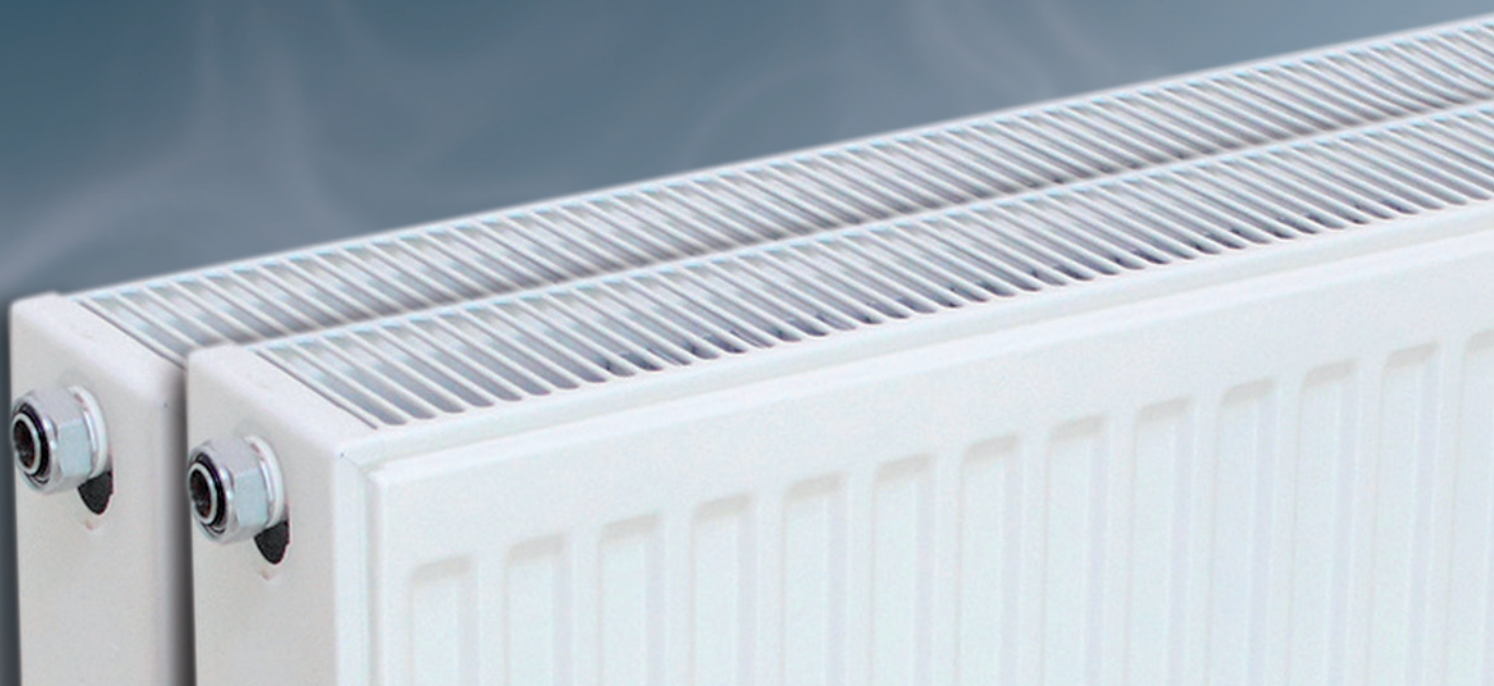




VÝROČNÍ ZPRÁVA 2011





OBSAH

Slovo generálního ředitele	5
---	----------

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

ÚDAJE O SPOLEČNOSTI

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

ZPRÁVA O ČINNOSTI SPOLEČNOSTI

Finanční situace	17
Nákup vstupního materiálu	19
Výroba a vývoj	20
Prodej a postavení společnosti na trhu.....	21
Řízení lidských zdrojů.....	22
Systém řízení jakosti, ekologie a životní prostředí.....	23
Zpráva Dozorčí rady.....	24
Zpráva auditora včetně výroku	25

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

Zpráva auditora včetně výroku	28
Rozvaha v plném rozsahu.....	29
Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu.....	31
Přehled o peněžních tocích	32
Příloha k účetní závěrce k 31. 12. 2011.....	33

KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

DLE MEZINÁRODNÍCH ÚČETNÍCH STANDARDŮ IFRS

Zpráva auditora včetně výroku	46
Konsolidovaná rozvaha	47
Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát	48
Konsolidovaný přehled o změnách vlastního kapitálu	49
Konsolidovaný přehled o peněžních tocích	50
Příloha ke konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2011	51

Čestné prohlášení	72
--------------------------------	-----------

SLOVO GENERÁLNÍHO ŘEDITELE



Vážení obchodní partneři,

Při hodnocení roku 2011 je nutno hned v úvodu zmínit, že se jedná o nejtěžší rok v historii společnosti od roku 2002. Světová krize nejen pokračovala, ale nadále se prohlubovala. Ze všech zdrojů lze vyčíst, že nejvíce postiženým oborem je stavebnictví.

Naše společnost jako přímý dodavatel pro obor stavebnictví byla touto krizí zasažena stejně. Na tuto skutečnost společnost KORADO, a.s., reagovala již v roce 2009 a 2010 přijetím razantních úsporných opatření. Cílem těchto opatření bylo udržení stávajícího podílu na jednotlivých trzích a obdržení přijatelné marže, která by umožňovala snižování zadlužení společnosti. Tento cíl se v roce 2010 podařilo naplnit.

Rok 2011 byl naprosto atypický. Jestliže v minulých letech byl pojem značka a kvalita zásadní, v roce 2011 to již pominulo a začal převládat fenomén nízkých prodejních cen bez ohledu na značku a kvalitu. Začal enormní růst nízkomaržového segmentu ze 17 % až na současných 30 %. Celá řada konkurenčních výrobců pod tlakem tržních sil přistoupila k agresivní cenové válce, bez ohledu na náklady, s cílem přežít toto období, včetně nákupu neznačkových radiátorů z Turecka.

Společnost KORADO, a.s., vědoma si tohoto nebezpečí vyvinula nízkonákladový výrobek a připravila významné systémové změny, které jsou schopny toto nebezpečí eliminovat a umožní oslovit i tento segment trhu.

Samozřejmostí v roce 2011 byl i neustálý tlak na snižování nákladů jak v oblasti vnitřní, tak při nákupu vstupních materiálů. Trvale se optimalizují výrobní toky s cílem maximálního zvýšení produktivity práce včetně důrazu na zkracování termínu dodávek našim odběratelům.

I když výsledky společnosti KORADO, a.s., za rok 2011 nejsou uspokojivé, věřím, že realizací výše uvedených opatření jsme schopni v roce 2012 zlepšit hospodaření společnosti a vrátit se k ziskovosti, která byla posledních osm let samozřejmostí.

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

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

František Menclík

předseda představenstva a generální ředitel

STRATEGIE A CÍLE SPOLEČNOSTI

Hlavním cílem společnosti KORADO pro rok 2012 je vrátit se postupně k dynamice předkrizových let a současně být i nadále profesionální, procesně řízenou firmou na vysoké odborné, technologické a organizační úrovni, která se neustále rozvíjí a investuje do svých zdrojů.

Udržení pozice na trhu

Cílem prodejní politiky společnosti KORADO, a.s., je i v příštím složitém období především stabilizace vztahů se stávajícími zákazníky. Jednoznačným cílem je ve spolupráci s distributory obhájit mimořádně silnou pozici společnosti KORADO, a.s., na tuzemském trhu se stávajícím tržním podílem nebo jeho navýšením.

Vysoká kvalita dodávaného zboží, podporovaná rozsáhlými marketingovými aktivitami na nejrůznějších úrovních, bude doplněna zlepšenou připraveností na rychlé a včasné dodávky celého sortimentu. Základním nástrojem pro práci se zákazníky bude i nadále prohlubování systému aktivního řízení vztahu s nimi. Zavedením nových modelů koupelnových otopných těles jsme dosáhli nárůstu prodeje, který se očekává i pro rok 2012.

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

Optimální financování a zajištění likvidity společnosti

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

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

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

Zajištění proti riziku

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

Optimalizace výroby otopných těles

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

Efektivní nákup

V oblasti nákupu je úkolem snížit riziko na vstupu, zajistit veškerý materiál v potřebném množství, kvalitě a za nejvýhodnější cenu,

optimalizovat výběr a hodnocení dodavatelů, integrovat jednotlivé nákupní činnosti v rámci celé skupiny KORADO a trvale snižovat dobu obratu zásob v návaznosti na komplexní pokrytí požadavků z útvarů obchod a výroba.

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

Kvalitní péče o lidské zdroje

V oblasti lidských zdrojů budou v roce 2012 dále prohlubovány stávající procesy tak, aby poskytovaly kvalitní podklady pro výběr, vzdělávání, motivaci a odměňování zaměstnanců. Dosažení cílů bude realizováno především zabezpečením metodické a administrativní podpory řízení lidských zdrojů.

V oblasti podnikové infrastruktury se společnost hodlá dále zaměřit na cílevědomé a trvalé zlepšování procesů vyplývajících z ISO 9001:2008.

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

Předmět podnikání:

- Výroba radiátorů ústředního topení
- Výroba, instalace a opravy vzduchotechnických zařízení
- Výroba a zpracování plastů, včetně dokončovacích technologií
- Ubytování
- Hostinská činnost
- Koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- Zprostředkování
- Poradenství v oboru strojírenství
- Metrologické práce průmyslových výrobků mimo úřední měření
- Provoz rekreačního zařízení
- Vodoinstalatérství, topenářství
- Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
- Pronájem bytových a nebytových prostor včetně poskytování služeb
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 Živnostenského zákona
- Zámečnictví, nástrojařství
- Směnárenská činnost

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

Hlavním výrobním programem společnosti KORADO, a.s., jsou desková otopná tělesa RADIK, trubková otopná tělesa KORALUX a designová otopná tělesa KORATHERM. Svůj výrobní program společnost neustále rozšiřuje nejen o nové modely otopných těles, ale i o zcela nové technologie a výrobky. Z malé firmy v České Třebové s ročním obratem necelých 50 milionů korun se tak během několika málo let stal přední evropský výrobce s rozmanitým sortimentem topenářských technologií. Cílem firmy do budoucna je i nadále rozšiřovat svůj sortiment 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 společnost dynamickým vývojem, který z malé české firmy vytvořil úspěšnou a ambiciózní firmu světového formátu. Velkým historickým mezníkem byly roky 1996

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

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

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

TABULKA FINANČNÍCH UKAZATELŮ

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Tržby celkem (v mil. Kč)	2 238	2 284	2 552	2 235	2 604	2 725	2 274	1 734	1 576	1 555
Meziroční změna Tržeb (v %)	7%	2%	12%	- 12%	17%	5%	-17%	-24%	-9%	-1%
EBITDA (VH bez nákl. úroků, odpisů a daní) (v mil. Kč)	472	490	720	227	319	317	189	253	183	70
EBITDA marže (EBITDA / Tržby celkem) (v %)	21%	21%	28%	10%	12%	12%	8%	15%	12%	4%
Výsledek hospodaření po zdanění (v mil. Kč)	31	111	361	37	114	148	27	66	20	-81
Návratnost kapitálu (EBIT / Aktiva minus běžná Pasiva)	14%	19%	23%	7%	13%	11%	4%	6%	2%	-4%
Zadluženost (Bankovní úvěry / Vlastní kapitál)	6,23	3,97	1,52	1,08	0,68	0,74	0,96	0,55	0,42	0,37
Likvidita rychlá (Oběžná aktiva minus Zásoby / Krátkodobé závazky *)	0,89	0,92	0,55	0,55	0,50	0,66	0,48	0,31	0,29	0,26
Likvidita běžná (Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky *)	1,06	1,13	0,91	0,72	0,72	0,94	0,68	0,51	0,65	0,52
Aktiva celkem (v mil. Kč)	3 671	3 155	2 779	2 464	2 290	2 708	2 935	2 359	2 189	2 083
Podíl Dlouhodobý majetek / Aktiva celkem (v %)	69%	72%	72%	75%	76%	70%	75%	86%	88%	87%
Doba obratu pohledávek (ve dnech) **)	98	98	61	45	38	46	53	41	28	26
Doba obratu zásob (ve dnech)	43	38	44	45	27	34	47	54	41	39
Doba obratu závazků (ve dnech)	110	109	92	104	85	85	109	121	88	87
Průměrný počet pracovníků (osob)	683	684	694	687	662	625	660	571	545	439
Produktivita (Čistý zisk / Počet zaměstnanců) (mil. Kč na zaměstnance)	0,05	0,16	0,52	0,05	0,17	0,24	0,04	0,12	0,04	-0,18

Poznámka:

- *) Pro výpočet likvidity jsou v roce 2002 do krátkodobých závazků počítány pouze skutečně provedené splátky bankovních úvěrů. V r. 2003 je počítáno s přefinancováním krátkodobých úvěrů ve výši 1 274 mil. Kč splatných k 30. 6. 2004, které nejsou do krátkodobých závazků započítány.
- **) V roce 2003 změněna metodika vykazování pohledávek - nadále jsou včetně dohadných položek, které byly dříve součástí přechodných aktiv.

SLOŽENÍ ORGÁNŮ A MANAGEMENTU SPOLEČNOSTI

Valná hromada

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

Vrcholové řízení a kontrolu společnosti zajišťují tyto orgány:

Dozorčí rada

Dozorčí rada je nejvyšším kontrolním orgánem společnosti KORADO, a.s., který je oprávněn dohlížet na výkon působnosti představenstva a na podnikatelskou činnost společnosti. Složení, působnost a pravomoci Dozorčí rady jsou určeny Obchodním zákoníkem a Stanovami společnosti. Dozorčí rada má šest členů, z nichž čtyři volí a odvolává Valná hromada a dva jsou voleni, v souladu s ustanovením §200, zákona č. 513/1991 Sb., Obchodního zákoníku, zaměstnanci společnosti. Dozorčí rada se zpravidla schází jedenkrát za dva měsíce. V roce 2011 proběhlo celkem pět jednání Dozorčí rady.

Složení dozorčí rady k 31. 12. 2011:

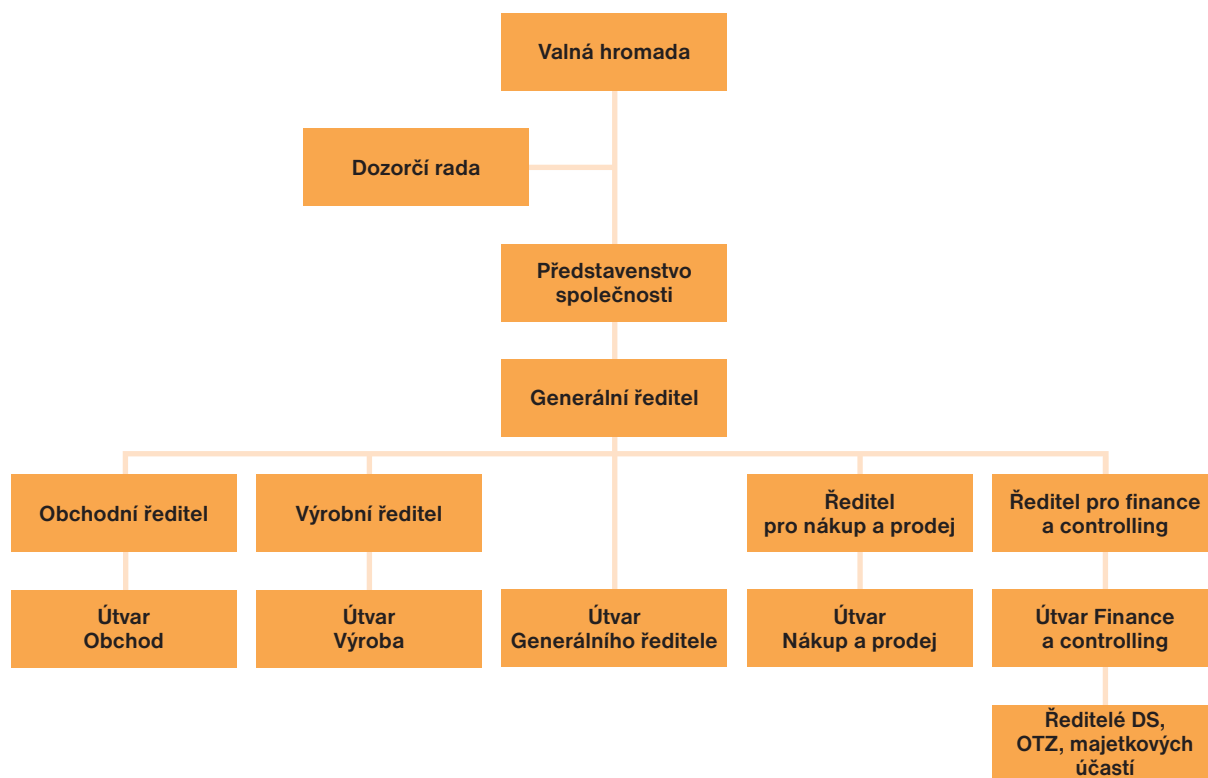
Předseda dozorčí rady:	Ludvík Petr
Místopředseda dozorčí rady:	Ing. Jaromír Hejda
Člen dozorčí rady:	Ing. Hana Vaňousová
Člen dozorčí rady:	Oliver R. Greene
Člen dozorčí rady:	Ing. Květoslava Najmanová
Člen dozorčí rady:	Ing. Josef Bíža

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 nespádají do působnosti Valné hromady, podle platných právních předpisů nebo Stanov společnosti. Představenstvo se schází zpravidla jedenkrát za měsíc.

Složení představenstva k 31. 12. 2011:

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



Management

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



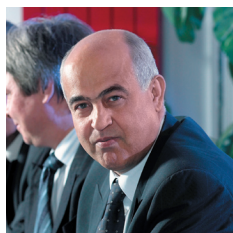
František Menclík (* 1943)
Generální ředitel

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



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

Od r. 2002 ve společnosti KORADO působí ve funkci ředitele pro finance a controlling. V letech 1999 - 2001 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)
Obchodní ředitel

Ve společnosti KORADO zaměstnán od září 2002 doposud ve funkci obchodního ředitele. V období 1999 - 2002 působil ve funkci obchodního ředitele společnosti Maketek OY, Tampera ve Finsku. V letech 1998 - 1999 ředitel nákupu ZETOR, a.s., Brno. V období 1990 - 1998 působil ve společnosti Suomen Motokov OY,

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



Ludvík Petr (* 1947)
Ředitel pro výrobu

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



Miroslav Vobora (* 1947)
Ředitel pro nákup a prodej

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

SKUPINA KORADO

Skupina KORADO se k 31. 12. 2011 skládá z mateřské společnosti KORADO, a.s., Česká Třebová, a šesti dceřiných a přidružených společností, z nichž je:

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

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

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

Obchodní dceřiné společnosti od svého vzniku zajišťovaly servis na vybraných trzích pro výrobky značky KORADO. V období let 2002 a 2003 došlo k zásadním změnám ve fungování a řízení největších obchodních dceřiných společností. Zákazníci na daných

trzích jsou od té doby obsluhováni přímo z mateřské společnosti v České Třebové. Díky tomuto modelu řízení došlo k výraznému snížení nákladů a zvýšení efektivity jednotlivých obchodních dceřiných společností. Výsledkem byl obrat v jejich hospodaření a postupné navracení kapitálu, který byl do uvedených společností investován.

