



# OHL ŽS

**OHL ŽS, a.s.**

**Burešova 938/17**

**660 02 Brno - střed**

**Pololetní zpráva**

**zpracovaná k 30. červnu 2008**

**v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém EU**

## **Podpis statutárního orgánu**

Datum: 18.8.2008

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large, stylized 'M' followed by a smaller 'S' and a flourish.

Ing. Michal Štefl  
Generální ředitel a předseda představenstva

## **Komentář k prezentovaným výsledkům**

### **Výsledky k 30.06.2008 a jejich budoucí očekávaný vývoj**

Společnost vykázala za 1. pololetí kvantitativně podobné výsledky jako před rokem, nárůst tržeb o 2,3 % není významný. Proti loňskému registruje společnost zhoršení zisku. Zdroj této situace je v provozní oblasti, konkrétně u pozemních staveb.

### **Výroba**

V dlouhodobé historii firmy byly železniční stavby vždy rozhodujícím producentem výnosů i zisku. Současná struktura staveb ale v letošním roce posunula na první místo pomyslného žebříčku obor „inženýrské stavby a silnice“, kde proběhlo 42,3 % výnosů. Největší výnosy jsou na silničních stavbách Rekonstrukce dálnice mezi Baku a hranicí s Ruskou federací v úseku km 111-134, Soubor staveb Městského okruhu v Praze, stavba č.0079 Špejchar-Pelc Tyrolka, Silnice I/42 Brno, VMO, Dobrovského B a Praha, Nové spojení. Významnou částí inženýrských staveb jsou vodohospodářské stavby – Zlepšení kvality odpadních vod v oblasti soutoku řek Bečvy a Moravy a Projekt Břeclavsko část A a část B.

V oboru železničních staveb proběhlo 37,4 % výnosů a to hlavně na stavbách ČD Brno – 1.část odstavného nádraží, Optimalizace trati Plzeň – Stříbro, Rekonstrukce železničního uzlu Břeclav, 1.stavba a Průjezd železničním uzlem Kolín.

Velké snížení podílu zaznamenávají pozemní stavby, kde proběhlo jen 18,2 % výnosů. Největší stavbou oboru je Výstavba národní technické knihovny Praha.

Proti posledním dvěma letům došlo ke snížení podílu výnosů v zahraničí, proti obvyklým 24 – 26 % zde proběhlo 17 % výnosů. Důvodem je ukončení některých velkých staveb jako Modernizace železniční tratě Trnava – Nové Město nad Váhom, úsek Trnava – Piešťany na Slovensku a přestavba Stanice Cegléd v Maďarsku.

### **Ekonomika**

Zhoršení ekonomických výsledků má dva podstatné zdroje. Prvním z nich je zhoršení rentability dokončovaných pozemních staveb.

Druhým podstatným činitelem je dopad kursových rozdílů při posilování kursu české koruny. V roce 2007 bylo za stejné období registrováno 23 340 tis.Kč kursových rozdílů, v roce 2008 je to již 39 013 tis.Kč.

### **Obchod**

Obchodní situace společnosti je velmi dobrá. Ke stejnému datu v roce 2007 bylo letos zajištěno o 4 197 277 tis. Kč výnosů více. Celková zásoba práce u smluvně zajištěných staveb tvoří k 30.6.2008 hodnotu 15 768 945 tis.Kč.

## **Rozvaha**

Pro současné období je charakteristické zvyšování celkové sumy rozvahy. Dominantním prvkem je zvýšení masы krátkodobých pohledávek o 1 149 936 tis. Kč, což v procentním vyjádření představuje 37,1 %. Příčinou jsou dočasné administrativně – finanční potíže na straně rozhodujícího investora, které společnost pokrývá především z úvěrových rámců.

## **Předpokládaný nejbližší vývoj**

Plánovaný růst objemu produkce na rok 2008, který byl oproti roku 2007 navýšen o 24 % nebude s největší pravděpodobností splněn. Výpadek očekáváme na stavbách v Ázerbájdžánu. Potíže se projeví po přednesení požadavků investora na zásadní změnu struktury projektů významným zpožděním, které se nepodaří dokonce roku dohnat.

Společnost předpokládá výnosy v hodnotě 11,7 mld. Kč, což je historicky nejvyšší hodnota a meziroční nárůst takřka 15 %.

Výpadky výnosů v hodnotě jedné miliardy a tvrdé dopady kursových ztrát v důsledku posilování české koruny (odhad kursově ztráty minimálně 70 mil. Kč) budou znamenat výpadek plánu zisku v rozsahu téměř 100 mil. Kč.

Dočasné potíže s financováním na straně rozhodujícího investora se podaří na podzim odstranit a i tato oblast se v nejbližších měsících dostane do běžného režimu.

## **OBSAH**

<b>NEKONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK KONČÍCÍ 30.ČERVNA 2008</b>	<b>6</b>
<b>NEKONSOLIDOVANÁ ROZVAHA K 30.ČERVNU 2008</b>	<b>7</b>
<b>NEKONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU K 30.ČERVNU 2008</b>	<b>8</b>
<b>NEKONSOLIDOVANÝ VÝKAZ PENĚŽNÍCH TOKŮ K 30.ČERVNU 2008</b>	<b>9</b>
<b>NEKONSOLIDOVANÁ PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE</b>	<b>10</b>

**NEKONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI OHL ŽS, a.s.**  
**K 30. ČERVNU 2008**

---

	<b>BOD</b>	<b>Rok končící 30.6.2008 (tis. Kč)</b>	<b>Rok končící 30.6.2007 (tis. Kč)</b>
Tržby	5	4 366 523	4 266 086
Změna stavu zásob		33 262	8 357
Náklady stavebních zakázek	6	- 3 493 679	- 3 434 532
Ostatní služby	8	- 350 287	- 286 563
Osobní náklady	7	- 506 836	- 483 345
Odpisy majetku		- 65 053	- 58 344
Ostatní provozní výnosy	9	189 265	148 794
Ostatní provozní náklady	10	- 166 265	- 97 457
<b>Zisk z provozní činnosti</b>		<b>6 930</b>	<b>62 996</b>
Finanční výnosy	11	31 160	12 416
Finanční náklady	12	- 27 820	- 21 219
<b>Zisk před zdaněním</b>		<b>10 270</b>	<b>54 193</b>
Daň z příjmu	13	- 8 532	- 13 625
<b>Zisk za běžné období</b>		<b>1 738</b>	<b>40 568</b>
Počet akcií (ks)		<b>486 493</b>	<b>486 463</b>
<b>Zisk na akcii (Kč)</b>		<b>4</b>	<b>83</b>

**NEKONSOLIDOVANÁ ROZVAHA SPOLEČNOSTI OHL ŽS, a.s.**  
**K 30.ČERVNU 2008**

	<b>BOD</b>	<b>30.06.2008</b> <b>(tis. Kč)</b>	<b>31.12.2007</b> <b>(tis. Kč)</b>
<b>Dlouhodobá aktiva</b>			
Nehmotný majetek	14	44 065	46 285
Pozemky, budovy a zařízení	15	761 852	724 656
Investice do nemovitostí	16	405 035	412 765
Podíly v ovládaných podnicích	17	152 035	148 076
Podíly v podnicích s podstatným vlivem	18	403 033	403 854
Ostatní finanční majetek	19	33 547	33 547
Pohledávky z obchodního styku a ostatní aktiva	20	204 578	417 434
Odložené daňové pohledávky	21	16 846	22 943
		<b>2 020 991</b>	<b>2 209 560</b>
<b>Krátkodobá aktiva</b>			
Zásoby	22	218 075	86 689
Stavební smlouvy	23	721 211	341 813
Obchodní a jiné pohledávky a ostatní aktiva	24	4 247 592	3 097 656
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	25	452 973	1 008 261
Aktiva určená k prodeji	26	3 891	4 879
		<b>5 643 742</b>	<b>4 539 298</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>7 664 733</b>	<b>6 748 858</b>
<b>Vlastní kapitál</b>			
Základní kapitál	27	486 463	486 463
Zákonný rezervní fond a ostatní fondy		97 293	97 293
Fond z přecenění zajišťovacích derivátů		21 958	7 407
Nerozdělený zisk		1 117 813	860 941
Zisk běžného období		1 738	256 872
		<b>1 725 265</b>	<b>1 708 976</b>
<b>Dlouhodobé závazky</b>			
Bankovní úvěry	28	170 000	
Dlouhodobé rezervy	29	102 034	100 143
Ostatní dlouhodobé závazky	30	362 287	542 825
Závazky z titulu finančních leasingů	31	73 488	76 939
Vydané dluhopisy	32	420 000	420 000
		<b>1 127 809</b>	<b>1 139 907</b>
<b>Krátkodobé závazky</b>			
Závazky z obchodního styku	33	3 854 725	3 536 245
Stavební smlouvy	23	31 670	34 010
Ostatní závazky	34	288 819	247 398
Bankovní úvěry a kontokorenty	28	518 944	
Daňové závazky splatné	35	10 348	4 456
Závazky z titulu finančních leasingů	31	61 047	58 752
Krátkodobé rezervy	29	46 106	19 114
		<b>4 811 659</b>	<b>3 899 975</b>
<b>Pasiva celkem</b>		<b>7 664 733</b>	<b>6 748 858</b>

**NEKONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU  
SPOLEČNOSTI OHL ŽS, a.s. K 30. ČERVNU 2008**

	<b>Základní kapitál</b>	<b>Zákonný rezervní fond</b>	<b>Přecenění zajišťovacích derivátů</b>	<b>Nerozdělený zisk minulých let</b>	<b>Zisk běžného období</b>	<b>Celkem</b>
<b>Zůstatek k 30.6.2006</b>	<b>486 463</b>	<b>97 293</b>		<b>467 348</b>	<b>31 239</b>	<b>1 082 343</b>
Rozdělení zisku						
Zisk za období					362 354	
<b>Zůstatek k 31.12.2006</b>	<b>486 463</b>	<b>97 293</b>		<b>467 348</b>	<b>393 593</b>	<b>1 444 697</b>
Rozdělení zisku				393 593	-393 593	
Zisk za období					40 568	
<b>Zůstatek k 30.6.2007</b>	<b>486 463</b>	<b>97 293</b>		<b>860 941</b>	<b>40 568</b>	<b>1 485 265</b>
Zajištění peněžních toků			9 348			
Odložená daň			- 1 941			
Zisk za období					216 304	
<b>Zůstatek k 31.12.2007</b>	<b>486 463</b>	<b>97 293</b>	<b>7 407</b>	<b>860 941</b>	<b>256 872</b>	<b>1 708 976</b>
Rozdělení zisku				256 872	-256 872	
Zajištění peněžních toků			18 324			
Odložená daň			- 3 773			
Zisk za období					1 738	
<b>Zůstatek k 30.6.2008</b>	<b>486 463</b>	<b>97 293</b>	<b>21 958</b>	<b>1 117 813</b>	<b>1 738</b>	<b>1 725 265</b>



**NEKONSOLIDOVANÝ VÝKAZ PENĚŽNÍCH TOKŮ SPOLEČNOSTI OHL ŽS, a.s.**  
**k 30.ČERVNU 2008**

	<b>30.6.2008</b> <b>(tis.Kč)</b>	<b>30.6.2007</b> <b>(tis.Kč)</b>
<b>PROVOZNÍ ČINNOST</b>		
Zisk před zdaněním	10 270	54 193
Úpravy o:		
Odpisy majetku	65 068	58 345
Zisk z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	- 565	- 4 088
Změna stavu rezerv a opravných položek	26 361	28 552
Úrokové náklady	7 450	- 6 359
Ostatní zisky/ztráty	- 537	1 750
Snížení / (zvýšení) stavu zásob	- 102 314	20 504
Snížení / (zvýšení) stavu pohledávek	- 1 378 219	- 790 009
Zvýšení / (snížení) stavu závazků	821 900	745 432
Peněžní prostředky z provozní činnosti	<b>- 550 585</b>	<b>108 321</b>
Uhrazená daň z příjmu	- 16 402	- 8 901
Zaplacené úroky	- 8 542	- 4 015
<b>ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z PROVOZNÍ ČINNOSTI</b>	<b>- 575 529</b>	<b>95 405</b>
<b>INVESTIČNÍ ČINNOST</b>		
Přijaté úroky	4 359	13 094
Přijaté dividendy	- 7 685	4 200
Příjmy z prodeje cenných papírů k obchodování	10 316	17 927
Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	11 648	19 417
Nákupy dlouhodobého hmotného majetku	- 20 661	- 6 290
Prodeje / (nákupy) cenných papírů	20 064	- 272 692
<b>ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI</b>	<b>18 041</b>	<b>- 224 344</b>
<b>FINANČNÍ ČINNOST</b>		
Splátky závazků z finančních leasingů	- 39 967	- 36 420
Nákup vlastních dluhopisů		- 180 000
Změna stavu úvěrů	327 420	151 824
Jiné	238 262	362 354
<b>ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍ ČINNOSTI</b>	<b>525 715</b>	<b>297 758</b>
<b>ČISTÉ ZVÝŠENÍ/(SNÍŽENÍ) PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ A PENĚŽNÍCH EKVIVALENTŮ</b>	<b>- 31 773</b>	<b>168 820</b>
<b>PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A EKVIVALENTY NA POČÁTKU OBDOBÍ</b>	<b>484 746</b>	<b>315 926</b>
<b>PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A EKVIVALENTY NA KONCI OBDOBÍ</b>	<b>452 973</b>	<b>484 746</b>

