

V ý r o č n í z p r á v a 2 0 1 5

50

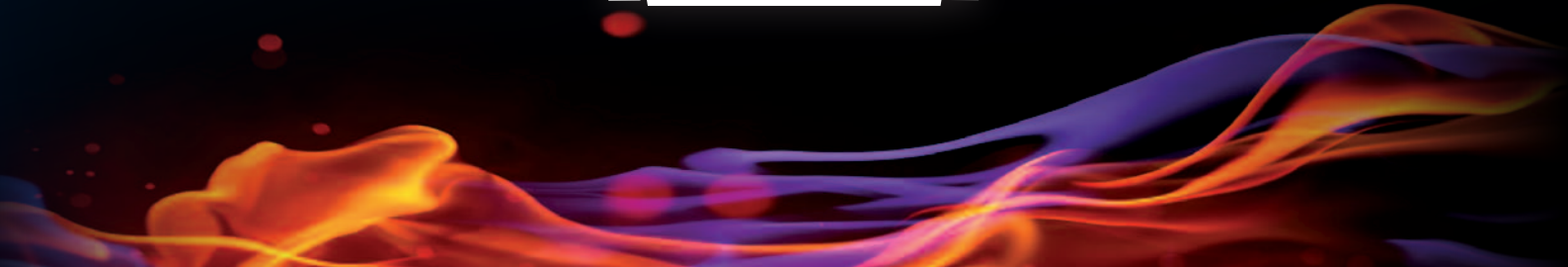
LET VÝROBY RADIÁTORŮ

KORADO®

 KORADO®



50
LET VÝROBY RADIÁTORŮ



UŠPORA ENERGIJE



S-CONTROL[®]



O B S A H

Slovo předsedy Představenstva	5
Strategie a cíle skupiny KORADO	6
ÚDAJE O SKUPINĚ	
Skupina KORADO.....	7
Zpráva o dceřiných společnostech	10
Tabulka finančních ukazatelů skupiny	12
ZPRÁVA O ČINNOSTI SKUPINY	
Prodej a postavení skupiny KORADO na trhu	13
Finanční situace.....	14
Nákup vstupního materiálu.....	17
Výroba a vývoj	18
Řízení lidských zdrojů.....	19
Systém řízení jakosti, ekologie a životní prostředí	20
ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI	
Základní údaje o společnosti	21
Složení orgánů a managementu společnosti	22
Vývoj společnosti v historických datech	25
Zpráva Dozorčí rady	27
ÚČETNÍ ZÁVĚRKA A ZPRÁVA AUDITORA K 31. 12. 2015	
Zpráva nezávislého auditora.....	30
Rozvaha v plném rozsahu.....	31
Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu.....	33
Přehled o peněžních tocích.....	34
Příloha k účetní závěrce k 31. 12. 2015	35
KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA SESTAVENÁ V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI STANDARDY ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ K 31. 12. 2015	
Zpráva nezávislého auditora.....	50
Konsolidovaná rozvaha	51
Konsolidovaný výkaz o úplném výsledku	52
Konsolidovaný přehled o změnách vlastního kapitálu.....	53
Konsolidovaný přehled o peněžních tocích.....	54
Příloha konsolidované účetní závěrky k 31. 12. 2015	55
Čestné prohlášení.....	78

SLOVO PŘEDSEDY PŘEDSTAVENSTVA



Vážení obchodní partneři,

Uplynulý rok 2015 byl pro celou skupinu KORADO velmi náročný. I když statistiky říkají něco jiného, stále přetrvává krize ve stavebnictví. Bytová výstavba a občanská vybavenost je stále v útlumu. To se projevuje sníženou poptávkou a tlakem na nižší ceny. Stejně se projevuje i situace na Ukrajině i sankční režim EU ve vztahu k Ruské federaci.

Na tyto negativní vlivy, včetně jednorázových mimořádných nákladů na opravu hlavního závodu v České Třebové, musela skupina KORADO reagovat a dle možností je eliminovat. V první řadě byl uplatňován přísný režim na snižování vlastních nákladů nejen mzdových, ale především materiálových. V plném rozsahu byly využívány elektronické aukce na nákup vybraného materiálu.

V plné míře se pozitivně začala projevovat investice do druhé výrobní linky v dceřiné společnosti KORADO Bulgaria. Tato investice nám umožnila být konkurenceschopnými i v oblasti nízkonákladových trhů.

Rovněž začlenění společnosti LICON HEAT do skupiny KORADO bylo pozitivní. Naplno byla využívána synergie nabídky výrobků, tj. otopných těles a konvektorů, což umožnilo získat nové zákazníky.

Oblast výroby koupelnových radiátorů se po prvotní investici stabilizovala a vykazuje velmi dobré výsledky. V letošním roce bude uvedena do provozu druhá výrobní linka na výrobu koupelnových radiátorů ve společnosti KORADO Bulgaria. To nám umožní nejen navýšení kapacity, ale hlavně rozšíření sortimentu.

Rovněž do výroby otopných těles KORATHERM byly investovány nemalé prostředky, které přinesou podstatné zlepšení kvality, zvýšení výrobní kapacity a umožní rozšíření sortimentu.

Zavedení větracích a rekuperačních jednotek do portfolia našich výrobků přispěje k lepšímu uspokojení potřeb našich zákazníků, i tady přepokládáme významný pozitivní synergický efekt.

Z výše uvedených informací je zřejmé, že skupina KORADO nadále posiluje své pozice na trhu a i v těchto obtížných časech dokáže čelit náročným tržním podmínkám, vytvářet kladný hospodářský výsledek, snižovat dluhy a čtvrtým rokem navýšovat dividendy svým akcionářům. Věřím, že i rok 2016 bude pro skupinu KORADO přes všechny negativní vnější vlivy úspěšný.

Je samozřejmé, že výše uvedené kroky by nebylo možno realizovat bez podpory a loajality všech zaměstnanců, orgánů společnosti, akcionářů, úvěřující banky, našich dodavatelů a odběratelů, kterým všem tímto upřímně děkuji.

Věřím, že skupina Korado bude i v dalších letech spolehlivým partnerem jak pro naše dodavatele, tak pro odběratele.


František Menclík
předseda Představenstva



STRATEGIE A CÍLE SKUPINY KORADO

Hlavním cílem skupiny KORADO pro rok 2016 je i nadále se postupně vracet k dynamice předkrizových let a současně být profesionální, procesně řízenou skupinou na vysoké odborné, technologické a organizační úrovni, která se neustále rozvíjí a investuje do svých zdrojů.

Udržení pozice na trhu

Cílem prodejní politiky skupiny KORADO je i v příštím složitějším období především spolupráce se stávajícími i vyhledávání nových zákazníků v západní a střední Evropě. Jednoznačným cílem je ve spolupráci s distributory obhájit mimořádně silnou pozici skupiny KORADO na českém trhu a udržet stávající tržní podíl nebo ho navýšit. Bohužel vzhledem ke geopolitické situaci v Rusku a na Ukrajině předpokládáme, že stavební průmysl na těchto trzích bude mít v roce 2016 stagnující trend a celkový trh Ruska i Ukrajiny v roce 2016 se bude vyznačovat relativně nízkou poptávkou.

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, zavedení energeticky úsporného otopného tělesa RADIK RC s revoluční technologií řízeného zatékání a prodejem decentralizovaných rekuperačních a ventilačních jednotek jsme připraveni tuto poptávku uspokojit.

Vysoká kvalita dodávaného zboží, podporovaná rozsáhlými marketingovými aktivitami na nejrůznějších úrovních, bude doplněna zlepšenou připraveností na rychlé a včasné dodávky celého sortimentu. Základním nástrojem pro práci se zákazníky bude i nadále prohlubování systému aktivního řízení vztahu s nimi.

Zajištění proti riziku

Práce s podnikatelskými a obchodními riziky a zajištění proti nim je i nadále jedním z prvořadých úkolů skupiny, a to zejména v současném turbulentním prostředí vyvolaném 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 a obchodních přes výrobní, finanční a 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 nedobytných pohledávek.

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.

I v následujícím období bude dále rozšiřován systém moderních nákupních metod v rámci komplexního systému nákupního procesu (procurement). Cílem je zvýšení efektivnosti nákupu, transparentnosti v oblasti výběru dodavatelů, upevnění pozice skupiny KORADO na dodavatelském trhu a diverzifikace dodavatelského portfolia. Neméně důležitým úkolem bude i striktní dodržování ratingových pravidel ve vztahu k dodavateli.

Kvalitní péče o lidské zdroje

V oblasti lidských zdrojů budou v roce 2016 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.

Optimální financování a zajištění likvidity společnosti

V následujícím období se skupina KORADO ve finanční oblasti zaměří na důsledné udržení dostatečné likvidity skupiny a zajištění potřebného objemu finančních prostředků na pokrytí všech závazků vůči všem obchodním partnerům a finančním institucím včetně vytvoření finančního prostoru na vhodné akvizice a investice.

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

Neméně důležitým cílem skupiny bude i nadále optimalizace pracovního kapitálu a jeho financování.

Interní audit

I v roce 2016 budou Interním auditem prováděny kontroly interních procesů v souladu se stanovenými cíli a strategiemi a bude se posuzovat, zda jsou rizika nadefinována správně a zda jsou dostatečně připravena na měnící se prostředí. Dojde k maximálnímu soustředění na formy snižování nákladů, kompenzační kontroly konfliktních přístupových práv a posílení kvality výrobků a souvisejících služeb dodávaných zákazníkům. Interní audit se rovněž zaměří na schopnost aktivně 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 programu shody nastavených procesů s realitou (Compliance Programme), tj. prověřování správného nastavení firemní politiky, etického podnikání a souvisejících politik.

SKUPINA KORADO

Skupina KORADO se k 31. 12. 2015 skládá z mateřské společnosti KORADO, a.s., Česká Třebová a šesti dceřiných společností, z nichž jsou:

čtyři obchodní - KORADO Deutschland
 - KORADO Austria (v současné době nevyvíjí podnikatelskou činnost)
 - KORADO Polska
 - KORADO U. K. (v současné době nevyvíjí podnikatelskou činnost)

dvě výrobní - KORADO Bulgaria
 - LICON HEAT

Obchodní dceřiné společnosti byly založeny 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 prostřednictvím zástupců z mateřské společnosti 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 obrat v jejich hospodaření a postupné navracení kapitálu, který byl do uvedených společností investován.

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

Kromě těchto smluv je ještě v roce 2015 mezi mateřskou společností a dceřinou společností KORADO Polska a LICON HEAT uzavřena smlouva o zápůjčce. Jedná se o standardní smlouvy za obvyklých cenových podmínek.

Od roku 2006, kdy byl v dceřiné společnosti v Bulharsku zahájen proces aktivizace možných rezerv ve výrobě deskových těles v rámci skupiny KORADO, bylo dosaženo plné harmonizace veškerých firemních, technologických a výrobních procesů s mateřskou společností KORADO, a.s., v České Třebové. Díky realizaci tohoto projektu je dceřiná společnost KORADO Bulgaria plnohodnotnou součástí skupiny KORADO. Od roku 2012 je společnost výrobcem nízkonákladové produkce pro skupinu KORADO. Od roku 2013 se stále zvětšuje počet přímých prodejů z KORADO Bulgaria ke konečným zákazníkům. 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). Tyto finanční prostředky byly využívány na další investiční rozvoj.

Významným krokem k rozšiřování našeho výrobního portfolia byl v roce 2013 100% 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 výsledek hospodaření skupiny KORADO (v tis. Kč)

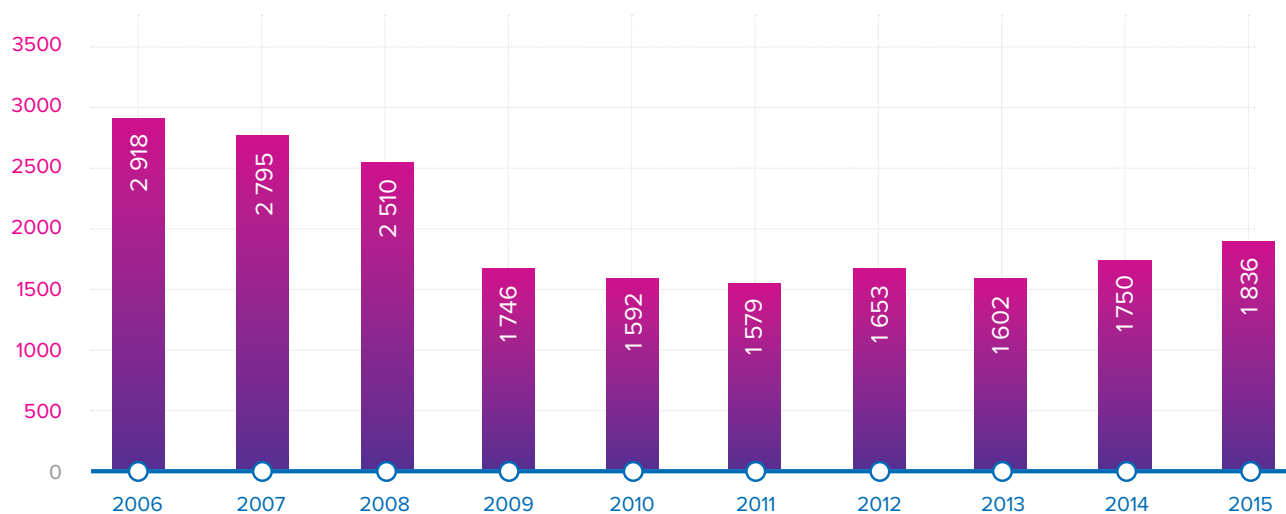
v tis. Kč	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Konsolidované tržby	2 917 951	2 795 017	2 510 084	1 745 583	1 592 299	1 579 217	1 653 283	1 602 014	1 749 891	1 836 448
Konsolidovaný výsledek hospodaření podle IFRS	135 428	147 173	31 105	74 912	34 572	-72 369	32 497	50 343	62 532	43 554

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

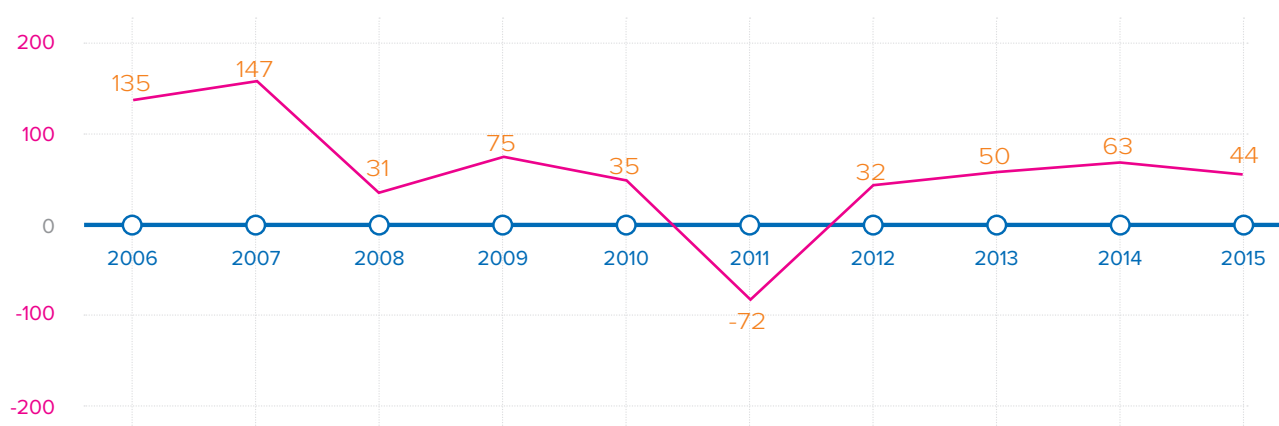
- Konsolidované tržby a konsolidovaný výsledek hospodaření podle IFRS v roce 2008 zahrnuje data společnosti KORADO Baltija pouze za období I – V/2008, tato společnost byla v červnu 2008 prodána



Vývoj konsolidovaných tržeb skupiny KORADO (v mil. Kč)



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



Mapa Evropy s dceřnými 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. 2015:

společnost	den vzniku	základní kapitál k 31. 12. 2015	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	676 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	45 716 tis. Kč	Žaneta Vebrová	Gen. Okulickiego 4, 05-500 Piasecno, Polsko	100%	společnost s ručením omezeným
KORADO Austria, GmbH	1. 7. 1998	28 376 tis. Kč	Leona Vaňková	Ferstelgasse 6/7, 1090 Wien, Rakousko	100%	společnost s ručením omezeným
KORADO Bulgaria, A. D.	1. 10. 1998	121 318 tis. Kč	Jiří Řezníček	Gladston 28, 5150 Strajica, Bulharsko	85,7%	akciová společnost
KORADO U. K. Limited	25. 11. 1998	37 tis. Kč	Vojtěch Čamek	170 Merton High Street, Wimbledon London, SW19 1AY, 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. 2015

* Den zařazení do skupiny KORADO



ZPRÁVA O DCEŘINÝCH SPOLEČNOSTECH

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

Za rok 2015 vykázala společnost KORADO Deutschland výsledek hospodaření ve výši 179 tis. EUR (4 885 tis. Kč).

tis. EUR	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby celkem	5 729	5 007	4 974	4 763	5 090	5 286	4 477	3 080	4 395	5 173
Výsledek hospodaření	498	393	-67	0	0	0	0	71	138	179

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 2015 dosáhla společnost KORADO Polska hospodářského výsledku ve výši 312 tis. PLN (2 038 tis. Kč).

tis. PLN	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby celkem	7 259	8 351	8 811	8 260	7 542	7 297	7 243	9 242	8 941	11 142
Výsledek hospodaření	764	1 044	-1 184	-682	461	-816	95	162	247	312

KORADO Austria, GmbH - Společnost KORADO Austria byla založena dne 1. 7. 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 2015 dosáhla společnost KORADO Austria hospodářského výsledku ve výši - 1 tis. EUR (-29 tis. Kč).

tis. EUR	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby celkem	2 223	0	0	0	0	0	0	1	0	0
Výsledek hospodaření	1 044	-9	-4	-8	-1	-1	1	1	1	-1

KORADO Bulgaria, A. D. - Společnost KORADO Bulgaria byla založena dne 1. 10. 1998, kdy KORADO, a.s., odkoupilo akcie původního výrobního podniku. V současnosti společnost KORADO, a.s., vlastní 85,7% podíl 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.

