bylo investováno, k ovlivnění výše výnosů investora.

Standard je závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013. Prošel schvalovacím řízením v Evropské unii, při kterém bylo rozhodnuto, že by měl být uplatňován nejpozději od účetního období začínajícího 1. 1. 2014. Standard neměl na konsolidovanou účetní závěrku žádný dopad, nicméně 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:

- společná činnost – 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. spoluprovoditel, je povinna vykazovat veškerá svá aktiva, závazky, výnosy a náklady, včetně svého poměrného podílu na aktivech, závazcích, výnosech a nákladech pod společnou kontrolou;
- společný podnik – jedná se o společné uspořádání, u něhož strany vykonávající společnou kontrolu mají práva na jeho čistá aktiva. Společné podnikání se účtuje ekvivalenční meto-

dou. 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 zohledňuje při zařazení pod jednu či druhou z výše uvedených kategorií, tj. pod společnou činnost, resp. společný podnik. 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.

Revidovaný standard je závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013. Prošel schvalovacím řízením v Evropské unii, při kterém bylo rozhodnuto, že by měl být uplatňován nejpozději od účetního období začínajícího 1. 1. 2014. Na konsolidovanou účetní závěrku nemá standard žádný dopad.

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 je 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 je závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013 a má vliv na informace, které společnost zveřejňuje v příloze účetní závěrky. Prošel schvalovacím řízením v Evropské unii, při kterém bylo rozhodnuto, že by měl být uplatňován nejpozději od účetního období začínajícího 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 podni-

kání, neinvestiční jednotky budou mít nadále možnost ocenit je reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty podle IAS 28. Standard neměl na konsolidovanou účetní závěrku žádný vliv, neboť mateřská společnost nespňuje definici investiční jednotky.

IFRIC 21 Odvody

Interpretace se vztahuje na veškeré odvody, které neznamenají odliv prostředků představujících ekonomický prospěch uvedený v jiných standardech (např. IAS 12) ani pokuty či jiné sankce za porušení zákonů a právních předpisů. Odvody jsou v interpretaci definovány jako odliv prostředků představujících ekonomický prospěch nařízený účetním jednotkám vládou v souladu se zákony a právními předpisy. Podle interpretace účetní jednotka vykáže závazek vyplývající z odvodu v okamžiku, kdy dojde k činnosti zakládající povinnost zaplatit odvod v souladu s platnými právními předpisy. Pokud uvedená činnost nastává postupně za určité časové období, tvoří se závazek postupným způsobem. V případě odvodu, u něhož povinnost jeho úhrady vzniká při dosažení minimálního prahu, se podle interpretace závazek vykáže v okamžiku, kdy je tento práh dosažen. Interpretace se nezabývá odpovídajícím účtováním na straně Má dáti při vykázání závazku. Při rozhodování, zda vykázání závazku povede v souladu s příslušnými předpisy ke vzniku nákladu nebo aktiva, vycházejí účetní jednotky z ostatních standardů. Interpretace je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2014. Na skupinu neměla žádný dopad.

Ostatní standardy a interpretace, jejichž přijetí je povinné od účetního období začínajícího 1. 1. 2014, 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 novelizovaných standardů a interpretací, které budou závazné, resp. budou schváleny EU k 1. 1. 2015 nebo po tomto datu. Z hlediska činnosti skupiny mají největší význam následující standardy a interpretace:

IFRS 9 Finanční nástroje – Klasifikace a oceňování

IFRS 9, jímž má být nahrazen IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování, byl původně 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 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 přeceňovat naběhlou hodnotou, 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;
a
- 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.

Znehodnocení

Požadavky, které se týkají znehodnocení, jsou založeny na modelu očekávaných kreditních ztrát (ECL - expected credit loss), který nahrazuje model vzniklých ztrát z IAS 39. Model ECL se vztahuje na dluhové nástroje oceňované s použitím efektivní úrokové míry nebo oceňované reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku, dále na většinu úvěrových příslibů, smlouvy o finančních zárukách, smluvní aktiva dle IFRS 15 a pohledávky z leasingu dle IAS 17 Leasingy.

Účetní jednotky obecně účtují buď o 12 měsíčních očekávaných kreditních ztrátách, nebo o očekávaných kreditních ztrátách pro celou dobu životnosti v závislosti na tom, zda došlo k významnému zvýšení kreditního rizika od prvotního zaúčtování (nebo od poskytnutí příslibu nebo záruky). Pro některé pohledávky je možné použít zjednodušený přístup, kdy vždy dochází k účtování očekávaných kreditních ztrát pro celou životnost.

Zajišťovací účetnictví

Do IFRS 9 byla přidána nová kapitola o zajišťovacím účetnictví, která je výsledkem komplexního přepracování požadavků na zajišťovací účetnictví. Zavádí nový model, jenž do této oblasti přináší výrazné zlepšení, zejména díky užšímu propojení účetnictví s řízením rizik. Další důležitá změna se týká požadavků na zveřejnění informací o zajišťovacím účetnictví a strategii řízení rizik účetní jednotky.

IFRS 9 je závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2018, účetní jednotky jej ale mohou implementovat již před tím-

to datem. Standard zatím neprošel schvalovacím procesem EU. Uplatňuje se retrospektivně, zveřejnění srovnávacích informací však není povinné. Implementace IFRS 9 bude mít dopad na klasifikaci a oceňování finančních aktiv a závazků skupiny.

IFRS 14 Časové rozlišení při cenové regulaci

IFRS 14 je fakultativní standard určený prvouživatelům IFRS, kteří se zabývají nějakým typem regulované činnosti. Umožňuje těmto účetním jednotkám, aby i po přechodu na IFRS účtovaly zůstatky na účtech časového rozlišení vyplývající z cenové regulace více-méně podle svých dosavadních účetních zásad. Tyto účty časového rozlišení je nutné v rozvaze vykázat na samostatném řádku a podobně je nutné pohyby na těchto účtech vykázat na samostatném řádku výkazu zisku a ztráty a výkazu o ostatním úplném výsledku. Dále je nutné v příloze účetní závěrky popsat charakter cenové regulace, která se týká dané účetní jednotky, související rizika a dopad cenové regulace na účetní závěrku. IFRS 14 je závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2016. Standard nebude mít na skupinu žádný dopad.

IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky

IFRS 15 byl vydán v květnu 2014 a upravuje pravidla oceňování a účtování výnosů. Základním principem nového standardu je, že účetní jednotka zaúčtuje výnosy v částce předpokládané proti-hodnoty, kterou by měla podle očekávání obdržet za zboží převedené na zákazníka, resp. za služby mu poskytnuté.

Pro uplatňování tohoto principu definuje IFRS 15 pětistupňový model:

1. Identifikace smlouvy (smluv) se zákazníkem
2. Identifikace samostatných povinností plnit vyplývajících ze smlouvy
3. Stanovení transakční ceny
4. Alokace transakční ceny na jednotlivé povinnosti plnit vyplývající ze smlouvy
5. Zaúčtování výnosů v okamžiku, kdy účetní jednotka splní povinnost plnit

Nový standard upravující účtování výnosů platí pro všechny účetní jednotky a nahrazuje všechny stávající mezinárodní účetní předpisy týkající se účtování výnosů. Bude závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2017, lze jej ale uplatnit již před termínem jeho závazné účinnosti. Při přechodu na nový standard mohou účetní jednotky volit mezi plným retrospektivním přístupem a modifikovaným retrospektivním přístupem. Standard zatím neprošel schvalovacím procesem EU. Skupina v současnosti posuzuje dopady nového standardu a předpokládá, že ho bude implementovat až k datu jeho závazné účinnosti.

Novela IAS 1 Iniciativa týkající se informací v příloze

Smyslem novely IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky není změnit, ale pouze zpřesnit některá stávající ustanovení IAS 1.

Novela mimo jiné:

- Zpřesňuje požadavky IAS 1 týkající se významnosti;
- Stanoví, že jednotlivé řádky výkazu zisku a ztráty, výkazu o ostatním úplném výsledku a rozvahy lze podle potřeby rozdělovat;
- Vysvětluje, že pořadí, v jakém jsou informace uváděny v příloze účetní závěrky, je věcí odborného úsudku účetní jednotky;

- Stanoví, že podíl účetní jednotky na ostatním úplném výsledku přidružených nebo společných podniků, které jsou do účetních výkazů zahrnuty metodou ekvivalence, se musí vykazovat agregovaně na jednom řádku a dále rozčlenit na položky, které následně budou, resp. nebudou převedeny do výkazu zisku a ztráty.

Novela je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2016, lze ji ale implementovat i dříve. Standard zatím neprošel schvalovacím procesem EU. Podle předpokladu by na skupinu neměla mít významný dopad, její přínos bude především v tom, že skupině pomůže lépe uplatňovat odborný úsudek při plnění požadavků týkajících se sestavování účetních výkazů a přílohy.

Novely IAS 16 a IAS 38: Přijatelné metody odpisování hmotného a nehmotného majetku

Novely vysvětlují princip definovaný v IAS 16 a IAS 38, podle nějž výnosy odrážejí model ekonomických užitků plynoucích z provozování podniku (jehož je dané aktivum součástí), nikoli ekonomické užitky spotřebované používáním aktiva. Metodu odpisování založenou na výnosech proto není možné pro dlouhodobý hmotný majetek (pozemky, budovy a zařízení) používat vůbec a pro nehmotný majetek jen v omezených případech. Novely jsou závazné od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2016, lze je ale implementovat i dříve. Vzhledem k tomu, že skupina nepoužívá pro odpisování dlouhodobého majetku metodu založenou na výnosech, nebudou mít tyto novely žádný dopad.

Novely IAS 16 a IAS 41: Plodící rostliny

Na základě těchto novel se mění způsob účtování biologických aktiv, která naplňují definici tzv. plodící rostliny. Tato biologická aktiva nadále nebudou spadat do působnosti IAS 41, ale budou se účtovat a oceňovat podle IAS 16. V souladu s tímto standardem se budou do doby, než začnou plodit, oceňovat zůstatkovou hodnotou a poté se budou oceňovat s použitím nákladového nebo přečtenovacího modelu. Naproti tomu plody rostoucí na plodících rostlinách zůstanou v působnosti IAS 41 a budou se nadále oceňovat reálnou hodnotou sníženou o náklady na prodej. Státní dotace poskytnuté na plodící rostliny se budou účtovat v souladu s IAS 20 Vykazování státních dotací a zveřejňování státní podpory. Novely se budou uplatňovat retrospektivně a jsou závazné od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2016, lze je ale implementovat i dříve. Vzhledem k tomu, že skupina nemá plodící aktiva, novely nebudou mít žádný dopad.

Novela IAS 19 Plány definovaných požitků: Příspěvky zaměstnanců

Cílem novely IAS 19 je zjednodušit účtování příspěvků, které nezávisí na počtu let služby. Příkladem mohou být příspěvky odváděné do plánu zaměstnanci, jež jsou stanoveny fixním procentem jejich mzdy. Skupina nepředpokládá, že by novela měla na konsolidovanou účetní závěrku významný dopad.

Novela IAS 27: Ekvivalenční metoda v individuální účetní závěrce

Novela umožní účetním jednotkám používat v individuální účetní závěrce v souvislosti s účtováním o podílech v dceřiných, společných a přidružených podnicích ekvivalenční metodu. Účetní jednotky, které už vykazují podle IFRS a rozhodnou se použít v individuální účetní závěrce ekvivalenční metodu, budou povinny provést příslušnou změnu retrospektivně. Účetní jednotky nové

přecházející na IFRS, tj. prvoúživatelé, uplatní ekvivalenční metodu od data přechodu na IFRS. Novela je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2016, s možností dřívější implementace. Na konsolidovanou účetní závěrku skupiny nebude mít žádný vliv.

Novela IFRS 11 Společná uspořádání: Účtování o nabytí účasti ve společné činnosti

Podle novely IFRS 11 je spoluprovozovatel účtující o nabytí účasti ve společné činnosti, která představuje podnik, povinen uplatnit relevantní principy standardu IFRS 3, který upravuje účtování o podnikových kombinacích. Novela rovněž stanoví, že stávající účast ve společné činnosti se v případě nabytí dalšího podílu v téže společné činnosti při zachování společné kontroly nepřeceňuje. Novela IFRS 11 neplatí v případě, že strany podílející se na společné činnosti, včetně vykazující účetní jednotky, jsou pod společnou kontrolou téže ovládající strany. Nová ustanovení upravují jak prvotní nabytí účasti ve společné činnosti, tak následné nabytí dalšího podílu v téže společné činnosti. Budou se uplatňovat prospektivně a jsou závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2016, lze je nicméně implementovat i dříve. Na skupinu nebudou mít žádný dopad.