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

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

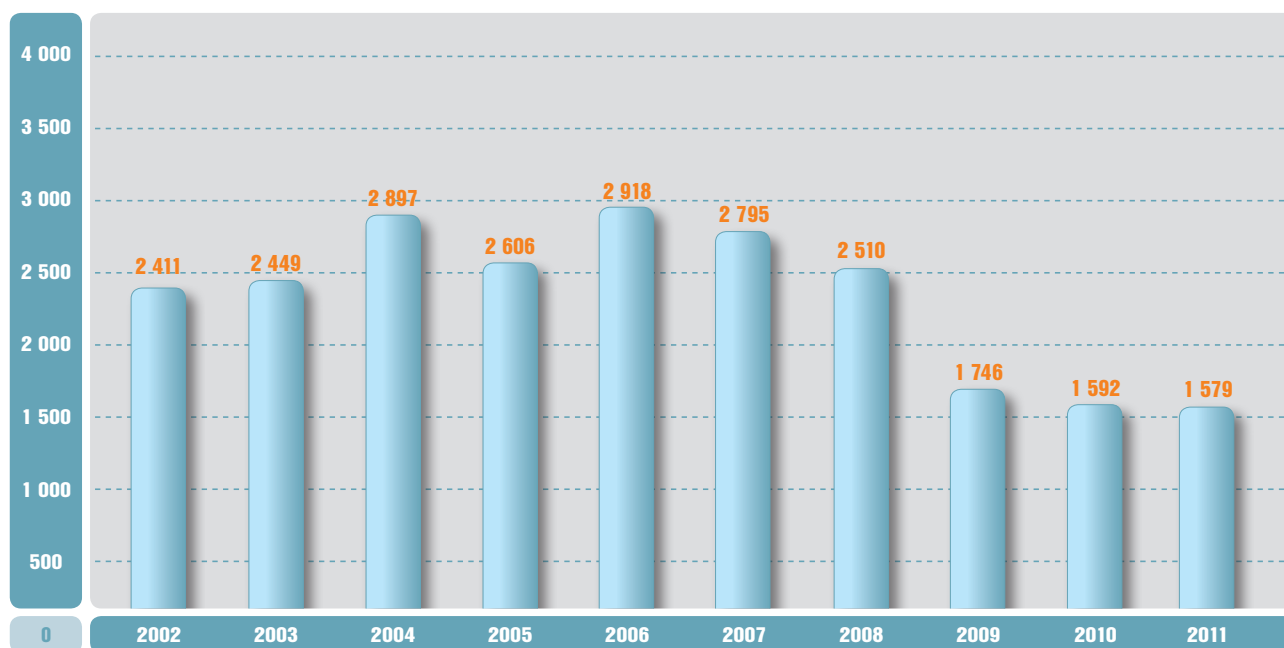
Od roku 2006, kdy byl v dceřiné společnosti v Bulharsku zahájen proces aktivizace možných rezerv ve výrobě deskových těles v rámci skupiny KORADO, bylo dosaženo plné harmonizace veškerých firemních, technologických a výrobních procesů s mateřskou společností KORADO, a.s., v České Třebové. Díky realizaci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

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

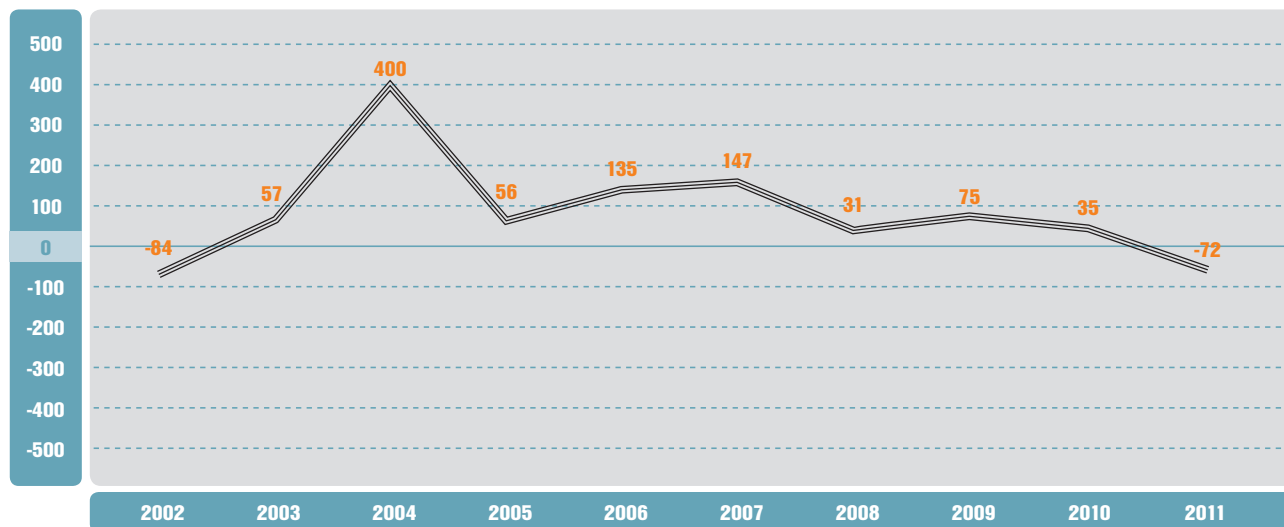
v tis. Kč	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Konsolidované tržby	2 411 389	2 448 612	2 896 988	2 605 514	2 917 951	2 795 017	2 510 084	1 745 583	1 592 299	1 579 217
Konsolidovaný výsledek hospodaření podle IFRS	-84 210	56 644	399 943	55 638	135 428	147 173	31 105	74 912	34 572	-72 369

- Finanční data společnosti KORADO Croatia konsolidována ekvivalenční metodou (od roku 2009 nebyla data zahrnuta do konsolidace).
- Konsolidované tržby a konsolidovaný výsledek hospodaření podle IFRS v roce 2008 zahrnuje data společnosti KORADO Baltija pouze za období I – V/2008, tato společnost byla v červnu 2008 prodána.
- Konsolidované tržby a konsolidovaný výsledek hospodaření podle IFRS v období 2001 až 2006 zahrnuje i data i dceřiné společnosti S.A.S., která byla prodána v listopadu 2006.

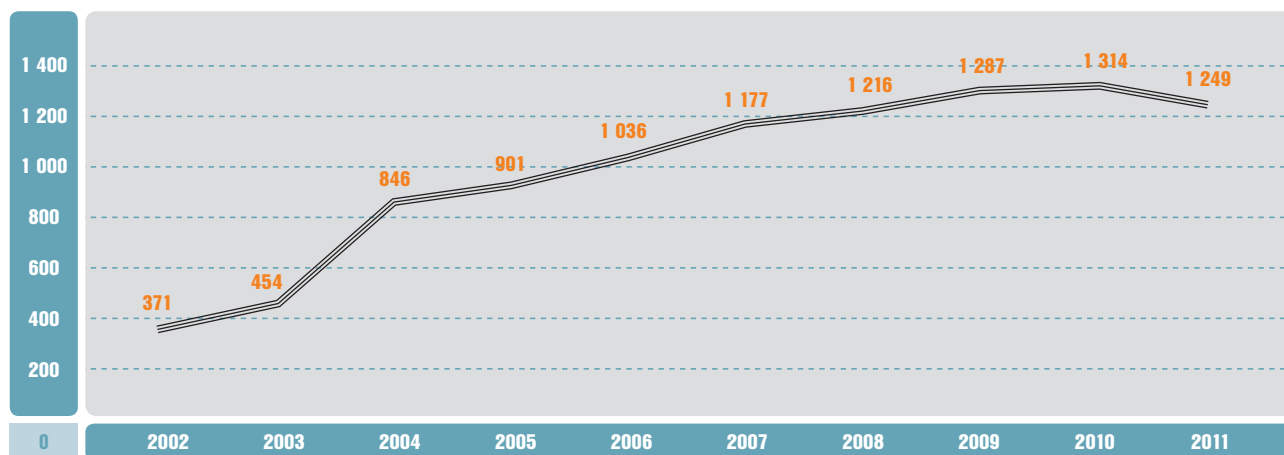
Vývoj konsolidovaných tržeb skupiny KORADO (v mil. Kč)



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

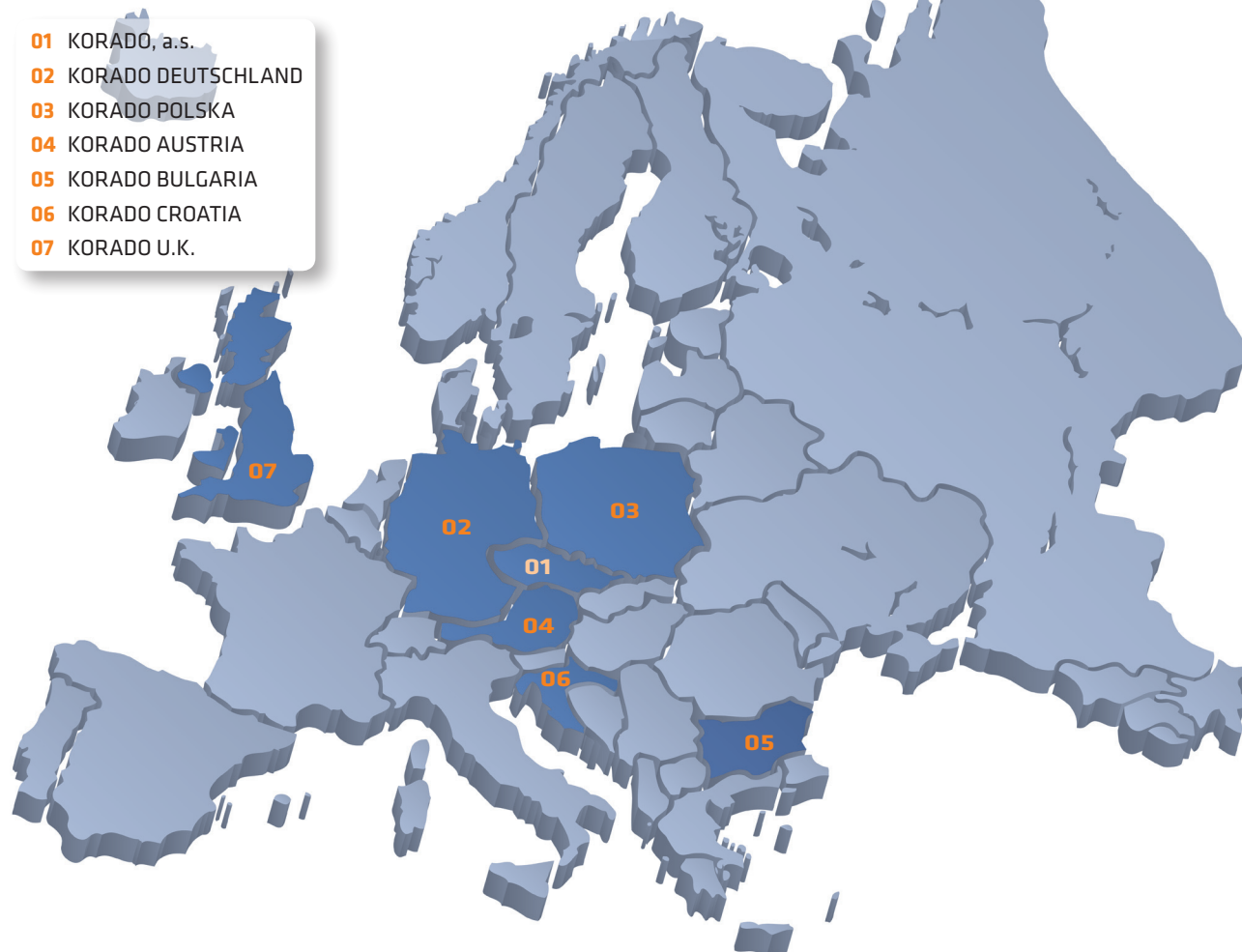


Vývoj vlastního kapitálu skupiny KORADO (v mil. Kč)



ZPRÁVA O DCEŘINÝCH SPOLEČNOSTECH

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



Složení skupiny KORADO k 31. 12. 2011:

společnost	den vzniku	základní kapitál k 31.12.2011	ředitel (prokurista)	sídlo	podíl KORADO, a.s.	právní forma
KORADO, a.s.	1. 9. 1996	840 700 tis. Kč	František Menclík	Bří Hubálků 869, 560 02 Česká Třebová Česká Republika	-	akciová společnost
KORADO Deutschland GmbH	28. 11. 1995	645 tis. Kč	Marcela Balážová	DR. Wilhelm-Külz- Strasse 61, 155 17 Fürstenwalde, Německo	100 %	společnost s ručením omezeným
KORADO Polska, Sp. z o. o.	4. 12. 1996	41 743 tis. Kč	Žaneta Vebrová	Gen.Okulickiego 4 , 05-500 Piaseczno, Polsko	100 %	společnost s ručením omezeným
KORADO Austria, GesmbH	1. 7. 1998	27 090 tis. Kč	Leona Vaňková	Ferstelgasse 6/7, 1090 WIEN, Rakousko	100 %	společnost s ručením omezeným
KORADO Bulgaria AD	1. 10. 1998	21 549 tis. Kč	Jiří Řezníček	Gladston 28, 5150 Strajica, Bulharsko	98,2 %	akciová společnost
KORADO Croatia, d. o. o.	30. 8. 1996	7 212 tis. Kč	Zvonko Miroslavljevič	Stjepana Radića 24, 35000 Slavonski Brod, Chorvatsko	51 %	společnost s ručením omezeným
KORADO UK Limited	25. 11. 1998	31 tis. Kč	Vojtěch Čamek	21 Buckle Street, Aldgate East, E1 8NN London, Velká Británie	100 %	společnost s ručením omezeným

Hodnoty základního kapitálu přepočteny kurzem k 31. 12. 2011

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

Za rok 2011 vykázala společnost KORADO Deutschland výsledek hospodaření ve výši 0 EUR, což bylo způsobeno tím, že kompletní zisk ve výši 263 tis. EUR (6 789 tis. Kč) vytvořený do 31. 12. 2011 byl před uzavřením účetního roku použit na úhradu obnovených závazků k matce z roku 2000.

tis. EUR	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Tržby celkem	11 200	8 494	6 527	5 977	5 729	5 007	4 974	4 763	5 090	5 286
Výsledek hospodaření	-1 485	581	154	491	498	393	-67	0	0	0

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

Za rok 2011 dosáhla společnost KORADO Polska ztráty ve výši -816 tis. PLN (-4 881 tis. Kč) z důvodu kursové ztráty z přepočtu půjčky (-921 tis. PLN).

tis. PLN	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Tržby celkem	10 539	8 614	8 914	6 743	7 259	8 351	8 811	8 260	7 542	7 297
Výsledek hospodaření	-10 364	-3 860	3 745	1 442	764	1 044	-1 184	- 682	461	-816

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

Od konce roku 2006, kdy bylo ukončeno obchodování přes dceřinou společnost KORADO Austria a mateřská společnost odkoupila pohledávky této dceřiné společnosti, je tato společnost neaktivní.

Za rok 2011 dosáhla společnost KORADO Austria ztráty ve výši 1 tis. tis. EUR (-22 tis. Kč).

tis. EUR	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Tržby celkem	5 414	3 209	2 868	3 055	2 223	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření	-2 355	11	79	103	1 044	-9	-4	-8	-1	-1

KORADO Bulgaria AD - Společnost KORADO Bulgaria byla založena v roce 1998, kdy KORADO odkoupilo akcie původního výrobního podniku. V současnosti společnost KORADO, a.s., vlastní 98,2 % podílu KORADO Bulgaria. Jedná se o výrobní podnik, jehož všechny procesy (nákup materiálu, výroba, obchod a finance) jsou řešeny v úzké spolupráci s mateřskou společností. Aktivita společnosti KORADO Bulgaria byly původně zaměřeny zejména na balkán-

ské země (Bulharsko, Řecko), státy bývalé Jugoslávie a Ukrajinu. Od roku 2010 dodávala téměř výhradně do společnosti KORADO, a.s.

Za rok 2011 společnost KORADO Bulgaria vytvořila zisk ve výši 931 tis. BGN (11 699 tis. Kč).

tis. BGN	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Tržby celkem	18 633	17 610	18 303	13 996	17 714	24 019	26 392	12 717	13 540	16 252
Výsledek hospodaření	135	41	-362	-690	400	-658	1 527	639	768	931
Počet vyrobených kusů ODT	217 724	178 943	195 427	148 926	231 353	374 704	342 558	134 816	166 712	229 129

KORADO Croatia d. o. o. - Společnost KORADO Croatia je obchodní společností, která byla založena v roce 1996 společně s firmou Agro Eco Commerce. Již od počátku je majetkový podíl rozdělen v poměru 51% KORADO, a.s., a 49 % Agro Eco Commerce. Od roku 2009 společnost KORADO, a.s., není schopna vykonávat kontrolu nad touto společností z omezujících důvodů na straně druhého akcionáře a probíhajících arbitrážních řízení. V roce 2011 jednatele společnosti podali návrh na prohlášení konkursu, o jeho prohlášení nebylo dosud rozhodnuto.

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

VÝVOJ SPOLEČNOSTI V HISTORICKÝCH DATECH

- 1965** Počátek výroby deskových radiátorů v bývalém podniku KOVENTA.
- 1970** Uvedení do provozu vlastní vícebodové svařovací linky na výrobu radiátorů.
- 1987** Instalována první svařovací linka firmy SCHLATTER, inovace radiátorů, podstatné snížení podílu ruční práce, zvýšení produktivity práce.
- 1988** Zprovoznění nové lakovny, významný posun v kvalitě a zejména povrchové úpravě radiátorů.
- 1990** Založení soukromé společnosti KORADO s.r.o. se základním kapitálem 100 tis. Kč, zakladateli byli současní spolumakcionáři, pánové František MENCLÍK, Ludvík PETR, Miroslav VOBORA a Ing. Bedřich BRABEC.
- 1991** Privatizace podniku KOVENTA formou aukce s následnou modernizací podniku, zahájení výroby, navýšení výrobní kapacity a zavedení nepřetržitého provozu.
- 1992** Inovace deskových radiátorů a rozšíření výrobního programu o speciální radiátory.
- 1993** Splacení veškeré úvěry poskytnuté bankou na nákup závodu, po dalších investicích dosaženo ve stávajícím výrobním závodě maxima výrobní kapacity, založena dceřiná společnost KORADO Polska.
- 1994** První významné zvýšení základního kapitálu společnosti na hodnotu 5 mil. Kč.
- 1995** Zpracován podnikatelský záměr na výstavbu nového závodu KORADO „na zelené louce“, založena dceřiná společnost KORADO Deutschland.
- 1996** Transformace na akciovou společnost a navýšení základního kapitálu na 880 mil. Kč, zahájení výstavby nového závodu KORADO v hodnotě téměř 3 mld. Kč, založeny další dceřiné společnosti KORADO Moskva, KORADO Baltija, KORADO Brod, KORADO Bulgarie, 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.
- 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, 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** Splacení 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 2 mil. kusů radiátorů, vyčlenění výroby plastů do samostatné společnosti a následný prodej, prodej dceřiné společnosti S.A.S. Rozhodnutí o investici do čtvrté svařovací linky.
- 2007** Zahájena investice do čtvrté svařovací linky a souvisejících technologií v celkové výši téměř 600 milionů korun. Restrukturalizace a změna systému řízení největší dceřiné společnosti KORADO Bulgarie. 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 prodeje ve čtvrtém čtvrtletí roku způsobený příchodem celosvětové hospodářské recese. Prodej dceřiné společnosti KORADO Baltija.
- 2009** Významný dopad celosvětové hospodářské krize, který se projevil meziročním poklesem tržeb o 24 %. Důsledná optimalizace pracovního kapitálu, která vedla k výraznému zlepšení finanční situace společnosti. Výrazné snížení úvěrové angažovanosti na historicky nejnižší hodnotu. Meziroční pokles bankovních úvěrů o 40 %.
- 2010** Z důvodu pokračování hospodářské krize došlo k dalšímu meziročnímu propadu tržeb o 9 %. Proběhlo refinancování veškerých úvěrů skupiny jedinou bankou. Dále došlo k instalaci nové technologie kapilárního pájení otopných těles KORALUX.
- 2011** Byla provedena mimořádná splátka dlouhodobého bankovního úvěru ve výši 50 mil. Kč.