V roce 2015 KORADO Bulgaria zaznamenalo prodejní nárůsty na všech trzích společnosti ve srovnání s předchozím rokem 2014. Meziroční nárůst celkových tržeb za rok 2015 činil 31 %. Nejvýraznější nárůst prodejů je na Ukrajině, a to o 140 %, a u dalšího velkého partnera v Rumunsku došlo k nárůstu o 76%. Prodej na bulharském trhu představuje 4% z celkových prodejů společnosti.

Společnost v roce 2015 navýšila vlastní kapitál pomocí sekundárního úpisu akcií. Schválením Komise pro finanční dohled ze dne 30. 1. 2015 došlo k navýšení kapitálu KORADO Bulgaria o 2 576 786 BGN rozděleného do 2 576 786 ks

obyčejných akcií, jež jsou zapsány jako volně převoditelné akcie s hlasovacím právem ve jmenovité hodnotě 1 BGN za každou. Společnost tak získala finanční prostředky ve výši 7 086 162 BGN určené zejména pro další investiční rozvoj. Investičním zprostředkovatelem transakce byla Raiffeisenbank Bulgaria a na navýšení kapitálu se podílela i mateřská společnost. Podíl mateřské společnosti se po tomto úpisu snížil z 98,2% na 85,7% .

Na Valné hromadě konané dne 13. 5. 2015 bylo rozhodnuto o výplatě dividend ve výši 1 053 489,12 BGN, což je hrubá dividend na akcii 0,12 BGN.

Dalšími významnými kroky v roce 2015 bylo dokončení první fáze investičního programu, a to nainstalování a spuštění druhé výrobní linky na výrobu otopných deskových těles, a zahájení druhé fáze investičního programu, a to zateplení a příprava haly na instalaci výrobní linky na výrobu otopných trubkových těles.

Za rok 2015 společnost KORADO Bulgaria vytvořila zisk ve výši 1 932 tis. BGN (26 953 tis. Kč).

tis. BGN	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby celkem	17 714	24 019	26 392	12 717	13 540	16 252	20 458	17 193	20 912	27 449
Výsledek hospodaření	400	-658	1 527	639	768	931	398	599	1 321	1 932
Počet vyrobených kusů ODT	231 353	374 704	342 558	134 816	166 712	229 129	281 027	238 808	295 187	398 958

LICON HEAT s.r.o. - vyrábí otopná konvektorová tělesa značek LICON a KORADO. 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 a KORADO probíhá za použití nejmodernějších výrobních technologií. Společnost LICON HEAT s.r.o. je konsolidovanou společností s moderní výrobní technologií

a progresivní obchodní politikou podpořenou systémem řízení jakosti ISO 9001. Výrobky LICON a KORADO 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 2015 společnost LICON HEAT vytvořila zisk ve výši 3 197 tis. CZK.

tis. Kč	2013	2014	2015
Tržby celkem	129 182	104 836	103 635
Výsledek hospodaření	7 630	10 664	3 197

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

TABULKA FINANČNÍCH UKAZATELŮ SKUPINY



	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
TRŽBY CELKEM (V MIL. KČ)	2 918	2 795	2 510	1 746	1 592	1 579	1 653	1 602	1 750	1 836
MEZIROČNÍ ZMĚNA TRŽEB (V %)	12%	-4%	-10%	-30%	-9%	-1%	5%	-3%	9%	5%
EBITDA (VH BEZ NÁKL. ÚROKŮ, ODPISŮ A DANÍ) (V MIL. KČ)	372	335	210	276	207	84	174	179	191	176
EBITDA MARŽE (EBITDA/TRŽBY CELKEM) (V %)	13%	12%	8%	16%	13%	5%	11%	11%	11%	10%
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PO ZDANĚNÍ (V MIL. KČ)	135	147	31	75	35	-72	32	50	63	44
NÁVRATNOST KAPITÁLU (EBIT / AKTIVA MINUS BĚŽNÁ PASIVA)	18%	12%	10%	6%	2%	-2%	3%	4%	5%	3%
ZADLUŽENOST (BANKOVNÍ ÚVĚRY / VLASTNÍ KAPITÁL)	0,68	0,76	0,97	0,55	0,41	0,36	0,27	0,27	0,26	0,20
LIKVIDITA RYCHLÁ (OBĚŽNÁ AKTIVA MINUS ZÁSoby / KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY)	0,47	0,58	0,30	0,34	0,17	0,29	0,34	0,60	0,79	0,62
LIKVIDITA BĚŽNÁ (OBĚŽNÁ AKTIVA / KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY)	0,73	0,93	0,47	0,55	0,36	0,60	0,63	1,03	1,23	1,06
AKTIVA CELKEM (V MIL. KČ)	2 351	2 738	3 002	2 402	2 239	2 117	2 007	2 106	2 203	2 153
DLOUHODOBÝ MAJETEK / AKTIVA CELKEM (V %)	75%	70%	74%	85%	86%	86%	85%	79%	74%	76%
DOBA OBRATU POHLEDÁVEK (VE DNECH)	29	36	37	34	28	24	27	32	34	30
DOBA OBRATU ZÁSOb (VE DNECH)	89	93	105	132	103	97	96	107	110	107
DOBA OBRATU ZÁVAZKŮ (VE DNECH)	34	45	57	67	49	48	45	52	58	57

PRODEJ A POSTAVENÍ SKUPINY KORADO NA TRHU

Situace na trhu

Evropský trh s otopnými tělesy má nadále mírně klesající trend. I přesto se nám v roce 2015 podařilo u deskových a trubkových otopných těles meziročně navýšit naše prodeje a tím posílit naše tržní postavení v Evropě.

Působení na jednotlivých trzích

Střední a východní Evropa

Na trzích v České republice, na Slovensku, v Maďarsku, Slovinsku, na Ukrajině a v 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 zahrnující i produktovou řadu konvektorů a decentralizovaných rekuperačních a ventilačních jednotek.

Západní Evropa

Dalším cílem je pro nás posílení našich značek na trzích západní Evropy. I v roce 2015 byly naše aktivity zaměřeny na posílení naší pozice na trzích v Rakousku, Belgii, Francii, Německu a Nizozemsku. Zároveň se nám podařilo na trzích západní Evropy najít nové obchodní partnery, se kterými rozvíjíme obchodní spolupráci.

Mimoevropské trhy

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

V roce 2015 jsme také dále posílili naši pozici ultra-nízkonákladového výrobce radiátorů pocházejících z našeho výrobního závodu v Bulharsku. Díky tomu se zlepšila naše konkurenceschopnost zejména ve srovnání s vysokonákladovými výrobci ze západní Evropy.

Naše produkty

V loňském roce jsme naše produktové portfolio rozšířili o decentralizované rekuperační a ventilační jednotky. Jedná se o další významné rozšíření našeho sortimentu a obchodní nabídky směrem k našim zákazníkům po tom, co jsme již velmi úspěšně do našeho portfolia začlenili konvektory po akvizici společnosti LICON HEAT.

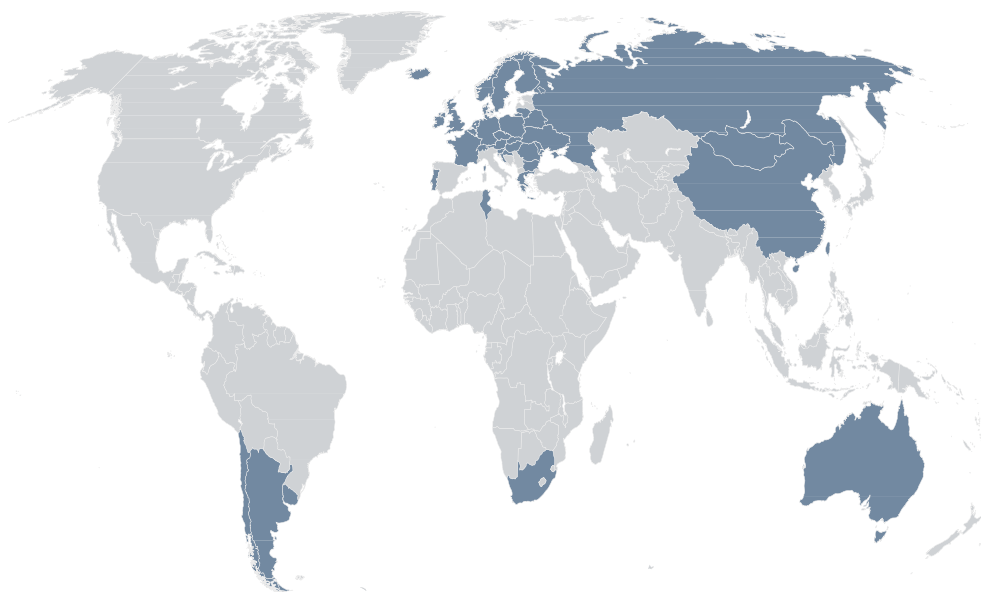
Výhled 2016

Pro následující rok očekáváme prohloubení spolupráce s našimi existujícími a novými partnery v západní a střední Evropě. V Rusku a na Ukrajině předpokládáme pokračující relativně nízkou poptávku po stavební výrobě.

V západní a střední Evropě očekáváme pokračování spotřebitelské preference po tradičních výrobcích, tj. širokém sortimentu deskových a trubkových těles, po moderních energeticky úsporných výrobcích a po luxusních designových výrobcích.

I díky našim investicím do rozšíření našeho produktového portfolia věříme, že tyto spotřebitelské preference umíme již komplexněji obsáhnout a tím posílit naši tržní pozici i v roce 2016.

Přehled prodeje deskových otopných těles RADIK v roce 2015 podle zemí



Česká republika	33,31%
Rusko	12,07%
Slovensko	8,65%
Polsko	5,48%
Ukrajina	4,68%
Rakousko	4,37%
Maďarsko	4,04%
Německo	3,59%
Rumunsko	3,56%
Švédsko	2,70%
Belgie	2,44%
Ostatní státy	15,11%
Celkem	100,00%



FINANČNÍ SITUACE

Ziskovost skupiny KORADO

Skupina KORADO vytvořila v roce 2015 zisk ve výši 44 mil. Kč. Na hospodaření skupiny KORADO se pozitivně odrazila optimalizace nákladů zahájená v minulých letech, zvyšování efektivity produkce a uvedení nového zboží na trh.

Bankovní úvěry

V roce 2015 pokračoval trend snižující se zadluženosti v oblasti bankovních úvěrů. Podíl bankovních úvěrů z celkové bilanční sumy byl na konci roku 2015 necelých 14%. V polovině roku 2015 byla s hlavní úvěrující bankou podepsána nová úvěrová smlouva k financování investic do nového výrobního zařízení. Tento úvěr není dosud čerpán a slouží jako rezervní zdroj financování.

Investice

Byla zahájena výstavba zkušebny otopných těles v České Třebové. Dalším významným investičním projektem byla modernizace lakovny barevných otopných těles, která se přestěhovala blíže ke kompletační a balicí lince, čímž se optimalizovala i průběžná doba výroby. Pro výrobu designových těles KORATHERM byla kompletně zrenovována výrobní hala, byl instalován stroj na laserové přiváření lamel a před koncem roku byla ustavena nová výrobní linka na kompletaci celých těles KORATHERM. Dále došlo k zahájení modernizace celého informačního systému.

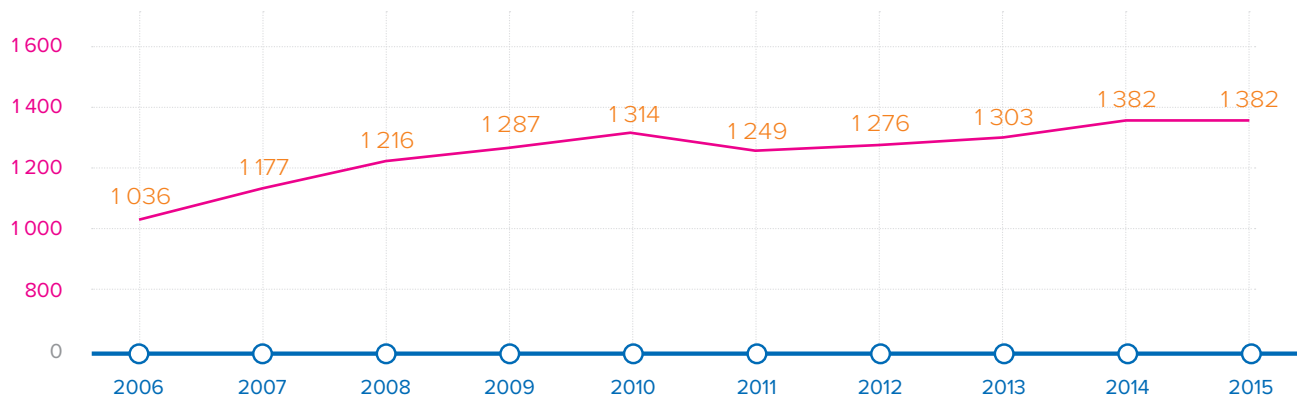
V bulharském závodě byla zahájena kompletní adaptace další výrobní haly pro umístění linky na výrobu koupelnových radiátorů.

Řízení rizik

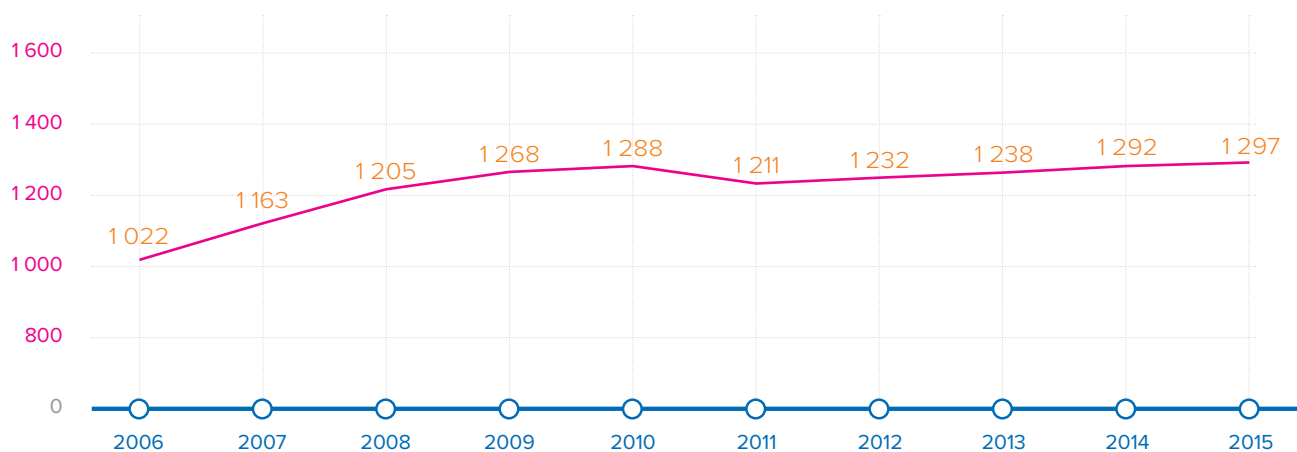
Za dobu své existence si skupina KORADO vybudovala velmi stabilizované a kapitálově silné portfolio zákazníků. Přetrvávající geopolitické napětí v Rusku a na Ukrajině spojené s makroekonomickým propadem těchto dvou významných trhů však přispělo nemalou měrou k platebním problémům některých našich obchodních partnerů. Rovněž oslovování nových zákazníků z netradičních teritorií přináší zvýšenou míru kreditního rizika. Ve výše uvedeném kontextu je dlouhodobě uplatňovaná strategie velmi striktního vnímání kreditního rizika více než ospravedlnitelná. Skupina KORADO ani v roce 2015, obdobně jako v letech předchozích, neutrpěla žádné významné škody spojené s nezaplacením splatných pohledávek, resp. problematické úhrady pohledávek se dařilo řešit ve spolupráci se specializovanými kreditními pojišťovnami.

Vnímání Risk managementu v širším kontextu fungování skupiny vedlo k dalšímu prohloubení práce s provozními riziky a rovněž riziky na straně firemního nákupu. Zvýšený tlak okolí a významný propad cen komodit 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 vyhledávání alternativních dodavatelů.