Novely IFRS 10, IFRS 12 a IAS 28 Investiční jednotky: Uplatňování výjimky z konsolidace

Novela IFRS 10 potvrzuje, že výjimka z povinnosti sestavovat konsolidovanou účetní závěrku se na mateřskou společnost, která je dceřinou společností investiční jednotky, vztahuje i v případě, že investiční jednotka oceňuje všechny své dceřiné společnosti reálnou hodnotou. Novela dále říká, že do konsolidace se zahrnuje pouze dceřiná společnost investiční jednotky, jež sama není investiční jednotkou a investiční jednotce poskytuje podpůrné služby. Všechny ostatní dceřiné společnosti investiční jednotky se oceňují reálnou hodnotou. Smyslem novely IAS 28 je umožnit investorovi uplatňujícímu ekvivalenční metodu, aby použil ocenění reálnou hodnotou, již své podíly v dceřiných společnostech ocenila investiční jednotka, jež je investorem v přidruženém, resp. společném podnikem. Novely jsou závazné od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2016, lze je nicméně implementovat i dříve. Na skupinu nebudou mít žádný vliv.

Novely IFRS 10 a IAS 28 Prodej nebo vklad aktiv mezi investorem a jeho přidruženým či společným podnikem

Cílem těchto novel je odstranit rozpor mezi IFRS 10 a IAS 28 týkající se účtování ztráty kontroly nad dceřinou společností v případě jejího prodeje nebo vkladu do přidruženého či společného podniku. Jestliže aktiva, která jsou předmětem vkladu nebo prodeje mezi investorem a jeho přidruženým nebo společným podnikem, představují podnik v souladu s definicí v IFRS 3 Podnikové kombinace, bude se související zisk nebo ztráta vykazovat v plné výši. Naproti tomu zisk nebo ztráta z prodeje či vkladu aktiv, která nepředstavují podnik, se bude vykazovat pouze do výše

podílu, jež na přidruženém nebo společném podniku mají nespříznění investoři. Novely jsou závazné od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2016, lze je nicméně implementovat i dříve. Na skupinu nebudou mít žádný vliv.

Roční revize IFRS 2010 – 2012

V prosinci 2013 vydala IASB soubor dílčích novel mezinárodních standardů IAS a IFRS. Cílem těchto revizí je odstranit nekonzistentnosti a zpřesnit některé formulace. Jedná se o novely následujících standardů:

IFRS 2	Úhrady vázané na akcie
IFRS 3	Podnikové kombinace
IFRS 8	Provozní segmenty
IFRS 13	Ocenění reálnou hodnotou
IAS 16	Pozemky, budovy a zařízení
IAS 24	Zveřejnění spřízněných stran
IAS 38	Nehmotná aktiva

Skupina bude tyto revize aplikovat od 1. 1. 2015.

Roční revize IFRS 2011 – 2013

V prosinci 2013 vydala IASB rovněž revize dalších účetních standardů se stejným cílem, tj. odstranit nekonzistentnosti a zpřesnit některé formulace. Revize se týkaly následujících standardů:

IFRS 1	První přijetí Mezinárodních standardů účetního výkaznictví
IFRS 3	Podnikové kombinace
IFRS 13	Ocenění reálnou hodnotou
IAS 40	Investice do nemovitostí

Skupina bude tyto revize aplikovat od 1. 1. 2015.

Roční revize IFRS 2012 – 2014

V září 2014 vydala IASB soubor dílčích novel mezinárodních standardů IAS a IFRS. Cílem těchto novel je odstranit nekonzistentnosti a zpřesnit některé formulace. Jedná se o novely následujících standardů:

IFRS 5	Dlouhodobá aktiva držená k prodeji a ukončované činnosti
IFRS 7	Finanční nástroje: zveřejňování
IAS 19	Zaměstnanecké požitky
IAS 34	Mezitimní účetní výkaznictví

Tyto revize zatím neprošly schvalovacím procesem EU.

Revize nebudou mít na konsolidovanou účetní závěrku skupiny významný dopad.

3. Dlouhodobý hmotný majetek, netto

Pohyby na účtech v roce 2014 (v tis. Kč):

	Pozemky	Budovy	Stroje, přístroje a zařízení, dopravní prostředky	Inventář	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	Celkem
POŘIZOVACÍ CENA						
K 31. 12. 2013	28 527	1 728 249	2 797 733	68 936	24 643	4 648 088
Přírůstky	-	1 092	19 635	9	92 384	113 120
Vyřazení	-	-	-3 886	-	-2 889	-6 775
Převody	-	463	106 769	3 253	-110 485	-
Kurzový rozdíl	41	629	1 127	9	-	1 806
K 31. 12. 2014	28 568	1 730 433	2 921 378	72 207	3 653	4 756 239
OPRÁVKY a OPRAVNÉ POLOŽKY						
K 31. 12. 2013, upraveno	-	-684 874	-2 297 586	-51 109	-	-3 033 569
Odpisy	-	-37 581	-71 091	-2 086	-	-110 758
Vyřazení	-	-	3 522	-	-	3 522
Opravná položka	-	-	-	-9 653	-	-9 653
Kurzový rozdíl	-	-346	-807	-9	-	-1 162
K 31. 12. 2014	-	-722 801	-2 365 962	-62 857	-	-3 151 620
Účetní hodnota	28 568	1 007 632	555 416	9 350	3 653	1 604 619

Pohyby na účtech v roce 2013 (v tis. Kč):

	Pozemky	Budovy	Stroje, přístroje a zařízení, dopravní prostředky	Inventář	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	Celkem
POŘIZOVACÍ CENA						
K 31. 12. 2012	28 246	1 723 268	2 765 428	67 861	4 997	4 589 800
Přírůstky	1	187	6 497	55	31 859	38 599
Pořízení dceřiné společnosti	-	440	21 870	-	-	22 310
Vyřazení	-	-	-10 344	-	-2 895	-13 239
Převody	-	45	8 229	855	-9 318	-189
Kurzový rozdíl	280	4 309	6 053	165	-	10 807
K 31. 12. 2013	28 527	1 728 249	2 797 733	68 936	24 643	4 648 088
OPRÁVKY A OPRAVNÉ POLOŽKY						
K 31. 12. 2012, původně vykázáno	-	-644 885	-2 230 936	-35 424	-	-2 911 245
Oprava chyby (viz bod 2.b)	-	-	-	-13 000	-	-13 000
K 1. 1. 2013, upraveno	-	-644 885	-2 230 936	-48 424	-	-2 924 245
Odpisy	-	-37 783	-71 074	-2 526	-	-111 383
Vyřazení	-	-	10 344	-	-	10 344
Kurzový rozdíl	-	-2 206	-5 920	-159	-	-8 285
K 31. 12. 2013, upraveno	-	-684 874	-2 297 586	-51 109	-	-3 033 569
Účetní hodnota, upraveno	28 527	1 043 375	500 147	17 827	24 643	1 614 519