**OBSAH PŘÍLOHY  
K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE**

1.	OBECNÉ ÚDAJE .....	11
2.	ZAHÁJENÍ POUŽÍVÁNÍ NOVÝCH A NOVELIZOVANÝCH MEZINÁRODNÍCH STANDARDŮ FINANČNÍHO VÝKAZNICTVÍ.....	12
3.	PŘEHLED VÝZNAMNÝCH ÚČETNÍCH PRAVIDEL A POSTUPŮ .....	13
4.	ÚZEMNÍ A OBOROVÉ SEGMENTY .....	21
5.	TRŽBY .....	23
6.	NÁKLADY STAVEBNÍCH ZAKÁZEK .....	23
7.	OSOBNÍ NÁKLADY .....	23
8.	OSTATNÍ SLUŽBY.....	24
9.	OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY .....	24
10.	OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY .....	24
11.	FINANČNÍ VÝNOSY.....	25
12.	FINANČNÍ NÁKLADY.....	26
13.	DAŇ Z PŘÍJMU.....	26
14.	NEHMOTNÝ MAJETEK.....	26
15.	POZEMKY, BUDOVY A ZAŘÍZENÍ .....	27
16.	INVESTICE DO NEMOVITOSTÍ.....	28
17.	PODÍLY V OVLÁDANÝCH PODNICÍCH .....	29
18.	PODÍLY V PODNICÍCH S PODSTATNÝM VLIVEM .....	29
19.	OSTATNÍ FINANČNÍ MAJETEK .....	29
20.	DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY Z OBCHODNÍHO STYKU A OSTATNÍ AKTIVA.....	29
21.	ODLOŽENÁ DAŇ .....	30
22.	ZÁSoby .....	30
23.	STAVEBNÍ SMLOUVY.....	30
24.	OBCHODNÍ A JINÉ POHLEDÁVKY A OSTATNÍ AKTIVA.....	31
25.	PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A PENĚŽNÍ EKVIVALENTY .....	31
26.	DLOUHODOBÁ AKTIVA URČENÁ K PRODEJI.....	31
27.	ZÁKLADNÍ KAPITÁL .....	32
28.	BANKOVNÍ ÚVĚRY A KONTOKORENTY.....	32
29.	REZERVY .....	32
30.	OSTATNÍ DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY .....	33
31.	ZÁVAZKY Z TITULU FINANČNÍCH LEASINGŮ .....	33
32.	VYDANÉ DLUHOPISY.....	33
33.	ZÁVAZKY Z OBCHODNÍHO STYKU .....	34
34.	OSTATNÍ ZÁVAZKY .....	34
35.	DAŇOVÉ ZÁVAZKY .....	34
36.	PODMÍNĚNÉ ZÁVAZKY .....	34
37.	SMLOUVY O OPERATIVNÍM LEASINGU .....	35
38.	ŘÍZENÍ RIZIK.....	36
39.	UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY .....	40
40.	TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI SUBJEKTY.....	40

## 1. OBECNÉ ÚDAJE

Společnost OHL ŽS, a.s. (dále jen „společnost“) byla založena jako akciová společnost v České republice. Hlavním předmětem podnikání společnosti je železniční, inženýrské a pozemní stavitelství.

Akcie společnosti jsou obchodovatelné na volném trhu RM systému. Dluhopisy společnosti jsou obchodované na volném trhu Burzy cenných papírů Praha (regulovaný trh).

Sídlo společnosti je Brno - střed, ulice Burešova 938/17, PSČ 660 02.

Mateřskou společností společnosti je ŽPSV, a.s. se sídlem v Uherském Ostrohu, která vlastní 96,52 % podíl na základním kapitálu.

Majoritním vlastníkem je španělská stavební společnost Obrascón Huarte Lain, S.A., která kontroluje společnost prostřednictvím společnosti ŽPSV, a.s.

Údaje v této účetní závěrce jsou vyjádřeny v tisících korun českých (tis. Kč).

## **2. ZAHÁJENÍ POUŽÍVÁNÍ NOVÝCH A NOVELIZOVANÝCH MEZINÁRODNÍCH STANDARDŮ FINANČNÍHO VÝKAZNICTVÍ**

V roce 2008 společnost zahájila používání všech nových a novelizovaných standardů a interpretací vydaných Radou pro Mezinárodní účetní standardy (IASB) a Interpretačním výborem pro mezinárodní standardy finančního výkaznictví (IFRIC) Rady IASB, které se vztahují k jejímu podnikání a platí pro účetní období začínající dnem 1. ledna 2008. Zahájení používání těchto nových a novelizovaných standardů a interpretací nevedlo k úpravě účetních pravidel a postupů společnosti.

V roce 2007 společnost přijala IFRS 7 – Finanční nástroje – zveřejnění informací a doplňkové dodatky k IAS 1 Sestavování účetní závěrky. Jejich aplikace vedla k rozšíření zveřejňovaných údajů v předkládaných finančních výkazech. Použití následujících vydaných interpretací nemělo žádný dopad na účetní závěrku

- IFRIC 7 – Aplikace přístupu opravy finančních výkazů v minulých obdobích podle IAS 29 Účetní závěrky v hyperinflačních ekonomikách
- IFRIC 8 – Rozsah standardu IFRS 2
- IFRIC 9 - Přehodnocení vnořených derivátů
- IFRIC 10 - Mezitímní účetní výkaznictví a snížení hodnoty
- IFRIC 11 - Transakce s vlastními akciemi a akciemi členů skupiny
- IFRIC 12 – Koncesní smlouvy na poskytování služeb
- IFRIC 14 – IAS 19 – Limit u aktiv definovaných požitků

Společnost se rozhodla přijmout následující nově vydané standardy a interpretace, které ještě nenabývaly platnosti, až v době jejich účinnosti

- IAS 1 – Sestavování a zveřejňování účetní závěrky - změny
- IAS 23 – Výpůjční náklady – revidovaná verze
- IFRS 8 - Provozní segmenty
- IFRS 2 – Úhrady vázané na akcie - změny
- IFRS 3 – Podnikové kombinace - změny
- IAS 27 – Konsolidovaná a individuální závěrka - změny
- IAS 32 – Finanční nástroje – vykazování - dodatky
- IFRIC 13 – Věrnostní programy pro zákazníky

Vedení společnosti očekává, že zahájení používání těchto standardů a interpretací v dalších obdobích nebude mít významný dopad na účetní závěrku společnosti.

### **3. PŘEHLED VÝZNAMNÝCH ÚČETNÍCH PRAVIDEL A POSTUPŮ**

#### **a) Východiska pro přípravu účetní závěrky**

Tyto finanční výkazy jsou nekonsolidované.

Nekonsolidovaná mezitímní účetní závěrka je sestavena v souladu s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví („IFRS“) a v souladu se standardy IFRS ve znění přijatém Evropskou unií, platnými pro nekonsolidovanou účetní závěrku pro období od 1.ledna 2008. Účetní závěrka vychází z akruálního principu, tzn. že transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v účetní závěrce v období, ke kterému se věcně a časově vztahují, a dále za předpokladu nepřetržitého trvání podniku. Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, výkaz změny ve vlastním kapitálu, výkaz peněžních toků (cash flow) a přílohu k finančním výkazům obsahující účetní pravidla a vysvětlující komentář.

Aktiva a pasiva nejsou vzájemně kompenzována, pokud to IFRS výslovně neumožňují.

#### **b) Účtování o výnosech**

Výnosy jsou zaúčtovány v reálné hodnotě přijatého nebo nárokovaného plnění. Představují pohledávky za zboží a služby poskytnuté v průběhu běžné činnosti společnosti, po odečtení slev, předpokládaných vratek od odběratelů, daně z přidané hodnoty a dalších daní souvisejících s prodeji.

Výnosy z dlouhodobých stavebních smluv jsou zaúčtovány v souladu s postupem účtování o stavebních smlouvách (viz níže).

Tržby z prodeje zboží a vlastních výrobků jsou zaúčtovány v okamžiku, kdy dojde k doručení zboží a převedení práv vztahujících se k tomuto zboží.

Tržby z prodeje služeb jsou zaúčtovány v okamžiku poskytnutí služby.

Výnosy z dividend se vykazují ve chvíli, kdy vznikne právo akcionářů na přijetí platby.

Časové rozlišení výnosových úroků se vykazuje podle výše neuhrazené jistiny za použití úrokové míry, která přesně diskontuje odhadované budoucí peněžní příjmy .

#### **c) Stavební smlouvy**

Tam, kde je možno spolehlivě odhadnout výsledky stavby, jsou výnosy a náklady zaúčtovány s přihlédnutím k rozpracovanosti smluvní činnosti k datu účetní závěrky. Rozpracovanost stavby je stanovena na základě podílu doposud vynaložených smluvních nákladů k celkovým odhadovaným smluvním nákladům. Změny týkající se smluvně dohodnutých prací, reklamace, nároky na plnění a pobídky jsou zaúčtovány po odsouhlasení s odběratelem.

V případech, kdy není možno spolehlivě odhadnout výsledky stavebních smluv, jsou výnosy zaúčtovány ve výši skutečných nákladů, které budou uhrazeny. Skutečné náklady vztahující se ke smlouvě jsou zaúčtovány do nákladů v období, ve kterém vznikly.

Je-li pravděpodobné, že celkové smluvní náklady převýší celkové smluvní výnosy, je do nákladů zaúčtována očekávaná ztráta.

Pohledávky ze stavebních smluv představují částky společností vykonané práce, kterou společnost bude oprávněna vyfakturovat. Závazky ze stavebních smluv představují částky práce, kterou společnost musí vykonat, aniž bude oprávněna ji vyfakturovat.

**d) Výpůjční náklady**

Úrokové výnosy a náklady související se všemi úročenými instrumenty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v období, se kterým věcně i časově souvisí za použití efektivní úrokové míry. Úroky z prodlení jsou zahrnuty do úrokových výnosů v okamžiku jejich zaplacení dlužníkem. Poplatky související s přijatými úvěry nejsou součástí efektivní úrokové míry a jsou spolu s ostatními poplatky a provizemi rozlišovány po období, se kterým věcně a časově souvisejí.

**e) Daně**

Výsledná částka zdanění uvedená ve výkazu zisku a ztráty zahrnuje splatnou daň za účetní období a změnu zůstatku odložené daně s výjimkou změny odložené daně účtované přímo do vlastního kapitálu.

Splatná daň za účetní období vychází ze zdanitelného zisku a základu daně. Základ daně se odlišuje od čistého zisku vykázaného ve výkazu zisku a ztráty, neboť nezahrnuje položky výnosů nebo nákladů, které jsou zdanitelné nebo uznatelné v jiných obdobích, a dále nezahrnuje položky, které nepodléhají dani ani nejsou daňově odpočitatelné. Závazek společnosti z titulu splatné daně je vypočítán pomocí daňových sazeb platných k datu účetní závěrky.

Odložené daňové závazky a pohledávky, které vyplývají z rozdílů mezi účetní hodnotou aktiv a pasiv v účetní závěrce a odpovídajícím daňovým základem těchto aktiv a pasiv použitým při výpočtu zdanitelného zisku, jsou zaúčtovány pomocí rozvahové závazkové metody. Odložené daňové závazky jsou zaúčtovány u všech dočasných rozdílů, zatímco odložené daňové pohledávky jsou zaúčtovány v rozsahu, v jakém je pravděpodobné, že zdanitelný zisk, proti němuž bude možno využít odpočitatelných dočasných rozdílů, bude k dispozici.

Účetní hodnota odložené daňové pohledávky je ke každému rozvahovému dni posuzována a snížena v rozsahu, v jakém již není pravděpodobné, že bude k dispozici dostatečný zdanitelný zisk, proti němuž by bylo možno tuto pohledávku nebo její část uplatnit.

Odložená daň je vypočítána pomocí daňových sazeb, které budou podle očekávání platit v období, kdy dojde k realizaci aktiv nebo k vyrovnání závazku. Odložená daň je zaúčtována do výkazu zisku a ztráty, kromě případů, kdy souvisí s položkami, které se účtují přímo do vlastního kapitálu.

Odložené daňové pohledávky a závazky jsou vzájemně započteny, pokud existuje právně vymahatelný nárok na započtení daňové pohledávky běžného období proti daňovým závazkům běžného období, pokud se vztahují k dani z příjmu vybírané stejným finančním úřadem a pokud společnost hodlá vyrovnat své daňové pohledávky a závazky běžného období v čisté výši.

**f) Nehmotný majetek**

Nakoupený nehmotný majetek je vykázán v pořizovacích cenách a je odepisován rovnoměrně na základě předpokládané životnosti (36 až 48 měsíců).

Nehmotný majetek vytvořený vlastní činností je odepisován rovnoměrně po dobu své životnosti. Pokud není možné zaúčtovat žádný nehmotný majetek vytvořený vlastní činností, jsou náklady s ním související zaúčtovány do nákladů v okamžiku vzniku.