Vývoj vlastního kapitálu skupiny KORADO (v mil. Kč)

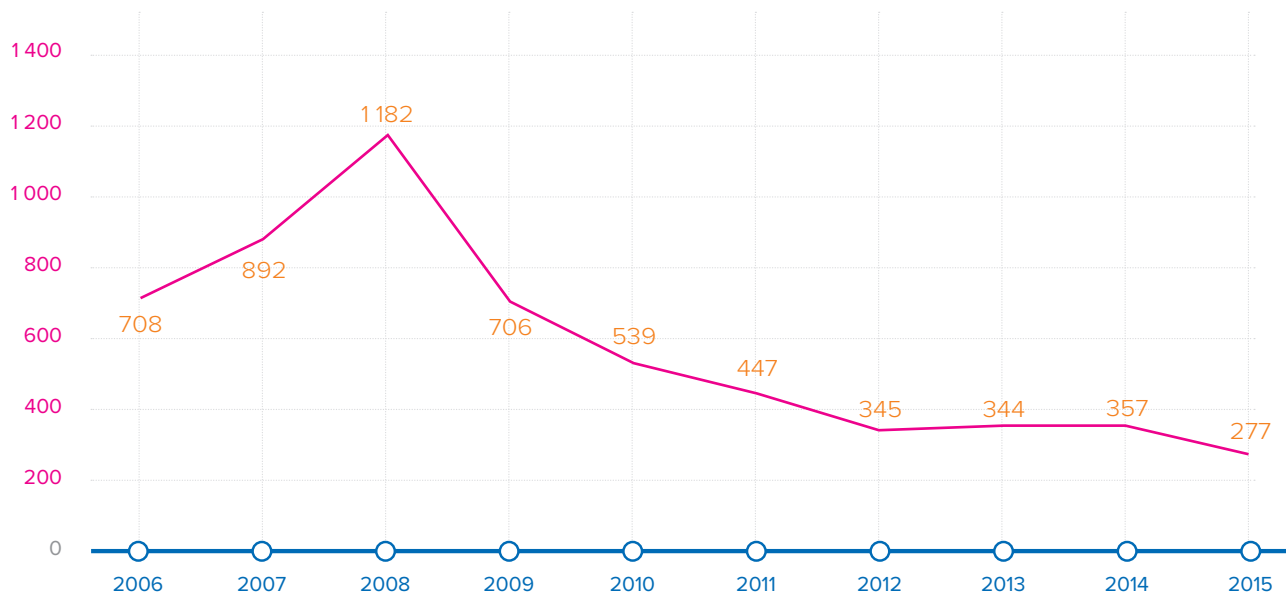


Vývoj vlastního kapitálu mateřské společnosti KORADO, a.s. (v mil. Kč)

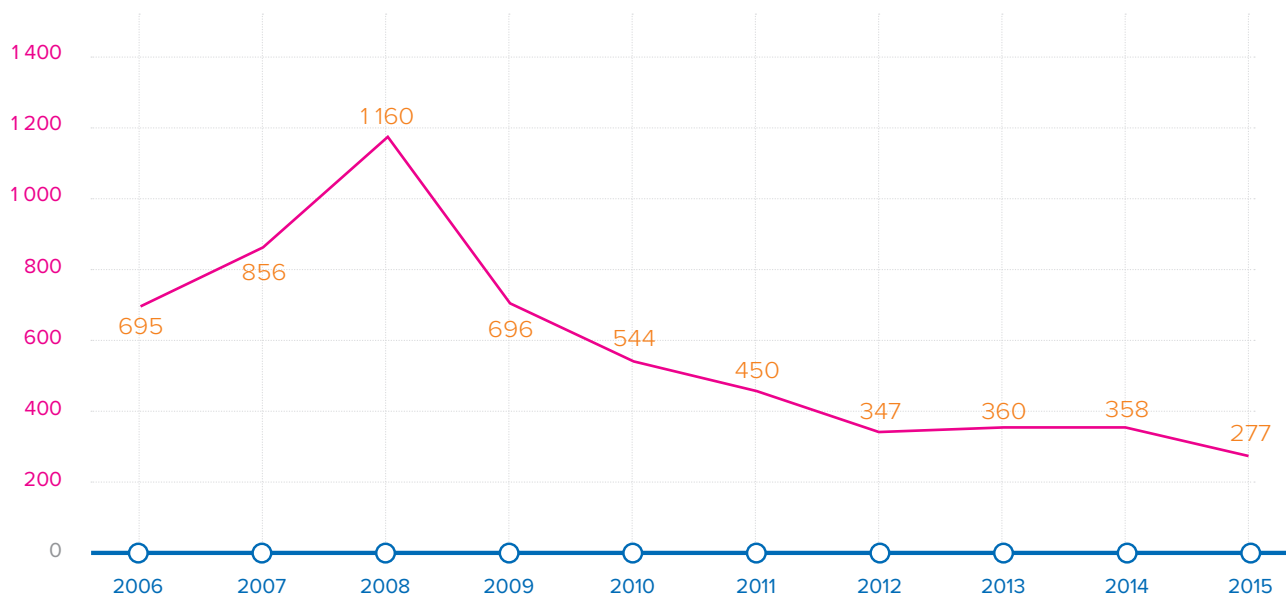




Vývoj úvěrové angažovanosti skupiny KORADO (v mil. Kč)



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



N Á K U P V S T U P N Í H O M A T E R I Á L U

Jedním z nejdůležitějších procesů skupiny KORADO je nákup vstupního materiálu. Efektivní výrobní proces a následná včasná distribuce výsledné produkce zákazníkům jsou podmíněny plynulým zásobováním materiálem. Nákup vstupního materiálu zásadním způsobem ovlivňuje výrobní náklady. Dlouhodobě je proto maximální důraz položen na cenu vstupních materiálů při zachování jejich standardní kvality. Ofenzivní nákupní strategií realizovanou s přiměřeným rizikem se podařilo využít výhodných cenových podmínek trhu v roce 2015 k dosažení optimálních cen materiálů, obchodních a dodacích podmínek. To bylo podmíněno průběžným průzkumem trhu nakupovaných materiálů. Jako strategicky zásadní se ukazují jednak systematická práce s informacemi o stavu a trendech jednotlivých segmentů trhu i postavení konkrétních dodavatelů na něm, ale i vnitrofiremní informace a analýzy, vztahující se ke kvalitě a výtěžnosti vstupních materiálů od jednotlivých dodavatelů.

Při zajišťování plechu i dalších strategických komponent pro KORADO Bulgaria i LICON HEAT je využíváno synergického efektu skupinového nákupu. Důraz je kladen jak na vlastní cenu materiálu, tak na náklady spojené s jeho dodáním a zpracováním ve výrobě.

Významné místo v procesu zásobování má i ratingový výbor dodavatelů, který posouvá řízení a rozhodování v oblasti nákupu do nových pozic, výhodnějších pro zajištění kvalitních a cenově optimálních výrobních zdrojů.

Specializované pracoviště výběrových řízení se dále rozšířilo o využití nových, efektivních elektronických nástrojů a tým i významně prohloubilo a zefektivnilo poptávková řízení i nákupní aukce. Elektronické aukce vedle nákupu materiálů postihují i nákup služeb a ostatní nemateriálové nákupy, především investičního charakteru.

Nákup materiálu

Zásadním materiálem, potřebným pro výrobu otopných deskových těles, je za studena válcovaný ocelový plech. Jeho roční spotřeba přesahuje ve skupině KORADO 30 000 tun. V průběhu roku 2015 byl dále rozšířen a prohlouben systém kontroly jakostních znaků a kvantitativních parametrů významných materiálových vstupů, zásadní pozornost je věnována vážení svitků plechu i expedovanému 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 produktů. Těchto cílů by nebylo možné dosáhnout bez kvalitních a včasných informací a aktivní participace dodavatelů materiálu. Rozšiřující se sortiment výrobků a tedy i materiálů přináší zvýšené nároky na skladování a vnitrofiremní manipulaci s materiálem. Průběžně jsou hledána a realizována řešení pro zvýšení skladovací kapacity i optimalizaci skladových zásob.

Dodavatelé, stabilizace a hledání nových materiálových zdrojů

V centru pozornosti v roce 2015 byla a nadále zůstává systematická práce s dodavateli, kteří jsou pravidelně podrobováni důslednému hodnocení. Zapojením ostatních útvarů do systému hodnocení dodavatelů se zvýšila jeho vypovídací schopnost i objektivita. Výsledky hodnocení jsou detailně analyzovány a využívány pro jednání s dodavateli na následující období. Nadále zůstává naší prioritou stabilita a dlouhodobé partnerství s dodavateli. Vedle toho probíhá nepřetržitě i proces ověřování dodavatelových možností. Průběžně 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. Výsledkem pak jsou dosažené optimální nákupní ceny v kombinaci s dalšími podmínkami dodávek.



VÝROBA A VÝVOJ

Výroba

V roce 2015 výroba v mateřské společnosti probíhala ve dvou-směnném provozu u deskových těles a u koupelnových těles ve třisměnném až nepřetržitém provozu dle potřeby. Výroba v KORADO Bulgaria probíhala ve dvou-směnném až třisměnném provozu dle potřeby a ve firmě LICON HEAT s.r.o. v jednosměnném provozu s prodloužením směn dle potřeby.

Výroba koupelnových radiátorů

Byla zahájena kompletní adaptace výrobní haly pro umístění linky na výrobu koupelnových radiátorů ve společnosti KORADO Bulgaria. Veškeré technologie pro koupelnové radiátory budou instalovány v prvním čtvrtletí roku 2016 tak, aby produkce mohla začít ve druhém čtvrtletí roku 2016.

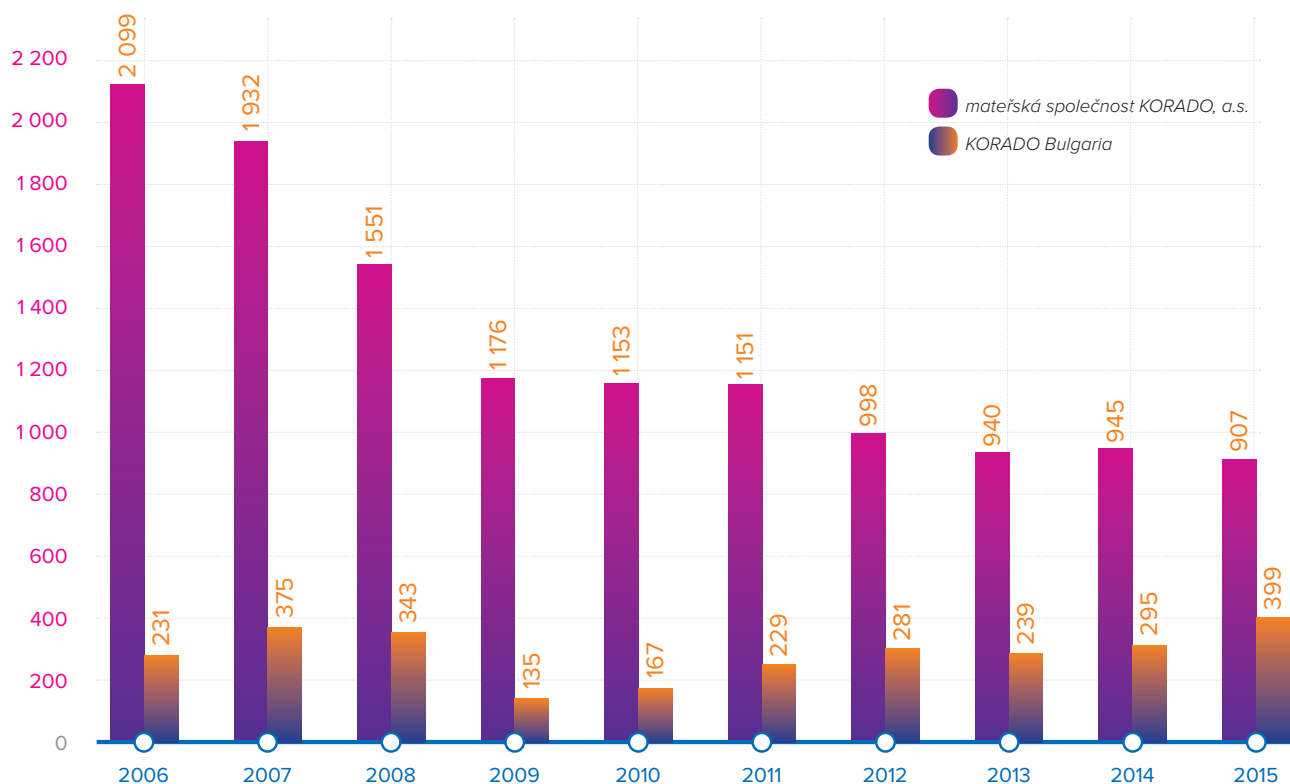
Rozvoj v oblasti designových těles KORATHERM

Pro tuto výrobu byla kompletně zrenovována výrobní hala, byl instalován stroj na laserové přiváření lamel a před koncem roku byla ustavena nová výrobní linka na kompletaci celých těles KORATHERM.

Inovace výroby otopných těles

Byla zahájena výstavba zkušebny otopných těles v České Třebové. Zkušebna bude nedílnou součástí vývoje a umožní podrobnější a operativnější testování připravovaných novinek. Došlo k modernizaci lakovny barevných otopných těles a zároveň k jejímu přestěhování blíže ke kompletační a balicí lince, čímž se optimalizovala i průběžná doba výroby.

Počet vyrobených kusů ODT (matka x KBG)



ŘÍZENÍ LIDSKÝCH ZDROJŮ

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 o bezpečnosti práce a z oblasti vyšších právních norem (obsluha motorových vozíků, elektrikáři, svářeči, jeřábníci atd.).

System odměňování zaměstnanců

Odměňování ve skupině KORADO je svázáno s plněním konkrétně definovaných ukazatelů. Výrazná je vazba na výsledky hospodaření skupiny a její finanční likviditu. 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

Skupina KORADO zaměřuje pozornost na udržení dobrého standardu pracovních podmínek a prostředí pro zaměstnance. Zaměstnanci jsou tak adekvátně motivováni k optimálnímu výkonu.

Prioritou vzdělávání je prohlubování technického profesního vzdělání zaměstnanců ve výrobě.

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

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

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.

Adaptaci nových zaměstnanců na firemní kulturu a prostředí pomáhají i vstupní informační školení a „Příručka pro nové zaměstnance“ se základními údaji o skupině 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 měrou 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. Procento reklamací se tak pohybuje výrazně pod 1 % celkových prodejů.

Vysoké jakosti je dosahováno systémem zabezpečení kvality, který je hlavní páteří systému řízení skupiny. V systému zabezpečení kvality je kladen důraz na neustálé zlepšování jeho úrovně a zvyšování efektivity procesů.

Systém řízení kvality byl v roce 2015 recertifikován podle systémové normy ISO 9001. Jednou z hlavních charakteristik celého systému je řízené měření procesů, což je základem pro trvalé zlepšování celého systému. Systém odráží nejmodernější trendy řízení.

Skupina KORADO 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 byl přijat Etický kodex společnosti.

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 Bsí 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 skupiny KORADO na evropských i světových trzích.

Ekologie a péče o životní prostředí

V první polovině roku byla věnována zvýšená pozornost oblasti zpětného odběru elektrozařízení a baterií. Byl nastaven systém vedení evidence a výkaznictví ve vztahu k životnímu prostředí.

V rámci legislativy REACH upravující oblast nakládání s chemickými látkami dochází k neustálým změnám, které jsou v rámci poskytování poradenství aplikovány přes útvar Nákup do celé společnosti KORADO, a.s. Jedná se o velmi podrobnou činnost vyžadující neustálý kontakt s jednotlivými dodavateli chemických látek a přípravků. V součinnosti s realizovanými změnami byla provedena aktualizace interního předpisu nakládání s chemickými látkami.

V rámci řízení bylo řešeno povolení k provozu stacionárního zdroje znečišťování a prodloužení povolení k vypouštění odpadních vod. Byly vydány aktualizované provozní řády pro zdroje znečišťování ovzduší.



013



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- Hostinská činnost- Vodoinstalatérství, topenářství- 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 je největším českým a jedním z největších evropských výrobců ocelových otopných těles.

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 obrátem 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 založena v České Třebové. Od té doby prošla dynamickým vývojem, který z malé české firmy vytvořil úspěšnou a ambiciózní společnost evropského 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.

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 se mateřská společnost úspěšně podílela na navýšení vlastního kapitálu v KORADO Bulgaria o cca 7 milionů BGN (přibližně 100 milionů CZK) v rámci druhotného úpisu akciového kapitálu na Burze cenných papírů v Sofii.

Po překonání nejtěžších krizových let společnost postupně zlepšuje své tržní pozice a v roce 2015 se podařilo dosáhnout nejvyšších tržeb od roku 2010.

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 měla k 31. 12. 2015 šest členů. Dozorčí rada se zpravidla schází jedenkrát za dva měsíce. V roce 2015 proběhlo celkem šest jednání Dozorčí rady. V roce 2015 nedošlo ke změnám ve složení Dozorčí rady společnosti.

Složení dozorčí rady k 31. 12. 2015:

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 2015 došlo Dozorčí radou k opětovnému zvolení členů Představenstva pana Františka Menclíka a Miroslava Vobory na další funkční období.

Složení Představenstva k 31. 12. 2015:

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

Management

Společnost se člení do pěti útvarů: útvar Správa, útvar Obchod, útvar Výroba, útvar Nákup, útvar Finance a controlling. Společnost má zřízen Interní audit. Každý útvar je řízen příslušným ředitelem nebo náměstkem generálního ředitele. V čele řízení společnosti KORADO, a.s., stojí generální ředitel. Společnost je součástí konsolidačního celku skupiny KORADO.