Majetek zastavený na krytí úvěrů k 31. 12. (v tis. Kč):

Majetek	Zástavní věřitel	Účetní hodnota k 31. 12. 2014	Účetní hodnota k 31. 12. 2013
Budovy a haly	Československá obchodní banka, a.s./ UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	701 654	722 644
Pozemky	Československá obchodní banka, a.s./ UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	11 638	11 638
Stroje, přístroje a zařízení	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	-	354 102
Pohledávky	Československá obchodní banka, a.s./ UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	124 088	66 845
Zásoby	Československá obchodní banka, a.s./ UniCredit Bank Czech Republic, a.s. 141 998	141 998	124 729
Bankovní účty	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	-	55 515
Celkem		979 378	1 335 473

Část dlouhodobého hmotného majetku se skládá z položek, které byly najaty formou finančního leasingu (viz bod 11). Přehled majetku najatého formou finančního leasingu k 31. 12. (v tis. Kč):

	2014		2013	
	Najaté zařízení v pořizovací ceně	Účetní hodnota najatého zařízení	Najaté zařízení v pořizovací ceně	Účetní hodnota najatého zařízení
Stroje, přístroje a zařízení, dopravní prostředky	428	403	1 357	409

Přehled majetku najatého formou operativního leasingu k 31. 12. 2014 a 2013 (v tis. Kč):

Popis	Výše nájemného* v roce 2014	Výše nájemného* v roce 2013
Kopírky	1 349	1 310
Vysokozdvížné vozíky	2 737	4 964
Budovy	8 605	2 522
Celkem	12 691	8 796

* Výše nájemného zahrnuje i běžnou údržbu.

Budoucí minimální leasingové platby v případě nezrušitelného operativního leasingu jsou (v tis. Kč):

	2014	2013
Do jednoho roku	15 391	12 072
Od jednoho roku do pěti let	55 642	23 518
Celkem	71 033	35 590

4. Dlouhodobý nehmotný majetek, netto

Pohyby na účtech v roce 2014 (v tis. Kč):

	Software	Obchodní známka	Vztahy se zákazníky	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	Goodwill	Celkem
POŘIZOVACÍ CENA						
K 31. 12. 2013	186 006	4 218	2 716	997	13 578	207 515
Přírůstky	67	-	-	4 033	-	4 100
Převody	3 246	-	-	-3 246	-	-
Kurzový rozdíl	-2	-	-	-	165	163
K 31. 12. 2014	189 317	4 218	2 716	1 784	13 743	211 778
OPRÁVKY						
K 31. 12. 2013	-174 688	-180	-113	-	-	-174 981
Odpisy	-4 444	-711	-453	-	-	-5 608
Kurzový rozdíl	2	-	-	-	-	2
K 31. 12. 2014	-179 130	-891	-566	-	-	-180 587
Účetní hodnota	10 187	3 327	2 150	1 784	13 743	31 191

Pohyby na účtech v roce 2013 (v tis. Kč):

	Software	Obchodní známka	Vztahy se zákazníky	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	Goodwill	Celkem
POŘIZOVACÍ CENA						
K 31. 12. 2012	182 681	-	-	462	12 446	195 589
Přírůstky	76	-	-	3 398	-	3 474
Pořízení dceřiné společnosti	148	4 218	2 716	-	-	7 082
Vyřazení	-10	-	-	-	-	-10
Převody	3 052	-	-	-2 863	-	189
Kurzový rozdíl	59	-	-	-	1 132	1 191
K 31. 12. 2013	186 006	4 218	2 716	997	13 578	207 515
OPRÁVKY						
K 31. 12. 2012	-170 263	-	-	-	-	-170 263
Odpisy	-4 378	-180	-113	-	-	-4 671
Vyřazení	10	-	-	-	-	10
Kurzový rozdíl	-57	-	-	-	-	-57
K 31. 12. 2013	-174 688	-180	-113	-	-	-174 981
Účetní hodnota	11 318	4 038	2 603	997	13 578	32 534

5. Změny ve struktuře skupiny

Zvýšení základního kapitálu dceřiné společnosti KORADO Bulgaria AD

Dceřiná společnost KORADO Bulgaria AD rozhodla v roce 2014 o navýšení svého základního kapitálu a formou veřejné nabídky nabídla k úpisu 2 576 786 nových akcií v celkové hodnotě 7 086 tis. BGN. Emisní cena jedné akcie byla 2,75 BGN (nominální hodnota činila 1,00 BGN). Všechny nové akcie byly upsány v prosinci 2014.

Investoři mimo skupinu celkem 1 143 636 akcií (v hodnotě odpovídající 3 145 tis. BGN), z čehož bylo do 31. 12. 2014 splaceno 10 875 tis. Kč. Mateřská společnost upsala 1 433 150 nových akcií (v hodnotě odpovídající 3 978 tis. BGN).

Po úpisu nových akcií se podíl mateřské společnosti na dceřiné společnosti KORADO Bulgaria AD snížil z 98,2% na 85,7%, nekontrolní podíl vlastněný nespřízněnými investory se zvýšil z 1,8% na 14,3%.

Pohledávka za nespřízněnými investory v částce 33 766 tis. Kč byla k 31. 12. 2014 vykázána v položce „Pohledávka za upsaný základní kapitál“. Všichni akcionáři své pohledávky splatili v lednu 2015 (viz bod 22).