Certifikáty vztahující se k vybraným činnostem společnosti s omezenou platností delší jak 1 rok nejsou klasifikovány jako nehmotný majetek. Náklady na jejich pořízení jsou při prvotním zaúčtování časově rozlišeny po dobu jejich platnosti.

**g) Pozemky, budovy a zařízení**

Pozemky, budovy a zařízení jsou oceněny pořizovací cenou (včetně nákladů na pořízení) sníženou o oprávký a zaúčtovanou ztrátu ze snížení hodnoty.

Pořizovací cena majetku, s výjimkou pozemků a nedokončených investic, je odepisována po dobu odhadované životnosti majetku lineární metodou následujícím způsobem:

<b>Majetek</b>	<b>Počet let</b>
Budovy	45 až 50
Stavby- komunikace, inženýrské stavby, zpevněné plochy	20 až 50
Obytné, sanitární a kancelářské kontejnery	10 až 12
Energetické stroje a zařízení	5 až 15
Pracovní stroje a zařízení	2 až 10
Přístroje	3 až 10
Inventář	3 až 15
Osobní vozy	2 až 7
Ostatní dopravní prostředky	4 až 10

Technické zhodnocení pronajatých budov je odepisováno po dobu trvání nájmu.

Majetek pořízený formou finančního leasingu je odepisován po dobu své odhadované životnosti stejným způsobem jako majetek vlastněný společností.

Zisky či ztráty z prodeje nebo vyřazení majetku jsou určeny jako rozdíl mezi výnosy z prodeje a účetní hodnotou majetku a jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty.

**h) Leasing**

Pronajatý majetek, u kterého byly na nájemce převedeny všechny výhody a rizika obvykle spojená s vlastnictvím, je klasifikován jako finanční leasing. Ostatní pronájmy jsou klasifikovány jako operativní leasing.

*Společnost jako nájemce*

Majetek pronajímaný formou finančního leasingu je zaúčtován jako aktivum společnosti v reálné hodnotě k datu pořízení nebo v současné hodnotě minimálních splátek leasingu, je-li nižší. Odpovídající závazek za pronajímatelem je v rozvaze veden jako závazek z finančního leasingu. Splátky leasingu jsou rozčleněny na finanční náklady a snížení závazku z leasingu tak, aby byla zajištěna konstantní úroková sazba ve vztahu k zůstatku závazků. Finanční náklady jsou účtovány přímo do výkazu zisku a ztráty.

Úhrady operativních leasingů jsou v průběhu doby trvání leasingu rovnoměrně účtovány do výkazu zisku a ztráty.

*Společnost jako pronajímatel*

Příjmy z operativních pronájmů se vykazují rovnoměrně po dobu trvání příslušného pronájmu.

**i) Snížení hodnoty hmotného a nehmotného majetku**

Ke každému rozvahovému dni společnost posuzuje, zda došlo či nedošlo k okolnostem, které indikují snížení hodnoty hmotného a nehmotného majetku. Existují-li takové signály, je odhadnuta zpětně získatelná částka majetku a určen případný rozsah ztráty ze snížení hodnoty. V případě, že příslušný majetek negeneruje peněžní toky samostatně, odhadne se zpětně získatelná částka výnosové jednotky, ke které majetek patří.

Pokud je zpětně získatelná částka majetku (nebo výnosové jednotky) nižší než jeho účetní hodnota, je účetní hodnota majetku (výnosové jednotky) snížena na hodnotu zpětně získatelnou. Ztráty ze snížení hodnoty majetku jsou okamžitě zaúčtovány do nákladů.

**j) Investice do nemovitostí**

Investice do nemovitostí, které představují nemovitý majetek (pozemky a budovy) držený s cílem získávat výnosy z pronájmu nebo pro účely kapitálového zhodnocení v delším časovém horizontu, jsou k rozvahovému dni oceněny pořizovací cenou sníženou o oprávký a zaúčtovanou ztrátu ze snížení hodnoty.

**k) Aktiva určená k prodeji**

Aktiva jsou klasifikována dle IFRS 5 jako držená k prodeji, pokud jejich účetní hodnota bude zpětně získána prodejem spíše než prostřednictvím následného užívání. Aktivum musí být k dispozici k okamžitému prodeji ve svých stávajících podmínkách, musí být aktivně nabízeno k prodeji za cenu, která je přiměřená ve vztahu k jeho reálné hodnotě, a jeho prodej musí být vysoce pravděpodobný, tj. byl zahájen plán prodeje vedoucí k nalezení kupce. Prodej aktiv by měl být uskutečněn do jednoho roku od reklasifikace aktiva na držené k prodeji. Aktiva určená k prodeji se oceňují předchozí účetní hodnotou aktiv nebo reálnou hodnotou sníženou o náklady na prodej, vždy podle toho, která z hodnot je nižší.

Dlouhodobý majetek vykazovaný v rozvaze na řádku Aktiva určená k prodeji není dále odepisován.

U majetku určeného k prodeji společnost vykazuje ztrátu ze snížení hodnoty, pokud prodejní cena snížená o náklady spojené s prodejem je nižší než účetní hodnota. Následné zvýšení prodejní ceny snížené o náklady spojené s prodejem společnost vykáže jako zisk, který však nesmí přesáhnout kumulované ztráty ze snížení hodnoty zaúčtované ať už v souladu s IFRS 5 nebo IAS 36.

**l) Podíly v ovládaných podnicích a podíly v podnicích s podstatným vlivem**

Majetkovou účastí s rozhodujícím vlivem je investice v dceřiné společnosti, kdy společnost přímo nebo nepřímo vlastní více než 50% hlasovacích práv nebo je schopna vykonávat nad společností kontrolu jiným způsobem. Majetkovou účastí s podstatným



vlivem je investice v přidružené společnosti, kdy společnost přímo nebo nepřímo vlastní 20 až 50 % hlasovacích práv ve společnosti. Podíly jsou oceňovány reálnou hodnotou.

Společnost posuzuje pravidelně, zda došlo ke snížení hodnoty majetkových účastí. U majetkových účastí dochází ke snížení hodnoty, jestliže je jejich účetní hodnota vyšší než zpětně získatelná hodnota.

Model vykazování je následující:

Investice do dceřiných a přidružených společností jsou účtovány v historických nákladech. Majetkové účasti v cizích měnách jsou vykazovány v rozvaze historickým kurzem k datu pořízení. Opravné položky vyjadřují kumulované snížení hodnoty k datu účetní závěrky.

**m) Ostatní finanční majetek**

Jedná se o cenné papíry určené k obchodování nebo k prodeji. Ostatní finanční majetek je oceněn reálnou hodnotou.

**n) Pohledávky**

Pohledávky společnosti jsou vykazovány v amortizované hodnotě za použití efektivní úrokové míry.

Pokud existují objektivní důkazy o tom, že došlo ke snížení hodnoty pohledávky (zhoršení finanční situace dlužníka, prodlení s platbami apod.), je zůstatková hodnota takové pohledávky snížena o opravnou položku na současnou hodnotu odhadované zpětně získatelné hodnoty. Tvorba opravné položky k pohledávkám závisí na analýze doby splatnosti a kreditním riziku spojeném s daným dlužníkem. Opravná položka je snížena či zrušena, pominou-li objektivní důvody pro snížení hodnoty pohledávky, k čerpání opravných položek dochází při prodeji nebo odpisu pohledávek.

Zádržné představují dlouhodobé pohledávky k odběratelům vznikající z uzavřených smluv. Prostřednictvím zádržného odběratele zajišťují část finančních prostředků po dobu záruky na předané dodávky, které slouží na úhradu oprav vzniklých v průběhu záruční doby předaného díla. Po skončení záruky je nevyčerpané zádržné vráceno. Dlouhodobé pohledávky jsou diskontovány.

**o) Efektivní úroková míra**

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu zůstatkové hodnoty finančního aktiva, resp. pasiva a alokace úrokového výnosu, resp. nákladu za dané období. Efektivní úroková míra je úroková míra, která přesně diskontuje odhadované budoucí peněžní příjmy/výdaje (včetně všech přijatých nebo uhrazených poplatků, které tvoří nedílnou součást efektivní úrokové sazby, transakční náklady a další prémie nebo diskonty) po očekávanou dobu trvání finančního aktiva/pasiva nebo případně po kratší dobu.

**p) Zásoby**

Zásoby jsou vykázány v nižší ze dvou hodnot - pořizovací ceny nebo čisté realizovatelné hodnoty. Pořizovací cena zásob zahrnuje cenu pořízení materiálu a případně přímé mzdové náklady a režijní náklady související s uvedením zásob do jejich současného stavu a s dopravou zásob na stávající místo uložení. Společnost

používá pro určení pořizovací ceny zásob metodu váženého aritmetického průměru. Čistá realizovatelná hodnota představuje odhadovanou čistou prodejní cenu sníženou o veškeré odhadované náklady na dokončení a náklady spojené s marketingem, prodejem a distribucí.

**q) Peníze a peněžní ekvivalenty**

Peníze a peněžní ekvivalenty představují pokladní hotovost, vklady splatné na požádání a ostatní krátkodobé vysoce likvidní investice, které jsou pohotově směnitelné za předem známou částku v hotovosti a s nimiž je spojeno nevýznamné riziko změny hodnoty.

**r) Bankovní úvěry a dluhopisy**

Cenné papíry emitované společností a úvěry jsou vykazovány v amortizované hodnotě s použitím efektivní úrokové míry bez transakčních nákladů.

V případě nabytí vlastních dluhopisů dochází k jejich odúčtování, kterým je zachycena ekonomická podstata transakce jako splacení závazku společnosti, a tedy ke snížení pasiv v položce Vydané dluhopisy. Zisky a ztráty spojené s nabytím vlastních dluhopisů jsou zachyceny ve výkazu zisků a ztrát.

**s) Závazky**

Krátkodobé závazky jsou zaúčtovány v zůstatkové hodnotě. Představují závazky z obchodních vztahů a ostatní závazky. V ostatních závazcích jsou zahrnuty závazky vůči zaměstnancům, ke správě sociálního a zdravotního zabezpečení a dohadné účty pasivní.

Zádržné tvoří dlouhodobé závazky k subdodavatelům z uzavřených smluv. Prostřednictvím zádržného společnost zajišťuje část finančních prostředků po dobu záruky dodávek předaných od zhotovitelů. Zádržné se použije na úhradu oprav vzniklých v průběhu záruční doby dodávky. Po skončení záruky je nevyčerpané zádržné vráceno zhotovitelům. Dlouhodobé závazky jsou diskontovány.

**t) Rezervy**

V souladu s IFRS společnost vykazuje rezervu jen tehdy, když:

- má současný závazek (smluvní nebo mimosmluvní), který je důsledkem události v minulosti,
- je pravděpodobné, že k vyrovnání takového závazku bude nezbytný odtok prostředků představujících ekonomický prospěch, a může být proveden spolehlivý odhad částky závazku.

Rezervy na záruční opravy jsou zaúčtovány k datu dokončení stavebního díla nebo jeho části ve výši nejlepšího odhadu vedení společností ohledně nákladů, které bude nutné vynaložit při vyrovnání závazku společnosti za případnou záruční opravu díla.

Rezervy na ztrátové zakázky jsou vykázány, je-li pravděpodobné, že celkové náklady předmětu smlouvy překročí celkový výnos ze smlouvy.

Rezervy na úroky z prodlení jsou zúčtovávány na základě analýzy závazků po splatnosti.

Pokud lze očekávat, že výdaje nezbytné k vypořádání rezervy, budou s jistotou uhrazeny jinou stranou, vykáže se pohledávka na straně aktiv ve výši náhrady, kterou společnost obdrží.

**u) Přepočty údajů v cizích měnách**

Účetní závěrka společnosti je prezentována ve měně primárního ekonomického prostředí, v němž jednotka podniká. Funkční měnou je česká koruna (Kč).

Účetní operace v jiné měně než Kč jsou účtovány devizovým kurzem platným ke dni uskutečnění účetního případu. Peněžní prostředky, pohledávky a závazky v cizích měnách jsou k datu účetní závěrky přepočteny dle devizových kurzů platných k tomuto datu. Nepeněžní majetek a závazky v cizích měnách oceněné reálnou hodnotou jsou přepočteny dle devizových kurzů platných k datu, kdy je reálná hodnota stanovena. Zisky a ztráty vyplývající z přepočtu jsou zaúčtovány do výkazu zisku a ztráty daného období. Položky vyjádřené v cizích měnách, které jsou oceňovány v historických cenách, se nepřepočítávají.

**v) Účast ve sdruženích (společné podnikání)**

Společnost realizuje podstatnou část svých zakázek společně s jinými stavebními firmami ve formě sdružení bez právní subjektivity. Podíl na díle, které je takto dodáváno, je dán smluvními podmínkami a je dodržován po celou dobu výstavby.

Společnost vykazuje pouze podíl na objemu zakázky, který odpovídá dané smlouvě o sdružení. Pro zakázky realizované formou sdružení je tedy zahrnut pouze podíl nákladů, výnosů, pohledávek a závazků společnosti.