K 31. 12. 2015 bylo složení managementu následující:

Ing. Vojtěch Čamek (* 1956)

Generální ředitel

Od r. 2002 ve společnosti KORADO, a.s., působil ve funkci ředitele pro Finance a controlling. 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 (* 1949)

Náměstek GR pro nákup

1. 4. 2012 byl jmenován do funkce náměstka generálního ředitele pro nákup. Ve společnosti KORADO, a.s., zaměstnán od září 2002 na pozici obchodního ředitele. V období 1999 - 2002 působil ve funkci obchodního ředitele společnosti Maketek OY, Tampera ve Finsku. V letech 1998 - 1999 ředitel nákupu Zetor a.s. Brno. V období 1990 - 1998 působil ve společnosti Suomen Motokov OY, Finsko, od r. 1996 ve funkci zástupce ředitele. V letech 1987 - 1990 ve funkci vedoucího oddělení technické dokumentace a prodeje společnosti Zetor a.s. Brno. V letech 1982 - 1987 působil ve funkci technického ředitele společnosti Suomen Motokov OY ve Finsku, od r. 1970 do r. 1982 různé výrobně-technické funkce ve společnosti Zetor a.s. Brno. Je absolventem Vysoké školy ekonomické v Praze, obor ekonomika průmyslu.





Ing. Aleš Zouhar (* 1959)

Obchodní ředitel

Ve společnosti KORADO, a.s., zaměstnán 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 v letech 1984 - 1990 působil na útvaru zahraničního obchodu UZOS jako vedoucí oddělení. Absolvoval Mendelovu univerzitu v Brně, Institut zahraničního obchodu a Cambridge Regional College.



Ing. Jiří Řezníček (* 1954)

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 byl jmenován do funkce výkonného ředitele firmy KORADO Bulgaria. V období 2002 - 2004 působil ve firmě Gienger s.r.o. Zlín ve funkci ředitele střediska Olomouc a zástupce pro region Olomouc a 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.



Ing. Miloš Sotona (* 1965)

Výrobní ředitel

Ve společnosti KORADO, a.s., je zaměstnán od března 2012 ve funkci výrobního ředitele. V letech 2004 - 2011 zastával funkce vedoucího výroby, výrobního ředitele a ředitele pro jakost ve společnosti GCE Chotěboř. V období 2001 - 2004 pracoval ve společnosti Matsushita Panasonic Automotive Czech na pozici vedoucího útvaru Technické přípravy výroby. V letech 1992 - 2000 působil ve společnosti Prokop - Mlýnské stroje Pardubice, nejdříve v útvaru technického rozvoje, od r. 1995 ve funkci vedoucího útvaru Řízení jakosti. V letech 1988 - 1992 pracoval jako samostatný technolog ve společnosti TMS Pardubice.

Je absolventem Strojní fakulty Vysoké školy strojní a textilní v Liberci, obor strojírenská technologie.



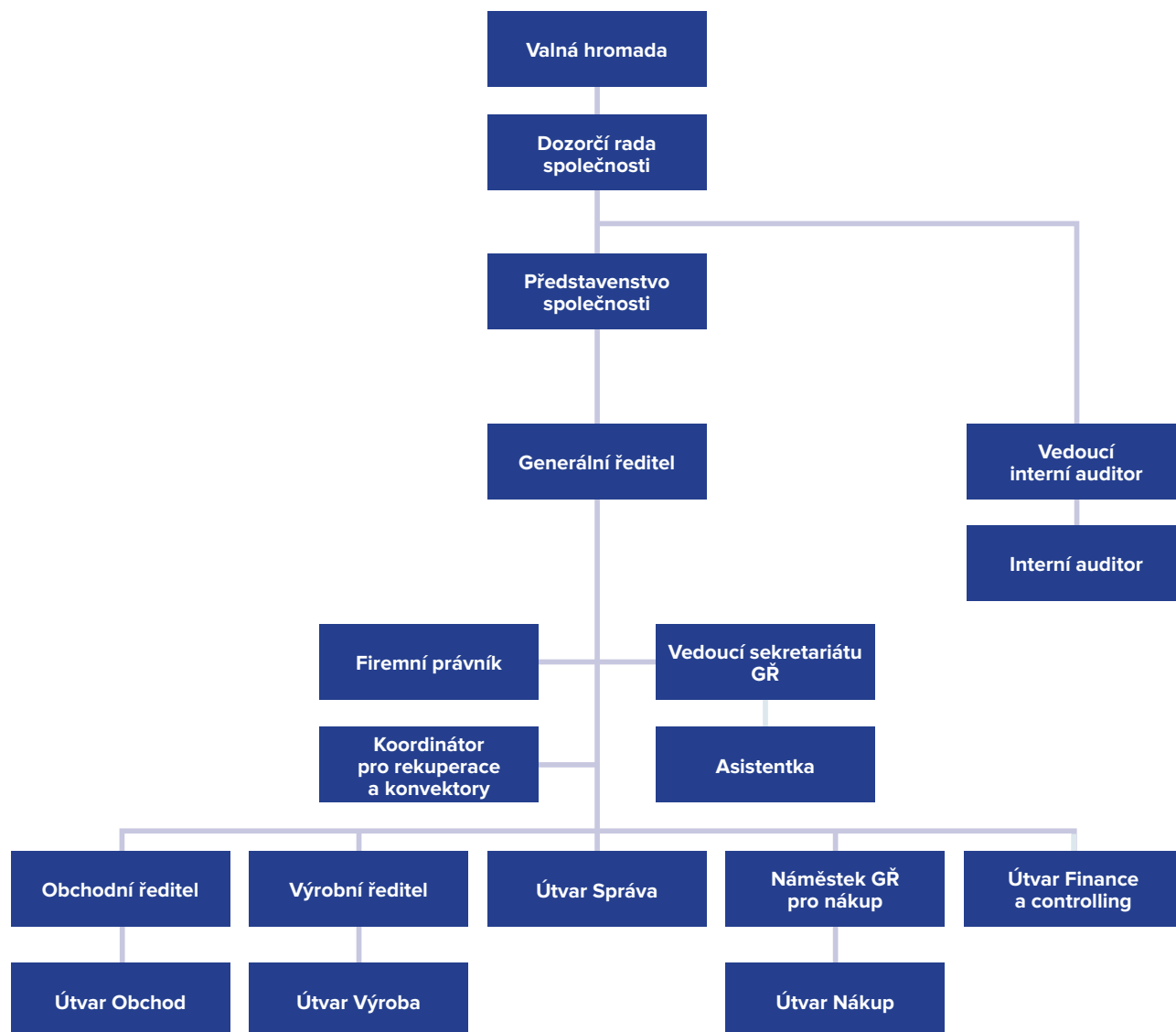
Martin Kniha (* 1972)

Jednatel firmy LICON HEAT s.r.o.

V roce 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



VÝVOJ SPOLEČNOSTI V HISTORICKÝCH DATECH

- 1965** Počátek výroby deskových radiátorů v bývalém podniku KOVENTA.
- 1970** Uvedení do provozu vlastní vícebodové svařovací linky na výrobu radiátorů.
- 1987** Instalována první svařovací linka firmy SCHLATTER, inovace radiátorů, podstatné snížení podílu ruční práce, zvýšení produktivity práce.
- 1988** Zprovoznění nové lakovny, významný posun v kvalitě a zejména povrchové úpravě radiátorů.
- 1990** Založení soukromé společnosti KORADO spol. s r.o. se základním kapitálem 100 tis. Kč, zakladateli byli současní akcionáři, 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 v tehdejší 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. Založeny další dceřiné společnosti KORADO Austria, KORADO UK.
- 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 než dva 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.
- 2015** Nejvyšší tržby v mateřské společnosti i skupině od roku 2010. V mateřské společnosti došlo k instalaci nové výrobní linky na kompletaci celých designových těles KORATHERM. Ve firmě Korado Bulgaria byla zahájena kompletní adaptace výrobní haly na instalaci výrobní linky na koupelnové radiátory.

ZPRÁVA DOZORČÍ RADY

V roce 2015 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. 2015 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
- Ing. Jaromír HEJDA - člen Dozorčí rady

V průběhu roku 2015 nedošlo ke změnám ve složení Dozorčí rady.

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 výsledky hospodaření společnosti za uplynulá období, stav jejího majetku, vč. informací o stavu pohledávek. Mezi standardní úkoly v roce 2015, 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 2015 a periodicky projednávala Zprávy o činnosti Interního auditu. Dozorčí radě bylo předloženo vyhodnocení sekundárního úpisu kapitálu v KORADO Bulgaria na Sofijské burze. Dozorčí rada byla jednotlivými řediteli pravidelně informována o důležitých analýzách a projektech společnosti.

Dne 27. 3. 2015 Dozorčí rada souhlasila s návrhem Představenstva, aby Valná hromada rozhodla o předložené úpravě Stanov společnosti KORADO, a.s.

Dozorčí rada 29. 5. 2015 opětovně zvolila členy Představenstva, F. Menclíka a M. Voboru, na další funkční období.

V průběhu uvedeného období Dozorčí rada plnila povinnosti vyplývající ze znění zákona o obchodních korporacích, zejména

na 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 zadáných Představenstvu společnosti. Dozorčí rada konstatuje, že jí byly Představenstvem a managementem společnosti poskytovány všechny podklady vyžádané pro činnost Dozorčí rady.

Přezkoumání účetní závěrky

Dozorčí rada byla na svém 120. zasedání, konaném dne 1. dubna 2016, 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. 2015 předloženou Představenstvem společnosti. Přílohy k řádné účetní závěrce a konsolidované účetní závěrce za rok 2015 jsou v plném znění součástí Výroční zprávy společnosti KORADO za rok 2015. 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. 2015, ke schválení.

Dozorčí rada přezkoumala návrh Představenstva a doporučuje Valné hromadě rozdělit zisk za rok 2015 následovně:

- Výsledek hospodaření společnosti KORADO, a.s., zisk po zdanění vykázaný v účetnictví je ve výši 41 376 635,95 Kč. Částku ve výši 39 998 104,- Kč použít na výplatu dividend (záloha na výplatu dividend byla vyplacena ve 12/2015 ve výši 14 998 088,- Kč, druhá záloha bude vyplacena v 4/2016 ve výši 9 999 526,- Kč a doplatek výplaty dividend bude ve výši 15 000 490,- Kč) a částku ve výši 1 378 531,95 Kč převést na nerozdělený zisk minulých let.


Dozorčí rada konstatovala, že navrhované rozdělení zisku je v souladu s právními předpisy a Stanovami společnosti KORADO, a.s., a doporučuje proto Valné hromadě návrh na rozdělení výsledku hospodaření za rok 2015 v podobě předložené Představenstvem společnosti ke schválení.

V České Třebové dne 1. dubna 2016

Ludvík Petr
předseda Dozorčí rady

Dip. Ing. Dr. Ernst Bachner
místopředseda Dozorčí rady



A magnifying glass is positioned over the central text, symbolizing scrutiny and audit. The background features a bar chart on the left and a colorful, abstract wave pattern on the right. A vertical timeline on the left side marks the years 2013, 2014, and 2015.

Korado, a.s.

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA
A ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO
AUDITORA

K 31. 12. 2015

2015

78%

35%

2014

89%

15%

2013

KORADO



Akcionářům společnosti KORADO, a.s.:

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti KORADO, a.s., která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2015, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2015, přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. prosince 2015 a přehledu o peněžních tocích za rok končící 31. prosince 2015 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. 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, která podává věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

Naší odpovědností je vyjádřit na základě našeho 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 požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů k získání důkazních informací o částkách a údajích zveřejněných v účetní závěrce. Výběr postupů závisí na úsudku auditora, zahrnujícím i vyhodnocení rizik významné nesprávnosti údajů uvedených v účetní závěrce způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrol-

ní systém relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Jsme přesvědčeni, že důkazní informace, které jsme získali, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti KORADO, a.s., k 31. prosinci 2015 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření a peněžních toků za rok končící 31. prosince 2015 v souladu s českými účetními předpisy.

Ostatní informace

Za ostatní informace se považují informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje, ani k nim nevydáváme žádný zvláštní výrok. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s ověřením účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a zvažování, zda ostatní informace uvedené ve výroční zprávě nejsou ve významném nesouladu s účetní závěrkou či našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během ověřování účetní závěrky, zda je výroční zpráva sestavena v souladu s právními předpisy nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně nesprávné. Pokud na základě provedených prací zjistíme, že tomu tak není, jsme povinni zjištěné skutečnosti uvést v naší zprávě. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích nic takového nezjistili.

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


Petr Vácha, statutární auditor
evidenční č. 1948

18. března 2016
Praha, Česká republika

		Brutto	Běžné účetní období Korekce	Netto	Minulé úč. období 2014 Netto
A.	AKTIVA CELKEM	5 407 037	-3 387 077	2 019 960	2 128 814
	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL				
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	4 992 145	-3 365 536	1 626 609	1 653 972
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	199 317	-180 544	18 773	11 789
B. I. 1	Zřizovací výdaje	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
3	Software	186 099	-177 985	8 114	9 161
4	Ocenitelná práva	3 415	-2 559	856	843
5	Goodwill	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	9 803	0	9 803	1 785
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	4 408 964	-3 024 528	1 384 436	1 432 499
B. II. 1	Pozemky	25 462	0	25 462	25 163
2	Stavby	1 676 402	-726 591	949 811	984 594
3	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	2 587 043	-2 235 310	351 733	409 731
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	76 591	-62 627	13 964	9 166
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	41 317	0	41 317	3 595
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	2 149	0	2 149	250
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	383 864	-160 464	223 400	209 684
B. III. 1	Podíly - ovládaná osoba	290 188	-107 487	182 701	126 247
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
4	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	93 676	-52 977	40 699	27 500
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	55 937
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.	OBĚZNÁ AKTIVA	403 856	-21 541	382 315	464 863
C. I.	Zásoby	136 929	-1 215	135 714	140 680
C. I. 1	Materiál	87 766	-706	87 060	89 191
2	Nedokončená výroba a polotovary	6 859	0	6 859	5 810
3	Výrobky	27 002	-470	26 532	26 233
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0
5	Zboží	15 290	-39	15 251	19 446
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	12	0	12	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	2	0	2	2
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	2	0	2	2
6	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	143 634	-20 326	123 308	206 913
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	126 387	-20 326	106 061	143 250
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	47 619
3	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	13 211	0	13 211	11 229
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 232	0	3 232	2 877
8	Dohadné účty aktivní	747	0	747	1 874
9	Jiné pohledávky	57	0	57	64
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	123 291	0	123 291	117 268
C. IV. 1	Peníze	611	0	611	579
2	Účty v bankách	122 680	0	122 680	116 689
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
D.	Časové rozlišení	11 036	0	11 036	9 979
D. I. 1	Náklady příštích období	4 792	0	4 792	4 657
2	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	6 244	0	6 244	5 322

KORADO, a.s.
ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU
 Statutární formuláře českých finančních výkazů k 31. prosinci 2015 (v tis. Kč)



		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2014
A.	PASIVA CELKEM	2 019 960	2 128 814
	VLASTNÍ KAPITÁL	1 296 904	1 291 815
A. I.	Základní kapitál	840 700	840 700
A. I. 1	Základní kapitál	840 700	840 700
	2 Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0
	3 Změny základního kapitálu	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	-36 345	-35 053
A. II. 1	Ážio	0	0
	2 Ostatní kapitálové fondy	48	48
	3 Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-36 393	-35 101
	4 Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0
	5 Rozdíly z přeměn obchodních korporací	0	0
	6 Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	48 269	48 269
A. III. 1	Rezervní fond	48 269	48 269
	2 Statutární a ostatní fondy	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	417 901	368 861
IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	417 901	381 861
	2 Neuhrazená ztráta minulých let	0	0
	3 Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	-13 000
A. V. 1	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	41 377	79 038
A. V. 2	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	-14 998	-10 000
B.	CIZÍ ZDROJE	710 570	829 215
B. I.	Rezervy	6 434	6 916
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0
	2 Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0
	3 Rezerva na daň z příjmů	0	0
	4 Ostatní rezervy	6 434	6 916
B. II.	Dlouhodobé závazky	72 161	72 161
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	0	0
	2 Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0
	3 Závazky - podstatný vliv	0	0
	4 Závazky ke společníkům	0	0
	5 Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0
	6 Vydané dluhopisy	0	0
	7 Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0
	8 Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	0	0
	9 Jiné závazky	0	0
	10 Odložený daňový závazek	72 161	72 161
B. III.	Krátkodobé závazky	355 225	392 388
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	306 333	288 778
	2 Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0
	3 Závazky - podstatný vliv	0	0
	4 Závazky ke společníkům	37	55 973
	5 Závazky k zaměstnancům	12 447	12 811
	6 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	6 382	6 442
	7 Stát - daňové závazky a dotace	3 736	3 423
	8 Krátkodobé přijaté zálohy	9 170	512
	9 Vydané dluhopisy	0	0
	10 Dohadné účty pasivní	16 684	24 019
	11 Jiné závazky	436	430
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	276 750	357 750
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	195 750	276 750
	2 Krátkodobé bankovní úvěry	81 000	81 000
	3 Krátkodobé finanční výpomoci	0	0
C. I.	Časové rozlišení	12 486	7 784
C. I. 1	Výdaje příštích období	12 486	7 784
	2 Výnosy příštích období	0	0