Následující tabulka shrnuje finanční informace o dceřiné společnosti KORADO Bulgaria AD k 31. 12. 2014 a 2013:

	2014	2013
Nekontrolní podíl k 31. 12.	14,3%	1,8%
Stálá aktiva	139 875	62 753
Oběžná aktiva	177 137	75 601
Dlouhodobé závazky	-4 409	-3 690
Krátkodobé závazky	-95 522	-37 560
Vlastní kapitál	217 081	97 104
připadající na:		
akcionáře mateřské společnosti	186 035	95 442
nekontrolní podíl	31 046	1 662
Výnosy	294 375	228 328
Výsledek hospodaření	18 600	7 951
připadající na:		
akcionáře mateřské společnosti	18 265	7 808
nekontrolní podíl	* 335	143
Úplný výsledek celkem	19 400	8 630
připadající na:		
akcionáře mateřské společnosti	19 065	8 487
nekontrolní podíl	* 335	143

* Upsáním akcií došlo v prosinci 2014 efektivně ke zvýšení nekontrolního podílu z 1,8% na 14,3%.

Pořízení společnosti LICON HEAT s.r.o.

K 1. říjnu 2013 skupina koupila 100% podíl ve společnosti LICON HEAT s.r.o., která se zabývá výrobou a prodejem konvektorových těles.

Reálná hodnota nabytého majetku a závazků ke dni akvizice byla následující (v tis. Kč):

Dlouhodobý hmotný majetek	22 310
Dlouhodobý nehmotný majetek	7 082
Jiný dlouhodobý majetek	2 555
Zásoby	16 898
Pohledávky	19 618
Peněžní prostředky a ekvivalenty	22 364
Náklady příštích období a ostatní oběžná aktiva	1 575
Úvěry	-1 895
Odložený daňový závazek	-3 719
Závazky z obchodního styku a jiné krátkodobé závazky	-20 616
Celková čistá aktiva	66 172
Záporný goodwill	-4 390
Cena podílu	61 782
Mínus:	
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty v nakoupeném dceřiném podniku	-22 364
Závazky z akvizice	-8 560
Peněžní výdaj na akvizici	30 858

Pokud by se akvizice uskutečnila na začátku roku 2013, výsledek hospodaření skupiny by k 31. prosinci 2013 činil 64 722 tis. Kč a výnosy by činily 1 687 424 tis. Kč.

6. Zásoby, netto

Zásoby zahrnují následující položky (v tis. Kč):

	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Materiál	136 751	137 350
Nedokončená výroba	7 516	7 534
Výrobky	59 525	41 542
Celkem	203 792	186 426

Ocenění nepotřebných, zastaralých a pomaluobrátkových zásob v brutto hodnotě 2 664 tis. Kč a 2 342 tis. Kč se snižuje na prodejní cenu prostřednictvím účtu opravných položek ve výši

2 466 tis. Kč a 1 981 tis. Kč k 31. 12. 2014 a 2013. Opravná položka byla stanovena vedením společnosti na základě analýzy zásob dle stáří a na základě odhadu realizovatelné hodnoty.

7. Pohledávky, netto

Pohledávky, netto, zahrnují následující položky (v tis. Kč):

	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Pohledávky z obchodního styku	159 590	161 729
Přijaté zálohy	5 924	7 287
Ostatní	892	1 153
Opravné položky	-23 137	-20 375
Celkem	143 269	149 794

Analýza pohledávek, netto, podle stáří k 31. 12. 2014 a 2013 (v tis. Kč):

	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Ve lhůtě splatnosti	128 777	127 065
Po lhůtě splatnosti, ale neznehodnocené ¹⁾ :		
Do 3 měsíců	13 734	22 303
3 – 6 měsíců	717	54
6 – 12 měsíců	7	161
Nad 12 měsíců	34	211
Celkem	143 269	149 794

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.

Pohyby opravných položek k pohledávkám (v tis. Kč):

	2014	2013
K 1. 1.	20 375	22 516
Tvorba opravných položek	5 599	2 229
Zúčtování opravných položek	-2 837	-4 370
K 31. 12.	23 137	20 375

8. Náklady příštích období a ostatní oběžná aktiva

(v tis. Kč)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Pohledávka z titulu DPH	15 070	13 536
Náklady příštích období a ostatní	10 749	8 579
Celkem	25 819	22 115

9. Peněžní prostředky a ekvivalenty

(v tis. Kč)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Peníze na bankovních účtech	155 444	83 594
Peníze v hotovosti	783	726
Celkem	156 227	84 320

10. Vlastní kapitál

Základní kapitál

Základní kapitál mateřské společnosti se k 31. 12. 2014 a 2013 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.

Zisk k rozdělení

Zisk mateřské společnosti, který je možné rozdělit, činil 451 115 tis. Kč, resp. 362 354 tis. Kč k 31. 12. 2014 a 2013.

V roce 2014 vyplatila mateřská společnost dividendy v částce 19 999 tis. Kč (8 326 Kč na akcii) a zálohu na dividendy ve výši 10 000 tis. Kč (4 163 Kč na akcii).

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.

Dne 9. 4. 2014 uzavřela mateřská společnost novou smlouvu o úvěru s Československou obchodní bankou, a.s. (viz bod 11). Smlouva obsahuje několik podmínek, které je mateřská společnost povinna plnit. Sleduje se ukazatel čistého zadlužení vůči EBITDA, který nesmí být vyšší než 3,2, a dále míra samofinancování (tj. podíl vlastního kapitálu a celkových aktiv), která musí činit minimálně 58%. Pro tyto účely se hodnota vlastního kapitálu poníží o hodnotu nehmotného majetku a odložené daňové pohledávky. Stejně tak aktiva celkem se snižují o hodnotu těchto

dvou položek. Ukazatel EBITDA se rovná provoznímu výsledku hospodaření (což je součet výnosů a nákladů v konsolidovaném výkazu o úplném výsledku nad položkou nákladové úroky, bez kapitalizovaných úroků) očištěnému o odpisy a změnu stavu

opravných položek a rezerv, netto. Ukazatel čistého zadlužení je definován jako bankovní úvěry minus peněžní prostředky a ekvivalenty. Následující tabulka uvádí výpočet těchto položek na základě údajů vykázaných v konsolidované účetní závěrce:

(v tis. Kč)	31. 12. 2014
Vlastní kapitál	1 381 754
Aktiva celkem	2 202 918
Minus nehmotný majetek	-31 191
Minus odložené daňové pohledávky	-537
Vlastní kapitál minus nehmotný majetek a minus odložené daňové pohledávky	1 350 026
Aktiva celkem minus nehmotný majetek a minus odložené daňové pohledávky	2 171 190
Míra samofinancování	62,2%
Bankovní úvěry	357 475
Minus peněžní prostředky a ekvivalenty	-156 227
Čisté zadlužení	201 248
Provozní výsledek hospodaření	81 219
Odpisy	116 368
Změna stavu opravných položek a rezerv, netto	13 382
EBITDA	210 969
Čisté zadlužení vůči EBITDA	0,95

V roce 2014 mateřská společnost oba ukazatele splnila.