**w) Finanční deriváty**

Finanční deriváty jsou oceněny v reálné hodnotě. Změny reálných hodnot derivátů určených k obchodování jsou od data obchodu do data vypořádání účtovány přímo do výkazu zisku a ztráty v položce Finanční výnosy/Finanční náklady. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen, modelů diskontovaných peněžních toků, případně modelů ocenění opcí. Všechny finanční deriváty jsou vykazovány jako aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako pasiva v případě záporné reálné hodnoty.

Společnost používá finanční deriváty k zajištění měnového rizika, kterému je vystavena v důsledku svých operací. Společnost určí derivát jako zajišťovací pouze pokud k datu klasifikace splňuje podmínky dané IFRS.

Zajišťovací deriváty splňují současně tyto podmínky:

- (a) odpovídají strategii Společnosti v oblasti řízení rizik;
- (b) na počátku zajištění je zajišťovací vztah formálně zdokumentován, dokumentace obsahuje identifikace zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů, vymezení rizika, které je předmětem zajištění, přístup k zjišťování a doložení efektivnosti zajištění;
- (c) očekává se, že zajištění je vysoce efektivní na počátku a po celé vykazované období;
- (d) aktuální změny reálných hodnot resp. peněžních toků zajišťovaných a zajišťovacích nástrojů jsou téměř vyrovnány (v rozmezí 80 % - 125 %).

Pro zajišťovací deriváty se používají účetní metody podle typu zajišťovacího vztahu, kterým může být buď:

(i) zajištění reálné hodnoty zachyceného aktiva nebo pasiva nebo pevného příslibu (zajištění reálné hodnoty) nebo (ii) zajištění budoucího peněžního toku vyplývajícího ze zaúčtovaného aktiva nebo pasiva nebo očekávané transakce (zajištění peněžních toků).

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajištění reálné hodnoty a splňují podmínky pro účtování jako zajištění reálné hodnoty a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného aktiva nebo pasiva, které souvisí s tímto konkrétním zajišťovaným rizikem. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do výkazu zisku a ztráty do položky Finanční výnosy/Finanční náklady. Společnost v současné době nevyužívá tohoto druhu zajištění.

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajištění peněžních toků a splňují podmínky pro účtování jako zajištění peněžních toků, a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou vykázány v položce Přecenění zajišťovacích instrumentů, která tvoří součást vlastního kapitálu. Zůstatky zaúčtované do vlastního kapitálu jsou převáděny do výkazu zisku a ztráty a klasifikovány jako náklady a výnosy v období, ve kterém zajištěné aktivum nebo pasivum ovlivní výkaz zisku a ztráty. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do výkazu zisku a ztráty do položky Finanční výnosy/Finanční náklady. Společnost tímto způsobem zajišťuje měnové riziko z vybraných transakcí společnosti. Efektivita zajištění je pravidelně prospektivně a retrospektivně testována.

#### x) **Změny ve způsobu vykazování**

Oproti minulým rokům došlo ke změně ve struktuře vykazování v rozvaze. V zájmu přesnějšího vykazování krátkodobých závazků z obchodního styku byly do této kategorie přesunuty dohadné účty z nevyfakturovaných dodávek. Objem reklasifikace činil k datu 31.12.2006 částku 189 772 tis.Kč, k datu 30.6.2007 částku 833 789 tis.Kč.

#### **Důležité účetní odhady**

Při uplatňování účetních pravidel se vyžaduje, aby byly vypracovány předpoklady a odhady o výši účetní hodnoty aktiv a závazků, která není zřejmá z jiných zdrojů. Odhady a předpoklady se realizují na základě zkušeností z minulých období a jiných faktorů, které se v daném případě považují za relevantní (vhodné). Skutečné výsledky se od těchto odhadů mohou lišit. Odhady a příslušné předpoklady se pravidelně prověřují. Úpravy účetních odhadů jsou zaúčtovány v období, v němž jsou odhady upraveny, má-li úprava dopad pouze na dané období, nebo v období, v němž je úprava provedena, a v dalších obdobích, jestliže má úprava dopad na běžné období i období budoucí.

#### 4. ÚZEMNÍ A OBOROVÉ SEGMENTY

##### Územní segmenty

Za hlavní segment vykazování byl zvolen územní segment. V každém územním segmentu je společnost vystavena různým měnovým a devizovým rizikům a dále rizikům spojeným s odlišnou daňovou a ekonomickou legislativou.

Hlavní územní segmenty jsou: Česká republika, Slovensko a ostatní země.

Komentář k výsledkům k 30.6.2008

Územní segmentové vykazování registruje významné rozdíly, česká oblast má zisk 4,8 %, slovenská 1,2 % a ostatní zahraničí ztrátu 3,3 %. Tyto rozdíly přesně popisují situaci běžného průběhu českých staveb, ve kterém jsou vlastně jediným rušivým faktorem kursové rozdíly na stavbách, financovaných z prostředků EU. Na slovenských stavbách je v režimu velkého rozvoje výroby jen jediná stavba Piešťany – Nové Mesto nad Váhom a ostatní stavby se buď dokončují nebo připravují. Třetí segment „ostatní zahraničí“ je poznamenán nutností řešení problémů s požadovanými změnami věcné náplně projektů v Ázerbájdžánu a charakterizují jej zpoždění ve výstavbě.

##### K datu 30.června 2008

Údaje jsou uvedeny v tis.Kč

	Česká republika	Slovensko	Ostatní	Celkem
<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b>				
Tržby a změna stavu zásob a nedokončené výroby	3 630 813	212 166	556 806	4 399 785
Spotřeba materiálu, mzdy a ostatní náklady	- 3 403 350	- 193 431	- 569 999	- 4 166 780
Ostatní služby	- 298 343	- 12 725	- 39 219	- 350 287
Odpisy	- 53 946	- 3 059	- 8 048	- 65 053
Ostatní provozní výnosy	161 106	7 802	20 357	189 265
Mezisegmentové služby	- 12 816	- 8 821	21 637	
<b>Provozní zisk</b>	<b>23 464</b>	<b>1 932</b>	<b>- 18 466</b>	<b>6 930</b>
Finanční výnosy	24 345	2 297	4 518	31 160
Finanční náklady	- 23 391	- 1 222	- 3 207	- 27 820
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>24 418</b>	<b>3 007</b>	<b>- 17 155</b>	<b>10 270</b>
Daň z příjmů	- 7 061	- 406	- 1 065	- 8 532
<b>Zisk po zdanění</b>	<b>17 358</b>	<b>2 601</b>	<b>- 18 221</b>	<b>1 738</b>
	<b>Česká republika</b>	<b>Slovensko</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
<b>ROZVAHA</b>				
<b>AKTIVA</b>				
Nehmotný majetek	44 065			44 065
Pozemky, budovy a zařízení, inv. do nemovitostí	1 170 778			1 170 778
Finanční majetek	455 105	125 122	8 388	588 615
Obchodní pohledávky	3 376 497	112 527	963 146	4 452 170
Zásoby a stavební smlouvy	778 012	23 942	137 332	939 286
Peníze	330 473	109 988	12 512	452 973
Ostatní nepřřazené				16 846
<b>Aktiva celkem</b>	<b>6 154 929</b>	<b>371 580</b>	<b>1 121 378</b>	<b>7 664 733</b>
<b>PASIVA</b>				
Obchodní závazky	2 823 676	119 040	1 305 966	4 248 682
Úvěry a dluhopisy	1 108 944			1 108 944
Ostatní závazky nepřřazené				2 307 107
<b>Závazky celkem</b>	<b>3 932 620</b>	<b>119 040</b>	<b>1 305 966</b>	<b>7 664 733</b>

**K datu 30.června 2007**

Údaje jsou uvedeny v tis.Kč

	<b>Česká republika</b>	<b>Slovensko</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b>				
Tržby a změna stavu zásob a nedokončené výroby	3 085 963	514 421	674 059	4 274 443
Spotřeba materiálu, mzdy a ostatní náklady	- 2 881 773	- 460 452	- 673 109	- 4 015 334
Ostatní služby	- 195 624	-39 844	- 51 095	- 286 563
Odpisy	- 41 908	- 7 057	- 9 379	- 58 344
Ostatní provozní výnosy	106 229	16 983	25 582	148 794
Mezisegmentové služby	- 34 800	9 122	25 678	0
<b>Provozní zisk</b>	<b>38 087</b>	<b>33 173</b>	<b>- 8 264</b>	<b>62 996</b>
Finanční výnosy	6 862	3 630	1 924	12 416
Finanční náklady	- 15 598	- 2 610	- 3 011	- 21 219
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>29 351</b>	<b>34 193</b>	<b>- 9 351</b>	<b>54 193</b>
Daň z příjmů	- 10 056	- 1 635	- 1 935	- 13 625
<b>Zisk po zdanění</b>	<b>19 296</b>	<b>32 558</b>	<b>- 11 286</b>	<b>40 568</b>

	<b>Česká republika</b>	<b>Slovensko</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
<b>ROZVAHA,</b>				
<b>AKTIVA</b>				
Nehmotný majetek	39 427			39 427
Pozemky, budovy a zařízení, investice do nemovitostí	1 165 953			1 165 953
Finanční majetek	453 695	121 163	8 216	583 075
Obchodní pohledávky	2 219 131	268 246	562 125	3 049 502
Zásoby a stavební smlouvy	599 882	106 272	184 255	890 409
Peníze	472 082	121	12 544	484 746
Ostatní nepřirazené				
<b>Aktiva celkem</b>	<b>4 950 169</b>	<b>495 802</b>	<b>767 140</b>	<b>6 213 112</b>
<b>PASIVA</b>				
Obchodní závazky	1 578 580	302 872	714 419	2 595 871
Úvěry a dluhopisy	781 524			781 524
Ostatní závazky nepřirazené				2 835 716
<b>Závazky celkem</b>	<b>2 360 104</b>	<b>302 872</b>	<b>714 419</b>	<b>6 213 112</b>

**Oborové segmenty**

Druhotný segment vykazování je oborový v členění: Železniční stavby, Inženýrské a silniční stavby, Pozemní stavby a ostatní.

**K datu 30.června 2008**

Údaje jsou uvedeny v tis. Kč

	<b>Železniční stavby</b>	<b>Inženýrské a silniční stavby</b>	<b>Pozemní stavby</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
Tržby	1 668 227	1 887 455	810 841		4 366 523
Celková účetní hodnota aktiv	1 887 091	2 374 758	733 769	2 669 115	7 664 733

**K datu 30.června 2007**

Údaje jsou uvedeny v tis. Kč

	<b>Železniční stavby</b>	<b>Inženýrské a silniční stavby</b>	<b>Pozemní stavby</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
Tržby	1 498 472	1 245 075	1 445 652	76 887	4 266 086
Celková účetní hodnota aktiv	2 111 027	1 296 631	1 147 104	1 658 350	6 213 112

Řízení peněžních toků a investic do nemovitostí zajišťuje společnost centrálně bez ohledu na oborovou příslušnost. V segmentu „Ostatní“ jsou vykazována především investiční dlouhodobá hmotná aktiva a peněžní prostředky za celou společnost.

## 5. TRŽBY

Rozdělení tržeb společnosti je následující:

	<b>K 30.6.2008</b>	<b>K 30.6.2007</b>
	<b>(tis. Kč)</b>	<b>(tis. Kč)</b>
Výnosy stavebních zakázek	4 308 805	4 163 543
Prodej služeb	18 277	16 416
Prodej zboží	15 688	79 001
Prodej vlastních výrobků	23 753	7 126
<b>Celkem</b>	<b>4 366 523</b>	<b>4 266 086</b>

Výnosy ze stavebních zakázek jsou tržby ze stavební činnosti společnosti. Prodej služeb představuje zejména tržby za nájemné. Prodej zboží je realizován zejména dodávkou stavebních materiálů na zakázkách Zlepšení kvality vod v oblasti soutoku řek Bečvy a Moravy a v Ázerbájdžánu.

## 6. NÁKLADY STAVEBNÍCH ZAKÁZEK

	<b>K 30.6.2008</b>	<b>K 30.6.2007</b>
	<b>(tis. Kč)</b>	<b>(tis. Kč)</b>
Subdodávky (včetně dopravy materiálu)	2 901 487	2 819 857
Spotřeba materiálu	518 381	489 485
Prodané zboží	14 366	70 260
Spotřeba energie	17 154	14 659
Náklady na přepravu osob	42 291	40 271
<b>Celkem</b>	<b>3 493 679</b>	<b>3 434 532</b>

## 7. OSOBNÍ NÁKLADY

	<b>K 30.6.2008</b>	<b>K 30.6.2007</b>
	<b>(tis. Kč)</b>	<b>(tis. Kč)</b>
Mzdy	364 439	352 327
Sociální a zdravotní pojištění	128 110	128 576
Jiné	14 287	2 442
<b>Celkem</b>	<b>506 836</b>	<b>483 345</b>
Průměrný přepočtený počet zaměstnanců	1 743	1 814

Odměny vyplacené členům řídicích orgánů jsou uvedeny v bodě 40 – Transakce se spřízněnými osobami.