FINANČNÍ SITUACE

Důsledky přetrvávající hospodářské krize zejména v oboru stavebnictví ovlivňovaly výsledek hospodaření společnosti KORADO i v roce 2011. V tržbách došlo k dalšímu meziročnímu poklesu, pokles se však nadále zpomaloval a v roce 2011 činil meziročně jedno procento. Společnost na další pokles tržeb reagovala zavedením nového produktu, jenž má přispět ke zvýšení konkurenceschopnosti společnosti na trzích, na nichž je dosahováno nízkých prodejních marží. Zároveň probíhala nákladová optimalizace přímých i nepřímých nákladů, jež měla za cíl zvýšení efektivity produkce. V rámci této optimalizace byla maximálně využívána kapacita výrobní základny v Bulharsku.

Optimalizace pracovního kapitálu a zadluženost

V tomto náročném období je více než kdy jindy kladen důraz na optimalizaci pracovního kapitálu, zejména na zajištění likvidity, což se projevilo i v naší společnosti. Podařilo se zlepšit likviditu obchodních pohledávek a optimalizovat stav zásob hotových výrobků. Výsledkem bylo meziroční snížení zadluženosti společnosti cca o pět procentních bodů.

Bankovní úvěry

V roce 2011 byla provedena mimořádná splátka dlouhodobého úvěru ve výši 50 mil. Kč a za celý rok 2011 došlo ke splacení bankovních úvěrů ve výši 93 mil. Kč (pokles o 17 %).

Investice

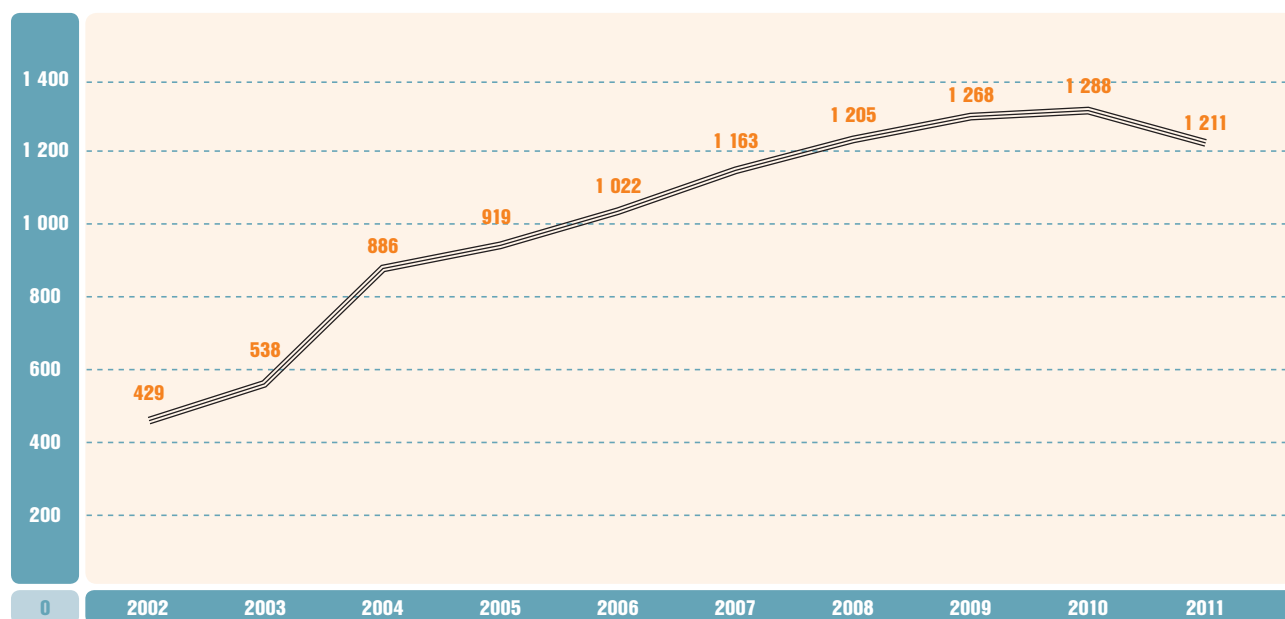
V roce 2011 nebyla realizována žádná významná investice – celkové investice do hmotného a nehmotného majetku ve výši 13 mil. Kč byly spíše udržovacího charakteru.

Řízení rizik

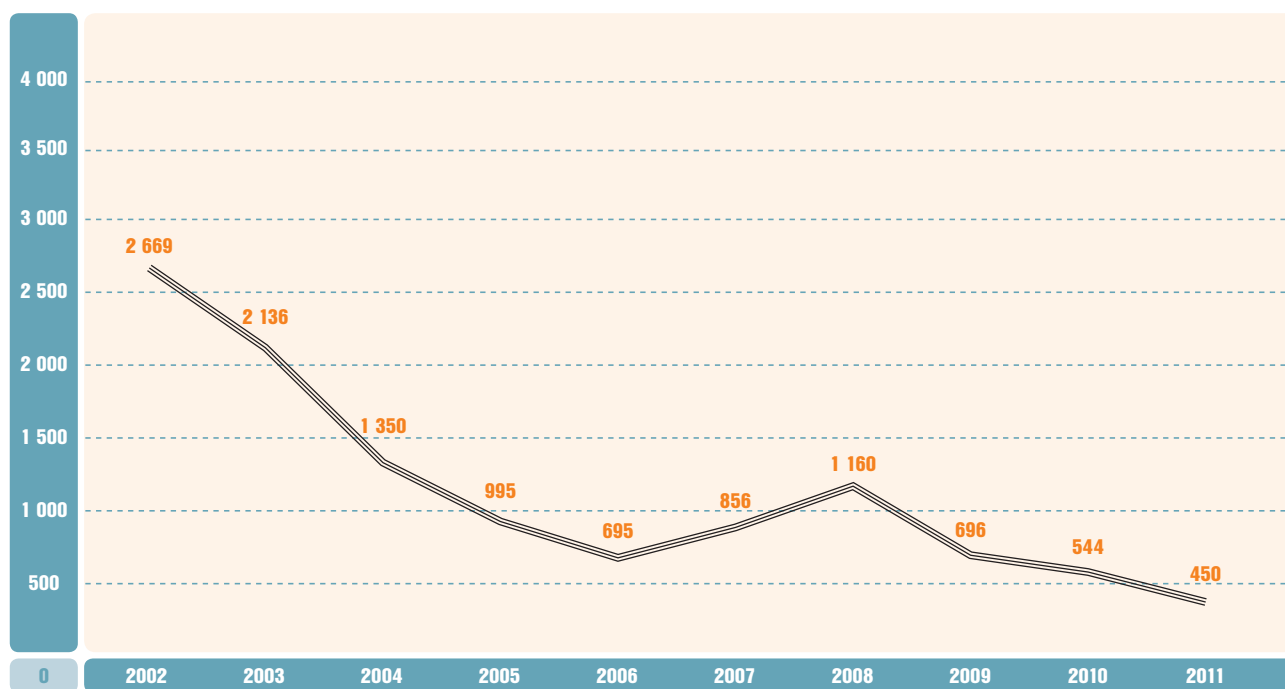
I v průběhu roku 2011 byl kladen značný důraz na řízení rizik v rámci Skupiny KORADO. Maximální možná eliminace interních a externích rizik zůstává jedním ze stěžejních úkolů společnosti. Přes přetrvávající finanční krizi, útlum v bytové výstavbě a s nimi spojené problémy našich zákazníků společnost v průběhu roku neztratila žádné obchodní pohledávky. Dobrou spoluprací útvaru Obchod se střediskem Risk managementu se podařilo udržet sumu poskytovaných obchodních kreditů a i přes striktní nastavení kreditních pravidel se dařilo získat nové zákazníky. Vzhledem k získávání nových klientů mimo standardní obchodovaná teritoria byl kreditní management nucen nalézat nová řešení zajištění pohledávek, která jsou postupně implementována do každodenní praxe.

Vnímání Risk managementu v širším kontextu fungování firmy vedlo k dalšímu prohloubení práce s riziky i na straně firemního nákupu. Portfolio dodavatelů je v současné době optimalizováno i z pohledu řízení rizik s nimi spojených. Finální realizace Katalogu rizik, resp. Mapy rizik vedla ke koncepčnějšímu vnímání rizik jako takových (řízení rizik obchodních, strategických, personálních, provozních apod.). V rámci dosažení co možná největší efektivity v řízení firmy byl kladen maximální důraz i na řízení interních rizik.

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



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



NÁKUP VSTUPNÍHO MATERIÁLU

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

Nedílnou součástí nákupního procesu byl a nadále zůstává průběžný průzkum trhu a ověřování dalších možností alternativních dodavatelů a alternativních materiálů plně respektující kvalitativní požadavky na výsledný produkt.

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

Ratingový výbor dodavatelů svou činností dohlížel na řádný průběh nákupních činností a spolupodílel se na komplexním hodnocení dodavatelů. Výsledky hodnocení byly následně podrobně diskutovány s dodavateli a pro problematické oblasti byla a jsou hledána řešení.

Cenový vývoj plechu

Základním materiálem hlavní produktové řady je za studena válcovaný plech tvořící více než polovinu finančního objemu zajišťovaného materiálu. Tato komodita zaznamenala v ročním cenovém vývoji opětovný nárůst. Prudký růst v 1. čtvrtletí kulminoval ve 2. čtvrtletí. Dynamika růstu a nepředvídatelnost cenového vývoje oceli s vysokými meziměsíčními výkyvy výrazně ztěžovala plánování nákupního procesu a měly výrazný dopad na výši, resp. obrátku zásob.

V oblasti nákupu byla v průběhu roku přijímána taková opatření, která se dotýkala jak vlastního plechu, tak dalších nakupovaných vstupů. Tato opatření díky intenzivnímu úsilí pracovníků nákupu a dobré interní spolupráci s ostatními útvary současně respektovala kvalitativní a kvantitativní požadavky na zajištění materiálu v potřebném čase. Tím se podařilo částečně eliminovat plný dopad růstu cen oceli do vlastních materiálových nákladů.

Dodavatelé, stabilizace a hledání nových zdrojů

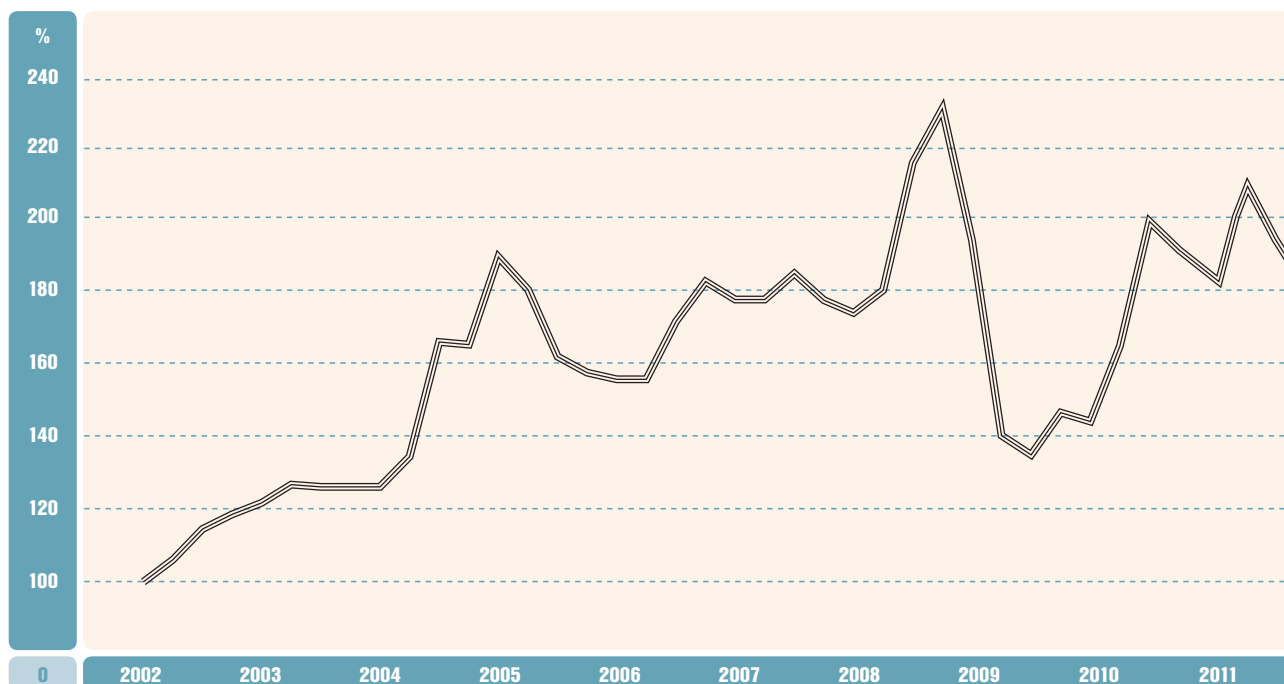
V roce 2011 bylo s dodavateli systematicky pracováno a byli podrobeni důslednému hodnocení. Paralelně probíhal již standardní proces hledání a výběru nových dodavatelských zdrojů při zachování stabilních jakostních, logistických a servisních parametrů při minimalizaci nákupního rizika.

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

Skladové hospodářství

V oblasti skladového hospodářství materiálu došlo ke změně uspořádání centrálních skladových prostor a je dále rozšiřováno využití funkcionality skladového systému.

Index vývoje cen plechu



VÝROBA A VÝVOJ

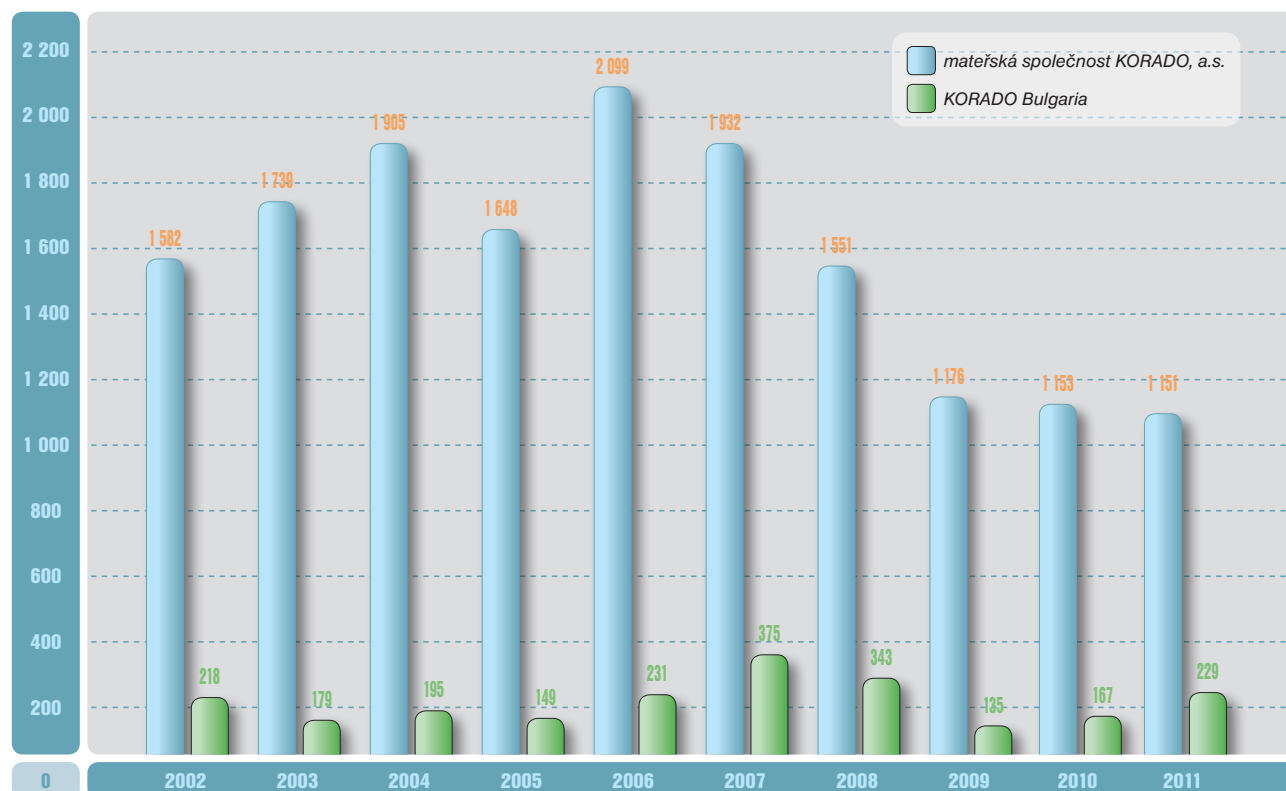
I v roce 2011 výroba pokračovala ve dvousměnném provozu.

Inovace výroby otopných těles KORALUX

Hlavním úkolem, který se přenesl z roku 2010, bylo zprovoznění a osvojení technologie výroby otopných trubkových těles KORA-

LUX. Díky nové technologii se dosáhlo až čtyřnásobného zvýšení produktivity na pracovníka a podařilo se hned v prvním roce vyrobit o 52 % více kusů otopných trubkových těles oproti předchozímu roku.

Počet vyrobených kusů ODT (matka x KBG)



PRODEJ A POSTAVENÍ SPOLEČNOSTI KORADO NA TRHU

Rok 2011 se pro stavební trh i trh s otopnou technikou vyvíjel obdobně jako roky předešlé, které byly poznamenány pokračující celosvětovou ekonomicko-hospodářskou depresí. Ve většině evropských zemí se trh s otopnou technikou ale již meziročně stabilizoval.

Pro značku KORADO rok 2011 znamenal zastavení několikaleťového poklesu prodeje hlavní produktové řady – deskových otopných těles. Na jedenácti z patnácti nejvýznamnějších trhů jsme v meziročním porovnání prodali vyšší nebo stejné množství. Velmi významnou změnou byla nabídka zcela nových modelů koupelnových otopných těles od března roku 2011. Nové modely byly na trhu dlouho očekávány a hned v prvním roce se nám podařilo prodat o 44 % více koupelnových otopných těles než v roce 2010. Nárůst v desítkách procent očekáváme i v roce 2012.

Vzhledem k ekonomické situaci zákazníci kladou větší důraz na cenu produktu, s čímž je konfrontována i naše nabídka. Vzhledem ke změně preferencí zákazníků jsme pro vybrané trhy připravili nové, levnější modely otopných těles. Jedná se o produkty, které nalézají mnoho nových zákazníků a tento segment budeme i nadále rozvíjet.

Při pohledu na celoevropský stavební trh je i nadále patrný růst segmentu rekonstrukcí na úkor nové výstavby. Námi nabízené produkty speciálně vyvinuté pro rekonstrukce dosahují meziročního nárůstu o 100 %. Takové nárůsty dokládají správnost našeho rozhodnutí.

Evropa

Nejvýznamnějšími regiony pro značku KORADO jsou země střední a východní Evropy. Právě v nich se nám meziročně podařilo dosáhnout největších nárůstů prodeje. Podle aktuálních predikcí lze i v roce 2012 očekávat v těchto zemích zvýšený zájem o naši značku.

Česká republika

Na domácím trhu jsme v roce 2011 navýšili objem svých prodejů ve všech třech hlavních produktových skupinách. Nadále se vyostřuje soupeření o každý nový projekt, kde mohou být realizována otopná tělesa.

Ukrajina

I Ukrajina je jednou ze zemí, kde naše značka meziročně zvýšila svůj tržní podíl. Nadále si držíme pozici vedoucího leadera trhu. V roce 2011 jsme s novými koupelnovými tělesy úspěšně oslovili nové zákazníky i na Ukrajině.