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2014
I.	Tržby za prodej zboží	376 229	299 701
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	319 522	255 440
+	Obchodní marže	56 707	44 261
II.	Výkony	1 250 806	1 303 034
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 238 753	1 288 044
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	2 309	5 360
3	Aktivace	9 744	9 630
B.	Výkonová spotřeba	906 482	912 414
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	723 887	752 126
B. 2	Služby	182 595	160 288
+	Přidaná hodnota	401 031	434 881
C.	Osobní náklady	274 685	266 364
C. 1	Mzdové náklady	208 728	203 073
C. 2	Odměny členům orgánů obchodní korporace	1 440	1 440
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	61 437	58 730
C. 4	Sociální náklady	3 080	3 121
D.	Daně a poplatky	859	1 221
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	105 138	106 490
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	35 527	23 759
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 603	484
2	Tržby z prodeje materiálu	33 924	23 275
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	34 323	22 479
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1 176	0
F. 2	Prodaný materiál	33 147	22 479
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-2 771	12 917
IV.	Ostatní provozní výnosy	15 933	9 624
H.	Ostatní provozní náklady	19 497	13 490
V.	Převod provozních výnosů	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	20 760	45 303
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	28 240	44 862
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	28 240	44 862
2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0
3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	-4 820	-2 311
X.	Výnosové úroky	1 842	2 668
N.	Nákladové úroky	5 871	7 950
XI.	Ostatní finanční výnosy	10 524	6 374
O.	Ostatní finanční náklady	18 938	14 530
XII.	Převod finančních výnosů	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	20 617	33 735
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0
Q. 1	- splatná	0	0
Q. 2	- odložená	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	41 377	79 038
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0
S. 1	- splatná	0	0
S. 2	- odložená	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0
	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	41 377	79 038
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	41 377	79 038

KORADO, a.s.
PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
 Statutární formuláře českých finančních výkazů k 31. prosinci 2015 (v tis. Kč)



	Stav v běžném období	Stav v minulém období 2014
Peněžní toky z provozní činnosti		
Z.		
Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	41 377	79 038
A. 1.		
Úpravy o nepeněžní operace	73 431	79 104
A. 1. 1.		
Odpisy stálých aktiv a pohledávek	105 867	106 825
A. 1. 2.		
Změna stavu opravných položek	-7 886	9 940
A. 1. 3.		
Změna stavu rezerv	-482	665
A. 1. 4.		
Kurzové rozdíly	570	1 738
A. 1. 5.		
(Zisk) / ztráta z prodeje stálých aktiv	-427	-484
A. 1. 6.		
Úrokové náklady a výnosy	4 029	5 282
A. 1. 7.		
Ostatní nepeněžní operace (např. přecenění na reálnou hodnotu do HV, přijaté dividendy)	-28 240	-44 862
A *		
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	114 808	158 142
A. 2.		
Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	64 360	-86 152
A. 2. 1.		
Změna stavu zásob	5 069	-16 180
A. 2. 2.		
Změna stavu obchodních pohledávek	38 531	-22 537
A. 2. 3.		
Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv	-3 571	-67 986
A. 2. 4.		
Změna stavu obchodních závazků	19 289	26 267
A. 2. 5.		
Změna stavu ostatních závazků, krátkodobých úvěrů a přechodných účtů pasiv	5 042	-5 716
A **		
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami	179 168	71 990
A. 3. 1.		
Placené úroky	-5 871	-7 950
A. 4. 1.		
Placené daně	0	49
A. 5. 1.		
Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými položkami	0	0
A ***		
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	173 297	64 089
Peněžní toky z investiční činnosti		
B. 1. 1.		
Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-74 645	-43 063
B. 2. 1.		
Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 603	484
B. 3. 1.		
Poskytnuté půjčky a úvěry	47 619	-47 619
B. 4. 1.		
Přijaté úroky	1 842	2 668
B. 5. 1.		
Přijaté dividendy	28 240	44 862
B ***		
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	4 659	-42 668
Peněžní toky z finanční činnosti		
C. 1.		
Změna stavu dlouhodobých závazků a dlouhodobých, příp. krátkodobých úvěrů	-136 936	69 701
C. 2. 1.		
Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky	0	0
C. 2. 2.		
Vyplacené podíly na zisku	-34 997	-29 999
C. 2. 3.		
Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	0	0
C ***		
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-171 933	39 702
F.		
Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	6 023	61 123
P.		
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	117 268	56 145
R.		
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	123 291	117 268

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. 2015:

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

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

Členové statutárních orgánů k 31. prosinci 2015:

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.

K 31. 12. 2015 společnost vlastní podíly v následujících ovládaných a řízených osobách: KORADO Deutschland GmbH, KORADO Polska, Sp. z o. o., KORADO Austria GmbH, KORADO Bulgaria AD, KORADO UK a LICON HEAT s.r.o.

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Přiložená účetní závěrka byla připravena podle zákona o účetnictví a prováděcí vyhlášky k němu ve znění platném pro rok 2015 a 2014.

Společnost je mateřskou společností skupiny, která splňuje požadavky vypracovat dle českých účetních předpisů konsolidovanou účetní závěrku k 31. 12. 2015. Výsledkem konsolidace sestavené v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) je výše konsolidovaného vlastního kapitálu 1 382 278 tis. Kč, konsolidovaného výsledku hospodaření 43 554 tis. Kč a celkových konsolidovaných aktiv 2 152 515 tis. Kč k 31. 12. 2015.

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 2015 a 2014 jsou následující:

a) Dlouhodobý nehmotný majetek

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

Náklady na technické zhodnocení dlouhodobého nehmotného majetku zvyšují jeho pořizovací cenu. Údržba se účtuje do nákladů.

Dlouhodobý nehmotný majetek nad 60 tis. Kč v roce 2015 a 2014 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
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 se oceňují pořizovací cenou. Pokud však dochází k poklesu účetní hodnoty vkladu u těchto společností (např. z důvodu nižšího vlastního kapitá-

lu), 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. 2015 a 2014 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. 2015 a 2014 přepočítány kurzem platným k 31. 12. vyhlášeným Českou národní bankou a vzniklý kurzový rozdíl byl zúčtován do oceňovacích rozdílů z přečtení 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 2015 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 14) a z toho důvodu nedošlo u společnosti v roce 2015 k žádné změně odložené daně oproti zůstatku zaúčtovanému k 31. 12. 2014. 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. 2015. Nicméně, s ohledem na nejistotu v odhadech předpokládaných zdanitelných zisků, společnost zaúčtovala odloženou daňovou pohledávku ve výši 41 574 tis. Kč a 40 297 tis. Kč k 31. prosinci 2015 a 2014. 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	184 055	-	-3	2 047	186 099
Ocenitelná práva	3 193	-	-	222	3 415
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 785	10 287	-	-2 269	9 803
Celkem 2015	189 928	10 287	-898	-	199 317
Celkem 2014	185 895	4 033	-	-	189 928

OPRÁVKY

	Počáteční zůstatek	Odpisy	Vyřazení	Konečný zůstatek	Účetní hodnota
Zřizovací výdaje	-895	-	895	-	-
Software	-174 894	-3 094	3	-177 985	8 114
Ocenitelná práva	-2 350	-209	-	-2 559	856
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-	9 803
Celkem 2015	-178 139	-3 303	898	-180 544	18 773
Celkem 2014	-173 770	-4 369	-	-178 139	11 789

Souhrnná výše drobného nehmotného majetku neuvedeného v rozvaze činila k 31. 12. 2015 a 31. 12. 2014 7 954 tis. Kč a 6 449 tis. Kč

b) Dlouhodobý hmotný majetek (v tis. Kč)

POŘIZOVACÍ CENA

	Počáteční zůstatek	Přírůstky	Vyřazení	Převody	Konečný zůstatek
Pozemky	25 163	-	-	299	25 462
Stavby	1 676 402	-	-	-	1 676 402
Stroje, přístroje a zařízení	2 584 430	-	-9 247	8 157	2 583 340
Dopravní prostředky	5 231	-	-1 528	-	3 703
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	43 819	-	-	6 912	50 731
Umělecká díla	25 860	-	-	-	25 860
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	3 595	53 090	-	-15 368	41 317
Poskytnuté zálohy	250	1 899	-	-	2 149
Celkem 2015	4 364 750	54 989	-10 775	-	4 408 964
Celkem 2014	4 354 773	12 752	-2 775	-	4 364 750

OPRÁVKY

	Počáteční zůstatek	Odpisy	Vyřazení	Konečný zůstatek	Opravná položka	Účetní hodnota
Pozemky	-	-	-	-	-	25 462
Stavby	-691 808	- 34 784	-	-726 591	-	949 811
Stroje, přístroje a zařízení	-2 177 124	- 64 222	8 516	-2 232 830	-	350 510
Dopravní prostředky	-2 806	-757	1 083	-2 480	-	1 223
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	-37 860	-2 114	-	-39 974	-	10 757
Umělecká díla	-	-	-	-	-22 653	3 207
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-	-	41 317
Poskytnuté zálohy	-	-	-	-	-	2 149
Celkem 2015	-2 909 598	-101 877	9 599	-3 001 875	-22 653	1 384 436
Celkem 2014	-2 810 252	-102 121	2 775	-2 909 598	-22 653	1 432 499

K 31. 12. 2015 a 31. 12. 2014 souhrnná výše drobného hmotného majetku neuvedeného v rozvaze činila 18 940 tis. Kč a 13 020 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 1 129 935 tis. Kč a 1 129 935 tis. Kč a zůstatkové hodnotě 680 193 tis. Kč a 713 292 tis. Kč byl k 31. 12. 2015 a k 31. 12. 2014 zastaven na krytí úvěru u Československé obchodní banky, a.s. (viz bod 12).

c) Dlouhodobý finanční majetek (v tis. Kč)

Přehled o pohybu dlouhodobého finančního majetku:

	Zůstatek k 31. 12. 2013	Pohyby	Zůstatek k 31. 12. 2014	Pohyby	Zůstatek k 31. 12. 2015
Podíly v ovládaných a řízených společnostech	231 354	4 189	235 543	54 645	290 188
Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným společnostem	56 944	26 543	83 487	10 189	93 676
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	-	55 937	55 937	-55 937	-
Opravné položky	-167 595	2 312	-165 283	4 819	-160 464
Celkem	120 703	88 981	209 684	13 716	223 400

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 byla k 31. 12. 2014 vykázána jako pořízo-

vaný dlouhodobý finanční majetek. V roce 2015 došlo ke splacení upsaných akcií a převodu akcií na společnost.



Ovládané a řízené společnosti k 31. 12. 2015:

Název společnosti Sídlo 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	85,7	100	100	100	100	
Aktiva celkem	26 925	274 025	27 558	31	37	71 432	400 008
Vlastní kapitál	5 514	224 848	-53 399	-19	37	17 709	194 690
Základní kapitál	676	121 318	45 716	28 376	37	14 500	210 623
Zisk/ztráta běžného roku	4 885	26 953	2 038	-29	-	3 197	37 044
Cena pořízení podílu	16 620	113 597	67 546	28 377	37	64 012	290 189
Nominální hodnota podílu	676	103 970	45 716	28 376	37	14 500	193 275
Vnitřní hodnota podílu	5 514	192 695	-	-	37	17 709	215 955
Opravná položka k podílům v ovládaných a řízených osobách	-11 105	-	-67 546	-28 377	-37	-	-107 065
Opravná položka k půjčkám	-	-	-53 399	-	-	-	-53 399
Opravná položka k pohledávkám	-	-	-	-	-	-	-

Ovládané a řízené společnosti k 31. 12. 2014:

Název společnosti Sídlo 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

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 a společnosti pod podstatným vlivem (v tis. Kč):

	2015	2014
KORADO Deutschland	4 885	3 808
KORADO Polska	2 038	1 626
KORADO Bulgaria	26 953	18 600
KORADO Austria	-29	15
LICON HEAT	3 197	10 664
Celkem	37 044	34 713

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

Společnost	Termíny/ Podmínky	2015	2014
KORADO Polska	* 31. 12. 2016	54 676	55 987
LICON HEAT	31. 12. 2018	39 000	27 500
Opravná položka		-53 399	-55 987
Půjčky celkem		40 277	27 500

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

Úroky z půjček ovládaným a řízeným osobám v roce 2015 a 2014 činily 1 803 tis. Kč a 2 628 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 136 929 tis. Kč a 141 998 tis. Kč byly k 31. 12. 2015 a k 31. 12. 2014 zastaveny na krytí úvěru u Československé obchodní banky, a.s. (viz bod 12).

6. POHLEDÁVKY

Na nesplacené pohledávky, které jsou považovány za pochybné, byly v roce 2015 a 2014 vytvořeny opravné položky na základě posouzení jejich rizikovitosti (viz bod 7).

K 31. 12. 2015 a 31. 12. 2014 pohledávky po lhůtě splatnosti více než 180 dní činily 11 022 tis. Kč a 10 400 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 2015 a 2014 pohledávky ve výši 9 257 tis. Kč a 395 tis. Kč.

Pohledávky společnosti ve výši 90 694 tis. Kč a 124 088 tis. Kč byly k 31. 12. 2015 a 31. 12. 2014 zatížené zástavním právem z titulu úvěrů od Československé obchodní banky, a.s. (viz bod 12).

Pohledávky za spřízněnými osobami (viz bod 19).



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. 2013 (upraveno – viz bod 2)	změna stavu opravné položky	Zůstatek k 31. 12. 2014	změna stavu opravné položky	Zůstatek k 31. 12. 2015
dlouhodobému hmotnému majetku	13 000	9 653	22 653	-	22 653
dlouhodobému finančnímu majetku	167 595	-2 312	165 283	-4 819	160 464
zásobám	1 089	229	1 318	-103	1 215
pohledávkám - zákonné	9 418	-114	9 304	-24	9 280
pohledávkám - ostatní	10 723	2 485	13 208	-2 162	11 046
Celkem	201 825	9 941	211 766	-7 108	204 656

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

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

8. OSTATNÍ AKTIVA

Náklady příštích období zahrnují k 31. 12. 2015 a 31. 12. 2014 především náklady spojené s refinancováním úvěrů, 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.

9. VLASTNÍ KAPITÁL

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

	Zůstatek k 31. 12. 2013	Zvýšení /Převody	Snížení /Převody	Zůstatek k 31. 12. 2014	Zvýšení /Převody	Snížení /Převody	Zůstatek k 31. 12. 2015
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	-39 554	4 453	-	-35 101	1	-1 293	-36 393
Zákonný rezervní fond	46 962	1 307	-	48 269	-	-	48 269
Výsledek hospodaření minulých let	377 040	4 821	-	381 861	49 040	-13 000	417 901
Jiný výsledek hospodaření minulých let	-13 000	-	-	-13 000	13 000	-	-
Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku	-	-	-10 000	-10 000	10 000	-14 998	-14 998

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

K 31. 12. 2015 a 31. 12. 2014 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).

KORADO, a.s.

PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE K 31. PROSINCI 2015

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

V prosinci 2015 společnost vyplatila zálohu na podíl na zisku v celkové výši 14 998 tis. Kč (6 244 Kč na akcii).

Na základě rozhodnutí Valných hromad společnosti konaných dne 11. 5. 2015 a 19. 5. 2014 bylo schváleno výše uvedené rozdělení zisku za rok 2014 a 2013 (v tis. Kč):

Zisk roku 2014	79 038
Výplata dividend	-29 999
Převod do nerozděleného zisku	49 040
Převod jiného výsledku hospodaření minulých let do nerozděleného zisku	-13 000
Nerozdělený zisk minulých let k 31. 12. 2014	381 861
Nerozdělený zisk minulých let k 31. 12. 2015	417 901

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

10. REZERVY

Změny na účtech rezerv (v tis. Kč):

Rezervy:	Zůstatek k 31. 12. 2013	Změna stavu	Zůstatek k 31. 12. 2014	Změna stavu	Zůstatek k 31. 12. 2015
Rezerva na záruční opravy	4 493	746	5 239	-472	4 767
Rezerva na nevyčerpanou dovolenou	1 758	-81	1 677	-10	1 667
Celkem	6 251	665	6 916	-482	6 434

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

Dohadné účty pasivní zahrnují v roce 2015 a 2014 především nevyfakturované dodávky materiálu, bonusy zákazníkům a dohadnou položku na mzdy.

11. KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY

K 31. 12. 2015 a 31. 12. 2014 měla společnost krátkodobé závazky po lhůtě splatnosti více než 180 dní v částce 0 tis. Kč a 67 tis. Kč.

Společnost eviduje k 31. 12. 2015 6 382 tis. Kč splatných závazků pojistného na sociální a zdravotní zabezpečení.

Závazky vůči spřízněným osobám (viz bod 19).



12. BANKOVNÍ ÚVĚRY A KRÁTKODOBÉ FINANČNÍ VÝPOMOCI

Banka	Podmínky	Úroková sazba	Celkový limit	2015	2014
				Částka v tis. Kč	Částka v tis. Kč
Bankovní úvěr Československá obchodní banka, a.s.	Dlouhodobý	1M PRIBOR + 1,55%	405 mil. Kč	276 750	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	-	-
Bankovní úvěr Československá obchodní banka, a.s.	Dlouhodobý	1M PRIBOR + 1,55% / 1M EURIBOR + 1,65%	50 mil. Kč	-	-
Celkem				276 750	357 750
Splátka v následujícím roce				-81 000	-81 000
Splátky v dalších letech				195 750	276 750

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 styk, apod.).

Náklady na úroky vztahující se k bankovním úvěrům za rok 2015 a 2014 činily 5 871 tis. Kč a 7 856 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. 2015 vyšší než 58%
2. Net debt / EBITDA ratio	K 31. 12. 2015 nižší než 3,2

Společnost uvedené podmínky k 31. 12. 2015 a k 31. 12. 2014 plnila.

Dlouhodobý majetek (viz bod 4b), pohledávky (viz bod 6) byly k 31. 12. 2015 zastaveny na krytí úvěru poskytnutého Československé obchodní banky, a.s.

Přehled splatnosti bankovních úvěrů (v tis. Kč):

	Bankovní úvěry
2016	81 000
2017	81 000
2018	81 000
2019	33 750
Celkem	276 750

V roce 2014 byla splacena poskytnutá půjčka ve výši 500 tis. EUR od společnosti LICON HEAT s.r.o.

13. 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.

14. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Výpočet běžné daně z příjmů (v tis. Kč):	2015	2014
Zisk před zdaněním	41 377	79 038
Rozdíly mezi účetními a daňovými odpisy	19 980	13 825
Tvorba / (zúčtování) opravných položek	-7 567	10 055
Tvorba / (zúčtování) rezerv	-482	665
Ostatní (dohadná položka na bonusy a její zúčtování, náklady na reprezentaci, manka a škody)	3 606	15 367
Přijaté dividendy	-28 240	-44 862
Zdanitelný příjem	28 673	74 088
Uplatněná daňová ztráta	-28 673	-73 174
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 2011 - 2012 do příštích pěti let. Výše daňové ztráty, která nebyla v účetní závěrce roku 2015

uplatněna a bude převedena do dalších let, činila 54 485 tis. Kč k 31. 12. 2015.

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

Položky odložené daně	2015		2014	
	Odložená daňová pohledávka	Odložený daňový závazek	Odložená daňová pohledávka	Odložený daňový závazek
Rozdíl mezi účetní a daňovou zůstatkovou cenou dlouhodobého majetku	-	-127 125	-	-131 311
Ostatní přechodné rozdíly:				
OP k pohledávkám	741	-	1 016	-
OP k zásobám	231	-	250	-
Rezervy, dohadné položky a nezaplacené sociální a zdravotní pojištění	1 222	-	1 314	-
Neuplatněná daňová ztráta z minulých let	10 352	-	16 273	-
Odložená daňová pohledávka z investiční pobídky	41 574	-	40 297	-
Ostatní	844	-	-	-
Celkem	54 964	-127 125	59 150	-131 311
		-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. 2015 a k 31. 12. 2014 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. 2015 a k 31. 12. 2014 zaúčtovala odloženou daňovou pohledávku ve výši 41 574 tis. Kč a 40 297 tis. Kč. Na základě podnikatelského plánu společnost předpokládá využití této výše investiční pobídky ve střednědobém horizontu (do 3 let).



15. 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. 2015 a 31. 12. 2014 (v tis. Kč):

Popis	Výše nájemného v roce 2015	Výše nájemného v roce 2014
Kopírky	1 310	1 349
Vysokozdvížené vozíky	2 737	2 737
Auta	761	-
Celkem	4 808	4 086

Výše nájemného zahrnuje i běžnou údržbu.

16. 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 15).

17. VÝNOSY

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

	2015			2014		
	Domácí	Zahraniční	Celkem	Domácí	Zahraniční	Celkem
Výroba radiátorů	399 846	818 814	1 218 660	499 337	761 853	1 261 190
Ostatní	219 226	177 097	396 322	142 247	184 308	326 555
Výnosy celkem	619 072	995 911	1 614 982	641 584	946 161	1 587 745

Převážná část výnosů společnosti za rok 2015 je soustředěna do dceřiných společností a na 15 hlavních zákazníků v tuzemsku a zahraničí.

18. OSOBNÍ NÁKLADY

Rozpis osobních nákladů (v tis. Kč):

	2015		2014	
	Celkový počet zaměstnanců	Členové řídicích orgánů	Celkový počet zaměstnanců	Členové řídicích orgánů
Průměrný počet zaměstnanců	445	30	425	29
Mzdy	208 728	70 712	203 073	68 490
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	61 437	14 006	58 730	13 654
Sociální náklady	3 080	-	3 121	-
Osobní náklady celkem	273 245	84 718	264 924	82 144

V roce 2015 a 2014 obdrželi členové a bývalí členové statutárních a dozorčích orgánů odměny v celkové výši 1 440 tis. Kč a 1 440 tis. Kč.

19. INFORMACE O SPŘÍZNĚNÝCH OSOBÁCH

V roce 2015 a 2014 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. 2015 a 2014 660 ks akcií společnosti.

Společnost běžně prodává výrobky spřízněným osobám. V roce 2015 a 2014 dosáhl tento objem prodeje 237 828 tis. Kč a 201 498 tis. Kč.

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

Spřízněná osoba	2015	2014
KORADO Deutschland	7 823	13 269
KORADO Polska	23 499	18 996
KORADO Bulgaria	-	14 220
LICON HEAT	-	9
Celkem	31 322	46 494

V roce 2014 společnost poskytla půjčku dceřiné společnosti KORADO Bulgaria ve výši 47 619 tis. Kč. V únoru 2015 došlo ke splacení půjčky poskytnuté dceřiné společnosti KORADO Bulgaria.

Společnost nakupuje výrobky a využívá služeb spřízněných osob v rámci běžné obchodní činnosti podniku. V roce 2015 a 2014 činily nákupy 276 252 tis. Kč a 229 632 tis. Kč.

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

K 31. 12. 2015 dosáhly krátkodobé závazky vůči spřízněným osobám následující výše (v tis. Kč):

Spřízněná osoba	2015	2014
KORADO Bulgaria	18 700	30 638
Korado Polska	2 206	-
LICON HEAT	4 506	201
Celkem	25 412	30 839

K 31. 12. 2014 měla společnost závazek z titulu úpisu akcií k dceřiné společnosti KORADO Bulgaria ve výši 55 937 tis. Kč. V lednu 2015 společnost splatila závazek z úpisu akcií dceřiné společnosti KORADO Bulgaria ve výši 55 937 tis. Kč a k 12. 2. 2015 došlo k zaregistrování upsaných akcií (viz bod 4c).

20. 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.

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

V letech 2015 a 2014 činily odměny statutárnímu auditorovi za audit konsolidované účetní závěrky a statutární účetní závěrky 1 950 tis. Kč, resp. 1 950 tis. Kč.

21. PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (VIZ PŘÍLOHA)

Přehled o peněžních tocích byl zpracován nepřímou metodou.

22. PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU (VIZ BOD 9)



Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	Osoba odpovědná za účetnictví:	Osoba odpovědná za účetní závěrku:
18. března 2016	 František Menclík předseda Představenstva	 Ing. Pavlína Kovářová hlavní účetní	 Ing. Vojtěch Čamek generální ředitel

Skupina KORADO

KONSOLIDOVANÁ
ÚČETNÍ ZÁVĚRKA
SESTAVENÁ V SOULADU
S MEZINÁRODNÍMI
STANDARDY ÚČETNÍHO
VÝKAZNICTVÍ

K 31. 12. 2015

A ZPRÁVA
NEZÁVISLÉHO
AUDITORA

2015

78%

35%

2014

89%

15%

2013

KORADO



Akcionářům společnosti KORADO, a.s.:

Provedli jsme audit přiložené konsolidované účetní závěrky Skupiny KORADO, která se skládá z konsolidované rozvahy k 31. prosinci 2015, konsolidovaného výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2015, konsolidovaného přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. prosince 2015 a konsolidovaného přehledu o peněžních tocích za rok končící 31. prosince 2015 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o Skupině KORADO jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán je odpovědný za sestavení konsolidované účetní závěrky, která podává věrný a poctivý obraz 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 nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů k získání důkazních informací o částkách a údajích zveřejněných v konsolidované účetní závěrce. Výběr postupů závisí na úsudku auditora, zahrnujícím i vyhodnocení rizik významné nesprávnosti údajů uvedených v konsolidované účetní závěrce způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém relevantní pro sestavení

konsolidované účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace konsolidované účetní závěrky.

Jsme přesvědčeni, že důkazní informace, které jsme získali, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru konsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv skupiny KORADO k 31. prosinci 2015 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření a peněžních toků za rok končící 31. prosince 2015 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví přijatými právem Evropské unie.

Ostatní informace

Za ostatní informace se považují informace uvedené ve výroční zprávě mimo konsolidovanou účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán.

Náš výrok ke konsolidované účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje, ani k nim nevydáváme žádný zvláštní výrok. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s ověřením konsolidované účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a zvážení, zda ostatní informace uvedené ve výroční zprávě nejsou ve významném nesouladu s konsolidovanou účetní závěrkou či našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během ověřování konsolidované účetní závěrky, zda je výroční zpráva sestavena v souladu s právními předpisy nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně nesprávné. Pokud na základě provedených prací zjistíme, že tomu tak není, jsme povinni zjištěné skutečnosti uvést v naší zprávě. V rámci uvedených postupů jsme v obdržných ostatních informacích nic takového nezjistili.

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


Petr Vácha, statutární auditor
evidenční č. 1948

18. března 2016
Praha, Česká republika

Skupina KORADO

KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA K 31. 12. 2015

(v tis. Kč)	Bod	31. 12. 2015	31. 12. 2014
AKTIVA			
Stálá aktiva			
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	3	1 598 547	1 604 619
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	4	36 817	31 191
Jiný dlouhodobý majetek		2 958	2 759
Odložená daňová pohledávka	19	518	537
Stálá aktiva celkem		1 638 840	1 639 106
Oběžná aktiva			
Zásoby, netto	6	212 507	203 792
Pohledávky, netto	7	126 289	143 269
Náklady příštích období a ostatní oběžná aktiva	8	25 581	25 819
Pohledávka za upsaný základní kapitál	5	-	33 766
Pohledávka z titulu daně z příjmů		2 765	939
Peněžní prostředky a ekvivalenty	9	146 533	156 227
Oběžná aktiva celkem		513 675	563 812
Aktiva celkem		2 152 515	2 202 918
PASIVA			
Vlastní kapitál			
Základní kapitál	10	840 700	840 700
Výsledek hospodaření minulých let, fondy a rozdíly z kurzových přepočtů	10	509 421	510 008
Vlastní kapitál připadající na akcionáře mateřské společnosti celkem		1 350 121	1 350 708
Nekontrolní podíl		32 157	31 046
Vlastní kapitál celkem		1 382 278	1 381 754
Dlouhodobé závazky			
Dlouhodobé závazky bez části splatné v běžném roce	11	202 553	281 919
Odložený daňový závazek	19	75 650	75 021
Dlouhodobé závazky celkem		278 203	356 940
Krátkodobé závazky			
Krátkodobé úvěry a část dlouhodobých závazků splatná v běžném roce	11	81 780	81 062
Závazky z obchodního styku a jiné krátkodobé závazky	12	404 399	376 711
Rezervy	13	5 855	6 337
Závazek z titulu daně z příjmů		-	114
Krátkodobé závazky celkem		492 034	464 224
Pasiva celkem		2 152 515	2 202 918

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných finančních výkazů je příloha.

Skupina KORADO
KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU ZA ROK 2015



(v tis. Kč)	Bod	2015	2014
Výnosy z prodeje výrobků a zboží, netto	14	1 836 448	1 749 891
Spotřeba materiálu, energie a zboží	15	-1 091 109	-1 023 026
Odpisy		-120 977	-116 368
Osobní náklady		-342 426	-324 800
Nakoupené služby	16	-223 748	-185 723
Ostatní náklady, netto	17	-1 115	-18 755
Nákladové úroky, bez kapitalizovaných úroků		-6 036	-8 002
Výnosové úroky		48	68
Kurzové ztráty, netto		-845	-1 881
Ostatní finanční náklady, netto	18	-1 414	-4 433
Výsledek hospodaření před zdaněním		48 826	66 971
Daň z příjmů	19	-5 272	-4 439
Výsledek hospodaření po zdanění		43 554	62 532
Ostatní úplný výsledek			
Položky, které mohou být v budoucnu přeúčtovány do výsledku hospodaření:			
Rozdíly z kurzových přepočtů		-5 280	2 771
Položky, které nebudou přeúčtovány do výsledku hospodaření:			
Ztráty z přecenění plánů definovaných požitků		-672	-728
Úplný výsledek celkem		37 602	64 575
Výsledek hospodaření připadající na:			
akcionáře mateřské společnosti		39 700	62 197
nekontrolní podíl		3 854	335
		43 554	62 532
Úplný výsledek celkem připadající na:			
akcionáře mateřské společnosti		34 410	64 240
nekontrolní podíl		3 192	335
		37 602	64 575

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných finančních výkazů je příloha.

Skupina KORADO

KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU ZA ROK 2015

(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. 2013	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
Výsledek hospodaření po zdanění	-	-	39 700	39 700	3 854	43 554
Ostatní úplný výsledek	-	-4 713	-577	-5 290	-662	-5 952
Úplný výsledek celkem	-	-4 713	39 123	34 410	3 192	37 602
Dividendy	-	-	-19 999	-19 999	-2 081	-22 080
Záloha na dividendy	-	-	-14 998	-14 998	-	-14 998
Zůstatek k 31. 12. 2015	840 700	-34 463	543 884	1 350 121	32 157	1 382 278

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných finančních výkazů je příloha.

Skupina KORADO

KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH ZA ROK 2015



(v tis. Kč)	Bod	2015	2014
PROVOZNÍ ČINNOST			
Zisk před zdaněním		48 826	66 971
Úpravy pro účely sesouhlasení zisku před zdaněním a čistých peněžních prostředků vytvořených provozní činností:			
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku		120 977	116 368
Odpis pohledávek a půjček	17	10 641	395
Finanční náklady, netto		5 988	7 935
Změna stavu opravných položek a rezerv, netto	17	-3 072	13 382
Kurzové ztráty, netto		845	1 881
Zisk z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	17	-621	-563
Změna stavu aktiv a závazků:			
Zásoby		-8 281	-17 851
Pohledávky a ostatní oběžná aktiva		6 609	2 519
Závazky a ostatní krátkodobá pasiva		15 682	29 751
Daň z příjmů		-6 564	-7 896
Čisté peněžní prostředky z provozní činnosti		191 030	211 892
INVESTIČNÍ ČINNOST			
Nabytí dlouhodobého hmotného majetku		-112 850	-126 401
Výnosy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku		2 228	68
Přijaté úroky		48	889
Změna stavu jiného dlouhodobého majetku		-201	-93
Čisté peněžní prostředky z investiční činnosti		-110 775	-125 537
FINANČNÍ ČINNOST			
Čerpání úvěrů		-	406 606
Splátky úvěrů		-82 132	-393 750
Změna závazků z leasingu		2 907	-218
Zaplacené dividendy		-37 079	-29 999
Zaplacené úroky, bez kapitalizovaných úroků		-6 036	-8 025
Příjem ze zvýšení základního kapitálu dceřiné společnosti	5	33 103	10 875
Čisté peněžní prostředky z finanční činnosti		-89 237	-14 511
Čisté zvýšení peněžních prostředků		-8 982	71 844
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	9	156 227	84 320
Vliv změn směnných kurzů na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty		-712	63
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	9	146 533	156 227

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných finančních výkazů je příloha.

Skupina KORADO

Příloha konsolidované účetní závěrky k 31. prosinci 2015 (v tis. Kč)

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. 2015 a 2014 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 (%) 2015	Podíl na hlasovacích a vlastnických právech (%) 2014	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, GmbH	100	100	Rakousko	Distribuční společnost
KORADO U.K. Limited	100	100	Velká Británie	Distribuční společnost
KORADO Bulgaria, A. D.	* 86	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

Přiložená 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.

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.



Skupina KORADO

Příloha konsolidované účetní závěrky k 31. prosinci 2015 (v tis. Kč)

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 nabyvaném podniku. U každé podnikové kombinace nabyvatel ocení případný nekontrolní podíl v nabyvaném podniku buď jeho reálnou hodnotou, nebo jeho poměrným podílem na čistých identifikovatelných aktivech nabyvaného 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 nabyvané dceřiné společnosti („záporný goodwill“), skupina nejprve posoudí, zda byla správně vymezena a oceněna identifikovatelná aktiva, závazky a podmíněné závazky nabyvaného 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 menšinová akcionária 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 vykázáných 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.

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

Skupina KORADO

Příloha konsolidované účetní závěrky k 31. prosinci 2015 (v tis. Kč)

průměrně o 44% 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 24%, 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 daňové uznatelných nákladů odchýlovat 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 2015 k žádné změně odložené daně oproti zůstatku zaúčtovanému k 31. 12. 2014. Vedení mateřské společnosti se domnívá, že v budoucnu bude vytvořen zdanitelný zisk v takové výši, aby bylo možné slevu 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. 2015. Nicméně s ohledem na nejistotu týkající se plánované výše zdanitelného zisku společnost zaúčtovala k 31. 12. 2015 odloženou daňovou pohledávku ve výši 41 574 tis. Kč a k 31. 12. 2014 ve výši 40 297 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 peněžní toky a ohodnocení jeho zůstatkové hodnoty je významně ovlivněno manažerským ohodnocením výkonnosti a očekávanou výkonností penězotvorné jednotky, ke které se váže.

V rámci testu na snížení hodnoty je stanovena zpětně získatelná hodnota penězotvorné jednotky, která odpovídá hodnotě z užívání. Hodnota z užívání je stanovena na základě současné hodnoty budoucích peněžních toků připadajících na penězotvornou jednotku a je interně posouzena vedením společnos-

ti. 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. 2015 činila 13 380 tis. Kč.

e) Operace v cizích měnách

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

Transakce v cizích měnách jsou účtovány přepočtené na funkční měnu s použitím denního kurzu. Zisky a ztráty vyplývající z úhrady těchto transakcí a z přepočtu peněžních aktiv a pasiv v cizích měnách jsou vykazovány ve výkazu o úplném výsledku.

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

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

f) Dlouhodobý hmotný majetek

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

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, náklady na generální revize zvyšují účetní hodnotu budov a zařízení jako výměna určité součásti.



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

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

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

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

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

g) Dlouhodobý nehmotný majetek

Nehmotný majetek 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 vyazuje v ocenění pořizovacími cenami sníženými o opravy a o případné snížení hodnoty. Nehmotný majetek se odpisuje rovnoměrně po dobu předpokládané doby použitelnosti, maximálně do 6 let. Doba odepisování a odepisová metoda se každoročně posuzují, a to vždy na konci účetního období.