V roce 2013 skupina monitorovala kapitál primárně podle ukazatele míry samofinancování, který je dán jako podíl vlastního kapitálu poniženého o goodwill a celkových aktiv ponížených o goodwill. Cílem skupiny bylo, aby hodnota tohoto ukazatele byla v roce 2013 vyšší než 60 % (tato hodnota odpovídala současně požadavku bank). Skupina dále monitorovala kapitál podle poměru čistého zadlužení vůči EBITDA, který byl dán jako podíl bankovních úvěrů a vystavených bankovních garancí ponížených o peněžní prostředky a ekvivalenty a provozního výsledku hospo-

daření zvýšeného o odpisy. Provozní výsledek hospodaření byl dán součtem výnosů a nákladů v konsolidovaném výkazu o úplném výsledku nad položkou nákladové úroky, bez kapitalizovaných úroků. Cílem skupiny bylo, aby hodnota tohoto ukazatele byla v roce 2013 nižší než 3,0 (tato hodnota odpovídá současně požadavku bank). Následující tabulka uvádí výpočet těchto položek na základě údajů vykázaných v konsolidované účetní závěrce (před úpravou údajů za rok 2013 provedenou v roce 2014):

(v tis. Kč)	31. 12. 2013
Vlastní kapitál	1 315 537
Aktiva celkem	2 105 916
Minus goodwill	-13 578
Vlastní kapitál minus goodwill	1 301 959
Aktiva celkem minus goodwill	2 092 338
Míra samofinancování	62,2%
Bankovní úvěry	344 182
Bankovní garance	38 052
Minus peněžní prostředky a ekvivalenty	-84 320
Čisté zadlužení	297 914
Provozní výsledek hospodaření	67 886
Odpisy	116 054
EBITDA	183 940
Čisté zadlužení vůči EBITDA	1,62

V roce 2013 mateřská společnost splnila oba ukazatele.

11. Úvěry a ostatní dlouhodobé závazky

Dlouhodobé závazky bez části splatné v běžném roce (v tis. Kč):

	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Bankovní úvěry	276 475	276 262
Ostatní úvěry	1 034	1 513
Ostatní	4 410	3 690
Celkem	281 919	281 465

Krátkodobé úvěry a část dlouhodobých závazků splatná v běžném roce (v tis. Kč):

	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Část dlouhodobých úvěrů splatná v běžném roce a krátkodobé úvěry	81 000	67 920
Krátkodobá část závazků z leasingu	62	230
Celkem	81 062	68 150

Bankovní úvěry mateřské společnosti:

Banka	Podmínky	Úroková sazba (%)	Splatnost	Celkový limit (tis.)	2014	
					Částka v cizí měně (tis.)	Částka v Kč (tis.)
KORADO, a.s.						
Československá obchodní banka, a.s.	investiční	1M PRIBOR+1,55%	24.5.2019	CZK 405,000	-	357 750
Československá obchodní banka, a.s.	provozní kontokorent	1D PRIBOR+1,45% 1D EURLIBOR+1,45%	-	CZK 100,000	-	-
Československá obchodní banka, a.s.	provozní kontokorent	1D PRIBOR+1,45%	-	CZK 1,000	-	-
Bankovní poplatky						-275
Celkem						357 475
Mínus splátka v následujícím roce						-81 000
Splátky v dalších letech						276 475

Banka	Podmínky	Úroková sazba (%)	Splatnost	Celkový limit (tis.)	2013	
					Částka v cizí měně (tis.)	Částka v Kč (tis.)
KORADO, a.s.						
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	investiční	1M PRIBOR+2,4%	31.12.2017	CZK 145 000	-	130 500
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	investiční	1M PRIBOR+2,0%	31.12.2017	CZK 270 000	-	216 000
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	provozní kontokorent	1D PRIBOR+1,5%	15.3.2015*	CZK 20 000	-	-
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	provozní kontokorent	1D EURIBOR+1,5%	15.3.2015*	EUR 1 300	-	-
Bankovní poplatky						-2 318
Celkem						344 182
Mínus splátka v následujícím roce						-67 920
Splátky v dalších letech						276 262

* Mateřská společnost má možnost prodloužení kontokorentu do 15. 3. 2017

Dne 9. 4. 2014 byla podepsána smlouva o úvěru s Československou obchodní bankou, a.s. K 30. 4. 2014 společnost splatila veškeré úvěry od UniCredit Bank, a.s. a načerpala nové úvěry od Československé obchodní banky. Bylo dosaženo lepších parametrů financování (nižší úroková sazba, delší splatnost, dostupnější nové zdroje, levnější platební styk, apod.).

Náklady na úroky vztahující se k bankovním úvěrům za rok 2014 a 2013 činily 7 856 tis. Kč, resp. 10 115 tis. Kč.

Bankovní úvěry poskytnuté skupině jsou k 31. 12. 2014 a 2013 zajištěny zástavním právem k majetku v účetní hodnotě 985 643 tis. Kč, resp. 1 335 473 tis. Kč (viz bod 3). Bankovní úvěry mateřské společnosti jsou také zajištěny postoupením pohledávek na pojistné plnění z pojištění majetku převyšujícího 10 000 tis. Kč v jed-

notlivých případech. Bankovní úvěry mateřské společnosti jsou také zajištěny postoupením pohledávek na pojistné plnění z pojištění zásob převyšujícího 5 000 tis. Kč v jednotlivých případech.

Smlouva o úvěru obsahuje podmínky, které musí společnost dodržovat, tj. míru samofinancování a čisté zadlužení vůči EBITDA (viz bod 10), aby byla zachována struktura a úročení úvěrů. K 31. 12. 2014 a 31. 12. 2013 byly tyto ukazatele splněny.

K 31. prosinci 2013 společnost poskytla prostřednictvím UniCredit Bank Czech Republic, a.s. bankovní záruku ve výši 1 387 500 EUR na zaplacení nákupu technologie pro dceřinou společnost KORADO Bulgaria AD.