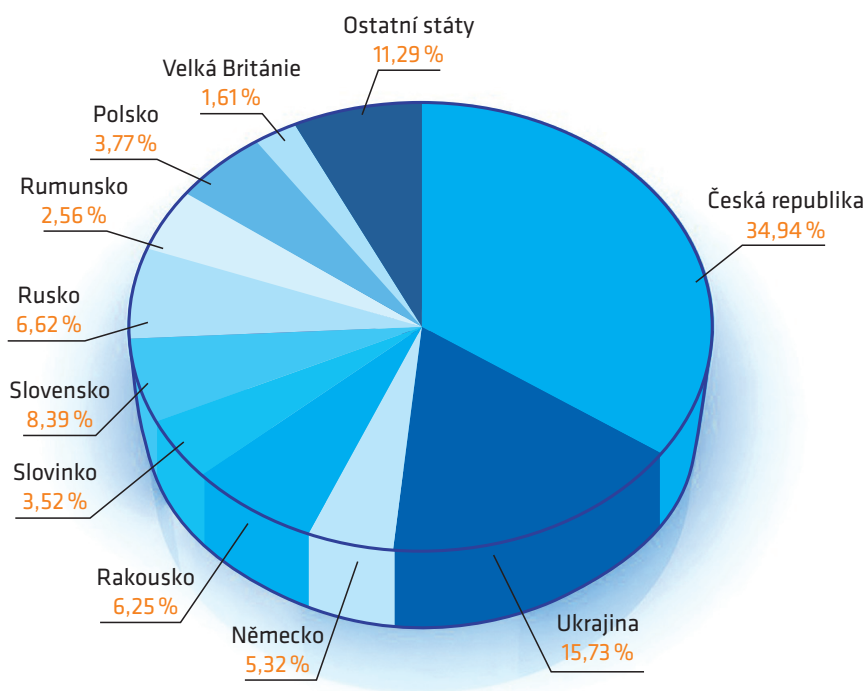
Slovensko

Podle předběžných statistik jsme i na Slovensku meziročně navýšili svůj tržní podíl v segmentech deskových i koupelnových těles. Hlavním aspektem našeho úspěchu je široká modelová nabídka prostřednictvím distributorů po celém Slovensku.

Rakousko

Především díky kvalitnímu servisu prostřednictvím tří obchodních zástupců jsme v Rakousku meziročně prodali o 22 % více deskových a o 40 % více koupelnových otopných těles.

Přehled prodeje deskových otopných těles RADIK v 2011 podle zemí



ŘÍZENÍ LIDSKÝCH ZDROJŮ

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

Vzdělávací systém pro zaměstnance

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

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

Systém odměňování zaměstnanců

Odměňování ve společnosti KORADO, a.s., je přímo svázáno s plněním konkrétně definovaných ukazatelů. Výrazná je především vazba na cash flow a výsledky hospodaření skupiny KORADO. Zaměstnanci jsou odměňováni v závislosti na plnění definovaných ukazatelů podle jednotlivých zájmových skupin a systém tak podporuje objektivitu v odměňování a týmovou práci.

Motivační systém

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

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

Informovanost a vnitrofiremní komunikace

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

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

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

SYSTÉM ŘÍZENÍ JAKOSTI, EKOLOGIE A ŽIVOTNÍ PROSTŘEDÍ

Jakost a kvalita

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

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

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

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

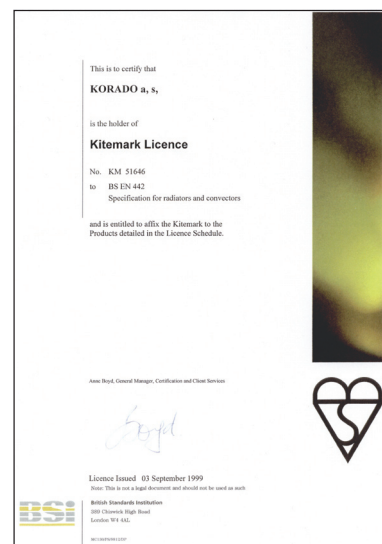
Zajištění vysoké kvality ve všech procesech výroby a prodeje radiátorů bylo potvrzeno obhájením výrobních certifikací pro země západní Evropy: RAL pro Spolkovou republiku Německo a Bsi pro Velkou Británii.

Ekologie a péče o životní prostředí

Mezi hlavní cíle činnosti společnosti Marius Pedersen a.s., v rámci projektu „Komplexní péče o složky životního prostředí v KORADO, a.s.“ byla začátkem roku stanovena aktivní spolupráce a dohled při naplňování požadavků nařízení REACH a Nařízení Evropského parlamentu č. 1272/2008.

Dalším stanoveným cílem bylo vypracování nových provozních řádů středních zdrojů znečišťování. Tento bod nebyl naplněn z důvodu očekávaných legislativních úprav pro tuto oblast. Zpracování provozních řádů bylo přesunuto do roku 2012.

Ve dnech 6. a 7. září 2011 byla provedena ohlášená kontrola plnění integrovaného povolení Českou inspekcí životního prostředí oblastního inspektorátu v Hradci Králové. Kontrola prověřila plnění legislativních požadavků pro všechny složky životního prostředí spadající pod působnost integrovaného povolení.



ZPRÁVA DOZORČÍ RADY

V roce 2011 proběhlo celkem pět 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. 2011 ve složení:

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

V průběhu roku 2011 nedošlo k žádné změně ve složení Dozorčí rady. Člen dozorčí rady Oliver Greene, navržený akcionářem Evropská banka pro obnovu a rozvoj, byl 27. 10. 2011 zvolen valnou hromadou společnosti KORADO, a.s., na další funkční období.

Plnění povinností Dozorčí rady

Dozorčí rada dohlížela na výkon působnosti Představenstva společnosti a uskutečňování podnikatelské činnosti společnosti. Zkoumala zejména, zda je jeho výkon v souladu s ustanovením Obchodního zákoníku, ostatních platných předpisů a platných Stanov akciové společnosti KORADO. Pravidelně sledovala a projednávala hospodářské výsledky společnosti, stav jejího majetku, vč. informací o stavu pohledávek. Mezi standardní úkoly v roce 2011, kterými se Dozorčí rada zabývala, byla rovněž průběžná kontrola plnění obchodně-finančního plánu společnosti a výsledků hospodaření za uplynulá období. Dozorčí rada prověřovala a kontrolovala plnění marketingového plánu, projednávala Finanční plán společnosti na rok 2012. Dozorčí rada se mimo jiné také zabývala obchodními limity odběratelů společnosti KORADO, a.s. pro rok 2011. Na 91. zasedání dozorčí rada schválila uzavření smlouvy se společností Ernst & Young o provedení auditu společnosti KORADO, a.s., pro roky 2011 – 2013. Předseda představenstva pravidelně informoval dozorčí radu o hodnocení nových kritérií přijatých na jednání představenstva společnosti KORADO, a.s.

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

Kontrola výkonu působnosti představenstva společnosti

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

Přezkoumání účetní závěrky

Dozorčí rada byla na svém 96. zasedání konaném dne 26. března 2012 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. 2011 předloženou Představenstvem společnosti. Příloha k řádné účetní závěrce a konsolidované účetní závěrce dle mezinárodních účetních standardů IFRS za r. 2011 jsou v plném znění součástí Výroční zprávy společnosti KORADO za r. 2011. 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. 2011 ke schválení.

Dozorčí rada po přezkoumání návrhu představenstva na rozdělení hospodářského výsledku společnosti KORADO, a.s., za rok 2011 (ze ztráty ve výši -81 144 147,34 Kč, částka ve výši -81 144 147,34 Kč bude uhrazena z nerozděleného zisku minulých let) konstatuje, že navrhované vypořádání účetní ztráty je v souladu s právními předpisy a stanovami společnosti KORADO, a.s., a doporučuje proto Valné hromadě návrh na rozdělení hospodářského výsledku za rok 2011 v podobě předložené Představenstvem společnosti ke schválení.

V České Třebové dne 26. března 2012



Ludvík Petr
předseda Dozorčí rady



Ing. Jaromír Hejda
místopředseda Dozorčí rady

ZPRÁVA AUDITORA VČETNĚ VÝROKU



Akcionářům společnosti KORADO, a.s.:

- I. Ověřili jsme konsolidovanou účetní závěrku společnosti KORADO, a.s. (dále jen „společnost“) k 31. prosinci 2011 uvedenou na stranách 45 - 71, ke které jsme 6. března 2012 vydali zprávu ve znění uvedeném na straně 46. Ověřili jsme také nekonsolidovanou účetní závěrku společnosti KORADO, a.s. k 31. prosinci 2011 uvedenou na stranách 27 - 43, ke které jsme 6. března 2012 vydali zprávu ve znění uvedeném na straně 28 (dále jen „účetní závěrky“).
- II. Ověřili jsme též soulad výroční zprávy s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je zodpovědný statutární orgán. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření stanovisko o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, aby auditor naplánoval a provedl ověření tak, aby získal přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných souvislostech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Účetní informace obsažené ve výroční zprávě na stranách 5 - 23 jsme sesouhlasili s informacemi uvedenými v účetní závěrce k 31. prosinci 2011. Jiné než účetní informace získané z účetní závěrky a z účetních knih společnosti jsme neověřovali. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření výroku auditora.

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

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

Petr Vácha
auditor, oprávnění č. 1948

6. března 2012
Praha, Česká republika

Účetní závěrka a zpráva
auditora k 31. prosinci 2011



ZPRÁVA AUDITORA VČETNĚ VÝROKU



Akcionářům společnosti KORADO, a.s.:

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti KORADO, a.s., sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu, přehled o peněžních tocích a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o společnosti KORADO, a.s., jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

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

Odpovědnost auditora

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

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

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

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci společnosti KORADO, a.s., k 31. prosinci 2011 a výsledky jejího hospodaření a peněžní toky za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s účetními předpisy platnými v České republice.

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

Petr Vácha
auditor, oprávnění č. 1948

6. března 2012
Praha, Česká republika

ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

Statutární formuláře českých finančních výkazů k 31. prosinci 2011 (v tis. Kč)

		Brutto	Běžné účetní období Korekce	Netto	Minulé úč. období 2010 Netto
	AKTIVA CELKEM	5 053 104	-2 970 413	2 082 691	2 188 968
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL	-	-	-	-
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	4 748 133	-2 934 542	1 813 591	1 934 088
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	178 453	-163 924	14 529	18 773
B. I. 1	Zřizovací výdaje	895	-895	-	-
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	-	-	-	-
3	Software	174 934	-161 223	13 711	12 501
4	Ocenitelná práva	2 469	-1 806	663	839
5	Goodwill	-	-	-	-
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	155	-	155	5 433
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	4 356 247	-2 609 414	1 746 833	1 865 279
B. II. 1	Pozemky	25 163	-	25 163	25 465
2	Stavby	1 675 660	-583 630	1 092 030	1 130 191
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2 587 252	-1 994 902	592 350	646 298
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	-	-	-	-
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	-	-	-	-
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	61 625	-30 882	30 743	30 374
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	3 464	-	3 464	31 698
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	3 083	-	3 083	1 253
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-	-	-	-
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	213 433	-161 204	52 229	50 036
B. III. 1	Podíly - ovládaná osoba	163 057	-110 828	52 229	50 036
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	-	-	-	-
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	-	-	-	-
4	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	50 376	-50 376	-	-
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	295 666	-35 871	259 795	236 989
C. I.	Zásoby	131 763	-1 175	130 588	130 139
C. I. 1	Materiál	97 279	-971	96 308	95 605
2	Nedokončená výroba a polotovary	9 100	-	9 100	8 338
3	Výrobky	19 832	-193	19 639	21 199
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	-	-	-	-
5	Zboží	5 552	-11	5 541	4 997
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	-	-	-	-
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	728	-	728	1 192
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	-	-	-	-
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	-	-
3	Pohledávky - podstatný vliv	-	-	-	-
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	-	-	-	-
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	728	-	728	1 192
6	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	-	-	-	-
7	Jiné pohledávky	-	-	-	-
8	Odložená daňová pohledávka	-	-	-	-
C. III.	Krátkodobé pohledávky	161 736	-34 696	127 040	101 796
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	139 550	-34 696	104 854	95 890
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	-	-	-	-
3	Pohledávky - podstatný vliv	-	-	-	-
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	-	-	-	-
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-	-	-	-
6	Stát - daňové pohledávky	9 177	-	9 177	2 267
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	2 751	-	2 751	2 535
8	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	10 258	-	10 258	859
9	Jiné pohledávky	-	-	-	245
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	1 439	-	1 439	3 862
C. IV. 1	Peníze	344	-	344	468
2	Účty v bankách	1 095	-	1 095	3 394
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	-	-	-	-
4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	-	-	-	-
D.	OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV	9 305	-	9 305	17 891
D. I.	Časové rozlišení	9 305	-	9 305	17 891
D. I. 1	Náklady příštích období	8 785	-	8 785	12 527
2	Komplexní náklady příštích období	-	-	-	-
3	Příjmy příštích období	520	-	520	5 364

ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

Statutární formuláře českých finančních výkazů k 31. prosinci 2011 (v tis. Kč)

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2010
A.	PASIVA CELKEM VLASTNÍ KAPITÁL	2 082 691 1 210 562	2 188 968 1 288 181
A. I.	Základní kapitál	840 700	840 700
A. I. 1	Základní kapitál	840 700	840 700
A. I. 2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	-	-
A. I. 3	Změny základního kapitálu	-	-
A. II.	Kapitálové fondy	-44 379	-47 904
A. II. 1	Emisní ážio	-	-
A. II. 2	Ostatní kapitálové fondy	48	48
A. II. 3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-44 427	-47 952
A. II. 4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	-	-
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	45 727	44 745
A. III. 1	Zákonný rezervní fond	45 727	44 745
A. III. 2	Statutární a ostatní fondy	-	-
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	449 658	430 996
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	449 658	430 996
A. IV. 2	Neuhrazená ztráta minulých let	-	-
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	-81 144	19 644
B.	CIZÍ ZDROJE	864 788	884 837
B. I.	Rezervy	8 857	14 631
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	-	-
B. I. 2	Rezerva na důchody a podobné závazky	-	-
B. I. 3	Rezerva na daň z příjmů	-	-
B. I. 4	Ostatní rezervy	8 857	14 631
B. II.	Dlouhodobé závazky	72 161	72 161
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	-	-
B. II. 2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	-	-
B. II. 3	Závazky - podstatný vliv	-	-
B. II. 4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-	-
B. II. 5	Přijaté zálohy	-	-
B. II. 6	Vydané dluhopisy	-	-
B. II. 7	Směnky k úhradě	-	-
B. II. 8	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	-	-
B. II. 9	Jiné závazky	-	-
B. II. 10	Odložený daňový závazek	72 161	72 161
B. III.	Krátkodobé závazky	333 592	254 443
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	266 613	209 560
B. III. 2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	31	29
B. III. 3	Závazky - podstatný vliv	-	-
B. III. 4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-	-
B. III. 5	Závazky k zaměstnancům	12 116	15 775
B. III. 6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	5 254	6 303
B. III. 7	Stát - daňové závazky a dotace	1 733	2 629
B. III. 8	Přijaté zálohy	4 071	751
B. III. 9	Vydané dluhopisy	-	-
B. III. 10	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	43 400	19 048
B. III. 11	Jiné závazky	374	348
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	450 178	543 602
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	280 000	433 602
B. IV. 2	Krátkodobé bankovní úvěry	170 178	110 000
B. IV. 3	Krátkodobé finanční výpomoci	-	-
C.	OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV	7 341	15 950
C. I.	Časové rozlišení	7 341	15 950
C. I. 1	Výdaje příštích období	7 333	15 950
C. I. 2	Výnosy příštích období	8	-

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU

Statutární formuláře českých finančních výkazů k 31. prosinci 2011 (v tis. Kč)

		Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období 2010
I.	1 Tržby za prodej zboží	79 865	19 566
A.	2 Náklady vynaložené na prodané zboží	65 789	16 046
	+ Obchodní marže	14 076	3 520
II.	Výkony	1 479 914	1 559 218
II.	1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 474 656	1 556 240
	2 Změna stavu zásob vlastní činnosti	1 504	-840
	3 Aktivace	3 754	3 818
B.	Výkonová spotřeba	1 145 144	1 102 757
B.	1 Spotřeba materiálu a energie	988 607	955 802
B.	2 Služby	156 537	146 955
	+ Přidaná hodnota	348 846	459 981
C.	Osobní náklady	266 997	287 078
C.	1 Mzdové náklady	211 590	222 881
C.	2 Odměny členům orgánů společnosti a družstva	924	916
C.	3 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	51 562	60 165
C.	4 Sociální náklady	2 921	3 116
D.	1 Daně a poplatky	755	1 548
E.	1 Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	134 750	144 494
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19 627	8 117
III.	1 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 030	2 407
	2 Tržby z prodeje materiálu	18 597	5 710
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	17 565	5 079
F.	1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	392	413
F.	2 Prodaný materiál	17 173	4 666
G.	1 Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-3 487	9 573
IV.	2 Ostatní provozní výnosy	12 434	6 747
H.	1 Ostatní provozní náklady	14 697	18 978
V.	2 Převod provozních výnosů	-	-
I.	1 Převod provozních nákladů	-	-
	* Provozní výsledek hospodaření	-50 370	8 095
VI.	1 Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	-	-
J.	1 Prodané cenné papíry a podíly	-	-
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	-	-
VII.	1 Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	-	-
	2 Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	-	-
	3 Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	-	-
VIII.	1 Výnosy z krátkodobého finančního majetku	-	-
K.	2 Náklady z finančního majetku	-	-
IX.	1 Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	-	-
L.	2 Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	-	-
M.	1 Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	2 777	-15 179
X.	1 Výnosové úroky	1 568	1 325
N.	2 Nákladové úroky	16 115	19 098
XI.	1 Ostatní finanční výnosy	18 588	50 301
O.	2 Ostatní finanční náklady	32 038	36 158
XII.	1 Převod finančních výnosů	-	-
P.	2 Převod finančních nákladů	-	-
	* Finanční výsledek hospodaření	-30 774	11 549
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-	-
Q.	1 - splatná	-	-
Q.	2 - odložená	-	-
	** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-81 144	19 644
XIII.	1 Mimořádné výnosy	-	-
R.	2 Mimořádné náklady	-	-
S.	1 Daň z příjmů z mimořádné činnosti	-	-
S.	1 - splatná	-	-
S.	2 - odložená	-	-
	* Mimořádný výsledek hospodaření	-	-
	1 Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	-	-
	*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-81 144	19 644
	**** Výsledek hospodaření před zdaněním	-81 144	19 644

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

Statutární formuláře českých finančních výkazů k 31. prosinci 2011 (v tis. Kč)

		Stav v běžném období	Stav v minulém období 2010
Peněžní toky z provozní činnosti			
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	-81 144	19 644
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	155 657	130 931
A. 1. 1.	Odpisy stálých aktiv a pohledávek	134 772	144 493
A. 1. 2.	Změna stavu opravných položek	5 064	-8 487
A. 1. 3.	Změna stavu rezerv	-5 774	2 880
A. 1. 4.	Kurzové rozdíly	7 686	-23 734
A. 1. 5.	(Zisk) / ztráta z prodeje stálých aktiv	-638	-1 994
A. 1. 6.	Úrokové náklady a výnosy	14 547	17 773
A. 1. 7.	Ostatní nepeněžní operace (např. přecenění na reálnou hodnotu do HV, přijaté dividendy)	-	-
A *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	74 513	150 575
A. 2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	53 545	-41 232
A. 2. 1.	Změna stavu zásob	94	-6 999
A. 2. 2.	Změna stavu obchodních pohledávek	-6 644	30 055
A. 2. 3.	Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv	-7 148	-7 984
A. 2. 4.	Změna stavu obchodních závazků	53 843	-51 793
A. 2. 5.	Změna stavu ostatních závazků, krátkodobých úvěrů a přechodných účtů pasiv	13 400	-4 511
A **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami	128 058	109 343
A. 3. 1.	Placené úroky	-16 117	-19 102
A. 4. 1.	Placené daně	5	56
A. 5. 1.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými položkami	-	-
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	111 946	90 297
Peněžní toky z investiční činnosti			
B. 1. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-20 169	-26 918
B. 2. 1.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 030	19 457
B. 3. 1.	Poskytnuté půjčky a úvěry	-	76
B. 4. 1.	Přijaté úroky	1 568	1 325
B. 5. 1.	Přijaté dividendy	-	-
B ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-17 571	-6 060
Peněžní toky z finanční činnosti			
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých závazků a dlouhodobých, příp. krátkodobých, úvěrů	-96 798	-126 382
C. 2. 1.	Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky	-	-
C. 2. 2.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	-	-
C. 2. 3.	Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky	-	-
C ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-96 798	-126 382
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	-2 423	-42 145
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	3 862	46 007
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	1 439	3 862

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. V roce 2011 nebyly provedeny žádné významné změny v zápisu do obchodního rejstříku.