Goodwill získaný v rámci podnikové kombinace se prvotně oceňuje částkou odpovídající rozdílu mezi uhrazenou protihodnotou zvýšenou o hodnotu všech případných nekontrolovatelných 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 vyazuje v pořizovací ceně snížené o kumulované ztráty ze snížení hodnoty. Účetní hodnota goodwillu se prověřuje z hlediska možného snížení alespoň jednou za rok nebo častěji, pokud události nebo změna skutečností naznačují, že by se mohla snížit.

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

h) Dlouhodobý finanční majetek

Finanční majetek se při prvotním zaúčtování oceňuje reálnou hodnotou, která je zvýšena o přímo přiřaditelné transakční náklady v případě finančních aktiv neoceňovaných reálnou hodnotou prostřednictvím výsledku. 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.

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

j) Pohledávky

Pohledávky se vykazují v původní částce účtované na faktuře snížené o případné opravné položky k pochybným pohledávkám. Tyto opravné položky se tvoří v případě, že inkaso pohledávky v plné výši již není pravděpodobné.

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.

Skupina KORADO

Příloha konsolidované účetní závěrky k 31. prosinci 2015 (v tis. Kč)

m) Výpůjční náklady

Výpůjční náklady se aktivují pouze v případě, že je možné je přímo přiřadit k pořízení, výstavbě nebo výrobě určitého majetku. S aktivací nákladů se začne, jakmile probíhají činnosti nezbytné pro přípravu majetku k jeho zamýšlenému použití nebo k prodeji a jakmile společnosti vznikají výdaje v souvislosti s pořízovaným majetkem. Výpůjční náklady jsou aktivovány až do okamžiku, kdy je příslušný majetek zařazen do užívání. Výpůjční náklady zahrnují nákladové úroky a další náklady, které společnosti v souvislosti s úvěry vznikly. Částka výpůjčních nákladů splňujících podmínky pro aktivaci v daném období se stanoví tak, že od vynaložených výpůjčních nákladů se odečtou výnosy z investic plynoucí z vypůjčených finančních prostředků. Výpůjční náklady, které 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. 2015, resp. 2014 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 2016 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 vybíraným stejným finančním úřadem a skupina zamýšlí vypořádat své splatné daňové závazky splatnými daňovými pohledávkami a zaplatit výslednou čistou částku.

o) Účtování výnosů

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

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

p) Rezervy

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

q) Leasing

Za finanční leasing se považují případy nájmu, u něhož jsou v podstatě všechna rizika i užitky 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 držných do splatnosti nepodaří v souladu s podmínkami smlouvy inkasovat všechny dlužné částky. Jestliže se reálná hodnota finančního aktiva



Skupina KORADO

Příloha konsolidované účetní závěrky k 31. prosinci 2015 (v tis. Kč)

opětovně zvýší a toto zvýšení je možné objektivně vztáhnout k události, která nastala po vytvoření opravné položky, opravná položka se zúčtuje do výnosů. Nově zaúčtovaná účetní hodnota finančního aktiva však nesmí být vyšší, než by byla jeho zůstatková hodnota v případě, že by žádná opravná položka vytvořena nebyla.

Pokud dojde ke snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv, převede se částka, která odpovídá rozdílu mezi pořizovací cenou daného aktiva (po odečtení případných splátek jistiny a odpisů) a jeho stávající reálnou hodnotou, 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 projevuje 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 odstup.

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 oprávků) v případě, že by žádná opravná položka vytvořena nebyla.

s) Podmíněné závazky a podmíněná aktiva

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

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

t) Významné události, které nastaly po rozvahovém dni

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

u) Nové účetní standardy a interpretace

Přijaté účetní zásady se až na následující výjimky neliší od zásad použitých v minulém účetním období. K 1. 1. 2015 skupina přijala níže uvedené nové nebo novelizované standardy a interpretace vydané Radou pro mezinárodní účetní standardy (IASB) a přijaté Evropskou unií:

- Úpravy různých standardů „Zdokonalení IFRS (cyklus 2011 – 2013)“ vyplývající z projektu ročního zdokonalení IFRS (IFRS 1, IFRS 3, IFRS 13 a IAS 40), jejichž cílem je odstranit nesrovnalosti mezi jednotlivými standardy a vyjasnit jejich znění - přijaté EU 18. 12. 2014 (úpravy jsou platné pro období začínající 1. 1. 2015 nebo po tomto datu).
- IFRIC 21 – Poplatky, interpretace přijaté EU 13. 6. 2014 (účinná pro účetní období začínající 17. 6. 2014 nebo po tomto datu).

Implementace těchto úprav a interpretací neměla na účetní závěrku skupiny významný dopad.

K rozvahovému dni byly vydány následující standardy, novelizace a interpretace přijaté Evropskou unií, které zatím nejsou závazné:

- Úpravy standardu IAS 1 – Sestavování a zveřejňování účetní závěrky – Iniciativa pro zveřejňování informací – přijaté EU 18. prosince 2015 (účinné pro účetní období začínající 1. 1. 2016 nebo po tomto datu).
- Úpravy standardů IAS 16 – Pozemky, budovy a zařízení a IAS 41- Zemědělství – Plodící rostliny – přijaté EU 23. 11. 2015 (účinné pro účetní období začínající 1. 1. 2016 nebo po tomto datu).
- Úpravy standardů IAS 16 – Pozemky, budovy a zařízení a IAS 38- Nehmotná aktiva - Objasnění přijatelných metod odepisování – přijaté EU 2. 12. 2015 (účinné pro účetní období začínající 1. 1. 2016 nebo po tomto datu).
- Úpravy standardu IAS 19 – Zaměstnanecké požitky – Plány definovaných požitků: Zaměstnanecké příspěvky – přijaté EU 17. 12. 2014 (účinné pro účetní období začínající 1. 2. 2015 nebo po tomto datu).
- Úpravy standardu IAS 27 – Konsolidovaná a individuální účetní závěrka – Ekvivalenční metoda v individuální účetní závěrce – přijaté EU 18. 12. 2015 (účinné pro účetní období začínající 1. 1. 2016 nebo po tomto datu).
- Úpravy standardu IFRS 11 – Společná ujednání – Účtování o nabytí účastí ve společné činnosti – přijaté EU 24. 11. 2015 (standard účinný pro účetní období začínající 1. 1. 2016 nebo po tomto datu).
- Úpravy různých standardů „Zdokonalení IFRS (cyklus 2010-2012)“ vyplývající z projektu ročního zdokonalení IFRS (IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 16, IAS 24 a IAS 38), jejichž cílem je odstranit nesrovnalosti mezi jednotlivými standardy a vyjasnit jejich znění – přijaté EU 17. 12. 2014 (úpravy budou platné pro období začínající 1. 2. 2015 nebo po tomto datu).

Skupina KORADO

Příloha konsolidované účetní závěrky k 31. prosinci 2015 (v tis. Kč)

- Úpravy různých standardů „Zdokonalení IFRS (cyklus 2012-2014)“ vyplývající z projektu ročního zdokonalení IFRS (IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 a IAS 34), jejichž cílem je odstranit nesrovnalosti mezi jednotlivými standardy a vyjasnit jejich znění – přijaté EU 15. 12. 2015 (úpravy budou platné pro období začínající 1. 1. 2016 nebo po tomto datu).

Skupina se rozhodla neaplikovat tyto standardy, novelizace a interpretace před datem jejich účinnosti. Dle odhadů vedení skupiny nebude mít dodržování těchto standardů, novelizací a interpretací v období, kdy budou použity poprvé, na účetní závěrku významný dopad.

Skupina v současné době vyhodnocuje potenciální dopady nových a novelizovaných standardů a interpretací, které budou závazné, resp. budou schváleny EU k 1. 1. 2016 nebo po tomto datu:

IFRS 9 – Finanční nástroje (účinný pro účetní období začínající 1. 1. 2018 nebo po tomto datu).

IFRS 14 – Časové rozlišení při cenové regulaci (účinný pro účetní období začínající 1. 1. 2016 nebo po tomto datu).

IFRS 15 – Výnosy ze smluv se zákazníky (účinný pro účetní období začínající 1. 1. 2018 nebo po tomto datu). Standard specifikuje, jak a kdy jsou vykazovány výnosy, a vyžaduje více zveřejňovaných informací. Standard nahrazuje IAS 18 Výnosy, IAS 11 Smlouvy o zhotovení a několik interpretací souvisejících s výnosy. IFRS 15 se vztahuje téměř na všechny smlouvy se zákazníky (hlavními výjimkami jsou leasingy, finanční nástroje a pojišťovací smlouvy). Základním principem nového standardu je vykazovat výnosy s cílem zachytit převod zboží nebo služeb zákazníkům v částce vyjadřující protiplnění (tj. úhradu), na něž bude mít účetní jednotka dle očekávání právo výměnou za toto zboží či služby. Standard také poskytuje pokyny k transakcím, které dříve nebyly komplexně upraveny (například výnosy za služby a změny smluv) a upřesňuje pokyny pro vícesložkové smlouvy.

IFRS 16 – Leasing, vydaný 29. 1. 2016 (účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2019 nebo po tomto datu). Standard stanoví zásady účtování, oceňování, vykazování a zveřejňování leasingových vztahů pro obě smluvní strany, tzn. pro zákazníka (nájemce) a dodavatele (pronajímatel). Nájemci budou nově povinni ve svých účetních výkazech vykazovat většinu leasingů. Zavádí se jednotný účetní model, podle něhož nájemci budou až na určité výjimky vykazovat veškeré leasingové transakce. V účtování na straně pronajímatele nedochází oproti stávající úpravě téměř k žádným změnám.

Úpravy standardů IFRS 10 – Konsolidovaná účetní závěrka, IFRS 12 - Zveřejnění informací o účasti v jiných účetních jednotkách a IAS 28 - Investice do přidružených podniků a společného podnikání – Investiční účetní jednotky: Uplatňování konsolidačních výjimky (účinné pro účetní období začínající 1. 1. 2016 nebo po tomto datu).

Úpravy standardů IFRS 10 – Konsolidovaná účetní závěrka a IAS 28 Investice do přidružených podniků a společného podnikání – Prodej aktiv mezi investorem a přidruženým nebo společným podnikem (datum nabytí účinnosti odloženo na neurčito).

Úpravy standardu IAS 7 – Iniciativa týkající se zveřejňovaných informací – vydané 29. 1. 2016 (účinné pro účetní období začínající 1. 1. 2017 nebo po tomto datu).

Úpravy standardu IAS 12 – Daně ze zisku – Účtování o odložených daňových pohledávkách z nerealizovaných ztrát – vydané 19. 1. 2016 (účinné pro účetní období začínající 1. 1. 2017 nebo po tomto datu).

Dle odhadů skupiny nebude mít dodržování těchto standardů, úprav stávajících standardů a interpretací v období, kdy budou použity poprvé, žádný významný dopad na účetní závěrku skupiny. Výjimkou jsou standardy IFRS 9, IFRS 15 a IFRS 16, dopad jejich přijetí zatím není skupinou vyhodnocen.

Pro oblast zajišťovacího účetnictví uplatňovaného u portfolia finančních aktiv a závazků, jehož zásady Evropská unie dosud neschválila, nejsou zatím schválena žádná nařízení.



3. Dlouhodobý hmotný majetek, netto

Pohyby na účtech v roce 2015:

	Pozemky	Budovy	Stroje, přístroje a zařízení, dopravní prostředky	Inventář	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	Celkem
POŘIZOVACÍ CENA						
K 31. 12. 2014	28 568	1 030 433	2 921 378	72 207	3 653	4 756 239
Přírůstky	-	1 292	12 094	141	102 246	115 773
Vyřazení	-	-	-14 208	-	-	-14 208
Převody	298	926	13 492	6 912	-21 628	-
Kurzový rozdíl	-90	-1 412	-5 026	-54	-	-6 582
K 31. 12. 2015	28 776	1 731 239	2 927 730	79 206	84 271	4 851 222
OPRÁVKY A OPRAVNÉ POLOŽKY						
K 31. 12. 2014	-	-722 801	-2 365 962	-62 857	-	-3 151 620
Odpisy	-	-36 934	-77 303	-2 155	-	-116 392
Vyřazení	-	-	12 378	-	-	12 378
Kurzový rozdíl	-	816	2 091	52	-	2 959
K 31. 12. 2015	-	-758 919	-2 428 796	-64 960	-	-3 252 675
Účetní hodnota	28 776	972 320	498 934	14 246	84 271	1 598 547

Pohyby na účtech v roce 2014:

	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	-	-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

Skupina KORADO

Příloha konsolidované účetní závěrky k 31. prosinci 2015 (v tis. Kč)

Majetek zastavený na krytí úvěrů k 31. 12.:

Majetek	Zástavní věřitel	Účetní hodnota k 31. 12. 2015	Účetní hodnota k 31. 12. 2014
Budovy a haly	Československá obchodní banka, a.s.	680 193	701 654
Pozemky	Československá obchodní banka, a.s.	11 638	11 638
Pohledávky	Československá obchodní banka, a.s.	90 694	124 088
Zásoby	Československá obchodní banka, a.s.	136 930	141 998
Celkem		919 455	979 378

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.:

	2015		2014	
	Najaté zařízení v pořizovací ceně	Účetní hodnota najatého zařízení	Najaté zařízení v pořizovací ceně	Účetní hodnota najatého zařízení
Stroje, přístroje a zařízení, dopravní prostředky	2 016	1 902	428	403

Přehled majetku najatého formou operativního leasingu k 31. 12. 2015 a 2014:

Popis	Výše nájemného* v roce 2015	Výše nájemného* v roce 2014
Kopírky	1 310	1 349
Vysokozdvíhací vozíky	2 737	2 737
Vozidla	761	-
Budovy	8 587	8 605
Celkem	13 395	12 691

* Výše nájemného zahrnuje i běžnou údržbu.

Budoucí minimální leasingové platby v případě nezrušitelného operativního leasingu jsou:

	2015	2014
Do jednoho roku	17 108	15 391
Od jednoho roku do pěti let	40 739	55 642
Celkem	57 847	71 033



Skupina KORADO

Příloha konsolidované účetní závěrky k 31. prosinci 2015 (v tis. Kč)

4. Dlouhodobý nehmotný majetek, netto

Pohyby na účtech v roce 2015:

	Software	Obchodní známka	Vztahy se zákazníky	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	Goodwill	Celkem
POŘIZOVACÍ CENA						
K 31. 12. 2014	189 317	4 218	2 716	1 784	13 743	211 778
Přírůstky	289	-	-	10 287	-	10 576
Vyřazení	-898	-	-	-	-	-898
Převody	2 269	-	-	-2 269	-	-
Kurzový rozdíl	-23	-	-	-	-363	-386
K 31. 12. 2015	190 954	4 218	2 716	9 802	13 380	221 070
OPRÁVKY						
K 31. 12. 2014	-179 130	-891	-566	-	-	-180 587
Odpisy	-3 420	-713	-453	-	-	-4 586
Vyřazení	898	-	-	-	-	898
Kurzový rozdíl	22	-	-	-	-	22
K 31. 12. 2015	-181 630	-1 604	-1 019	-	-	-184 253
Účetní hodnota	9 324	2 614	1 697	9 802	13 380	36 817

Pohyby na účtech v roce 2014:

	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

Skupina KORADO

Příloha konsolidované účetní závěrky k 31. prosinci 2015 (v tis. Kč)

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 upsali 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 únoru 2015.

Následující tabulka shrnuje finanční informace o dceřiné společnosti KORADO Bulgaria AD k 31. 12. 2015 a 2014:

	2015	2014
Nekontrolní podíl k 31. 12.	14,3%	14,3%
Stálá aktiva	187 464	139 875
Oběžná aktiva	86 561	177 137
Dlouhodobé závazky	-6 389	-4 409
Krátkodobé závazky	-42 789	-95 522
Vlastní kapitál	224 848	217 081
připadající na:		
akcionáře mateřské společnosti	192 691	186 035
nekontrolní podíl	32 157	31 046
Výnosy	382 913	294 375
Výsledek hospodaření po zdanění	26 953	18 600
připadající na:		
akcionáře mateřské společnosti	23 099	18 265
nekontrolní podíl	3 854	* 335
Úplný výsledek celkem	22 325	19 400
připadající na:		
akcionáře mateřské společnosti	19 133	19 065
nekontrolní podíl	3 192	* 335

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



Skupina KORADO

Příloha konsolidované účetní závěrky k 31. prosinci 2015 (v tis. Kč)

6. Zásoby, netto

Zásoby zahrnují následující položky:

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Materiál	151 355	136 751
Nedokončená výroba	8 945	7 516
Výrobky	52 207	59 525
Celkem	212 507	203 792

Ocenění nepotřebných, zastaralých a pomaluobrátkových zásob v brutto hodnotě 2 475 tis. Kč a 2 664 tis. Kč se snižuje na prodejní cenu prostřednictvím účtu opravných položek ve výši

2 032 tis. Kč a 2 466 tis. Kč k 31. 12. 2015 a 2014. 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:

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Pohledávky z obchodního styku	141 670	159 590
Přijaté zálohy	5 417	5 924
Ostatní	182	892
Opravné položky	-20 980	-23 137
Celkem	126 289	143 269

Analýza pohledávek, netto, podle stáří k 31. 12. 2015 a 2014:

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Ve lhůtě splatnosti	104 944	128 777
Po lhůtě splatnosti, ale neznehodnocené ¹⁾ :		
Do 3 měsíců	15 906	13 734
3 – 6 měsíců	4 089	717
6 – 12 měsíců	1 350	7
Nad 12 měsíců	-	34
Celkem	126 289	143 269

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:

	2015	2014
K 1. 1.	23 137	20 375
Tvorba opravných položek	3 503	5 599
Zúčtování opravných položek	-5 660	-2 837
K 31. 12.	20 980	23 137

Skupina KORADO

Příloha konsolidované účetní závěrky k 31. prosinci 2015 (v tis. Kč)

8. Náklady příštích období a ostatní oběžná aktiva

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Pohledávka z titulu DPH	19 640	15 070
Náklady příštích období a ostatní	5 941	10 749
Celkem	25 581	25 819

9. Peněžní prostředky a ekvivalenty

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Peníze na bankovních účtech	145 908	155 444
Peníze v hotovosti	732	783
Celkem	146 533	156 227

10. Vlastní kapitál

Základní kapitál

Základní kapitál mateřské společnosti se k 31. 12. 2015 a 2014 skládá z 2 402 akcií na jméno plně upsaných a splacených, s nominální hodnotou 350 tis. Kč na akcii. Všechny akcie nesoou stejná hlasovací práva.