**8. OSTATNÍ SLUŽBY**

	<b>K 30.6.2008</b>	<b>K 30.6.2007</b>
	<b>(tis. Kč)</b>	<b>(tis. Kč)</b>
Náklady na reprezentaci	3 076	2 391
Administrativní náklady a správa budov	32 120	15 569
Nájemné	41 556	39 762
Operativní leasing	13 446	14 502
Propagace a péče o zaměstnance	48 827	31 762
Poradenství a auditorské služby	39 406	28 508
Příprava zakázek	48 302	20 970
Opravy a udržování	18 209	15 559
Přepravní služby	55 749	15 990
Recyklace a nakládání s odpady	11 264	16 098
Ostatní služby	38 332	85 452
<b>Celkem</b>	<b>350 287</b>	<b>286 563</b>

**9. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY**

	<b>K 30.6.2008</b>	<b>K 30.6.2007</b>
	<b>(tis. Kč)</b>	<b>(tis. Kč)</b>
Aktivace	44 825	42 506
Prodeje majetku		4 088
Prodeje materiálu	1 241	1 139
Kurzové zisky		25 708
Výnosy z derivátových operací	8 666	
Ostatní provozní výnosy	27 775	20 502
Výnosy z prodaných pohledávek	78 534	9 037
Náhrady od pojišťoven	3 524	2 235
Rezerva na soudní spory a ostatní finanční rezervy	481	
Opravné položky k dlouhodobému majetku	8 032	
Opravné položky k finančním investicím	829	674
Opravné položky k zásobám		10
Opravné položky k pohledávkám		27 146
Úroky z prodlení a smluvní pokuty		2 169
Jiné provozní výnosy	15 358	13 580
<b>Celkem</b>	<b>189 265</b>	<b>148 794</b>

Jiné provozní výnosy představují obdržené bonusy a provize, přijaté náhrady škod a náhrady za pracovní úrazy. Účetní hodnota prodaných pohledávek činila k 30.6.2008 76 935 tis. Kč (k 30.6.2007 činila 22 890 tis.Kč). Rušení opravných položek k dlouhodobému majetku v souvislosti s jeho prodejem - viz bod 16. a 26.

**10. OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY**

	<b>K 30.6.2008</b>	<b>K 30.6.2007</b>
	<b>(tis. Kč)</b>	<b>(tis. Kč)</b>
Daně a poplatky	9 398	9 342
Ztráta z prodeje dlouhodobého majetku	2 435	
Bankovní a jiné poplatky	24 449	26 346
Kurzové ztráty	39 043	



Příloha účetní závěrky k datu 30.června 2008

Rezerva na úroky z prodlení	30	5 530
Rezerva na soudní spory a ostatní finanční rezervy		1 277
Rezerva na záruční opravy	2 373	
Rezerva na ztrátové zakázky	26 961	1 770
Tvorba opravných položek k pohledávkám	1 201	5 593
Prodané a odepsané pohledávky	78 727	29 537
Smluvní pokuty a úroky z prodlení	120	1 059
Dary	3 826	2 132
Jiné provozní náklady	- 22 298	14 871
<b>Celkem</b>	<b>166 265</b>	<b>97 457</b>

V záporné částce jiných provozních nákladů se projevují kalkulované náklady druhých účastníků sdružení ve výši - 51 092 tis.Kč.

Pohyb opravných položek k hmotnému majetku

	<b>K 30.6.2008</b> <b>(tis. Kč)</b>	<b>K 30.6.2007</b> <b>(tis. Kč)</b>
Opravné položku k 1.1.2008 (1.1.2007)	109 964	100 396
Tvorba opravných položek	37	0
Rozpuštění opravných položek	8 069	0
<b>Opravné položky k 30.6.2008 (30.6.2007)</b>	<b>101 932</b>	<b>100 396</b>

Pohyb opravných položek k pohledávkám

	<b>K 30.6.2008</b> <b>(tis. Kč)</b>	<b>K 30.6.2007</b> <b>(tis. Kč)</b>
Opravné položku k 1.1.2008 (1.1.2007)	63 357	74 807
Tvorba opravných položek	2 449	5 593
Rozpuštění opravných položek	1 248	27 146
<b>Opravné položky k 30.6.2008 (30.6.2007)</b>	<b>64 558</b>	<b>53 254</b>

Pohyb opravných položek k finančnímu majetku

	<b>K 30.6.2008</b> <b>(tis. Kč)</b>	<b>K 30.6.2007</b> <b>(tis. Kč)</b>
Opravné položku k 1.1.2008 (1.1.2007)	38 906	71 828
Tvorba opravných položek	0	
Rozpuštění opravných položek	829	674
<b>Opravné položky k 30.6.2008 (30.6.2007)</b>	<b>38 077</b>	<b>71 154</b>

## 11. FINANČNÍ VÝNOSY

	<b>K 30.6.2008</b> <b>(tis. Kč)</b>	<b>K 30.6.2007</b> <b>(tis. Kč)</b>
Výnosy z dlouhodobých investic a prodeje CP	7 685	5 899
Výnosy z krátkodobých investic	3 840	3 594
Úroky z bankovních vkladů	10 082	9 351
Úrokové výnosy z dlouhodobých závazků a pohledávek	9 553	- 6 428
<b>Celkem</b>	<b>31 160</b>	<b>12 416</b>

**12. FINANČNÍ NÁKLADY**

	<b>K 30.6.2008</b> <b>(tis. Kč)</b>	<b>K 30.6.2007</b> <b>(tis. Kč)</b>
Úroky z bankovních úvěrů a kontokorentů	10 153	4 098
Úroky z dluhopisů	14 400	14 400
Úroky ze závazků z finančního leasingu	3 267	2 721
<b>Celkem</b>	<b>27 820</b>	<b>21 219</b>

**13. DAŇ Z PŘÍJMU**

	<b>K 30.6.2008</b> <b>(tis. Kč)</b>	<b>K 30.6.2007</b> <b>(tis. Kč)</b>
Splatná daň	6 208	9 824
Odložená daň	2 324	3 801
<b>Celkem</b>	<b>8 532</b>	<b>13 625</b>

Pro výpočet daně z příjmů v České republice byla použita sazba 21 %.

**14. NEHMOTNÝ MAJETEK**

	<b>Software</b> <b>(tis. Kč)</b>	<b>Ocenitelná</b> <b>práva</b> <b>(tis. Kč)</b>	<b>Ostatní nehmotný</b> <b>majetek</b> <b>(tis. Kč)</b>	<b>Celkem</b> <b>(tis. Kč)</b>
<b>POŘIZOVACÍ CENA</b>				
<b>Stav k 31. prosinci 2006</b>	<b>102 595</b>	<b>2 243</b>	<b>705</b>	<b>105 543</b>
Přírůstky	11 143		39 679	50 822
Úbytky		135	11 143	11 278
<b>Stav k 31. prosinci 2007</b>	<b>113 738</b>	<b>2 108</b>	<b>29 241</b>	<b>145 087</b>
Přírůstky	2 778	498	3 251	6 527
Úbytky		1 078	3 276	4 354
<b>Stav k 30.červnu 2008</b>	<b>116 516</b>	<b>1 528</b>	<b>29 216</b>	<b>147 260</b>
<b>OPRÁVKY</b>				
<b>Stav k 31. prosinci 2006</b>	<b>85 551</b>	<b>1 915</b>	<b>0</b>	<b>87 466</b>
Odpisy za rok	11 221	250		11 471
Eliminováno při vyřazení		135		135
<b>Stav k 31. prosinci 2007</b>	<b>96 772</b>	<b>2 030</b>	<b>0</b>	<b>98 802</b>
Odpisy za rok	5 445	26		5 471
Eliminováno při vyřazení		1 078		1 078
<b>Stav k 30.červnu 2008</b>	<b>102 217</b>	<b>978</b>	<b>0</b>	<b>103 195</b>
<b>ÚČETNÍ HODNOTA</b>				
<b>Stav k 31. prosinci 2006</b>	<b>17 044</b>	<b>328</b>	<b>705</b>	<b>18 077</b>
<b>Stav k 31. prosinci 2007</b>	<b>16 966</b>	<b>78</b>	<b>29 241</b>	<b>46 285</b>
<b>Stav k 30.červnu 2008</b>	<b>14 299</b>	<b>550</b>	<b>29 216</b>	<b>44 065</b>

**15. POZEMKY, BUDOVY A ZAŘÍZENÍ**

	Pozemky (tis. Kč)	Stavby (tis. Kč)	Stroje a dopravní prostředky (tis. Kč)	Inventář a vybavení (tis. Kč)	Ne- dokončený hmotný majetek včetně záloh (tis. Kč)	Celkem (tis. Kč)
<b>POŘIZOVACÍ CENA</b>						
<b>Stav k 31. prosinci 2006</b>	<b>87 418</b>	<b>365 108</b>	<b>664 060</b>	<b>126 253</b>	<b>7 916</b>	<b>1 250 755</b>
Přírůstky		35 286	107 580	12 490	120 364	275 720
Úbytky externí	5 233	6 314	42 383	49 664	105 926	209 520
Úbytek reklasifikací	7 226					7 226
<b>Stav k 31. prosinci 2007</b>	<b>74 959</b>	<b>394 080</b>	<b>729 257</b>	<b>89 079</b>	<b>22 354</b>	<b>1 309 729</b>
Přírůstky		10 042	59 862	7 072	63 496	140 472
Úbytky externí		278	10 397	3 906	52 708	67 289
<b>Stav k 30.červnu 2008</b>	<b>74 959</b>	<b>403 844</b>	<b>778 722</b>	<b>92 245</b>	<b>33 142</b>	<b>1 382 912</b>
<b>OPRÁVKY A SNÍŽENÍ HODNOTY</b>						
<b>Stav k 31. prosinci 2006</b>	<b>2 478</b>	<b>139 176</b>	<b>348 766</b>	<b>101 151</b>	<b>0</b>	<b>591 571</b>
Odpisy za rok		12 039	64 666	15 458		92 163
Ztráta ze snížení hodnoty		2 000				2 000
Eliminováno při vyřazení		6 314	42 321	49 664		98 299
Úbytek reklasifikací	2 362					2 362
<b>Stav k 31. prosinci 2007</b>	<b>116</b>	<b>146 901</b>	<b>371 111</b>	<b>66 945</b>		<b>585 073</b>
Odpisy za rok		6 081	37 206	7 280		50 567
Ztráta ze snížení hodnoty						
Eliminováno při vyřazení		278	10 397	3 905		14 580
<b>Stav k 30.červnu 2008</b>	<b>116</b>	<b>152 704</b>	<b>397 920</b>	<b>70 320</b>	<b>0</b>	<b>621 060</b>
<b>ÚČETNÍ HODNOTA</b>						
<b>Stav k 31. prosinci 2006</b>	<b>84 940</b>	<b>225 932</b>	<b>315 294</b>	<b>25 102</b>	<b>7 916</b>	<b>659 184</b>
<b>Stav k 31. prosinci 2007</b>	<b>74 843</b>	<b>247 179</b>	<b>358 146</b>	<b>22 134</b>	<b>22 354</b>	<b>724 656</b>
<b>Stav k 30.červnu 2008</b>	<b>74 843</b>	<b>251 140</b>	<b>380 802</b>	<b>21 925</b>	<b>33 142</b>	<b>761 852</b>

**Reklasifikace majetku mezi skupinami**

V roce 2007 byly do skupiny Investice do nemovitostí převedeny pozemky v pořizovací ceně 2 952 tis.Kč snížené o opravnou položku ve výši 2 362 tis.Kč. Do skupiny Aktiv určených k prodeji byly převedeny pozemky v pořizovací ceně 4 274 tis.Kč.

V období od 1.1.2008 do 30.6.2008 nebyl reklasifikován žádný majetek.

Účetní hodnota majetku společnosti zahrnuje majetek pořízený formou finančního leasingu v částce 211 470 tis. Kč (k 31.12.2007 pak 202 845 tis. Kč).

Soubor drážních strojů v účetní zůstatkové hodnotě 85 334 tis. Kč je předmětem operativního pronájmu.

Pozemky a stavby nejsou zatíženy zástavním právem.