Osoby podílející se na základním kapitálu k 31. 12. 2011:

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

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

Členové statutárních orgánů k 31. prosinci 2011:

Představenstvo

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

Dozorčí rada

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

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

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Příložená účetní závěrka byla připravena podle zákona o účetnictví a prováděcí vyhlášky k němu ve znění platném pro rok 2011 a 2010.

Společnost je mateřskou společností skupiny, která splňuje požadavky vypracovat dle českých účetních předpisů konsolidovanou účetní závěrku k 31. 12. 2011. Výsledkem konsolidace sestavené

v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) je výše konsolidovaného vlastního kapitálu 1 249 387 tis. Kč, konsolidovaného výsledku hospodaření -72 369 tis. Kč a celkových konsolidovaných aktiv 2 117 193 tis. Kč k 31. 12. 2011.

3. OBECNÉ ÚČETNÍ ZÁSADY

Způsoby oceňování, které společnost používala při sestavení účetní závěrky za rok 2011 a 2010 jsou následující:

a) Dlouhodobý nehmotný majetek

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

Dlouhodobý nehmotný majetek nad 60 tis. Kč v roce 2011 a 2010 je odepisován do nákladů na základě předpokládané doby životnosti příslušného majetku.

Odpisy

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

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

b) Dlouhodobý hmotný majetek

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

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

Odpisování

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

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

c) Finanční majetek

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

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

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

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

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

Poskytnuté půjčky se oceňují v nominální hodnotě. Dočasné snížení hodnoty, které je zaúčtováno jako opravná položka, je vyčísleno na základě posouzení jejich rizikovitosti. Hodnota půjček a pohledávek poskytnutých ovládané a řízené osobě, která vykazuje záporný vlastní kapitál, se k 31. 12. 2011 a 2010 snižuje pomocí opravné položky až do výše záporného vlastního kapitálu.

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

d) Zásoby

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

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

e) Pohledávky

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

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

f) Vlastní kapitál

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

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

g) Cizí zdroje

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

Dlouhodobé i krátkodobé závazky se vykazují ve jmenovitých hodnotách.

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

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

h) 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. 2011 a 2010 přepočítány kurzem platným k 31. 12. vyhlášeným Českou národní bankou a vzniklý kurzový rozdíl byl zúčtován do oceňovacích rozdílů z přecenění majetku a závazků.

j) Účtování výnosů a nákladů

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

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

k) Daň z příjmů

Náklad na daň z příjmů se počítá za pomoci platné daňové sazby z účetního zisku zvýšeného nebo sníženého o trvale nebo dočasně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy (např. tvorba a zúčtování ostatních rezerv a opravných položek, náklady na reprezentaci, rozdíl mezi účetními a daňovými odpisy, atd.). Daňová sazba pro roky 2011 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.

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	168 210	-	-	6 724	174 934
Ocenitelná práva	2 404	-	-8	73	2 469
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	5 433	1 519	-	-6 797	155
Celkem 2011	176 942	1 519	-8	-	178 453
Celkem 2010	169 716	7 226	-	-	176 942

OPRÁVKY

	Počáteční zůstatek	Odpisy	Vyřazení	Konečný zůstatek	Účetní hodnota
Zřizovací výdaje	-895	-	-	-895	-
Software	-155 709	-5 514	-	-161 223	13 711
Ocenitelná práva	-1 565	-249	8	-1 806	663
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-	155
Celkem 2011	-158 169	-5 763	8	-163 924	14 529
Celkem 2010	-152 937	-5 232	-	-158 169	18 773

Souhrnná výše drobného nehmotného majetku neuvedeného v rozvaze činila k 31. 12. 2011 a 31. 12. 2010 4 799 tis. Kč a 4 460 tis. Kč.

b) Dlouhodobý hmotný majetek (v tis. Kč)

POŘIZOVACÍ CENA

	Počáteční zůstatek	Přírůstky	Vyřazení	Převody	Konečný zůstatek
Pozemky	25 465	-	-302	-	25 163
Stavby	1 676 897	-	-1 574	337	1 675 660
Stroje, přístroje a zařízení	2 583 773	-	-39 430	34 870	2 579 213
Dopravní prostředky	8 039	-	-	-	8 039
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	33 635	-	-	2 130	35 765
Umělecká díla	25 860	-	-	-	25 860
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	31 698	9 053	-	-37 287	3 464
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1 253	1 880	-	-50	3 083
Celkem 2011	4 386 620	10 983	-41 306	-	4 356 247
Celkem 2010	4 341 320	46 432	-1 132	-	4 386 620

OPRÁVKY

	Počáteční zůstatek	Odpisy	Vyřazení	Konečný zůstatek	Účetní hodnota
Pozemky	-	-	-	-	25 163
Stavby	-546 706	-38 408	1 484	-583 630	1 092 030
Stroje, přístroje a zařízení	-1 939 410	-87 721	39 430	-1 987 701	591 512
Dopravní prostředky	-6 104	-1 097	-	-7 201	838
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	-29 121	-1 761	-	-30 882	4 883
Umělecká díla	-	-	-	-	25 860
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-	3 464
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-	3 083
Celkem 2011	-2 521 341	-128 987	40 914	-2 609 414	1 746 833
Celkem 2010	-2 382 800	-139 262	721	-2 521 341	1 865 279

K 31. 12. 2011 a 31. 12. 2010 souhrnná výše drobného hmotného majetku neuvedeného v rozvaze činila 13 189 tis. Kč a 14 928 tis. Kč.

Majetek v pořizovací ceně 53 908 tis. Kč a 55 483 tis. Kč nebyl k 31. 12. 2011 a 31. 12. 2010 využíván společností pro výrobní činnost (zejména obrazy a rekreační budovy, včetně jejich vybavení). Zůstatková hodnota tohoto majetku k 31. 12. 2011 a 31. 12. 2010 činila 40 187 tis. Kč a 41 409 tis. Kč. Podle názoru vedení společnosti zpětně získatelná hodnota není nižší než zůstatková hodnota.

Majetek v pořizovací ceně 2 442 880 tis. Kč a 2 440 234 tis. Kč a zůstatkové hodnotě 1 220 750 tis. Kč a 1 287 878 tis. Kč byl k 31. 12. 2011 a 31. 12. 2010 zastaven na krytí úvěru u UniCredit Bank Czech Republic, a.s. (viz bod 13).

c) Dlouhodobý finanční majetek (v tis. Kč)

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

	Zůstatek k 31. 12. 2010	Přírůstky	Zůstatek k 31. 12. 2011
Podíly v ovládaných a řízených společnostech a podíly ve společnostech pod podstatným vlivem	159 532	3 525	163 057
Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným společnostem a společnostem pod podstatným vlivem	48 931	1 445	50 376
Opravné položky	-158 427	-2 777	-161 204
Celkem	50 036	2 193	52 229

Ovládané a řízené společnosti a společnosti pod podstatným vlivem k 31. 12. 2011 (v tis. Kč):

Název společnosti Sídlo společnosti	KORADO Deutschland Německo	KORADO Croatia Chorvatsko	KORADO Bulgaria Bulharsko	KORADO Polska Polsko	KORADO Austria Rakousko	KORADO UK Velká Británie	Celkem
Podíl v %	100	51	98,2	100	100	100	-
Aktiva celkem	30 947	2 882	103 943	15 963	15	31	153 781
Vlastní kapitál	-6 375	-3 896	81 835	-53 487	-44	31	18 064
Základní kapitál	645	7 212	21 549	41 743	27 090	31	98 270
Zisk / ztráta běžného roku	-	-2 102	11 699	-4 881	-22	-	4 694
Cena pořízení podílu	15 866	439	52 229	67 402	27 090	31	163 057
Nominální hodnota podílu	645	3 678	21 161	41 743	27 090	31	94 348
Vnitřní hodnota podílu	-	-	80 362	-	-	31	80 393
Opravná položka k podílům v ovládaných a řízených osobách	-15 866	-439	-	-67 402	-27 090	-31	-110 828
Opravná položka k půjčkám	-	-	-	-50 376	-	-	-50 376
Opravná položka k pohledávkám	-6 375	-4 760	-	-3 109	-	-	-14 244

V roce 2011 společnost nebyla schopna vykonávat kontrolu nad společností KORADO Croatia z omezujících důvodů na straně druhého akcionáře a probíhajících arbitrážních řízení.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	2011	2010
KORADO Deutschland	-	-
KORADO Croatia	-2 102	-2 408
KORADO Polska	-4 881	2 923
KORADO Bulgaria	11 699	9 925
KORADO Austria	-22	-26
Celkem	4 694	10 414

Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným společností a společností pod podstatným vlivem k 31. 12. (v tis. Kč):

Společnost	Termíny / Podmínky	2011	2010
KORADO Polska	31.12.2012*	50 376	48 931
Opravná položka		-50 376	-48 931
Půjčky celkem		-	-

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

Úroky z půjček ovládaným a řízeným osobám v roce 2011 a 2010 činily 1 560 tis. Kč a 1 290 tis. Kč.

5. ZÁSoby

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

6. POHLEDÁVKY

Na nesplacené pohledávky, které jsou považovány za pochybné, byly v roce 2011 a 2010 vytvořeny opravné položky na základě posouzení jejich rizikovosti (viz bod 7).

K 31. 12. 2011 a 31. 12. 2010 pohledávky po lhůtě splatnosti více než 180 dní činily 18 074 tis. Kč a 17 888 tis. Kč. K těmto pohledávkám jsou tvořeny opravné položky v 100% výši.

Společnost uzavřela smlouvu o odkupu pohledávek se zpětným postihem s faktoringovou společností Transfinance, a.s. (viz bod 3e). Spolupráce byla ukončena v lednu 2011. Pohledávky postoupené společnosti Transfinance k 31. 12. 2010 činily 38 569 tis. Kč.

Splatnost části pohledávek za společností KORADO Deutschland ve výši 1 074 tis. EUR (27 709 tis. Kč) byla v roce 2000 prodloužena a nebylo stanoveno pevné datum splatnosti. Části těchto pohledávek ve výši 263 tis. EUR (6 789 tis. Kč) a 117 tis. EUR (2 940 tis. Kč) se na základě hospodářských výsledků KORADO Deutschland k 31. 12. 2011 a 31. 12. 2010 staly splatnými.

Pohledávky společnosti ve výši 74 673 tis. Kč a 58 282 tis. Kč byly k 31. 12. 2011 a k 31. 12. 2010 zatížené zástavním právem z titulu úvěrů od UniCredit Bank Czech Republic, a.s. (viz bod 13).

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

Pohledávky za spřízněnými osobami (viz bod 20).

7. OPRAVNÉ POLOŽKY

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

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

Opravné položky k:	Zůstatek k 31. 12. 2010	Změna stavu opravné položky	Zůstatek k 31. 12. 2011
dlouhodobému finančnímu majetku	158 427	2 777	161 204
zásobám	1 718	-543	1 175
pohledávkám - zákonné	11 516	1 224	12 740
pohledávkám - ostatní	20 350	1 606	21 956
Celkem	192 011	5 064	197 075

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

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

8. KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK

Krátkodobý finanční majetek ve výši 1 224 tis. Kč a 3 465 tis. Kč byl k 31. 12. 2011 a 31. 12. 2010 zatížen zástavním právem z titulu úvěrů od UniCredit Bank Czech Republic, a.s. (viz bod 13).

9. OSTATNÍ AKTIVA

Náklady příštích období zahrnují k 31. 12. 2011 a 31. 12. 2010 především náklady spojené s refinancováním úvěrů v celkové výši 3 573 tis. Kč a 5 039 tis. Kč, které jsou časově rozlišeny po dobu splácní úvěru. Do finančních nákladů roku 2011 a 2010 byly rozpuštěny náklady ve výši 1 466 tis. Kč a 3 440 tis. Kč. Dále náklady příštích období zahrnují leasingové splátky, pojistné majetku a náklady na údržbu softwaru a jsou účtovány do nákladů období, do kterého věcně přísluší.

Příjmy příštích období zahrnují v roce 2010 především dobropis od dceřiné společnosti KORADO Bulgaria.

10. VLASTNÍ KAPITÁL

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

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

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

K 31. 12. 2011 a 31. 12. 2010 byly podíly v ovládaných a řízených osobách a společnosti pod podstatným vlivem, které jsou vedeny

v cizích měnách, přepočítány kurzem platným k 31. 12. vyhlášeným Českou národní bankou a vzniklý kurzový rozdíl byl zúčtován do oceňovacích rozdílů z přecenění majetku a závazků.

Na základě rozhodnutí valných hromad společností konaných dne 31. 5. 2011 a 30. 6. 2010 bylo schváleno výše uvedené rozdělení zisku za rok 2010 a 2009 (v tis. Kč):

Zisk roku 2010	19 644
Příděl do rezervního fondu	-982
Převod do nerozděleného zisku	18 662
Nerozdělený zisk minulých let k 31. 12. 2010	430 996
Nerozdělený zisk minulých let k 31. 12. 2011	449 658

Zisk roku 2009	66 395
Příděl do rezervního fondu	-3 320
Převod do nerozděleného zisku	63 075
Nerozdělený zisk minulých let k 31. 12. 2009	367 921
Nerozdělený zisk minulých let k 31. 12. 2010	430 996

11. REZERVY

Změny na účtech rezerv (v tis. Kč):

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

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

ložku na mzdy v souvislosti s organizačními změnami; v roce 2010 především nevyfakturované dodávky materiálu a bonusy zákazníkům.

12. KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY

K 31. 12. 2011 a 31. 12. 2010 měla společnost krátkodobé závazky po lhůtě splatnosti více než 180 dní v částce 11 tis. Kč a 0 tis. Kč.

V roce 2010 využívala společnost služeb faktoringové společnosti Transfinance, a.s. (viz bod 6), která financovala její pohledávky formou záloh ve výši 90 % z předem stanoveného maximálního limitu financování pro jednotlivého odběratele. K 31. 12. 2010 dosahoval závazek společnosti z tohoto titulu 38 039 tis. Kč.

Dohadné účty pasivní zahrnují v roce 2011 především nevyfakturované dodávky materiálu, bonusy zákazníkům a dohadnou po-

Závazky vůči spřízněným osobám (viz bod 20).

13. BANKOVNÍ ÚVĚRY

Banka	Podmínky	Úroková sazba	Celkový limit	Částka v cizí měně (tis. EUR)	Částka v tis. Kč	2011 Částka v cizí měně (tis. EUR)	2010 Částka v tis. Kč
Bankovní úvěr UniCredit Bank	Dlouhodobý	1M PRIBOR + 1,95%*	550 mil. Kč	-	390 000	-	520 000
Kontokorentní účet UniCredit Bank	Krátkodobý	1D PRIBOR + 1,6%*	30 mil. Kč	-	8 613	-	11 245
Kontokorentní účet UniCredit Bank	Krátkodobý	1D EURIBOR + 1,6%*	3 500 tis. EUR	1 999	51 565	493	12 357
Celkem					450 178		543 602
Splátka v následujícím roce					-170 178		-110 000
Splátky v dalších letech					280 000		433 602

* Pro rok 2012 bude úroková marže navýšena o 0,75 % z důvodu porušení podmínky Net Debt / EBITDA k 31. 12. 2011.

Dne 25. 11. 2010 byla uzavřena mezi KORADO, a.s., a UniCredit Bank Czech Republic, a.s., nová úvěrová smlouva. Stávající ban-

kovní úvěry od syndikátu bank byly k 30. 11. 2010 plně splaceny a nahrazeny úvěry pouze od UniCredit Bank Czech Republic, a.s.

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

Náklady na úroky vztahující se k bankovním úvěrům za rok 2011 a 2010 činily 16 060 tis. Kč a 18 543 tis. Kč.

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

1. Equity ratio (míra samofinancování)

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

K 31. prosinci 2011 nesplnila společnost podmínku Net Debt / EBITDA. Společnost obdržela od financující banky souhlas s neplněním výše zmíněné podmínky za období k 31. 12. 2011 i k 30. 6. 2012. K 31. 12. 2010 se společností nepodařilo o splnit ukazatel Net Debt / EBITDA. Po konci účetního období společnost získala od banky souhlas s neplněním tohoto ukazatele.

15. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Společnost vyčíslila daň následovně (v tis. Kč):	2011	2010
Zisk / (ztráta) před zdaněním	-81 144	19 644
Rozdíly mezi účetními a daňovými odpisy	-47 129	-97 017
Tvorba / zúčtování opravných položek	3 840	-8 418
Tvorba / zúčtování rezerv	-5 774	2 880
Ostatní (dohadná položka na bonusy, náklady na reprezentaci, manka a škody)	39 072	15 429
Zdanitelný příjem/(daňová ztráta)	-91 135	-67 482
Daň z příjmu	-	-

Podle zákona o daních z příjmů může společnost převést daňovou ztrátu vzniklou v roce 2008, 2010 a 2011 do příštích pěti let. Výše daňové ztráty, která nebyla v účetní závěrce roku 2011

Přehled splatnosti bankovních úvěrů a finančních výpomocí v tis. Kč:

	Bankovní úvěry	Kontokorentní účty
2012	110 000	60 178
2013	110 000	-
2014	110 000	-
2015	60 000	-
Celkem	390 000	60 178

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

14. OSTATNÍ PASIVA

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

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

Položky odložené daně	2011		2010	
	Odložená daňová pohledávka	Odložený daňový závazek	Odložená daňová pohledávka	Odložený daňový závazek
Rozdíl mezi účetní a daňovou zůstatkovou cenou dlouhodobého majetku	-	-127 536	-	-118 464
Ostatní přechodné rozdíly:				
OP k pohledávkám	109	-	334	-
OP k zásobám	223	-	327	-
Rezervy a nezaplacené sociální a zdravotní pojištění	7 383	-	2 101	-
Neuplatněná daňová ztráta z minulých let	31 322	-	13 782	-
Odložená daňová pohledávka z investiční pobídky	16 338	-	29 759	-
Celkem	55 375	-127 536	46 303	-118 464
Netto		-72 161		-72 161

V roce 2008 společnost uvedla do užívání 4. výrobní linku, ke které se vztahuje investiční pobídka. Výše případné pobídky vztahující se k již proinvestovaným prostředkům činila k 31. 12. 2011 a k 31. 12. 2010 přibližně 170 mil. Kč. Společnost plánuje splnit veškerá kritéria čerpání a využít v budoucnu tuto investiční pobídku a současně vedení společnosti předpokládá, že budou v budoucnu existovat dostatečné zdanitelné zisky, u kterých bude společnost schopna

uvedenou investiční pobídku uplatnit. Společnost z důvodu opatrnosti nezaúčtovala odloženou daňovou pohledávku z této investiční pobídky v plné výši, nicméně k 31. 12. 2011 a k 31. 12. 2010 zaúčtovala odloženou daňovou pohledávku ve výši 16 338 tis. Kč a 29 759 tis. Kč na základě posouzení částek, které bude pravděpodobně možné v krátkodobém až střednědobém výhledu uplatnit proti zdanitelnému zisku.

16. LEASING

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

Najatý majetek společností k 31. 12. 2011 a 31. 12. 2010 (v tis. Kč):

Popis	Výše nájemného v roce 2011	Výše nájemného v roce 2010
Kopírky	1 565	1 798
Vysokozdvíhací vozíky	5 425	5 530
Celkem	6 990	7 328

Výše nájemného zahrnuje i běžnou údržbu.