Přehled splatnosti bankovních úvěrů (v tis. Kč):

	31. 12. 2014	31. 12. 2013
2014	-	67 920
2015	81 000	67 920
2016	80 920	67 920
2017	80 920	140 422
2018	80 920	-
2019	33 715	-
	357 475	344 182

Budoucí minimální leasingové platby v případě finančního leasingu (v tis. Kč):

	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Do jednoho roku	66	245
Od jednoho roku do pěti let	12	69
Celkové minimální leasingové platby	78	314
Úroky	-6	-24
Současná hodnota minimálních plateb	72	290
Z toho závazky z finančního leasingu:		
- krátkodobé	62	230
- dlouhodobé	10	60

12. Závazky z obchodního styku a jiné krátkodobé závazky

Krátkodobé závazky zahrnují následující položky (v tis. Kč):

	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Závazky z obchodního styku	307 754	301 609
Závazky vůči zaměstnancům	26 172	25 777
Výdaje příštích období a ostatní krátkodobá pasiva	42 785	29 865
Celkem	376 711	357 251

13. Rezervy

Přehled vytvořených rezerv (v tis. Kč):

	Rezervy na záruční opravy	Ostatní	Celkem
K 31. 12. 2012	5 240	840	6 080
Tvorba	5 083	775	5 858
Zúčtování	-5 240	-840	-6 080
K 31. 12. 2013	5 083	775	5 858
Tvorba	5 539	798	6 337
Zúčtování	-5 083	-775	-5 858
K 31. 12. 2014	5 539	798	6 337

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

14. Výnosy z prodeje výrobků a zboží, netto

Činnost	2014	%	2013	%
Prodej radiátorů	1 710 480	97,7%	1 570 718	98,0%
Ostatní	39 411	2,3%	31 296	2,0%
Celkem	1 749 891	100,0%	1 602 014	100,0%

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

Výnosy podle regionů (v tis. Kč):

Stát	2014	%	2013	%
Česká republika	655 225	37,4%	624 225	39,0%
Ukrajina	84 922	4,8%	157 968	9,9%
Slovensko	152 090	8,7%	133 882	8,4%
Rakousko	98 385	5,6%	94 135	5,9%
Německo	106 291	6,1%	73 192	4,6%
Rusko	182 100	10,4%	107 916	6,7%
Slovinsko	32 666	1,9%	39 541	2,5%
Polsko	79 115	4,5%	71 893	4,5%
Nizozemsko	25 173	1,4%	17 336	1,1%
Rumunsko	78 416	4,5%	76 807	4,8%
Švédsko	30 933	1,8%	27 718	1,7%
Velká Británie	8 506	0,5%	6 983	0,4%
Bulharsko	21 266	1,2%	18 968	1,2%
Maďarsko	45 765	2,6%	40 798	2,5%
Ostatní státy	149 038	8,6%	110 652	6,9%
Celkem	1 749 891	100,0%	1 602 014	100,0%

15. Náklady na spotřebovaný materiál, energie a nakoupené zboží

(v tis. Kč)	2014	2013
Suroviny a ostatní skladovaný materiál	919 342	870 356
Náklady na energie	50 629	59 647
Nakoupené zboží	53 055	26 699
Celkem	1 023 026	956 702

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

16. Nakoupené služby

(v tis. Kč)	2014	2013
Opravy a údržba	7 968	6 974
Nájemné	14 179	9 850
Cestovné a náklady na školení	12 698	10 597
Marketing	51 284	51 241
Náklady na dopravu	34 534	26 528
Právní a poradenské služby	16 127	15 243
Provozní služby	33 751	31 538
Ostatní	15 182	17 767
Celkem	185 723	169 738

17. Ostatní náklady, netto

(v tis. Kč)	2014	2013
Odepsané pohledávky a půjčky	395	5 302
Změna opravných položek a rezerv, netto	13 382	-1 550
Daně a poplatky	2 094	1 413
Zisk z prodeje dlouhodobého majetku	-563	-789
Ostatní, netto	3 447	-2 609
Celkem	18 755	1 767

18. Ostatní finanční náklady, netto

(v tis. Kč)	2014	2013
Bankovní poplatky	3 431	4 354
Ostatní	1 002	494
Celkem	4 433	4 848

19. Daně

Přehled složek daňového nákladu (v tis. Kč):

	2014	2013
Splatná daň z příjmů	4 323	2 535
Odložená daň z příjmů	116	-444
Náklad na daň z příjmů celkem	4 439	2 091

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 2014 a 2013 činila 19%.

Výpočet daně z příjmů

Sesouhlasení skutečných celkových nákladů na daň z příjmů vynaložených k 31. 12. 2014 a 2013 s teoretickou částkou předpokládaných nákladů na tuto daň stanovených za použití sazby daně platné v České republice:

(v tis. Kč)	2014	2013
Zisk před zdaněním	66 971	52 434
Zákonná sazba daně z příjmů	19%	19%
„Předpokládané“ náklady na daň z příjmů	12 724	9 962
Daňový dopad:		
Trvalé rozdíly	2 832	1 045
Změna stavu opravné položky k odložené daňové pohledávce	-1 313	380
Změna stavu odložené daňové pohledávky z titulu slevy na dani	-10 048	-8 393
Záporný goodwill	-	-834
Ostatní	244	-69
Skutečný náklad na daň z příjmů	4 439	2 091
Efektivní sazba daně	7%	4%

Odložená daň z příjmů k 31. 12. 2014 a 2013 zahrnuje následující položky (v tis. Kč):

	2014	2013
Opravná položka k pohledávkám	1 153	246
Opravná položka k zásobám	468	235
Rezervy	1 496	1 449
Neuplatněné daňové ztráty	25 465	40 488
Vyloučení výnosů z prodeje zásob mezi podniky ve skupině	147	82
Sleva na dani z titulu investičních pobídek	40 297	30 249
Ostatní	438	365
Odložená daňová pohledávka celkem	69 464	73 114
Opravná položka k odložené daňové pohledávce	-9 192	-10 505
Kompensace s odloženým daňovým závazkem	-59 735	-62 119
Odložená daňová pohledávka v rozvaze	537	490
Rozdíl mezi účetní a daňovou zůstatkovou cenou dlouhodobého majetku	-134 756	-136 977
Odložený daňový závazek celkem	-134 756	-136 977
Kompensace s odloženou daňovou pohledávkou	59 735	62 119
Odložený daňový závazek v rozvaze	-75 021	-74 858

Pohyby odloženého daňového závazku byly následující (v tis. Kč):

	2014	2013
K 1. 1.	74 368	71 093
Změna odložené daně ve výkazu zisku a ztrát	116	-444
Pořízení dceřiné společnosti	-	3 719
K 31. 12.	74 484	74 368