**16. INVESTICE DO NEMOVITOSTÍ**

	Pozemky (tis. Kč)	Stavby (tis. Kč)	Celkem (tis. Kč)
<b>POŘIZOVACÍ CENA</b>			
<b>Stav k 31. prosinci 2006</b>	<b>111 873</b>	<b>491 890</b>	<b>603 763</b>
Přírůstky externí		3 991	3 991
Přírůstek reklasifikací	2 952		2 952
Úbytky externí	5 945	258	6 203
Úbytek reklasifikací	3 467		3 467
<b>Stav k 31. prosinci 2007</b>	<b>105 413</b>	<b>495 623</b>	<b>601 036</b>
Přírůstky externí	73	78	151
Úbytky externí	2 168	1 830	3 998
<b>Stav k 30.červnu 2008</b>	<b>103 318</b>	<b>493 871</b>	<b>597 189</b>
<b>OPRÁVKY A SNÍŽENÍ HODNOTY</b>			
<b>Stav k 31. prosinci 2006</b>	<b>29 515</b>	<b>136 002</b>	<b>165 517</b>
Odpisy za rok		15 924	15 924
Ztráta ze snížení hodnoty	2 020	3 577	5 597
Přírůstek reklasifikací	2 362		2 362
Eliminováno při vyřazení		1 129	1 129
<b>Stav k 31. prosinci 2007</b>	<b>33 897</b>	<b>154 374</b>	<b>188 271</b>
Odpisy za rok		9 710	9 710
Ztráta ze snížení hodnoty			
Eliminováno při vyřazení	2 168	3 660	5 828
<b>Stav k 30.červnu 2008</b>	<b>31 729</b>	<b>160 424</b>	<b>192 153</b>
<b>ÚČETNÍ HODNOTA</b>			
<b>Stav k 31. prosinci 2006</b>	<b>82 358</b>	<b>355 888</b>	<b>438 246</b>
<b>Stav k 31. prosinci 2007</b>	<b>71 516</b>	<b>341 249</b>	<b>412 765</b>
<b>Stav k 30.červnu 2008</b>	<b>71 589</b>	<b>333 447</b>	<b>405 036</b>

**Reklasifikace majetku mezi skupinami**

V roce 2007 byly ze skupiny Pozemky, budovy a zařízení přijaty pozemky v pořizovací ceně 2 952 tis.Kč snížené o opravnou položku ve výši 2 362 tis.Kč. Do skupiny Aktiv určených k prodeji byly převedeny pozemky v pořizovací ceně 3 467 tis.Kč.

V období od 1.1.2008 do 30.6.2008 nebyl reklasifikován žádný majetek.

Ztráta ze snížení hodnoty investic do nemovitostí byla stanovena na základě ocenění vypracovaného nezávislými odbornými znalci, kteří nejsou se společností nijak propojeni, a u pozemků na základě aktuální cenové mapy v lokalitě.

Výnosy z pronájmů nemovitostí k 30.6.2008 činily 10 451 tis.Kč, (v roce 2007 činily 21 235 tis. Kč).

**17. PODÍLY V OVLÁDANÝCH PODNICÍCH**

	<u>Podíl v %</u>	<u>Cena pořízení k 30.6.2008</u>	<u>Snížení hodnoty</u>	<u>Čistá účetní hodnota k 30.6.2008</u>	<u>Cena pořízení k 31.12.2007</u>	<u>Snížení hodnoty</u>	<u>Čistá účetní hodnota k 31.12.2007</u>
OHL Pozemné stavby a.s.	100	3 959		<b>3 959</b>			
ŽS Brno, a.s.	100	58 612	29 977	<b>28 635</b>	58 612	29 977	<b>28 635</b>
Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.	<u>77,66</u>	<u>119 441</u>		<u>119 441</u>	<u>119 441</u>		<u>119 441</u>
<b>Celkem</b>		<b><u>182 012</u></b>	<b><u>29 977</u></b>	<b><u>152 035</u></b>	<b><u>178 053</u></b>	<b><u>29 977</u></b>	<b><u>148 076</u></b>

Během účetního období 2008 byl nakoupen 100 % podíl ve společnosti OHL Pozemné stavby a.s. se sídlem v Bratislavě (Slovensko).

**18. PODÍLY V PODNICÍCH S PODSTATNÝM VLIVEM**

	<u>Vlast. podíl v %</u>	<u>Cena pořízení k 30.6.2008</u>	<u>Snížení hodnoty</u>	<u>Čistá účetní hodnota k 30.6.2008</u>	<u>Cena pořízení k 31.12.2007</u>	<u>Snížení hodnoty</u>	<u>Čistá účetní hodnota k 31.12.2007</u>
BMSK, AD	50	464	293	<b>171</b>	464	293	<b>171</b>
TOMI REMONT, a.s.	50	24 998		<b>24 998</b>	24 998		<b>24 998</b>
TSS, a.s.	49	365 228		<b>365 228</b>	365 228		<b>365 228</b>
Pevňůstka, a.s.	34	12 226	7 807	<b>4 419</b>	12 226	7 806	<b>4 420</b>
REMONT PRUGA D.D.	34	7 483		<b>7 483</b>	7 483		<b>7 483</b>
PARKING CZ, a.s.	33				1 650	830	<b>820</b>
KOZEPSZOLG, s.r.o.	<u>20</u>	<u>734</u>		<u>734</u>	<u>734</u>		<u>734</u>
<b>Celkem</b>		<b><u>411 133</u></b>	<b><u>8 100</u></b>	<b><u>403 033</u></b>	<b><u>412 783</u></b>	<b><u>8 929</u></b>	<b><u>403 854</u></b>

V roce 2008 byl prodán podíl ve společnosti PARKING CZ, a.s. za 1 650tis.Kč.

**19. OSTATNÍ FINANČNÍ MAJETEK**

	<u>K datu 30.6.2008 (tis. Kč)</u>	<u>K datu 31.12.2007 (tis. Kč)</u>
ČD Telematika, a.s.	31 825	31 825
SLOVENSKÉ TUNELY, a.s.	1 722	1 722
<b>Celkem čistá účetní hodnota</b>	<b><u>33 547</u></b>	<b><u>33 547</u></b>

Ostatní finanční majetek představují společnosti, u nichž je vlastnický podíl menší než 20 %.

**20. DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY Z OBCHODNÍHO STYKU A OSTATNÍ AKTIVA**

	<u>K datu 30.6.2008 (tis. Kč)</u>	<u>K datu 31.12.2007 (tis. Kč)</u>
Dlouhodobé zádržné a pozastávky	163 438	388 121
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	25 160	9 885
Časové rozlišení	<u>15 980</u>	<u>19 428</u>
<b>Celkem</b>	<b><u>204 578</u></b>	<b><u>417 434</u></b>

## 21. ODLOŽENÁ DAŇ

Níže jsou uvedeny nejvýznamnější odložené daňové závazky a pohledávky zaúčtované společností:

	<b>K datu 30.6.2008</b> <b>(tis. Kč)</b>	<b>K datu 31.12.2007</b> <b>(tis. Kč)</b>
Dlouhodobý majetek	- 27 974	- 25 497
Diskontování pohledávek a závazků	- 2 298	- 334
Opravné položky	11 672	12 694
Stavební smlouvy	- 25 693	- 9 266
Rezervy	29 171	23 153
Zaměstnanecké požitky	16 672	22 850
Ostatní přechodné rozdíly	21 010	1 284
Odložená daň účtovaná do vlastního kapitálu	- 5 714	- 1 941
<b>Celkem odložená daňová pohledávka / (závazek)</b>	<b>16 846</b>	<b>22 943</b>
Daňová sazba použitá pro výpočet	22,50 %	21 %

Odložené daňové závazky a pohledávky byly vzájemně kompenzovány.

## 22. ZÁSoby

	<b>K datu 30.6.2008</b> <b>(tis. Kč)</b>	<b>K datu 31.12.2007</b> <b>(tis. Kč)</b>
Materiál	175 886	81 915
Nedokončená výroba	38 363	5 099
Výrobky	82	85
Zálohy přijaté na zásoby	4 165	11
Opravná položka	- 421	- 421
<b>Celkem</b>	<b>218 075</b>	<b>86 689</b>

Zásoby společnosti nejsou zatíženy žádným ručením.

## 23. STAVEBNÍ SMLOUVY

	<b>K datu 30.6.2008</b> <b>(tis. Kč)</b>	<b>K datu 31.12.2007</b> <b>(tis. Kč)</b>
Vzniklé smluvní náklady plus zaúčtovaný zisk (od počátku staveb)	20 104 786	16 835 952
Mínus průběžná fakturace	19 415 245	16 528 149
	<b>689 541</b>	<b>307 803</b>
Pohledávky za smluvními odběrateli	721 211	341 813
Závazky vůči smluvním odběratelům	31 670	34 010

Přijaté zálohy na stavební práce nemají charakter průběžné fakturace

**24. OBCHODNÍ A JINÉ POHLEDÁVKY A OSTATNÍ AKTIVA**

	<b>K datu 30.6.2008</b> <b>(tis. Kč)</b>	<b>K datu 31.12.2007</b> <b>(tis. Kč)</b>
Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů	3 346 219	2 356 198
Opravné položky k pohledávkám	- 64 558	- 63 357
Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů ve sdružení	35 703	7 667
Pohledávky za státem, SP a ZP	83 746	144 655
Krátkodobé poskytnuté zálohy	679 366	540 644
Dohadné účty a jiné pohledávky	95 306	81 361
Časové rozlišení	71 810	30 488
<b>Celkem</b>	<b>4 247 592</b>	<b>3 097 656</b>

Výše opravných položek byla určena s přihlédnutím ke zkušenostem ohledně splácení pohledávek ze strany dlužníků.

**Analýza splatnosti pohledávek**

	<b>Do splatnosti</b>	<b>Po splatnosti</b>				<b>Celkem</b>
		<b>0-90dní</b>	<b>90 -180 dní</b>	<b>Nad 180dní do 1 roku</b>	<b>Nad 1 rok</b>	
<b>K datu 30.6.2008</b>						
Pohledávky	3 571 053	438 060	79 324	166 186	57 527	4 312 150
Opravné položky	- 120	0	0	- 23 973	- 40 465	- 64 558
<b>Celkem</b>	<b>3 570 933</b>	<b>438 060</b>	<b>79 324</b>	<b>142 213</b>	<b>17 062</b>	<b>4 247 592</b>
<b>K datu 31.12.2007</b>						
Pohledávky	2 565 082	418 510	89 292	42 685	45 444	3 161 013
Opravné položky	- 16 250	- 1	- 9 386	- 3 928	- 33 792	- 63 357
<b>Celkem</b>	<b>2 548 832</b>	<b>418 509</b>	<b>79 906</b>	<b>38 757</b>	<b>11 652</b>	<b>3 097 656</b>

**25. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A PENĚŽNÍ EKVIVALENTY**

	<b>K datu 30.6.2008</b> <b>(tis. Kč)</b>	<b>K datu 31.12.2007</b> <b>(tis. Kč)</b>
Hotovost	1 848	1 014
Účty v bankách - volné prostředky	236 925	446 978
Termínovaná depozita	214 200	560 269
<b>Celkem</b>	<b>452 973</b>	<b>1 008 261</b>

Zůstatková hodnota finančního majetku odpovídá jeho reálné hodnotě.

**26. DLOUHODOBÁ AKTIVA URČENÁ K PRODEJI**

	<b>Popis položky</b>	<b>K datu 30.6.2008</b> <b>(tis. Kč)</b>	<b>K datu 31.12.2007</b> <b>(tis. Kč)</b>
Pozemky	Brno Heršpická	350	350
Pozemky	Brno - Věstonická	71	71
Pozemky a stavby	Olomouc -Chomoutov	3 286	4 274
Stavby	Brno - Věstonická	184	184
<b>Celkem</b>		<b>3 891</b>	<b>4 878</b>

**27. ZÁKLADNÍ KAPITÁL**

Společnost má základní kapitál ve výši 486 463 tis. Kč, který je rozdělen do 486 463 ks akcií znějících na majitele ve jmenovité hodnotě 1 000 Kč, které jsou obchodovány na volném trhu RM systému.

**28. BANKOVNÍ ÚVĚRY A KONTOKORENTY**

<b>Banka/Věřitel</b>	<b>K datu 30.6.2008 (tis. Kč)</b>	<b>K datu 31.12.2007 (tis. Kč)</b>
<b>Bankovní úvěry krátkodobé</b>		
BAWAG Bank CZ a.s.	33 877	
CALYON S.A:	10 920	
Commerzbank,a.s.	140 015	
Česká spořitelna, a.s.	9 798	
Československá obchodní banka, a.s.	9 366	
ING Bank N.V.	10 723	
Komerční banka, a.s.	25 916	
Raiffeisenbank, a.s.	134 430	
Uni Credit Bank	43 899	
Všeobecná úvěrová banka	100 000	
<b>Krátkodobé úvěry celkem</b>	<b>518 944</b>	<b>0</b>
<b>Bankovní úvěry dlouhodobé</b>		
Komerční banka, a. s.	170 000	
<b>Dlouhodobé úvěry celkem</b>	<b>170 000</b>	<b>0</b>
<b>Bankovní úvěry celkem</b>	<b>688 944</b>	<b>0</b>

Krátkodobé úvěry jsou čerpány během účetního období. K datu roční účetní závěrky budou splaceny. Úvěry čerpané během účetního období jsou úročeny pohyblivou úrokovou sazbou.

**29. REZERVY**

	<b>Rezerva na záruční opravy (tis. Kč)</b>	<b>Rezerva na soudní spory (tis. Kč)</b>	<b>Celkem dlouh. rezervy ( tis. Kč)</b>	<b>Rezerva na úroky z prodlení (tis. Kč)</b>	<b>Rezerva na ztrátové zakázky (tis. Kč)</b>	<b>Celkem krátk. rezervy (tis. Kč)</b>
<b>K 31. prosinci 2007</b>	<b>94 548</b>	<b>5 595</b>	<b>100 143</b>	<b>3 932</b>	<b>15 182</b>	<b>19 114</b>
Přírůstek rezerv za rok	8 680	1 365	10 045	30	27 988	28 018
Čerpání a rozpouštění rezerv	6 208	1 847	8 055		1 026	1 026
Rozpuštění nevyužitých rezerv	99		99			
<b>K 30.6.2008</b>	<b>96 921</b>	<b>5 113</b>	<b>102 034</b>	<b>3 962</b>	<b>42 144</b>	<b>46 106</b>

Rezervy na záruční opravy představují nejlepší odhad vedení společnosti ve vztahu k závazkům, které souvisejí se zárukami na dokončených stavebních zakázkách, na základě předchozích zkušeností a průměrných částek vyplácených v daném odvětví.