K 31. prosinci 2011 nemá společnost majetek najatý formou finančního leasingu. K 31. prosinci 2010 měla společnost dopravní prostředky najaté formou finančního leasingu v kumulované výši splátek 3 362 tis. Kč.

17. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE

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

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

18. VÝNOSY

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

	2011			2010		
	Domácí	Zahraniční	Celkem	Domácí	Zahraniční	Celkem
Výroba radiátorů	620 733	846 151	1 466 884	659 401	887 733	1 547 134
Ostatní	30 666	56 971	87 637	12 414	16 258	28 672
Výnosy celkem	651 399	903 122	1 554 521	671 815	903 991	1 575 806

Prevažná část výnosů společnosti za rok 2011 je soustředěna na 10 hlavních zákazníků v tuzemsku a zahraničí.

19. OSOBNÍ NÁKLADY

Rozpis osobních nákladů (v tis. Kč):

	2011		2010	
	Celkový počet zaměstnanců	Členové řídících orgánů	Celkový počet zaměstnanců	Členové řídících orgánů
Průměrný počet zaměstnanců	439	20	545	20
Mzdy	211 590	*82 212	222 881	69 248
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	51 562	7 745	60 165	8 321
Sociální náklady	2 921	-	3 116	-
Osobní náklady celkem	266 073	89 957	286 162	77 569

* Včetně dohadné položky na mzdy v souvislosti s organizačními změnami plánovanými na první polovinu roku 2012.

V roce 2011 a 2010 obdrželi členové a bývalí členové statutárních a dozorčích orgánů odměny v celkové výši 924 tis. Kč a 916 tis. Kč.

20. INFORMACE O SPŘÍZNĚNÝCH OSOBÁCH

V roce 2011 a 2010 neobdrželi členové statutárních a dozorčích orgánů a řídící pracovníci žádné půjčky, přiznané záruky, zálohy a jiné výhody.

Členové statutárních a dozorčích orgánů a řídící pracovníci vlastnili k 31. 12. 2011 a 2010 660 ks akcií společnosti.

Fyzické osoby, jež jsou akcionáři, se také běžně podílejí na vedení společnosti jako zaměstnanci a jejich odměny jsou součástí mzdových nákladů.

Společnost běžně prodává výrobky spřízněným osobám. V roce 2011 a 2010 dosáhl tento objem prodeje 177 741 tis. Kč a 183 091 tis. Kč.

Krátkodobé pohledávky za spřízněnými osobami k 31. 12. 2011 (v tis. Kč):

Spřízněná osoba	2011	2010
KORADO Deutschland	18 834	26 427
KORADO Croatia	4 760	4 623
KORADO Polska	18 036	18 016
KORADO Bulgaria	874	472
Celkem	42 504	49 538

Společnost nakupuje výrobky a využívá služeb spřízněných osob v rámci běžné obchodní činnosti podniku. V roce 2011 a 2010 činily nákupy 188 821 tis. Kč a 157 134 tis. Kč.

K 31. 12. 2011 dosáhly krátkodobé závazky vůči spřízněným osobám následující výše (v tis. Kč):

Spřízněná osoba	2011	2010
KORADO Bulgaria	28 131	7 695
KORADO Austria	-	224
Celkem	28 131	7 919

21. VÝZNAMNÉ POLOŽKY ZISKŮ A ZTRÁT

Ostatní provozní náklady zahrnují zejména pojistné a v roce 2010 odpis finančních investic. Ostatní provozní výnosy obsahují především tržby za šrot a v roce 2011 náhrady z pojištění strojů.

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

22. PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (VIZ PŘÍLOHA)

Přehled o peněžních tocích byl zpracován nepřímou metodou.

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

Sestaveno dne:	Podpis statutárního orgánu účetní jednotky:	Osoba odpovědná za účetnictví:	Osoba odpovědná za účetní závěrku:
6. března 2012	 František Menclík předseda představenstva a generální ředitel	 Pavlína Kovářová hlavní účetní	 Ing. Vojtěch Čamek ředitel pro finance a controlling

KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA
SESTAVENÁ V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI
STANDARDSY ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ
K 31. PROSINCI 2011
A ZPRÁVA AUDITORA



ZPRÁVA AUDITORA VČETNĚ VÝROKU



Akcionářům společnosti KORADO, a.s.:

Ověřili jsme přiloženou konsolidovanou účetní závěrku Skupiny KORADO, sestavenou k 31. prosinci 2011 za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, tj. konsolidovanou rozvahu, konsolidovaný výkaz o úplném výsledku, konsolidovaný přehled o změnách vlastního kapitálu, konsolidovaný přehled o peněžních tocích a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o Skupině jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za konsolidovanou účetní závěrku

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

Odpovědnost auditora

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

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

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

Výrok auditora

Podle našeho názoru konsolidovaná účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci Skupiny KORADO k 31. prosinci 2011 a výsledky jejího hospodaření a peněžní toky za období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví přijatými právem Evropské unie.

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

Petr Vácha
auditor, oprávnění č. 1948

6. března 2012
Praha, Česká republika

Skupina KORADO

KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA K 31. 12. 2011

(v tis. Kč)	Odstavec	31. 12. 2011	31. 12. 2010
AKTIVA			
Stálá aktiva			
Dlouhodobý hmotný majetek, netto	3	1 782 987	1 900 950
Dlouhodobý nehmotný majetek, netto	4	27 338	31 261
Jiný dlouhodobý majetek		728	1 192
Odložená daňová pohledávka	19	1 182	1 137
Stálá aktiva celkem		1 812 235	1 934 540
Oběžná aktiva			
Zásoby, netto	6	158 149	158 528
Pohledávky, netto	7	111 709	101 475
Náklady příštích období a ostatní oběžná aktiva	8	19 046	20 151
Pohledávka z titulu daně z příjmů		82	87
Peněžní prostředky a ekvivalenty	9	15 972	24 517
Oběžná aktiva celkem		304 958	304 758
Aktiva celkem		2 117 193	2 239 298
PASIVA			
Vlastní kapitál			
Základní kapitál	10	840 700	840 700
Výsledek hospodaření minulých let, fondy a rozdíly z kurzových přepočtů	10	407 260	472 327
Vlastní kapitál připadající na akcionáře mateřské společnosti celkem		1 247 960	1 313 027
Nekontrolní podíl		1 427	1 216
Vlastní kapitál celkem		1 249 387	1 314 243
Dlouhodobé závazky			
Dlouhodobé úvěry bez části splatné v běžném roce	11	278 958	1 286
Odložený daňový závazek	19	71 339	71 215
Dlouhodobé závazky celkem		350 297	72 501
Krátkodobé závazky			
Krátkodobé úvěry a část dlouhodobých úvěrů splatná v běžném roce	11	169 170	538 631
Závazky z obchodního styku a jiné krátkodobé závazky	12	338 252	298 073
Rezervy	13	10 087	15 850
Krátkodobé závazky celkem		517 509	852 554
Pasiva celkem		2 117 193	2 239 298

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných finančních výkazů je příloha.

Skupina KORADO

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU

ZA ROK 2011

(v tis. Kč)	Odstavec	2011	2010
Výnosy z prodeje výrobků a zboží, netto	14	1 579 217	1 592 299
Spotřeba materiálu, energie a zboží	15	-1 004 979	-924 579
Odpisy		-138 673	-152 486
Osobní náklady		-288 915	-306 031
Nakoupené služby	16	-175 869	-164 032
Ostatní náklady, netto	17	-9 338	-14 622
Nákladové úroky, bez kapitalizovaných úroků		-16 134	-19 584
Výnosové úroky		33	102
Kurzové zisky / (ztráty), netto		-13 250	31 324
Ostatní finanční náklady, netto	18	-2 985	-7 125
Výsledek hospodaření před zdaněním		-70 893	35 266
Daň z příjmů	19	-1 476	-694
Výsledek hospodaření po zdanění		-72 369	34 572
Ostatní úplný výsledek:			
Rozdíly z kurzových přepočtů		7 513	-3 319
Úplný výsledek celkem		-64 856	31 253
Výsledek hospodaření připadající na:			
akcionáře mateřské společnosti		-72 580	34 393
nekontrolní podíl		211	179
		-72 369	34 572
Úplný výsledek celkem připadající na:			
akcionáře mateřské společnosti		-65 067	30 857
nekontrolní podíl		211	396
		-64 856	31 253

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných finančních výkazů je příloha.

SKUPINA KORADO

KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU ZA ROK 2011

(v tis. Kč)	Základní kapitál	Rozdíly z kurzových přepočtů	Výsledek hospodaření minulých let a fondy (viz odstavec 10)	Vlastní kapitál připadající na akcionáře mateřské společnosti celkem	Nekontrolní podíl	Vlastní kapitál celkem
Zůstatek k 31. 12. 2009	840 700	-37 124	482 919	1 286 495	820	1 287 315
Výsledek hospodaření po zdanění	-	-	34 393	34 393	179	34 572
Ostatní úplný výsledek	-	-3 536	-	-3 536	217	-3 319
Úplný výsledek celkem	-	-3 536	34 393	30 857	396	31 253
Transakční náklady spojené s podnikovými kombinacemi	-	-	-4 325	-4 325	-	-4 325
Zůstatek k 31. 12. 2010	840 700	-40 660	512 987	1 313 027	1 216	1 314 243
Výsledek hospodaření po zdanění	-	-	-72 580	-72 580	211	-72 369
Ostatní úplný výsledek	-	7 513	-	7 513	-	7 513
Úplný výsledek celkem	-	7 513	-72 580	-65 067	211	-64 856
Zůstatek k 31. 12. 2011	840 700	-33 147	440 407	1 247 960	1 427	1 249 387

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných finančních výkazů je příloha.

Skupina KORADO

KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED

O PENĚŽNÍCH TOCÍCH ZA ROK 2011

(v tis. Kč)	Odstavec	2011	201
PROVOZNÍ ČINNOST			
Zisk / (ztráta) před zdaněním		-70 893	35 266
Úpravy pro účely sesouhlasení zisku před zdaněním a čistých peněžních prostředků vytvořených provozní činností:			-
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku		138 673	152 486
Odpis pohledávek a půjček	17	54	11 131
Finanční náklady, netto		16 101	19 482
Změna stavu opravných položek a rezerv, netto	17	4 060	-11 890
Kurzové (zisky) / ztráty, netto		13 250	-31 324
Ztráta / (zisk) z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	17	-637	-1 993
Změna stavu aktiv a závazků:			
Zásoby		2 923	-19 848
Pohledávky a ostatní oběžná aktiva		-12 725	34 815
Závazky a ostatní krátkodobá pasiva		33 256	-38 968
Daň z příjmů		-1 392	-622
Čisté peněžní prostředky z provozní činnosti		122 670	148 535
INVESTIČNÍ ČINNOST			
Nabytí dlouhodobého hmotného majetku		-21 574	-48 081
Výnosy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku		1 030	19 457
Přijaté úroky		33	102
Změna stavu dlouhodobého finančního majetku a jiného dlouhodobého majetku		464	1 121
Čisté peněžní prostředky z investiční činnosti		-20 047	-27 401
FINANČNÍ ČINNOST			
Čerpání úvěrů		68 278	542 223
Splátky úvěrů		-163 376	-683 064
Změna závazků z leasingu		-67	-450
Zaplacené úroky, bez kapitalizovaných úroků		-16 138	-19 588
Čisté peněžní prostředky z finanční činnosti		-111 303	-160 879
Čisté snížení peněžních prostředků		-8 680	-39 745
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	9	24 517	64 278
Vliv změn směnných kurzů na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty		135	-16
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	9	15 972	24 517

Nedílnou součástí těchto konsolidovaných finančních výkazů je příloha.

1. Základní informace o mateřské společnosti a o skupině

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

Akcionáři mateřské společnosti k 31. 12. 2011 a 2010 jsou:

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

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

	2011 Podíl na hlasovacích právech (%)	2010 Podíl na hlasovacích právech (%)	Sídlo společnosti	Předmět činnosti
KORADO Deutschland GmbH	100	100	Německo	Distribuční společnost
KORADO Croatia d.o.o. ***	51	51	Chorvatsko	Distribuční společnost
KORADO Polska, Sp. z o.o.	100	100	Polsko	Distribuční společnost
KORADO Austria GesmbH.	100	100	Rakousko	Distribuční společnost
KORADO UK	100	100	Velká Británie	Distribuční společnost
KORADO Bulgaria AD	98	98	Bulharsko	Výroba radiátorů

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

2. Přehled obecných účetních zásad

a) Prohlášení souladu

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

b) Základní východiska

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

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

c) Zásady konsolidace

Podnikové kombinace a goodwill

Konsolidovaná účetní závěrka skupiny zohledňuje účetní výkazy mateřské společnosti a společností ovládaných a řízených mateřskou společností. Za běžných podmínek má mateřská společnost majetkovou účast v ovládaných a řízených společnostech tehdy, když přímo či nepřímo vlastní podíl na akciích s hlasovacím právem dané společnosti vyšší než 50 % nebo když řídí a ovládá její finanční

a provozní záležitosti. Dceřiné společnosti jsou do konsolidace zahrnuty od data, kdy kontrola nad nimi přešla na skupinu, a jsou z konsolidace vyloučeny od data, kdy skupina nad nimi kontrolu ztratila. V případě, že skupina ztratí nad dceřinou společností kontrolu, jsou v konsolidované účetní závěrce uvedeny údaje pouze za tu část běžného roku, kdy byly pod kontrolou skupiny.

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

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

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

Vzhledem k tomu, že většina konsolidovaných dceřiných společností byla založena mateřskou společností, není v konsolidované účetní závěrce zaúčtován žádný goodwill. Výjimku představuje pouze goodwill vzniklý v souvislosti s akvizicí společnosti KORADO Bulgaria AD.

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

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

Podíl v přidružené společnosti

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

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

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

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

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

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

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

d) Použití odhadů

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

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

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

Snížení hodnoty dlouhodobého majetku

Ke konci roku 2008 došlo k útlumu odbytu v odvětví, ve kterém skupina působí. Vedení společnosti předpokládá, že tento trend bude mít pouze dočasný charakter. Vedení společnosti je přesvědčeno, že v budoucích obdobích budou generovány takové peněžní toky, u nichž je jejich diskontovaná hodnota do konce životnosti dlouhodobého majetku (hodnota z užívání) vyšší než účetní hodnota dlouhodobého majetku a není tak třeba zaúčtovat další snížení hodnoty dlouhodobého majetku. Hodnota z užívání byla stanovena na základě pětiletého podnikatelského plánu a s použitím 10% diskontního faktoru a za předpokladu 11% průměrného ročního růstu tržeb a materiálových nákladů v prvních třech letech a průměrného ročního růstu 24% v následujících dvou letech pětiletého období. Průměrný roční růst cash-flow po dani je uvažován ve výši 14% ročně během prvních tří let a 69% ročně během zbývajících dvou let. Model předpokládá nulový růst cash-flow v období nad 5 let. V případě, že by diskontní faktor vzrostl nad 12,2% nebo by se roční cash-flow po dani snížilo o přibližně 44 mil. Kč nebo více, za předpokladu konstantních ostatních proměnných, model by indikoval snížení hodnoty dlouhodobého majetku.

Životnosti a zbytkové hodnoty dlouhodobého majetku

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

Odložená daň z příjmů

Skupina účtuje o odložené dani s ohledem na přechodné rozdíly. Konečné daňové posouzení řady transakcí a kalkulací je v době tvorby odhadů nejisté a určování odloženého daňového závazku a pohledávky odráží očekávání, jak budou využita aktiva skupiny a uhrazeny její závazky. Bude-li se konečná výše daňové uznatelných nákladů odchylovat od odhadnutých částek, bude tato odchylka zúčtována v období, kdy bude zjištěna. Netto odložený daňový závazek k 31. 12. 2011 činil 70 157 tis. Kč.

Výpočet odložené daně zahrnuje rovněž slevu na dani z titulu investiční pobídky (viz odstavec 19) a z toho důvodu nedošlo u mateřské společnosti v roce 2011 k žádné změně odložené daně oproti zůstatku zaúčtovanému k 31. 12. 2010. Vedení mateřské společnosti se domnívá, že v budoucnu bude vytvořen zdanitelný zisk v takové výši, aby bylo možné slevy na dani započíst, a hodlá splnit všechny podmínky relevantní pro čerpání těchto prostředků a využívání investiční pobídky.

Goodwill

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

V rámci testu na snížení hodnoty je stanovena zpětně získatelná hodnota peněžotvorné jednotky, která odpovídá hodnotě z užívání. Hodnota z užívání je stanovena na základě současné hodnoty budoucích peněžních toků připadajících na peněžotvornou jednotku a je interně posouzena vedením společnosti. Hodnota z užívání se odvíjí od peněžních toků plánovaných na období 5 let. Hodnoty těchto budoucích peněžních toků jsou založeny na vývoji v minulých letech, přičemž je brán v úvahu i budoucí vývoj trhu. Zůstatková hodnota goodwillu k 31. 12. 2011 činila 12 772 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 opětného přepočtu se účtují přímo do ostatního úplného výsledku. Při prodeji zahraničního subjektu se kumulované rozdíly z kurzových přepočtů vykážou ve výkazu o úplném výsledku jako součást zisku nebo ztráty z tohoto prodeje.

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

f) Dlouhodobý hmotný majetek

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

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

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

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

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

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

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

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

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

g) Dlouhodobý nehmotný majetek

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

O nehmotném majetku se účtuje v případě, že je pravděpodobné, že společnosti bude z tohoto majetku plynout budoucí ekonomický přínos, a pokud lze spolehlivě stanovit hodnotu tohoto majetku. Následně se majetek vyazuje v ocenění pořizovacími cenami sníženými o oprávky a o případné snížení hodnoty. Nehmotný majetek se odpisuje rovnoměrně po dobu předpokládané doby použitelnosti, maximálně do 6 let. Doba odpisování a odpisová metoda se každoročně posuzují, a to vždy na konci účetního období.

Goodwill získaný v rámci podnikové kombinace se prvotně oceňuje částkou odpovídající rozdílu mezi uhrazenou protihodnotou zvý-

šenou o hodnotu všech případných nekontrolních podílů a mezi čistou částkou nabytých identifikovatelných aktiv a převzatých závazků. Výjimku tvoří goodwill získaný při akvizici společnosti KORADO Bulgaria AD (viz odstavec 2c). Po prvotním zaúčtování se goodwill vykazuje v pořizovací ceně snížené o kumulované ztráty ze snížení hodnoty. Účetní hodnota goodwillu se prověřuje z hlediska možného snížení alespoň jednou za rok nebo častěji, pokud události nebo změna skutečností naznačují, že by se mohla snížit.

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

h) Dlouhodobý finanční majetek

Finanční majetek se při prvotním zaúčtování oceňuje pořizovací cenou, která se rovná reálné hodnotě částky vydané za jeho pořízení zvýšené o přímé náklady s pořízením související (do 31. 12. 2009). Od 1. ledna 2010 se transakční náklady v souvislosti s pořízením finanční investice účtují do nákladů. Pokud dochází k poklesu účetní hodnoty u dlouhodobého finančního majetku, který se ke konci rozvahového dne nepřeceňuje, rozdíl se považuje za snížení hodnoty a je zaúčtován jako odpis investice.