Z celkové daňové ztráty, kterou vytvořily dceřiné společnosti od roku 1999, se mohou do příštích let převést částky 36 861 tis. Kč a 42 564 tis. Kč k 31. 12. 2014 a 31. 12. 2013. V roce 2014 a 2013 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 slevy na dani vztahující se k již proinvestovaným prostředkům činí k 31. 12. 2014 a 2013 přibližně 176 mil. Kč a tato částka může být uplatněna do roku 2019. Společnost předpokládá, že v budoucnu bude splňovat všechny podmínky relevantní pro čerpání těchto prostředků a využívání slevy na dani. K 31. 12. 2014 a 2013 společnost zaúčtovala odloženou daňovou pohledávku z titulu slevy na dani ve výši 40 297 tis. Kč, resp. 30 249 tis. Kč (viz bod 2.d). Nezaúčtovaná část odložené daňové pohledávky z titulu této investiční pobídky činí k 31. 12. 2014 cca 136 mil. Kč.

20. Informace o spřízněných osobách

Členové statutárních a dozorčích orgánů vlastnili k 31. 12. 2014 a k 31. 12. 2013 660 ks, resp. 660 ks akcií mateřské společnosti.

Mzdový náklad včetně bonusů a sociálního a zdravotního pojištění řídicích pracovníků skupiny (celkem 36 lidí v roce 2014 a 35

lidí v roce 2013) dosáhl v letech 2014 a 2013 výše 87 540 tis. Kč, resp. 81 378 tis. Kč.

V roce 2014 a 2013 činily odměny členů Představenstva a Dozorčí rady mateřské společnosti 2 523 tis. Kč, resp. 3 777 tis. Kč.

V roce 2014 a 2013 nedošlo k žádným transakcím se spřízněnými osobami kontrolovanými Ministerstvem financí České republiky a Evropskou bankou pro obnovu a rozvoj.

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 bod 11). Pohyblivá úroková sazba je ve většině případů založena na sazbě PRIBOR a EURLIBOR/EURIBOR. Úvěry poskytnuté od Československé obchodní banky, a.s. byly k 31. 12. 2014 úročeny sazbou 1,81 % a k 31. 12. 2013 úvěry od UniCredit Bank Czech Republic a.s. byly úročeny sazbami 1,7 % - 2,7 % a 1,7 %.

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:

2014		2013	
Zvýšení / pokles bazických bodů	Dopad na výsledek hospodaření před zdaněním	Zvýšení / pokles bazických bodů	Dopad na výsledek hospodaření před zdaněním
50	-1 789	50	-1 733
(50)	1 789	-50	1 733

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 skupina 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. 2014 a 2013 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:

	2014		2013	
	Zvýšení / pokles směnného kurzu *	Dopad na výsledek hospodaření před zdaněním	Zvýšení / pokles směnného kurzu *	Dopad na výsledek hospodaření před zdaněním
EUR	+5%	-629	+5%	-278
GBP	+5%	77	+5%	140
PLN	+5%	1 414	+5%	1 192
USD	+5%	258	+5%	166
EUR	-5%	629	-5%	278
GBP	-5%	-77	-5%	-140
PLN	-5%	-1 414	-5%	-1 192
USD	-5%	-258	-5%	-166

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

Riziko likvidity

Skupina monitoruje riziko nedostatku finančních prostředků porovnáváním splatnosti finančního majetku a finančních závazků

a předpokládaných peněžních toků z provozní činnosti. K uspokojení krátkodobých finančních potřeb skupina používá bankovní účty, zatímco dlouhodobé investice financuje z dlouhodobých bankovních úvěrů.

V následující tabulce je uveden přehled finančních závazků skupiny k 31. 12. 2014 a 2013 podle splatnosti, vycházející ze smluvních nediskontovaných plateb (jistiny a úroků) za předpokladu, že by skupina plnila podmínky úvěrové smlouvy (viz bod 10):

31. 12. 2014	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 rok - 5 let	Celkem
Bankovní úvěry	21 806	64 869	285 087	371 762
Závazky z finančního leasingu	16	50	12	78
Závazky z obchodního styku a jiné závazky	376 711	-	-	376 711
Celkem	398 533	64 919	285 099	748 551

31. 12. 2013	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 rok - 5 let	Celkem
Bankovní úvěry	19 044	56 501	288 801	364 345
Závazky z finančního leasingu	61	184	69	314
Závazky z obchodního styku a jiné závazky	357 251	-	-	357 251
Celkem	376 356	56 685	288 870	721 910

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.

Jiný dlouhodobý majetek

Účetní hodnota ostatních dlouhodobých aktiv odpovídá přibližně jejich reálné hodnotě.

Pohledávky, závazky z obchodního styku a jiné krátkodobé závazky

U pohledávek, 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. 2014 (v tis. Kč):



	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Aktiva		
Jiný dlouhodobý majetek	2 759	2 759
Pohledávky, netto	143 269	143 269
Pohledávka za upsaný základní kapitál	33 766	33 766
Peněžní prostředky a ekvivalenty	156 227	156 227
Závazky		
Závazky z obchodního styku a jiné krátkodobé závazky	376 711	376 711
Krátkodobé úvěry a část dlouhodobých závazků splatná v běžném roce	81 062	81 062
Dlouhodobé závazky bez části splatné v běžném roce	281 919	281 919

Účetní hodnota a odhadovaná reálná hodnota finančních nástrojů k 31. 12. 2013 (v tis. Kč):

	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Aktiva		
Jiný dlouhodobý majetek	2 669	2 669
Pohledávky, netto	149 794	149 794
Peněžní prostředky a ekvivalenty	84 320	84 320
Závazky		
Závazky z obchodního styku a jiné krátkodobé závazky	357 251	357 251
Krátkodobé úvěry a část dlouhodobých závazků splatná v běžném roce	68 150	68 150
Dlouhodobé závazky bez části splatné v běžném roce	281 465	281 465

22. Významné události, které nastaly po rozvahovém dni

Pohledávky za upsaný základní kapitál dceřiné společnosti KORADO Bulgaria AD byly splaceny v lednu 2015 (viz bod 5).

	K vydání schválil:	Osoba odpovědná za účetnictví:
	 František Menclík	-
13. března 2015	 Vojtěch Čánek	 Zuzana Mrázková

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Prohlašujeme, že údaje uvedené ve Výroční zprávě za r. 2014 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



[®]
KORADO



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