Zisk k rozdělení

Zisk mateřské společnosti, který je možné rozdělit, činil 456 203 tis. Kč, resp. 451 115 tis. Kč k 31. 12. 2015 a 2014.

V roce 2015 mateřská společnost schválila dividendy v celkové částce 29 999 tis. Kč (12 489 Kč na akcii), z čehož bylo 10 000 tis. Kč vyplaceno již v roce 2014 jako záloha na dividendu. V roce 2015 mateřská společnost dále vyplatila zálohu na další dividendy ve výši 14 998 tis. Kč (6 244 Kč na akcii).

V roce 2014 vyplatila mateřská společnost dividendy v částce 19 999 tis. Kč (8 326 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:



Skupina KORADO

Příloha konsolidované účetní závěrky k 31. prosinci 2015 (v tis. Kč)

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Vlastní kapitál	1 382 278	1 381 754
Aktiva celkem	2 152 515	2 202 918
Minus nehmotný majetek	-36 817	-31 191
Minus odložené daňové pohledávky	-518	-537
Vlastní kapitál minus nehmotný majetek a minus odložené daňové pohledávky	1 344 943	1 350 026
Aktiva celkem minus nehmotný majetek a minus odložené daňové pohledávky	2 115 180	2 171 190
Míra samofinancování	63,6%	62,2%
Bankovní úvěry	276 507	357 475
Minus peněžní prostředky a ekvivalenty	-146 533	-156 227
Čisté zadlužení	129 974	201 248
Provozní výsledek hospodaření	57 073	81 219
Odpisy	120 977	116 368
Změna stavu opravných položek a rezerv, netto	-3 072	13 382
EBITDA	174 978	210 969
Čisté zadlužení vůči EBITDA	0,74	0,95

V roce 2015 a 2014 mateřská společnost oba ukazatele splnila.

11. Úvěry a ostatní dlouhodobé závazky

Dlouhodobé závazky bez části splatné v běžném roce:

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Bankovní úvěry	195 578	276 475
Ostatní úvěry	586	1 024
Dlouhodobá část závazků z leasingu	2 128	10
Ostatní	4 261	4 410
Celkem	202 553	281 919

Krátkodobé úvěry a část dlouhodobých závazků splatná v běžném roce:

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Část dlouhodobých úvěrů splatná v běžném roce a krátkodobé úvěry	80 929	81 000
Krátkodobá část závazků z leasingu	851	62
Celkem	81 780	81 062

Skupina KORADO

Příloha konsolidované účetní závěrky k 31. prosinci 2015 (v tis. Kč)

Bankovní úvěry mateřské společnosti:

					2015	
Banka	Podmínky	Úroková sazba (%)	Splatnost	Celkový limit (tis.)	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	405 000	-	276 750
Československá obchodní banka, a.s.	provozní kontokorent	1D PRIBOR+1,45% 1D EURIBOR+1,45%	-	100 000	-	-
Československá obchodní banka, a.s.	provozní kontokorent	1D PRIBOR+1,45%	-	1 000	-	-
Československá obchodní banka, a.s.	provozní kontokorent	1M PRIBOR+1,55% 1M EURIBOR+1,65%	22. 5. 2020	50 000	-	-
Bankovní poplatky						-243
Celkem						276 507
Minus splátka v následujícím roce						-80 929
Splátky v dalších letech						195 578

					2014	
Banka	Podmínky	Úroková sazba (%)	Splatnost	Celkový limit (tis.)	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	405 000	-	357 750
Československá obchodní banka, a.s.	provozní kontokorent	1D PRIBOR+1,45% 1D EURLIBOR+1,45%	-	100 000	-	-
Československá obchodní banka, a.s.	provozní kontokorent	1D PRIBOR+1,45%	-	1 000	-	-
Bankovní poplatky						-275
Celkem						357 475
Minus splátka v následujícím roce						-81 000
Splátky v dalších letech						276 475

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 2015 a 2014 činily 5 853 tis. Kč, resp. 7 856 tis. Kč.

Bankovní úvěry poskytnuté skupině jsou k 31. 12. 2015 a 2014 zajištěny zástavním právem k majetku v účetní hodnotě

919 455 tis. Kč, resp. 979 378 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 jednotlivých 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. 2015 a 31. 12. 2014 byly tyto ukazatele splněny.



Přehled splatnosti bankovních úvěrů:

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
2015	-	81 000
2016	80 929	80 920
2017	80 929	80 920
2018	80 929	80 920
2019	33 720	33 715
	276 507	357 475

Budoucí minimální leasingové platby v případě finančního leasingu:

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Do jednoho roku	977	66
Od jednoho roku do pěti let	2 248	12
Celkové minimální leasingové platby	3 225	78
Úroky	-245	-6
Současná hodnota minimálních plateb	2 980	72
Z toho závazky z finančního leasingu:		
- krátkodobé	851	62
- dlouhodobé	2 128	10

12. Závazky z obchodního styku a jiné krátkodobé závazky

Krátkodobé závazky zahrnují následující položky:

	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Závazky z obchodního styku	343 485	307 754
Závazky vůči zaměstnancům	26 893	26 172
Výdaje příštích období a ostatní krátkodobá pasiva	34 021	42 785
Celkem	404 399	376 711

13. Rezervy

Přehled vytvořených rezerv:

	Rezervy na záruční opravy	Ostatní	Celkem
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
Tvorba	5 109	746	5 855
Zúčtování	-5 539	-798	-5 858
K 31. 12. 2015	5 109	746	5 855

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

Skupina KORADO

Příloha konsolidované účetní závěrky k 31. prosinci 2015 (v tis. Kč)

14. Výnosy z prodeje výrobků a zboží, netto

Činnost	2015	%	2014	%
Prodej radiátorů	1 795 299	97,8%	1 710 480	97,7%
Ostatní	41 149	2,2%	39 411	2,3%
Celkem	1 836 448	100,0%	1 749 891	100,0%

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

Výnosy podle regionů:

Stát	2015	%	2014	%
Česká republika	616 713	33,6%	655 225	37,4%
Ukrajina	103 884	5,7%	84 922	4,8%
Slovensko	153 717	8,4%	152 090	8,7%
Rakousko	97 622	5,3%	98 385	5,6%
Německo	111 626	6,1%	106 291	6,1%
Rusko	160 741	8,8%	182 100	10,4%
Slovinsko	36 971	2,0%	32 666	1,9%
Polsko	87 397	4,8%	79 115	4,5%
Nizozemsko	34 320	1,9%	25 173	1,4%
Rumunsko	114 356	6,2%	78 416	4,5%
Švédsko	30 925	1,7%	30 933	1,8%
Finsko	23 302	1,3%	19 190	1,1%
Belgie	48 544	2,6%	28 693	1,6%
Velká Británie	6 563	0,4%	8 506	0,5%
Bulharsko	12 625	0,7%	21 266	1,2%
Maďarsko	46 710	2,5%	45 765	2,6%
Ostatní státy	150 432	8,2%	101 155	5,8%
Celkem	1 836 448	100,0%	1 749 891	100,0%

15. Náklady na spotřebovaný materiál, energie a nakoupené zboží

	2015	2014
Suroviny a ostatní skladovaný materiál	959 011	919 342
Náklady na energie	49 507	50 629
Nakoupené zboží	82 591	53 055
Celkem	1 091 109	1 023 026

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



Skupina KORADO

Příloha konsolidované účetní závěrky k 31. prosinci 2015 (v tis. Kč)

16. Nakoupené služby

	2015	2014
Opravy a údržba	14 313	7 968
Nájemné	14 962	14 179
Cestovné a náklady na školení	13 907	12 698
Marketing	54 608	51 284
Náklady na dopravu	39 526	34 534
Právní a poradenské služby	17 492	16 127
Provozní služby	39 596	33 751
Ostatní	29 344	15 182
Celkem	223 748	185 723

17. Ostatní náklady, netto

	2015	2014
Odepsané pohledávky a půjčky	10 641	395
Změna opravných položek a rezerv, netto	-3 072	13 382
Daně a poplatky	1 766	2 094
Zisk z prodeje dlouhodobého majetku	-621	-563
Ostatní, netto	-7 599	3 447
Celkem	1 115	18 755

18. Ostatní finanční náklady, netto

	2015	2014
Bankovní poplatky	810	3 431
Ostatní	604	1 002
Celkem	1 414	4 433

19. Daně

Přehled složek daňového nákladu:

	2015	2014
Splatná daň z příjmů	4 624	4 323
Odložená daň z příjmů	648	116
Náklad na daň z příjmů celkem	5 272	4 439

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 2015 a 2014 činila 19%.

Skupina KORADO

Příloha konsolidované účetní závěrky k 31. prosinci 2015 (v tis. Kč)

Výpočet daně z příjmů

Sesouhlasení skutečných celkových nákladů na daň z příjmů vynaložených k 31. 12. 2015 a 2014 s teoretickou částkou předpokládaných nákladů na tuto daň stanovených za použití sazby daně platné v České republice:

	2015	2014
Zisk před zdaněním	48 826	66 971
Zákonná sazba daně z příjmů	19%	19%
„Předpokládané“ náklady na daň z příjmů	9 277	12 724
Daňový dopad:		
Trvalé rozdíly	819	2 832
Změna stavu opravné položky k odložené daňové pohledávce	-1 867	-1 313
Změna stavu odložené daňové pohledávky z titulu slevy na dani	-1 277	-10 048
Rozdílné sazby daně v jiných zemích	-2 700	-1 855
Ostatní	1 020	2 099
Skutečný náklad na daň z příjmů	5 272	4 439
Efektivní sazba daně	11%	7%

Odložená daň z příjmů k 31. 12. 2015 a 2014 zahrnuje následující položky:

	2015	2014
Opravná položka k pohledávkám	651	1 153
Opravná položka k zásobám	386	468
Rezervy	1 420	1 496
Neuplatněné daňové ztráty	17 677	25 465
Vyloučení výnosů z prodeje zásob mezi podniky ve skupině	109	147
Sleva na dani z titulu investičních pobídek	41 574	40 297
Ostatní	1 369	438
Odložená daňová pohledávka celkem	63 186	69 464
Opravná položka k odložené daňové pohledávce	-7 325	-9 192
Kompenzace s odloženým daňovým závazkem	-55 343	-59 735
Odložená daňová pohledávka v rozvaze	518	537
Rozdíl mezi účetní a daňovou zůstatkovou cenou dlouhodobého majetku	-130 993	-134 756
Odložený daňový závazek celkem	-130 993	-134 756
Kompenzace s odloženou daňovou pohledávkou	55 343	59 735
Odložený daňový závazek v rozvaze	-75 650	-75 021

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

	2015	2014
K 1. 1.	74 484	74 368
Změna odložené daně ve výkazu zisku a ztráty	648	116
K 31. 12.	75 132	74 484

Z celkové daňové ztráty, kterou vytvořily dceřiné společnosti od roku 1999, se mohou do příštích let převést částky 29 988 tis. Kč a 36 861 tis. Kč k 31. 12. 2015 a 31. 12. 2014. V roce 2015 a 2014 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



Skupina KORADO

Příloha konsolidované účetní závěrky k 31. prosinci 2015 (v tis. Kč)

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. 2015 a 2014 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. 2015 a 2014 společnost zaúčtovala odloženou daňovou pohledávku z titulu slevy na dani ve výši 41 574 tis. Kč, resp. 40 297 tis. Kč (viz bod 2d). Nezaúčtovaná část odložené daňové pohledávky z titulu této investiční pobídky činí k 31. 12. 2015 cca 134 mil. Kč.

20. Informace o spřízněných osobách

Členové statutárních a dozorčích orgánů vlastnili k 31. 12. 2015 a k 31. 12. 2014 660ks, resp. 660ks akcií mateřské společnosti.

Mzdový náklad včetně bonusů a sociálního a zdravotního pojištění řídicích pracovníků skupiny (36 v roce 2015 i 2014) byl 88 571 tis. Kč v roce 2015 a 87 540 tis. Kč v roce 2014.

V roce 2015 a 2014 činily odměny členů Představenstva a Dozorčí rady mateřské společnosti 2 880 tis. Kč, resp. 2 523 tis. Kč.

V roce 2015 a 2014 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. 2015 úročeny sazbou 1,75% a k 31. 12. 2014 sazbou 1,81%.

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:

2015		2014	
Zvýšení / pokles bazických bodů	Dopad na výsledek hospodaření před zdaněním	Zvýšení / pokles bazických bodů	Dopad na výsledek hospodaření před zdaněním
50	-1 384	50	-1 789
-50	1 384	-50	1 789

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.

Zdrojem kurzového rizika pro skupinu jsou také pohledávky a závazky v cizí měně. K 31. 12. 2015 a 2014 skupina nevyužívala žádné formy zajištění (hedgingu) ke snížení kurzových rizik.

Skupina KORADO

Příloha konsolidované účetní závěrky k 31. prosinci 2015 (v tis. Kč)

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:

	2015		2014	
	Zvýšení / pokles směnného kurzu *	Dopad na výsledek hospodaření před zdaněním	Zvýšení / pokles směnného kurzu *	Dopad na výsledek hospodaření před zdaněním
EUR	+5%	232	+5%	-629
GBP	+5%	78	+5%	77
PLN	+5%	1 346	+5%	1 414
USD	+5%	293	+5%	258
EUR	-5%	-232	-5%	629
GBP	-5%	-78	-5%	-77
PLN	-5%	-1 346	-5%	-1 414
USD	-5%	-293	-5%	-258

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

Riziko likvidity

Skupina monitoruje riziko nedostatku finančních prostředků porovnáváním splatnosti finančního majetku a finančních závazků a předpokládaných peněžních toků z provozní činnosti. K uspokojení krátkodobých finančních potřeb skupina používá kontokorentní bankovní účty, zatímco dlouhodobé investice financuje z dlouhodobých bankovních úvěrů.

V následující tabulce je uveden přehled finančních závazků skupiny k 31. 12. 2015 a 2014 podle splatnosti, vycházející ze smluvních nediskontovaných plateb (jistiny a úroků) za předpokladu, že by skupina plnila podmínky úvěrové smlouvy (viz bod 10):

31. 12. 2015	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 rok - 5 let	Celkem
Bankovní a jiné úvěry	21 398	63 661	199 717	284 776
Závazky z finančního leasingu	244	733	2 248	3 225
Závazky z obchodního styku a jiné krátkodobé závazky	404 399	-	-	404 399
Celkem	426 041	64 394	201 965	692 400

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

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.



Skupina KORADO

Příloha konsolidované účetní závěrky k 31. prosinci 2015 (v tis. Kč)

Reálná hodnota

Reálná hodnota je částka, za niž lze vyměnit aktivum mezi dobře informovanými stranami ochotnými transakci realizovat, přičemž transakce je realizována za podmínek obvyklých 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. 2015:

	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Aktiva		
Jiný dlouhodobý majetek	2 958	2 958
Pohledávky, netto	126 289	126 289
Peněžní prostředky a ekvivalenty	146 533	146 533
Závazky		
Závazky z obchodního styku a jiné krátkodobé závazky	404 399	404 399
Krátkodobé úvěry a část dlouhodobých závazků splatná v běžném roce	81 780	81 780
Dlouhodobé závazky bez části splatné v běžném roce	202 553	202 553

Účetní hodnota a odhadovaná reálná hodnota finančních nástrojů k 31. 12. 2014:

	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Aktiva		
Jiný dlouhodobý majetek	2 759	2 759
Pohledávky, netto	143 269	143 269
Pohledávka za upsání 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

Skupina KORADO

Příloha konsolidované účetní závěrky k 31. prosinci 2015 (v tis. Kč)

	K vydání schválil:	Osoba odpovědná za účetnictví:
	 František Menclík	-
18. března 2016	 Vojtěch Čamek	 Zuzana Mrázková



ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Prohlašujeme, že údaje uvedené ve Výroční zprávě za r. 2015 odpovídají skutečnosti, a že žádné podstatné okolnosti, které nám byly známy a které by mohly ovlivnit přesné a správné posouzení společnosti KORADO, a.s., nebyly vynechány.

František Menclík
předseda Představenstva

Eva Voborová
referent controllingu

V roce 2016 vydala společnost KORADO, a.s.
Koordinační: Eva Voborová
Produkce a výroba: M.C.O.M. s.r.o., Hradec Králové
Design: TOSCANI, reklamní a grafické studio, Liberec
Tisk: ReproPaint s.r.o.



50

LET VÝROBY RADIÁTORŮ

KORADO



1965



2015



KORADO®

KORADO, a.s.
Bří Hubálků 869
560 02 Česká Třebová

Info linka (zdarma): 800 111 506
e-mail: info@korado.cz
www.korado.cz