**30. OSTATNÍ DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY**

	<b>K datu 30.6.2008</b> <b>(tis. Kč)</b>	<b>K datu 31.12.2007</b> <b>(tis. Kč)</b>
Dlouhodobé zádržné a závazky ze stavebních smluv	210 404	246 722
Dlouhodobé přijaté zálohy	142 177	269 833
Ostatní závazky	9 706	26 270
<b>Celkem</b>	<b>362 287</b>	<b>542 825</b>

V rozvaze jsou dlouhodobé závazky uvedeny v reálné hodnotě.

**31. ZÁVAZKY Z TITULU FINANČNÍCH LEASINGŮ**

<b>Minimální leasingové splátky</b>	<b>K datu 30.6.2008</b> <b>(tis. Kč)</b>	<b>K datu 31.12.2007</b> <b>(tis. Kč)</b>
Do jednoho roku	66 656	64 274
Od dvou do pěti let včetně	77 786	79 633
Více než pět let	756	1 182
<b>Minimální leasingové platby celkem</b>	<b>145 198</b>	<b>145 089</b>
Mínus budoucí finanční náklady	10 663	9 398
<b>Současná hodnota závazků z leasingu</b>	<b>134 535</b>	<b>135 691</b>
Dlouhodobé závazky z titulu finančních leasingů	61 047	76 939
Krátkodobé závazky z titulu finančních leasingů	73 488	58 752
<b>Současná hodnota závazků z leasingu</b>	<b>134 535</b>	<b>135 691</b>

V souladu se svými běžnými postupy pronajímá si společnost část svého majetku formou finančního leasingu. Průměrná doba leasingu činí 3 - 4 roky. Úrokové sazby jsou pevné a jsou stanovovány k datu smlouvy. Všechny leasingy mají pevně určený splátkový kalendář, nebyly uzavřeny žádné smlouvy o podmíněném splácení leasingu.

Závazky společnosti z finančních leasingů jsou zajištěny zástavním právem k pronajímanému majetku ve prospěch pronajímatele.

**32. VYDANÉ DLUHOPISY**

K datu 13.6.2005 bylo emitováno 60 000 ks dluhopisů s pevným úrokovým výnosem ve výši 4,8 % p.a. splatných v roce 2010. Celková jmenovitá hodnota dluhopisů je 600 000 tis. Kč. Roční dluhopisový úrokový náklad ve výši 28 800 tis. Kč je splatný vždy k 13.6. každého roku.

K datu 30.6.2008 společnost držela 18 000 ks vlastních dluhopisů. Záměrem vedení společnosti je držet tyto dluhopisy do splatnosti.

Reálná hodnota dluhopisů k 30.6.2008 činila 8 966 Kč/ks, (k 30.06.2007 byla 8 671Kč/ks).

**33. ZÁVAZKY Z OBCHODNÍHO STYKU**

	<b>K datu 30.6.2008</b> <b>(tis. Kč)</b>	<b>K datu 31.12.2007</b> <b>(tis. Kč)</b>
Krátkodobé závazky z obchodních vztahů	2 014 078	2 823 007
Krátkodobé závazky ve sdruženích*	3 461	3 025
Dohadné účty pasivní – nevyfakturované dodávky	1 039 367	323 551
Krátkodobé přijaté zálohy	797 819	386 662
<b>Celkem</b>	<b>3 854 725</b>	<b>3 536 245</b>

\* jedná se o sdružení, ve kterých společnost působí jako vedlejší účastník

Závazky z obchodního styku zahrnují neuhrazené částky za nákupy, subdodávky a průběžné náklady.

Analýza splatnosti závazků

	<b>Do splatnosti</b>	<b>0-90dní</b>	<b>Po splatnosti 90 -180 dní</b>	<b>Nad 180dní do 1 roku</b>	<b>Nad 1 rok</b>	<b>Celkem</b>
<b>K datu 30.6.2008</b>						
Závazky z obchodního styku	3 547 210	295 838	8 603	3 074	0	3 854 725
<b>K datu 31.12.2007</b>						
Závazky z obchodního styku	3 367 444	156 715	4 163	7 923	0	3 536 245

**34. OSTATNÍ ZÁVAZKY**

	<b>K datu 30.6.2008</b> <b>(tis.Kč)</b>	<b>K datu 31.12.2007</b> <b>(tis. Kč)</b>
Závazky k zaměstnancům	60 007	44 914
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	29 534	23 569
Dohadné účty na náklady osobní a poplatky z bank. garancí	187 591	130 181
Jiné závazky	11 687	48 734
<b>Celkem</b>	<b>288 819</b>	<b>247 398</b>

**35. DAŇOVÉ ZÁVAZKY**

Jedná se o závazky z titulu daně z příjmu, daně z přidané hodnoty, spotřební daně, silniční daně, daně z nemovitostí apod. K datu k datu 30.6.2008 činí 10 348 tis.Kč (k 31.12.2007 činily 4 456 tis.Kč).

**36. PODMÍNĚNÉ ZÁVAZKY****Soudní spory**

K 30.6.2008 se společnost účastnila soudních sporů v ČR a v Chorvatsku. V případech, kdy společnosti hrozí negativní výsledek soudního sporu, byly vytvořeny odpovídající rezervy na soudní spory.

**Poskytnuté bankovní záruky**

Bankovní ústav	K datu 30.6.2008	K datu 30.6.2007
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Česká spořitelna, a.s.	294 918	401 186
Komerční banka, a.s.	380 762	627 481
Československá obchodní banka, a.s.	143 162	4 828
Raiffeisenbank a.s.	455 707	428 471
UniCredit Bank Czech republic,a.s.(HVB Bank Czech Republic a.s.)	1 009 930	258 115
Všeobecná úvěrová banka, a.s., pobočka Praha	127 802	142 812
BAWAG Bank CZ, a.s.	34 949	43 047
CALYON S.A., organizační složka	776 716	425 389
ING Bank N.V., organizační složka	286 290	110 800
Generali Pojišťovna, a.s.	2 117	5 710
UniCredit Bank Czech republic,a.s (Živnostenská banka, a.s.)	279 321	126 053
Citibank Europe plc, organizační složka	130 000	130 000
ABN AMRO Bank N.V., organizační složka	114 704	82 037
Česká exportní banka, a.s.	472 536	185 797
Fortis Bank SA/NV, pobočka Česká republika	48 084	18 673
Commerzbank AG, pobočka Praha	42 877	484 486
<b>Celkem</b>	<b>4 599 875</b>	<b>3 474 885</b>

**Ekologické závazky**

Ve společnosti je prováděn ekologický audit. Nebyly však identifikovány žádné náznaky, ze kterých by vyplývaly možné budoucí závazky související se škodami způsobenými minulou činností ani závazky související s prevencí možných škod budoucích.

**37. SMLOUVY O OPERATIVNÍM LEASINGU****Společnost jako nájemce**

Popis předmětu	Celková hodnota pronájmu	Skutečně uhrazené splátky do 31.12.2007	Skutečně uhrazené splátky v roce 2008	Odhad splátek v roce 2009	Odhad splátek v roce 2010 až 2012
Osobní vozidla	53 033	44 452	7 734	5 845	129
Nákladní vozidla	54 994	32 705	7 007	7 884	4 057
<b>Celkem</b>	<b>108 027</b>	<b>77 157</b>	<b>14 741</b>	<b>13 729</b>	<b>4 186</b>

**Společnost jako pronajímatel**

Popis předmětu	Celková hodnota pronájmu	Nájemné v roce 2008	Předpoklad nájemného v roce 2009	Předpoklad nájemného v letech 2010 až 2012	Předpoklad nájemného v letech 2013 až 2017
Soubor drážních strojů	125 860	17 620	17 620	49 660	40 960

**38. ŘÍZENÍ RIZIK****A) Řízení kapitálového rizika**

Účetní jednotka řídí svůj kapitál tak, aby zabezpečila, že subjekt bude schopen pokračovat v činnosti jako zdravě fungující podnik při maximalizaci výnosů pro akcionáře pomocí optimalizace poměru mezi cizími a vlastními zdroji. Strukturu kapitálu tvoří cizí zdroje, tj. emitované dluhopisy, peníze a peněžní ekvivalenty, v průběhu účetního období přijaté úvěry a vlastní kapitál společnosti. Společnost je schopna okamžitě hradit splatné závazky.

**B) Řízení finančních rizik**

Finanční rizika zahrnují:

- tržní rizika (včetně měnového, úrokového a cenového rizika)
- úvěrová rizika
- rizika likvidity

Cílem společnosti v oblasti řízení finančních rizik je jejich minimalizace či úplné odstranění formou zajištění (přirozené - Natural Hedging, umělé - Artificial Hedging). Od roku 2007 bylo zahájeno využívání finančních derivátů k zajištění měnového rizika a k minimalizaci jeho dopadu. Společnost neobchoduje s finančními nástroji ani neuzavírá spekulativní deriváty.

**B1. Tržní riziko**

Vzhledem ke svým aktivitám je společnost vystavena především riziku změn měnových kurzů.

**B.1.1) Řízení měnového rizika**

Společnost vstupuje do cizoměnových transakcí a je primárně vystavena měnovému riziku v souvislosti se stavebními kontrakty uzavíranými v cizích měnách. Jsou to tuzemské kontrakty uzavírané v EURch a zahraniční kontrakty. Společnost aktivně přistupuje k minimalizaci rizik spojených s těmito transakcemi především přirozeným zajištěním formou strukturování obchodních podmínek svých pohledávek a závazků. V případě projektů jmenovaných v odstavci C, kde vzniká riziko spojené s hodnotou budoucích cizoměnových peněžních toků, společnost přistoupila k zajištění pomocí měnových forwardů.

V tabulce je uvedena měnová pozice společnosti dle jednotlivých měn, ve kterých má společnost uzavřené jednotlivé transakce.

Měna	Závazky		Pohledávky	
	30.6.2008	31.12.2007	30.6.2008	31.12.2007
	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč
AZN	43		1 698	1 231
BGL		48	1 418	1 458
EUR	773 107	558 306	722 696	535 309
HRK	36	190	373	699
HUF	9 841	14 154	32 001	16 671
SKK	83 088	184 298	111 980	180 075
USD	585 918	603 780	583 807	516 081

**B.1.2) Řízení úrokového rizika**

Společnost má významné zůstatky dlouhodobých finančních nástrojů (pohledávky, závazky, rezervy), jejichž reálná hodnota podléhá změnám úrokové míry. Společnost se snaží eliminovat úrokové riziko tím, že usiluje o vyváženost mezi zůstatky aktivních a pasivních dlouhodobých finančních nástrojů.

Riziko úrokové sazby představuje riziko změny hodnoty finančního nástroje v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Časové období, po které je úroková sazba finančního nástroje pevně stanovena, indikuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby.

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o tom, do jaké míry je společnost vystavena riziku úrokové sazby a je založena buď na smluvní době splatnosti finančních nástrojů nebo, v případě, že se úroková míra těchto nástrojů mění před dobou splatnosti, na datu nového stanovení úrokové míry. V případě, že se jedná o obchod, který nenese informaci o smluvní splatnosti nebo změně sazby, pak je daný objem zobrazen ve sloupci „Nespecifikováno“.

**Úrokové riziko**

<b>Rok 2008 k datu 30.6.2008</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>Od 3 měsíců do 1 roku</b>	<b>Od 1 roku do 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Nespecifik.</b>	<b>Celkem</b>
	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč
<b>Aktiva</b>						
Hmotný a nehmotný majetek					1 214 843	1 214 843
Podíly v ovládaných podnicích					555 068	555 068
Ostatní finanční majetek					33 547	33 547
Zásoby včetně stavebních smluv					939 286	939 286
Pohledávky z obch.styku a ost.aktiva	3 096 622	1 144 420	195 100	32 874		4 469 016
Peníze a peň.ekvivalenty					452 973	452 973
<b>Aktiva celkem</b>						<b>7 664 733</b>
<b>Pasiva</b>						
Rezervy					148 140	148 140
Dluhopisy			420 000			420 000
Bankovní úvěry a kontokorenty	146 202	372 742	170 000			688 944
Závazky z finančního leasingu	16 174	44 873	72 744	744		134 535
Závazky z obchodního styku	1 866 353	1 587 441	686 349	76 869		4 217 012
Ostatní závazky a daně	328 182	2 655				330 837
<b>Pasiva celkem</b>						<b>5 939 468</b>

<b>Rok 2007 k datu 31.12.2007</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>Od 3 měsíců do 1 roku</b>	<b>Od 1 roku do 5 let</b>	<b>Nad 5 let</b>	<b>Nespecifik.</b>	<b>Celkem</b>
	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč
<b>Aktiva</b>						
Hmotný a nehmotný majetek					1 188 585	1 188 585
Podíly v ovládaných podnicích					551 930	551 930
Ostatní finanční majetek					33 547	33 547
Zásoby včetně stavebních smluv					428 502	428 502
Pohledávky z obch.styku a ost.aktiva	2 914 435	183 221	422 281	18 096		3 538 033
Peníze a peň.ekvivalenty	1 008 261					1 008 261
<b>Aktiva celkem</b>						<b>6 748 858</b>
<b>Pasiva</b>						
Rezervy					119 257	119 257
Dluhopisy			420 000			420 000
Bankovní úvěry a kontokorenty						
Závazky z finančního leasingu	16 347	42 405	75 816	1 123		135 691
Závazky z obchodního styku	3 153 489	382 756	491 620	51 205		4 079 070
Ostatní závazky a daně	283 775	2 089				285 864
<b>Pasiva celkem</b>						<b>5 039 882</b>

**B.2) Řízení úvěrového rizika**

Úvěrové riziko zahrnuje riziko, že smluvní strana nedodrží své smluvní závazky, v důsledku čehož společnost utrpí ztrátu. Mezi hlavní finanční aktiva společnosti patří pohledávky z obchodního styku účty v bankách a peníze. Úvěrová rizika u likvidních prostředků jsou omezena, neboť protistranami jsou banky s vysokým ratingovým hodnocením.