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

i) Zásoby

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

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

j) Pohledávky

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

Pohledávky postoupené na základě odkupu se zpětným postižením (faktoring) se vykazují v nominální hodnotě jako pohledávky z obchodního styku až do okamžiku úhrady těchto pohledávek

zákazníkem. Zálohy přijaté od faktoringové společnosti se vykazují na účtu závazků z obchodního styku a jiných krátkodobých závazků.

k) Peněžní prostředky a ekvivalenty

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

l) Úvěry a půjčky

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

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

m) Výpůjční náklady

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

n) Daň z příjmů

Výše daně z příjmů se stanoví v souladu s daňovými zákony příslušného státu. Výše daně z příjmů pro české subjekty se stanoví v souladu s českými daňovými zákony a vychází z hospodářského výsledku společnosti stanoveného podle českých účetních předpisů upraveného o trvale nebo přechodně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy. V České republice je daň z příjmů stanovena pro každou společnost jednotlivě, protože podle daňových zákonů není možné předkládat konsolidovaná přiznání k dani z příjmů právnických osob. Splaatná daň z příjmů se k 31. 12. 2011, resp. 2010 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 2012 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 zaúčtuje bez ohledu na to, kdy bude časový rozdíl pravděpodobně realizován. Odložená daňová pohledávka nebo závazek se nediskontují a v konsolidované rozvaze se vykazují jako stálá aktiva (dlouhodobé závazky). Společnost zaúčtovává odloženou daňovou pohledávku pouze v takové výši, u níž je pravděpodobné, že ji bude moci v budoucnu kompenzovat zdanitelným ziskem. Odložené daňové závazky se účtují u všech zdanitelných přechodných rozdílů.

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

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

o) Účtování výnosů

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

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

p) Rezervy

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

q) Leasing

Za finanční leasing se považují případy nájmu, u něhož jsou v podstatě všechna rizika i užítky spojené s vlastnictvím najatého majetku převedeny na nájemce. Ostatní případy nájmu jsou klasifikovány jako operativní leasing. Majetek najatý formou finančního leasingu vykazuje skupina ve svém majetku v ocenění reálnou hodnotou najatého majetku k datu akvizice nebo současnou hod-

notou 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) Snižování hodnoty majetku

Finanční nástroje

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

Pokud dojde ke snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv, převede se částka, která odpovídá rozdílu mezi pořizovací cenou daného aktiva (po odečtení případných splátek jistiny a odpisů) a jeho stávající reálnou hodnotou, 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 dlouhým nástrojům se zúčtují do výnosů, pokud lze zvýšení reálné hodnoty daného nástroje objektivně vztáhnout k události, která nastala po vytvoření opravné položky.

Ostatní aktiva

Snižování hodnoty aktiv, s výjimkou zásob, odložených daňových pohledávek a finančních nástrojů, se vykazuje v souladu s IAS 36, Snížení hodnoty majetku. Snížení hodnoty se prověřuje v případě, že události nebo změna okolností naznačují, že účetní hodnota majetku je vyšší než jeho zpětně ziskatelná hodnota. Jakmile účetní hodnota majetku převyšuje jeho zpětně ziskatelnou hodnotu, zaúčtuje společnost opravnou položku na vrub nákladů. Zpětně ziskatelná hodnota majetku se rovná jeho čisté prodejní ceně nebo hodnotě z užívání, podle toho, která z obou hodnot je vyšší. Čistá prodejní cena je částka snížená o prodejní náklady, kterou je možno získat z prodeje majetku mezi dobře informovanými stranami ochotnými transakci realizovat, přičemž transakce je realizována na principu tržního odstupu.

Hodnota z užívání se vypočítá na základě současné hodnoty předpokládaných budoucích peněžních toků a je to částka, kterou je možné získat z používání majetku až do konce doby jeho životnosti a z jeho následného prodeje. Zpětně ziskatelná hodnota

ta 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 výjimky neliší od zásad použitých v minulém účetním období. K 1. 1. 2011 skupina přijala níže uvedené nové nebo novelizované standardy a interpretace a standardy a interpretace schválené EU:

- IAS 24 Zveřejnění spřízněných stran (novela), závazná od 1. 1. 2011
- IAS 32 Finanční nástroje: vykazování (novela), závazná od 1. 2. 2010
- IFRIC 14 Zálogy u požadavků na minimální financování (novela), závazná od 1. 1. 2011
- IFRIC 17 Rozdělování nepeněžních aktiv vlastníkům, závazná od 1. 7. 2010
- IFRIC 19 Splacení finančních závazků kapitálovými nástroji, závazná od 1. 7. 2010
- Harmonizační novela IFRS (květen 2010)

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

IAS 24 Zveřejnění spřízněných stran

Novela IAS 24 Zveřejnění spřízněných stran je závazná od účetního období začínajícího 1. 1. 2011 a musí být uplatněna zpětně. Novela zjednodušuje požadavky na zveřejnění informací o transakcích mezi účetními jednotkami, které jsou ovládané či společně ovládané státem nebo jsou pod jeho podstatným vlivem, a zpřesňuje definici spřízněné strany. Výsledkem je, že vykazující účetní jednotka dostala výjimku, pokud jde o rozsah zveřejňovaných informací o transakcích, včetně zůstatků, realizovaných se státem a jinými účetními jednotkami spřízněnými se státem. Dále novela

upravuje definici spřízněné strany, kdy přidružený podnik je nyní považován za spřízněnou stranu ve vztahu k mateřské společnosti i jeho dceřinému podniku a dva přidružené podniky jedné mateřské společnosti již nejsou ve vztahu k sobě považovány za spřízněné strany. Novela nemá na konsolidovanou účetní závěrku významný dopad.

Ostatní standardy a interpretace, jejichž přijetí je povinné od účetního období začínajícího 1. 1. 2011, nemají na účetní závěrku skupiny významný vliv.

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

Skupina v současné době vyhodnocuje potenciální dopady nových a upravených znění standardů a interpretací, které budou závazné, resp. budou schváleny EU k 1. 1. 2012 nebo po tomto datu. Z hlediska činnosti skupiny mají největší význam následující standardy a interpretace:

IAS 1 Sestavování účetní závěrky – Vykázání položek ostatního úplného výsledku

Novela IAS 1 mění seskupení položek zveřejněných ve výkazu ostatního úplného výsledku. Položky, které lze v budoucnu reklasifikovat do výkazu zisku a ztráty (například v momentě odúčtování nebo vypořádání), budou vykázány odděleně od položek, které nebude možné reklasifikovat. Novela má pouze vliv na vykázání položek v účetních výkazech, na finanční situaci skupiny ani na její výsledky hospodaření vliv nemá. Bude závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 7. 2012.

IAS 12 Daně ze zisku – Podkladová aktiva

Novela poskytuje praktický návod, jak stanovit výši odložených daňových pohledávek a závazků v souvislosti s investicemi do nemovitostí oceněnými reálnou hodnotou. Zavádí vyvratitelný předpoklad, podle něhož se při stanovení odložené daně u investic do nemovitostí oceněných v souladu s modelem definovaným v IAS 40 předpokládá, že účetní hodnotu těchto nemovitostí získá účetní jednotka zpět jejich prodejem. Dále novela stanoví, že u neodepisovaného majetku oceněného v souladu s modelem definovaným v IAS 16 se odložená daň vždy stanoví na předpokladu, že takové aktivum bude prodáno. Novela bude závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 7. 2012. Skupina v současnosti nemá žádné investice do nemovitostí a nepoužívá tento model přeceňování, takže novela nebude mít na její finanční situaci ani výsledky hospodaření žádný vliv.

IFRS 7 Finanční nástroje: zveřejnění (převod finančních aktiv)

V říjnu 2010 vydala IASB novelu standardu IFRS 7, která mění požadavky na zveřejňování informací o převezech finančních aktiv tak, aby uživatelé účetních závěrek byli schopni vyhodnotit rizika těchto převodů a jejich dopady na finanční situaci společnosti. Skupina nepředpokládá, že by uvedené změny měly dopad na její finanční situaci nebo výsledky hospodaření.

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

V prosinci 2011 vydala IASB novelu IFRS 7, v souladu s níž je účetní jednotka povinna zveřejnit v účetní závěrce informace o právech na zápočet finančních aktiv a závazků vyplývajících z rámcové

smlouvy o započtení nebo podobné dohody. Skupina v současnosti vyhodnocuje dopad, který tato novela bude mít.

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

V prosinci 2011 vydala IASB novelu IAS 32, jejímž cílem je odstranit praktické problémy s aplikací ustanovení upravujících zápočet finančních aktiv a finančních závazků a zajistit jejich jednotnější interpretaci ve stávající praxi. Skupina v současnosti vyhodnocuje dopad, který tato novela bude mít.

IFRS 9 Finanční nástroje: klasifikace a oceňování

IFRS 9, který má nahradit IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování, byl vydán v listopadu 2009. Standard zavádí nové požadavky na klasifikování a oceňování finančních aktiv a finančních závazků a jeho používání je povinné počínaje 1. 1. 2013. Podle IFRS 9 budou veškerá finanční aktiva a finanční závazky prvotně vykázány v reálné hodnotě zvýšené o transakční náklady. Standard také ruší kategorie finančních nástrojů, které v současné době existují v IAS 39, konkrétně kategorii nástrojů realizovatelných a nástrojů držných do splatnosti. V říjnu 2010 IASB přidala do IFRS 9 požadavky na klasifikování a oceňování finančních závazků. Většina požadavků stávajícího IAS 39 pro klasifikování a oceňování finančních závazků byla novým standardem IFRS 9 převzata bez změny. Požadavky na oceňování finančních závazků reálnou hodnotou byly pozměněny v oblasti zachycení efektu kreditního rizika společností. Důsledkem této změny je, že změny kreditního rizika závazku oceňovaného reálnou hodnotou nebudou zobrazeny ve výsledku hospodaření, pokud nebude uvedený závazek klasifikován jako k obchodování. V dalších fázích tohoto projektu, který by měl být podle předpokladu dokončen v roce 2012, se bude IASB zabývat snížením hodnoty finančních nástrojů, zajišťovacím účetnictvím a odúčtováním finančních aktiv a závazků. Implementace IFRS 9 bude mít dopad na klasifikaci a oceňování finančních aktiv a závazků Skupiny. Skupina nicméně vyčíslí tento dopad až po zveřejnění dalších částí nového standardu, kdy bude možné vytvořit si ucelenější představu.

IFRS 10 Konsolidovaná účetní závěrka

Tento standard nahrazuje jednak část stávajícího IAS 27 Konsolidovaná a individuální účetní závěrka, a to tu, která upravuje problematiku konsolidované účetní závěrky, a dále stávající interpretaci SIC-12 Konsolidace – jednotky zvláštního určení. Standard zavádí jednotný model kontroly, který se bude používat pro všechny účetní jednotky, včetně jednotek zvláštního určení. Oproti stávajícím požadavkům IAS 27 budou změny, které IFRS 10 přináší, klást na management významné nároky při posuzování toho, ve kterých účetních jednotkách uplatňuje mateřská společnost kontrolu, a které je tudíž nutné zahrnout do konsolidace. Standard bude závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013. Skupina nepředpokládá, že by uvedený standard měl významný dopad na její finanční situaci nebo výsledky hospodaření.

IFRS 11 Společná uspořádání

Tímto standardem bude nahrazen stávající IAS 31 Účasti ve společném podnikání a SIC 13 Spoluovládané jednotky – nepeněžní vklady spoluvlastníků. Standard ruší možnost účtovat o spoluovládaných jednotkách proporcí metodou konsolidace. Jednotky, které vyhoví definici společného podniku, se budou konsolidovat

ekvivalenční metodou. Standard bude závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013. Skupina nepředpokládá, že by uvedený standard měl významný dopad na její finanční situaci nebo výsledky hospodaření.

IFRS 12 Zveřejnění podílů v jiných účetních jednotkách

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

IFRS 13 Oceňování reálnou hodnotou

Tento standard upravuje veškerou problematiku oceňování reálnou hodnotou podle IFRS. Nemění případy, kdy je účetní jednotka povinna reálnou hodnotu použít, pouze specifikuje, jakým způsobem se reálná hodnota stanoví. Standard bude závazný od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013. Skupina nepředpokládá, že by uvedený standard měl významný dopad na její finanční situaci nebo výsledky hospodaření.

IAS 19 Zaměstnanecké požitky (revidovaný)

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

IAS 28 Investice do přidružených a společných podniků (revidovaný)

V souvislosti s vydáním nových standardů IFRS 11 a IFRS 12 došlo ke změně názvu stávajícího IAS 28 na IAS 28 Investice do přidružených a společných podniků. Dále byla do tohoto standardu do-

plněna ustanovení upravující používání ekvivalenční metody pro účtování investic do společných podniků. Novela bude závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 1. 2013. Skupina ne očekává, že by měla na její finanční situaci a výsledky hospodaření významný vliv.

Harmonizační novela IFRS

V květnu 2010 vydala IASB harmonizační novelu IFRS 3, která je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. 7. 2011.

IFRS 3 Podnikové kombinace: Novela upravuje způsoby oceňování nekontrolních podílů. Ty složky nekontrolních podílů, které představují současnou majetkovou účast opravňující držitele v případě likvidace k získání poměrného podílu na čistých aktivech účetní jednotky, se budou oceňovat buď reálnou hodnotou, nebo stávajícím poměrným podílem tohoto majetkového nástroje na identifikovatelných aktivech nabývané společnosti. Všechny ostatní složky nekontrolních podílů se budou oceňovat reálnou hodnotou k datu akvizice.

3. Dlouhodobý hmotný majetek, netto

Pohyby na účtech v roce 2011:

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

Pohyby na účtech v roce 2010:

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

Majetek zastavený na krytí úvěrů k 31. 12.:

Majetek	Zástavní věřitel	Účetní hodnota k 31. 12. 2011	Účetní hodnota k 31. 12. 2010
Budovy a haly	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	765 380	786 679
Pozemky	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	11 638	11 638
Stroje, přístroje a zařízení	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	443 732	489 561
Pohledávky	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	74 673	58 282
Bankovní účty	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	1 224	3 465
Celkem		1 296 647	1 349 625

Majetek v pořizovací ceně 53 908 tis. Kč, resp. 55 483 tis. Kč nebyl k 31. 12. 2011 a 2010 mateřskou společností využíván pro výrobní činnost (zejména obrazy a budovy). Zůstatková hodnota tohoto

majetku k 31. 12. 2011 a 2010 činila 40 187 tis. Kč, resp. 41 409 tis. Kč. Podle názoru vedení společnosti zpětně získatelná hodnota neklesla pod zůstatkovou hodnotu.

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

	2011		2010	
	Najaté zařízení v pořizovací ceně	Účetní hodnota najatého zařízení	Najaté zařízení v pořizovací ceně	Účetní hodnota najatého zařízení
Stroje, přístroje a zařízení, dopravní prostředky	18 451	205	20 052	1 354

Přehled majetku najatého formou operativního leasingu k 31. 12. 2011 a 2010:

Popis	Výše nájemného* v roce 2011	Výše nájemného* v roce 2010
Kopírky	1 565	1 798
Vysokozdvíhací vozíky	5 425	5 530
Celkem	6 990	7 328

* Výše nájemného zahrnuje i běžnou údržbu.

Budoucí minimální leasingové platby v případě nezrušitelného operativního leasingu jsou:

	2011	2010
Do jednoho roku	6 848	5 104
Od jednoho roku do pěti let	10 310	7 323
Celkem	17 158	12 427

4. Dlouhodobý nehmotný majetek, netto

Pohyby na účtech v roce 2011:

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

Pohyby na účtech v roce 2010:

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

5. Podíl v přidružené společnosti

Vzhledem k tomu, že mateřská společnost není schopna vykonávat kontrolu nad společností KORADO Croatia d.o.o. z omezujících důvodů na straně minoritního akcionáře, skupina od 1. 1. 2009 účtuje o podílu v této společnosti ekvivalenční metodou. Aktiva a závazky této společnosti jsou v rozvaze klasifikovány jako podíl

v přidružené společnosti. V důsledku toho byla účetní hodnota podílu k 31. 12. 2011 a 2010 nulová.

KORADO Croatia d.o.o. vykazovala k 31. 12. 2011, resp. 2010 ztrátu ve výši 2 102 tis. Kč, resp. 2 408 tis. Kč, v důsledku čehož není vykázan podíl na finančním výsledku přidružené společnosti v konsolidovaném výkazu o úplném výsledku.

V následující tabulce jsou uvedeny auditorem neověřené finanční informace o přidružené společnosti k 31. 12. 2011:

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

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

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

6. Zásoby, netto

Zásoby zahrnují následující položky:

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Materiál	120 231	120 978
Nedokončená výroba	10 252	8 647
Výrobky	27 666	28 903
Celkem	158 149	158 528

Ocenění nepotřebných, zastaralých a pomaluobrátkových zásob v brutto hodnotě 2 024 tis. Kč a 2 491 tis. Kč se snižuje na prodejní cenu prostřednictvím účtu opravných položek ve výši 1 556 tis. Kč

a 2 221 tis. Kč k 31. 12. 2011 a 2010. Opravná položka byla stanovena vedením společnosti na základě analýzy zásob dle stáří.

7. Pohledávky, netto

Pohledávky, netto, zahrnují následující položky:

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Pohledávky z obchodního styku	140 337	88 862
Přijaté zálohy	4 191	3 268
Pohledávky za společností Transfinance, a.s.	-	38 569
Ostatní	7 138	245
Opravné položky	-39 957	-29 469
Celkem	111 709	101 475

Společnost uzavřela v roce 1998 smlouvu o odkupu pohledávek se zpětným postihem s faktoringovou společností Transfinance a.s. Tato spolupráce byla ukončena v lednu 2011. Pohledávky postou-

pené společnosti Transfinance a.s. k 31. 12. 2011 a 2010 činily 0 tis. Kč, resp. 38 569 tis. Kč.

Analýza pohledávek, netto, podle stáří k 31. 12. 2011 a 2010:

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Ve lhůtě splatnosti	109 051	90 126
Po lhůtě splatnosti, ale neznehodnocené ¹⁾ :		
Do 3 měsíců	2 615	8 041
3 – 6 měsíců	1	-
6 – 12 měsíců	-	-
Nad 12 měsíců	42	3 308
Celkem	111 709	101 475

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

Pohledávky po lhůtě splatnosti více než 12 měsíců v částce 4 760 tis. Kč k 31. 12. 2011 a 4 623 tis. Kč k 31. 12. 2010 jsou za přidruženou společností KORADO Croatia d.o.o. K 31. 12. 2011 a 2010 byla vytvořena opravná položka k této pohledávce ve výši 4 760 tis. Kč, resp. 1 400 tis. Kč.

Pohyby opravných položek k pohledávkám:

	2011	2010
K 1. 1.	29 469	43 031
Tvorba opravných položek	12 481	2 584
Zúčtování opravných položek	-1 994	-16 146
K 31. 12.	39 957	29 469

V roce 2011 byla vytvořena opravná položka k pohledávkám, které jsou předmětem soudního sporu, ve výši 7 138 tis. Kč a dále došlo k navýšení opravné položky k pohledávkám za KORADO Croatia d.o.o. v hodnotě 3 360 tis. Kč. Zúčtování opravných položek v roce

2010 představuje zejména zúčtování opravné položky k pohledávkám dceřiné společnosti KORADO Bulgaria AD za společností FI-ROGENIS, které byly v roce 2010 odepsány.

8. Náklady příštích období a ostatní oběžná aktiva

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Pohledávka z DPH	11 139	11 183
Náklady příštích období a ostatní	7 907	8 968
Celkem	19 046	20 151

9. Peněžní prostředky a ekvivalenty

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Peníze na bankovních účtech	15 575	23 953
Peníze v hotovosti	397	564
Celkem	15 972	24 517

10. Vlastní kapitál

Základní kapitál

Základní kapitál mateřské společnosti se k 31. 12. 2011 a 2010 skládá z 2 402 akcií na jméno plně upsaných a splacených, s nominální hodnotou 350 tis. Kč na akcii. Všechny akcie nesou stejná hlasovací práva.

Zákonný rezervní fond

Akciové společnosti jsou v souladu s českými zákony povinny tvořit rezervní fond na krytí případných budoucích ztrát a dalších nepředvídaných událostí. Příspěvek do tohoto fondu činí v roce, kdy akciová společnost poprvé dosáhne zisk 20 % čistého zisku a v dalších letech 5 % z čistého zisku až do výše 20 % základního kapitálu. Tento fond lze použít pouze k úhradě ztráty. K 31. 12. 2011 a 2010 činil zůstatek rezervního fondu mateřské společnosti 45 727 tis. Kč, resp. 44 745 tis. Kč a je vykázán jako součást nerozděleného zisku a fondů.