Společnost neposkytuje finanční půjčky žádným subjektům. Pohledávky z obchodního styku zahrnují velký počet odběratelů z různých oblastí geografických i odvětvových. Průběžné hodnocení pohledávek se pravidelně provádí v závislosti na finanční situaci spojené s úhradami těchto pohledávek.

***Maximální úvěrová expozice***

<b>Rok 2008 k datu 30.6.2008</b>	<b>Brutto hodnota</b>	<b>Opravná položka</b>	<b>Netto hodnota</b>	<b>Zajištění</b>
	tis. Kč	tis.Kč	tis.Kč	
Finanční majetek	626 692	38 077	588 615	
Pohledávky	4 516 728	64 558	4 452 170	
Peněžní ekvivalenty	452 973		452 973	
	5 596 393	102 635	5 493 758	

<b>Rok 2007 K datu 31.12.2007</b>	<b>Brutto hodnota</b>	<b>Opravná položka</b>	<b>Netto hodnota</b>	<b>Zajištění</b>
	tis. Kč	tis.Kč	tis.Kč	
Finanční majetek	624 383	38 906	585 477	0
Pohledávky	3 578 447	63 357	3 515 090	0
Peněžní ekvivalenty	1 008 261	0	1 008 261	0
	5 211 091	102 263	5 108 828	0

**B.3) Řízení rizika likvidity**

Společnost řídí likvidní riziko zachováváním výše bankovních zdrojů a úvěrových nástrojů, průběžným sledováním předpokládaných a skutečných peněžních toků a přizpůsobováním doby splatnosti finančních aktiv a finančních závazků.

***Úvěrové linky***

Společnost má přístup k úvěrovým linkám u bank, přičemž smluvně zajištěná částka k datu 30.6.2008 představuje 2 920 000 tis.Kč. Společnost předpokládá, že na plnění svých ostatních závazků použije peněžní toky z výrobní činnosti a výnosy ze splatného finančního majetku.

***Riziko likvidity***

Riziko likvidity představuje riziko, že společnost nebude mít dostatek pohotových zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů.

Níže uvedená tabulka obsahuje pasiva dle zbytkové splatnosti dle nediskontovaných peněžních výdajů (zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti).

	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	1 – 5 roků	Nad 5 let	Celkem
K 30.6.2008	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč
Dlouhodobé závazky			315 236	84 899	400 135
Emitované dluhopisy			449 280		449 280
Bankovní úvěry a kontokorenty	146 270	373 447	170 806		690 523
Závazky z finančního leasingu	17 870	48 786	77 787	755	145 198
Závazky z obchodního styku	1 866 353	1 587 438	400 934		3 854 725
Ostatní závazky včetně daní	299 167				299 167
<b>Celkem</b>	<b>2 329 660</b>	<b>2 009 671</b>	<b>1 414 043</b>	<b>85 654</b>	<b>5 839 028</b>

K 31.12.2007	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč
Dlouhodobé závazky			519 874	71 131	591 005
Emitované dluhopisy		20 160	449 280		469 440
Bankovní úvěry a kontokorenty					0
Závazky z finančního leasingu	16 347	47 927	79 633	1 181	145 088
Závazky z obchodního styku	3 536 245				3 536 245
Ostatní závazky včetně daní	251 854				251 854
<b>Celkem</b>	<b>3 804 446</b>	<b>68 087</b>	<b>1 048 787</b>	<b>72 312</b>	<b>4 993 632</b>

### C) Deriváty

Na přelomu roku 2006 a 2007 byla provedena analýza zakázek společnosti, jejíž součástí bylo vyhodnocení následujících atributů:

- kurzové riziko
- riziko dlouhé splatnosti pohledávky
- riziko nepřenesení obchodních podmínek investora na dodavatele

Výsledkem analýzy byla identifikace potenciálního rizika v oblasti kurzových rizik u zakázek:

- Zlepšení kvality vod v oblasti soutoku řek Bečvy a Moravy
- Břeclavsko-rekonstrukce a výstavba vodohospodářské struktury v povodí řeky Dyje
- Šlapanicko- Čistá Říčka a Rakovec
- Dodávka pitné vody a odkanalizování Horkých Kysúc- Slovensko

V důsledku této analýzy přistoupila společnost k uzavření série měnových forwardů pro účely zajištění transakcí proti měnovému riziku. Měsíční forwardové transakce jsou realizovány po úhradě dílčí fakturace za stavební práce. Jedná se tedy o zajištění peněžních toků, které plynou z budoucích (očekávaných) vysoce pravděpodobných transakcí.

Společnost vykazuje jako zajišťovací pouze ty uzavřené kontrakty, pro které je schopna prokázat splnění podmínek pro jejich účtování jako o zajišťovacích v souladu s účetním standardem IAS 39.

#### **Přehled měnových kontraktů – stav k datu 30.6.2008**

Měnové forwardy na zakázkách	Nominální hodnota kontraktu	Změna reálná hodnoty v tis. Kč
Čistá Bečva	8 466 tis. EUR	27 076
Břeclavsko a Šlapanicko	1 652 tis. EUR	555
Slovensko – Horké Kysúce	320 tis. EUR	41
Slovensko – Horké Kysúce	12 900 tis. SKK	0

**Zbytková splatnost derivátů vykazovaných jako zajišťovací:**

Zakázka / měna	Do 1 měsíce	Od 1 do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	1 – 5 roků	Celkem
Čistá Bečva / tis.EUR	829	2 128	4 055	1 434	<b>8 466</b>
Břeclav a Šlapanicko / tis.EUR		1 652			<b>1 652</b>
Slovensko Horké Kysúce / tis.EUR			320		<b>320</b>
Slovensko Horké Kysúce / tis.SKK		2 700	10 200		<b>12 900</b>

Do výkazu zisku a ztráty byl k datu 30.6.2008 v souvislosti s vypořádáním jednotlivých obchodů zaúčtován výnos 8 666 tis. Kč.

**D) Reálná hodnota finančních nástrojů**

Reálné hodnoty finančních aktiv a finančních závazků se určují takto:

- reálná hodnota finančních aktiv a finančních závazků se standardními vztahy a podmínkami, které se obchodují na aktivním likvidním trhu, se určuje na základě cen kótovaných na trhu
- reálná hodnota finančních aktiv a finančních závazků (s výjimkou finančních derivátů) se určuje v souladu s všeobecně uznávanými oceňovacími modely na základě analýzy diskontovaných peněžních toků pomocí cen sledovaných aktuálních operací na trhu a makléřských cen stanovených pro podobné nástroje
- reálná hodnota finančních derivátů se vypočítá pomocí kótovaných cen. Pokud tyto ceny nejsou dostupné, vypočítává se na základě analýzy diskontovaných peněžních toků pomocí vhodné výnosové křivky pro trvání nástrojů nebo pomocí oceňovacího modelu vhodného pro deriváty obsahující opci

Účetní hodnoty finančního majetku a finančních závazků vykázaných ve finančních výkazech v amortizovaných nákladech se blíží jejich reálným hodnotám, pokud není uvedeno jinak.

**39. UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**

Po datu účetní závěrky nenastaly žádné významné události, které by měly být zachyceny v této účetní závěrce.

**40. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI SUBJEKTY**

Přímou mateřskou společností společnosti je ŽPSV, a.s. (se sídlem v Uherském Ostrohu) a hlavní ovládající osobou je OHL Central Europe a.s. (se sídlem v Praze).

**Vztah ke společnosti**

- ovládané podniky
- podniky s podstatným vlivem a ostatní
- ovládající podniky a ostatní podniky ve skupině



**Výnosy realizované se spřízněnými objekty**

Rok 2008- končí 30.6.2008 (tis. Kč)	Vztah ke spol.	Materiál a zboží	Služby	Ostatní výnosy	Celkem
OHL Pozemné stavby a.s.	A		1 507	207	1 714
Železničné stavebníctvo Bratislava	A			64	64
ŽS Brno, a.s.	A		4	1	5
Stavba a údržba železnic, a.s.	B				
TOMI-REMONT a.s.	B			5 000	5 000
TSS, a.s.	B		1 468	9 823	11 291
KÖZEPSZOLG, s.r.o.	B			22 018	22 018
Remont Pruga, a.s. Sarajevo	B		416	954	1 370
BMSK, A.D.	B			4	4
Slovenské tunely, a.s.	C			419	419
ČD Telematika, a.s.	C				
Rentia Invest, a.s.	C				
OHL Central EUROPE , a.s.	C		53	1 529	1 582
OHL, S.A. MADRID	C		88	110	198
ŽPSV, a.s.	C		153	72	225
<b>Celkem</b>			<b>3 689</b>	<b>40 201</b>	<b>43 890</b>

**Nákupy realizované se spřízněnými subjekty**

Rok 2008- končí 30.6.2008 (tis. Kč)	Vztah ke spol.	Materiál a zboží	Služby	Ostatní náklady	Celkem
OHL Pozemné stavby a.s.	A			188	188
Železničné stavebníctvo Bratislava	A		11 718	263	11 981
ŽS Brno, a.s. (dříve B a P, a.s.)	A				
Stavba a údržba železnic, a.s.	B				
TOMI-REMONT a.s.	B		163		163
TSS, a.s.	B	656	40 745		41 401
KÖZEPSZOLG, s.r.o.	B		41 017	1 465	42 482
Remont Pruga, a.s. Sarajevo	B	5 543	36 266	3 125	44 934
BMSK, A.D.	B			93	93
Slovenské tunely, a.s.	C				
ČD Telematika, a.s.	C		378	1	379
Rentia Invest, a.s.	C				
OHL Central EUROPE , a.s.	C		10 806		10 806
OHL, S.A. MADRID	C			2 596	2 596
ŽPSV, a.s.	C	24 336	5 539	70	29 945
<b>Celkem</b>		<b>30 535</b>	<b>146 632</b>	<b>7 801</b>	<b>184 968</b>

**Pohledávky a závazky k podnikům ve skupině**

Název společnosti	Vztah ke spol.	Pohledávky k datu 30.6.2008	Závazky k datu 30.6.2008
OHL Pozemné stavby a.s.	A	6 065	
Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.	A		32 482
ŽS Brno, a.s. (B a P, a.s.)	A	2	
TOMI-REMONT a.s.	A	3 200	290
BMSK, A.D.	B	787	
TSS, a.s.	B	1 139	35 150
KÖZEPSZOLG, s.r.o.	B	4 243	73 078
Stavba a údržba železnic, a.s.	B		
REGENA, spol. s.r.o.	B		110
REMONT PRUGA Sarajevo	B	31 988	12 437
Slovenské tunely, a.s.	C		
ČD Telematika a. s.	C	27	102

ŽPSV, a. s.	C	634	26 663
OHL Central EUROPE, a.s.	C	511	5 203
OHL, S.A. MADRID	C	55	
Rentia Invest, a.s.	C		
<b>Celkem</b>		<b>48 651</b>	<b>185 515</b>

Půjčky a úvěry podnikům ve skupině nebyly ve vykazovaných obdobích poskytnuty.

### Sdružení bez právní subjektivity (společné podnikání)

Na zakázkách realizovaných formou sdružení bylo vykázáno 1 489 902 tis. Kč výnosů a 1 403 981 tis.Kč nákladů.

### Odměny členům řídicích orgánů

Řídicími orgány jsou představenstvo, dozorčí rada a ředitelé závodů.

Odměny vyplacené členům řídicích orgánů	K datu 30.6.2008 (tis. Kč)	K datu 30.6.2007 (tis. Kč)
Mzdové náklady	13 007	26 043
Příspěvky na životní a důchodové pojištění	517	550
Prémie a další odměny	1 390	0
Tantiémy	2 000	2 000
Osobní vozy aj. ( částka ke zdanění )	964	789
Ostatní plnění	8	8
<b>Celkem</b>	<b>17 886</b>	<b>29 390</b>
Počet řídicích pracovníků	17	20

Půjčky a úvěry členům řídicích orgánů nebyly ve vykazovaných obdobích poskytnuty.