Zisk k rozdělení

Zisk mateřské společnosti, který je možné rozdělit, činil 324 135 tis. Kč, resp. 401 754 tis. Kč k 31. 12. 2011 a 2010.

Řízení kapitálu

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

Skupina v současnosti monitoruje kapitál podle ukazatele míry samofinancování, který je dán jako podíl vlastního kapitálu poníženého o goodwill a celkových aktiv ponížených o goodwill. Cílem skupiny je, aby hodnota tohoto ukazatele byla v roce 2011 a 2010 vyšší než 50% (tato hodnota odpovídá současně požadavku bank). Skupina dále monitoruje kapitál podle poměru čistého zadlužení vůči EBITDA, který je dán jako podíl bankovních úvěrů ponížených o peněžní prostředky a ekvivalenty a provozního výsledku hospodaření zvýšeného o odpisy. Provozní výsledek hospodaření je dán součtem výnosů a nákladů v konsolidovaném výkazu o úplném výsledku nad položkou nákladové úroky, bez kapitalizovaných úroků. Cílem skupiny je, aby hodnota tohoto ukazatele byla v roce 2011 a 2010 nižší než 2,5 (tato hodnota odpovídá současně požadavku bank). Pro výpočet a hodnocení ukazatelů se používají konsolidované údaje:

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Vlastní kapitál	1 249 387	1 314 243
Aktiva celkem	2 117 193	2 239 298
Mínus goodwill	-12 772	-12 406
Vlastní kapitál mínus goodwill	1 236 615	1 301 837
Aktiva celkem mínus goodwill	2 104 421	2 226 892
Míra samofinancování	58,8%	58,5%
Bankovní úvěry	446 605	538 564
Mínus peněžní prostředky a ekvivalenty	-15 972	-24 517
Čisté zadlužení	430 633	514 047
Provozní výsledek hospodaření	-38 557	30 549
Odpisy	138 673	152 486
EBITDA	100 116	183 035
Čisté zadlužení / EBITDA	4,30	2,81

V roce 2011 a 2010 se mateřské společnosti nepodařilo splnit ukazatel poměru čistého zadlužení vůči EBITDA (viz odstavec 11).

11. Úvěry

Dlouhodobé úvěry bez části splatné v běžném roce:

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Bankovní úvěry	277 435	-
Ostatní	1 523	1 286
Celkem	278 958	1 286

Krátkodobé úvěry a část dlouhodobých úvěrů splatná v běžném roce:

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Část dlouhodobých úvěrů splatná v běžném roce a krátkodobé úvěry	169 170	538 564
Krátkodobá část závazků z leasingu	-	67
Celkem	169 170	538 631

Bankovní úvěry:

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

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

Banka	Podmínky	Úroková sazba (%)	Splatnost	Celkový limit (tis.)	2010 Částka v cizí měně (tis.)	Částka v Kč (tis.)
KORADO, a.s.						
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	investiční	1M PRIBOR+1,95 %	31.12.2015	550 000 Kč	-	520 000
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	provozní kontokorent	1D PRIBOR+1,6 %	25.11.2012	30 000 Kč	-	11 245
UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	provozní kontokorent	1D EURIBOR+1,6 %	25.11.2012	3 500 EUR	493 EUR	12 357
Bankovní poplatky						-5 038
Celkem						538 564
Minus splátka v následujícím roce a krátkodobé úvěry						-538 564*
Splátky v dalších letech						-

* Z toho 429 571 tis. Kč bylo k 31. 12. 2011 klasifikováno jak krátkodobé pasívum z důvodu porušení stanoveného ukazatele (viz odstavec 10). Nicméně, kdyby dané ukazatele bývaly byly splněny, bylo by pasívum klasifikováno jako dlouhodobé.

Náklady na úroky (bez kapitalizovaných úroků) vztahující se k bankovním úvěrům za rok 2011 a 2010 činily 16 060 tis. Kč, resp. 18 618 tis. Kč.

Bankovní úvěry poskytnuté skupině jsou k 31. 12. 2011 a 2010 zajištěny zástavním právem k majetku v účetní hodnotě 1 296 647 tis. Kč, resp. 1 349 625 tis. Kč (viz odstavec 3). Bankovní úvěry mateřské společnosti jsou také zajištěny postoupením pohledávek na pojistné plnění z pojištění majetku převyšujícího 5 000 tis. Kč v jednotlivých případech.

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

Kursový výnos z refinancování úvěrů v roce 2010 dosáhl 26 377 tis. Kč a je zahrnut v konsolidovaném výkazu o úplném výsledku.

Smlouva o úvěru s UniCredit Bank Czech Republic, a.s., obsahuje podmínky, které musí společnost dodržovat, tj. míru samofinan-

cování a čisté zadlužení vůči EBITDA (viz odstavec 10), aby byla zachována struktura a úročení úvěrů.

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

K 31. 12. 2010 se společnosti nepodařilo splnit ukazatel poměru čistého zadlužení vůči EBITDA. Po konci účetního období společnost získala od banky souhlas s neplněním tohoto ukazatele. Vzhledem k tomu, že souhlas s neplněním společnost obdržela až po rozhovorném dni, podle standardu IAS 1, Sestavování a zveřejňování účetní závěrky, vykázala k 31. 12. 2010 celý úvěr od UniCredit Bank Czech Republic, a.s., v krátkodobých závazcích.

Přehled splatnosti bankovních úvěrů za předpokladu plnění podmínek úvěrových smluv:

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
2011	-	108 992
2012	169 170	132 595
2013	108 992	108 992
2014	108 992	108 992
2015	59 451	78 993
	446 605	538 564

Budoucí minimální leasingové platby v případě finančního leasingu:

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Do jednoho roku	-	80
Od jednoho roku do pěti let	-	-
Celkové minimální leasingové platby	-	80
Úroky	-	-13
Současná hodnota minimálních plateb	-	67
Z toho závazky z finančního leasingu:		
- krátkodobé	-	67
- dlouhodobé	-	-

12. Závazky z obchodního styku a jiné krátkodobé závazky

Krátkodobé závazky zahrnují následující položky:

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Závazky z obchodního styku	262 966	196 226
Závazky vůči faktoringové společnosti	-	38 039
Závazky vůči zaměstnancům	19 121	23 772
Výdaje příštích období a ostatní krátkodobá pasiva	56 165	40 036
Celkem	338 252	298 073

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

veného maximálního limitu financování pro jednotlivého odběratele (viz odstavec 7). Spolupráce s Transfinance a.s. byla ukončena v lednu 2011.

13. Rezervy

Přehled vytvořených rezerv:

	Rezervy na záruční opravy	Rezerva na nevybranou dovolenou	Právní spory	Ostatní	Celkem
K 31. 12. 2009	6 951	5 159	-	1 314	13 424
Tvorba	6 585	4 761	3 569	-	14 915
Zúčtování	-6 951	-5 159	-	-379	-12 489
K 31. 12. 2010	6 585	4 761	3 569	935	15 850
Tvorba	4 498	4 871	-	25	9 394
Zúčtování	-6 585	-4 761	-3 569	-242	-15 157
K 31. 12. 2011	4 498	4 871	-	718	10 087

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

Rezerva ve výši 3 569 tis. Kč byla vytvořena na soudní spor na základě odhadu pravděpodobnosti jeho výsledku v roce 2010. V roce 2011 byla tato rezerva rozpuštěna a místo ní vytvořena opravná položka ve výši 7 138 tis. Kč k související pohledávce (viz odstavec 7).

14. Výnosy z prodeje výrobků a zboží, netto

Činnost	2011	%	2010	%
Prodej radiátorů	1 552 309	98,3 %	1 571 501	98,7 %
Ostatní	26 908	1,7 %	20 798	1,3 %
Celkem	1 579 217	100,0 %	1 592 299	100,0 %

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

Výnosy podle regionů:

Stát	2011	%	2010	%
Česká republika	653 070	41,4 %	672 797	42,3 %
Ukrajina	175 688	11,1 %	174 320	10,9 %
Slovensko	145 641	9,2 %	169 288	10,6 %
Rakousko	98 373	6,2 %	84 434	5,3 %
Německo	97 586	6,2 %	93 392	5,9 %
Rusko	75 477	4,8 %	59 406	3,7 %
Slovinsko	55 807	3,5 %	57 119	3,6 %
Polsko	52 997	3,4 %	47 912	3,0 %
Nizozemsko	32 149	2,0 %	30 865	1,9 %
Rumunsko	32 067	2,0 %	47 683	3,0 %
Švédsko	22 030	1,4 %	16 216	1,0 %
Velká Británie	19 780	1,3 %	27 398	1,7 %
Bulharsko	14 039	0,9 %	17 130	1,2 %
Ostatní státy	104 513	6,6 %	94 339	5,9 %
Celkem	1 579 217	100,0 %	1 592 299	100,0 %

15. Náklady na spotřebovaný materiál, energie a nakoupené zboží

	2011	2010
Suroviny a ostatní skladovaný materiál	916 424	849 203
Náklady na energie	65 852	58 248
Nakoupené zboží	22 703	17 128
Celkem	1 004 979	924 579

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

16. Nakoupené služby

	2011	2010
Opravy a údržba	11 559	8 977
Nájemné	9 041	9 831
Cestovné a náklady na školení	8 971	10 719
Marketing a propagace	55 848	51 570
Náklady na dopravu	25 102	22 977
Právní a poradenské služby	18 764	15 021
Provozní služby	30 879	33 207
Ostatní	15 705	11 730
Celkem	175 869	164 032

17. Ostatní náklady, netto

	2011	2010
Odepsané pohledávky a půjčky	54	11 131
Změna opravných položek a rezerv, netto	4 060	-11 890
Daně a poplatky	1 353	2 367
Ztráta (zisk) z prodeje dlouhodobého majetku	-637	-1 993
Ostatní, netto	4 508	15 007
Celkem	9 338	14 622

18. Ostatní finanční náklady, netto

	2011	2010
Bankovní poplatky	2 572	5 194
Poplatky za faktoring	50	1 532
Ostatní	363	399
Celkem	2 985	7 125

19. Daně

Přehled složek daňového nákladu:

	2011	2010
Splatná daň z příjmů	1 397	588
Odložená daň z příjmů	79	106
Náklad na daň z příjmů celkem	1 476	694

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 2011 a 2010 činila 19 %.

Výpočet daně z příjmů

Sesouhlasení skutečných celkových nákladů na daň z příjmů vynaložených k 31. 12. 2011 a 2010 s teoretickou částkou předpokládaných nákladů na tuto daň stanovených za použití sazby daně platné v České republice:

	2011	2010
Účetní zisk / (ztráta) před zdaněním	-70 893	35 266
Zákonná sazba daně z příjmů	19%	19%
„Předpokládané“ náklady / výnosy na daň z příjmů	-13 470	6 701
Daňový dopad:		
Trvalé rozdíly	1 669	2 001
Vypršení daňových ztrát	1 502	-
Změna stavu opravné položky k odložené daňové pohledávce	-350	-2 155
Změna stavu odložené daňové pohledávky z titulu slevy na dani	13 421	-5 994
Konsolidační úpravy	-276	345
Ostatní	-1 020	-204
Skutečný náklad na daň z příjmů	1 476	694
Efektivní sazba daně	-2%	2%

Odložená daň z příjmů k 31. 12. 2011 a 2010 zahrnuje následující položky:

	2011	2010
Opravná položka k pohledávkám	1 059	1 257
Opravná položka k zásobám	263	378
Rezervy	1 683	2 102
Neuplatněné daňové ztráty	41 641	24 452
Vyloučení výnosů z prodeje zásob mezi podniky ve skupině	18	69
Sleva na dani z titulu investičních pobídek	16 338	29 759
Ostatní	6 736	1 122
Odložená daňová pohledávka celkem	67 738	59 139
Opravná položka k odložené daňové pohledávce	-10 319	-10 669
Kompenzace s odloženým daňovým závazkem	-56 237	-47 333
Odložená daňová pohledávka v rozvaze	1 182	1 137
Rozdíl mezi účetní a daňovou zůstatkovou cenou dlouhodobého majetku	-127 537	-118 464
Finanční leasing	-39	-84
Odložený daňový závazek celkem	-127 576	-118 548
Kompenzace s odloženou daňovou pohledávkou	56 237	47 333
Odložený daňový závazek v rozvaze	-71 339	-71 215

Z celkové daňové ztráty, kterou vytvořily dceřiné společnosti od roku 1999, se mohou do příštích let převést částky 41 769 tis. Kč a 43 980 tis. Kč k 31. 12. 2011 a 31. 12. 2010. V roce 2011 a 2010 společnost vytvořila opravnou položku v plné výši k odložené daňové pohledávce z neuplatněných ztrát dceřiných společností, protože není pravděpodobné, že uvedené ztráty budou v budoucnu uplatněny. Daňové ztráty z mateřské společnosti byly promítnuty do odložené daňové pohledávky v plné výši, společnost předpokládá jejich čerpání v příštích letech. Odložený daňový závazek mateřské společnosti představuje převážně rozdíl mezi účetní a daňovou zůstatkovou cenou dlouhodobého majetku.

V roce 2008 mateřská společnost uvedla do užívání 4. výrobní linku, na kterou obdržela investiční pobídku. Výše případné pobídky vztahující se k již proinvestovaným prostředkům činí k 31. 12. 2011 a 2010 přibližně 170 mil. Kč. Společnost předpokládá, že v budoucnu bude splňovat všechny podmínky relevantní pro čerpání těchto prostředků a využívání investiční pobídky. Na základě posouzení částek, které bude pravděpodobně možné v krátkodobém až střednědobém výhledu uplatnit proti zdanitelnému zisku, společnost k 31. 12. 2011 a 2010 zaúčtovala odloženou daňovou pohledávku z titulu investiční pobídky ve výši 16 338 tis. Kč, resp. 29 759 tis. Kč.

20. Informace o spřízněných osobách

Členové statutárních a dozorčích orgánů a řídící pracovníci vlastnili k 31. 12. 2011 a k 31. 12. 2010 660 ks, resp. 660 ks akcií mateřské společnosti.

Mzdový náklad včetně bonusů a sociálního a zdravotního pojištění řídicích pracovníků skupiny (celkem 22 lidí v roce 2011 a 23 lidí v roce 2010) dosáhl v letech 2011 a 2010 výše 61 595 tis. Kč, resp. 78 810 tis. Kč. V roce 2011 činily náklady související s ukončením funkce řídicích pracovníků vyvolané organizačními změnami plánovanými pro rok 2012 30 000 tis. Kč a jsou vykázány v konsolidovaném výkazu o úplném výsledku v položce osobní náklady.

V roce 2011 a 2010 činily odměny členů představenstva a dozorčí rady mateřské společnosti 924 tis. Kč, resp. 916 tis. Kč.

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

V roce 2011 a 2010 nedošlo k žádným transakcím se spřízněnými osobami kontrolovanými Ministerstvem financí České republiky a European Bank for Reconstruction and Development.

21. Finanční nástroje a řízení finančních rizik

Úrokové riziko

Riziko změn tržních úrokových sazeb, jemuž je skupina vystavena, se primárně týká dlouhodobých závazků z úvěrů úročených pohyblivými sazbami (viz odstavec 11). Pohyblivá úroková sazba je ve většině případů založena na sazbě PRIBOR a EURIBOR. Úvěry poskytnuté od UniCredit Bank Czech Republic a.s. byly k 31. 12. 2011 úročeny sazbami 2,89 % a 2,28 % (před zvýšením úrokových sazeb popsanych v odstavci 11) a k 31. 12. 2010 sazbami 2,94 % a 2,19 %.

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 konstant-

ní. Uvedená změna nemá dopad na vlastní kapitál; vliv výpůjčních nákladů aktivovaných do pořizovací ceny majetku není ve výpočtu zohledněn:

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

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

Úvěrové riziko

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

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

Skupina měla v minulosti závažné nedostatky v řízení úvěrového rizika. Proto byly pro řízení tohoto rizika zavedeny nové postupy, např. kontrola prostřednictvím předpisů upravujících schvalování, stanovování úvěrových limitů a jejich monitorování.

Maximální výše úvěrového rizika je dána účetní hodnotou jednotlivého finančního majetku vykázaného v rozvaze. Podle skupiny je

toto maximální možné riziko rovno částce peněžních prostředků a ekvivalentů, poskytnutých úvěrů, pohledávek a ostatních aktiv, která je snížena o opravné položky z titulu snížení hodnoty majetku zaúčtované k rozvahovému dni.

Kurzové riziko

Skupina uzavřela několik smluv v cizí měně. Kurzovému riziku je skupina vystavena rovněž v souvislosti s prodeji nebo nákupy realizovanými v měnách, které nejsou funkční měnou. U akvizic hmotného majetku v cizí měně se snaží toto riziko přirozeně zajišťovat půjčováním v téže měně.

Zdrojem kurzového rizika pro skupinu jsou také pohledávky a závazky v cizí měně. K 31. 12. 2011 a 2010 skupina nevyužívala žádné formy zajištění (hedgingu) ke snížení kurzových rizik.

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

2011			2010		
	Zvýšení / pokles směnného kurzu *	Dopad na výsledek hospodaření před zdaněním		Zvýšení / pokles směnného kurzu *	Dopad na výsledek hospodaření před zdaněním
EUR	+5%	-6 835		+5%	-3 862
GBP	+5%	205		+5%	1 605
PLN	+5%	959		+5%	1 316
USD	+5%	1		+5%	3
CHF	+5%	-		+5%	-20
EUR	-5%	6 835		-5%	3 862
GBP	-5%	-205		-5%	-1 605
PLN	-5%	-959		-5%	-1 316
USD	-5%	-1		-5%	-3
CHF	-5%	-		-5%	20

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

Riziko likvidity

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

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

V následující tabulce je uveden přehled finančních závazků skupiny k 31. 12. 2011 a 2010 podle splatnosti, vycházející ze smluvních nediskontovaných plateb (jistiny a úroků) za předpokladu, že by skupina plnila podmínky úvěrové smlouvy (viz odstavec 11):

31. 12. 2011	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 rok - 5 let	Celkem
Bankovní úvěry	31 094	151 727	287 175	469 996
Závazky z obchodního styku a jiné závazky	338 252	-	-	338 252
	369 346	151 727	287 175	808 248

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

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

Reálná hodnota

Reálná hodnota je částka, za 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.

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

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

Krátkodobé úvěry

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

Dlouhodobé úvěry

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

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

	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Aktiva		
Peněžní prostředky a ekvivalenty	15 972	15 972
Pohledávky, netto	111 709	111 709
Náklady příštích období a ostatní oběžná aktiva	19 046	19 046
Závazky		
Závazky z obchodního styku a jiné krátkodobé závazky	338 252	338 252
Krátkodobé úvěry a část dlouhodobých úvěrů splatná v běžném roce	169 170	169 170
Dlouhodobé úvěry bez části splatné v běžném roce	278 958	278 958

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

22. Odměna auditora

V letech 2011 a 2010 činily odměny auditorské společnosti za audit konsolidované účetní závěrky a statutární účetní závěrky 2 300 tis. Kč, resp. 2 500 tis. Kč.

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

Prohlašujeme, že údaje uvedené ve Výroční zprávě za r. 2011 odpovídají skutečnosti, a že žádné podstatné okolnosti, které nám byly známy a které by mohly ovlivnit přesné a správné posouzení společnosti KORADO, nebyly vynechány.



František Menclík
*předseda představenstva
a generální ředitel*



Eva Voborová
referent controllingu

K vydání schválil:		Osoba odpovědná za účetnictví:
 František Menclík		-
6. března 2012	 Vojtěch Čamek	 Pavlína Kovářová



V roce 2012 vydala společnost KORADO, a.s.

Koordinace: Eva Voborová

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

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

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

Tisk: ReproPaint s.r.o.



KORADO, a.s.

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