

03
Výroční zpráva
Annual Report

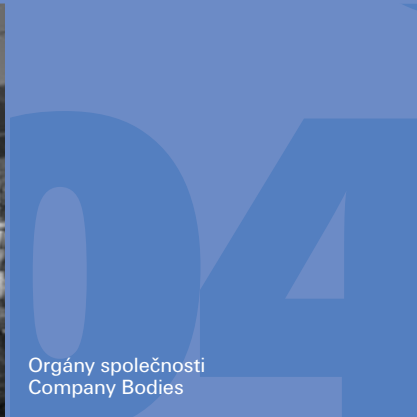
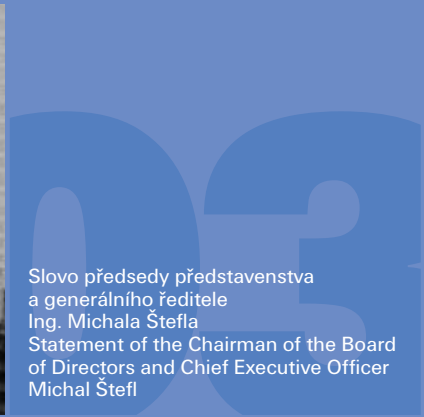
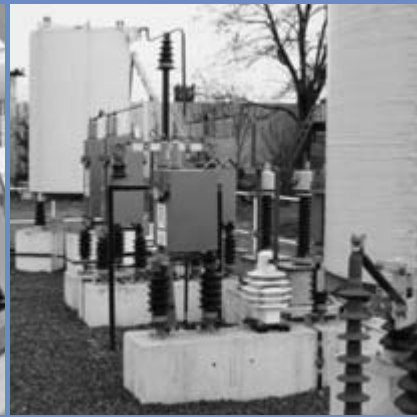




2003

Obsah Contents

01. Základní údaje o společnosti General Information about the Company	3
02. Historie společnosti History of the Company	4
03. Slovo předsedy představenstva a generálního ředitele Ing. Michala Štefla Statement of the Chairman of the Board of Directors and Chief Executive Officer Michal Štefl	6
04. Orgány společnosti Company Bodies	8
05. Organizační složky Branches	11
06. Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti a stavu majetku Report of the Board of Directors on Operations and Assets	16
07. Ekonomika a financování Results of Operations and Funding	23
08. Vlastnická struktura Ownership Structure	27
09. Obchodování s cennými papíry společnosti Trading of the Company's Securities	29
10. Dividendová politika Dividend Policy	30
11. Návrh na rozdělení zisku Proposal for the Distribution of Profit	30
12. Řízení lidských zdrojů Human Resources Management	31
13. Významné události od 1. 1. 2004 do doby ověření výroční zprávy Significant Events in the Period between 1 January 2004 and the Date of the Approval of the Annual Report	33
14. Strategie dalšího rozvoje společnosti Corporate Development Strategy	35
15. Zpráva auditora pro akcionáře společnosti Auditor's Report for the Shareholders of the Company	36
16. Vyjádření dozorčí rady Statement of the Supervisory Board	37
17. Odpovědnost za sestavení výroční zprávy Responsibility for the Preparation of the Annual Report	38
FINANČNÍ ČÁST FINANCIAL PART	
18. Účetní výkazy za roky 2001, 2002, 2003 Financial Statements for the Years Ended 31 December 2001, 2002 and 2003	41
19. Příloha k účetní závěrce za roky 2001, 2002, 2003 Notes to the Financial Statements for the Years Ended 31 December 2001, 2002 and 2003	46
20. Zpráva o vztazích Report on Relations	93



0

Základní údaje o společnosti

General Information about the Company

Obchodní jméno společnosti

ŽS Brno, a.s.

Sídlo společnosti

Burešova 938/17
Brno-střed
PSČ: 660 02

Společnost zapsána

Obchodní rejstřík Krajského soudu v Brně
Oddíl B, vložka 695

Datum založení společnosti

Společnost ŽS Brno, a.s. byla založena rozhodnutím zakladatele – Federálního fondu národního majetku se sídlem v Praze 7, nábreží kpt. Jaroše 1000, dne 31. 3. 1992. Původní název společnosti při jejím založení byl Železniční stavitelství Brno, a.s. Ke změně názvu došlo z rozhodnutí společnosti a tato změna byla povolena usnesením Okresního soudu Brno-venkov zn.: Firm 7190/93/RG B 695/4/5/140 ze dne 22. 4. 1993. Toto usnesení nabylo právní moci dne 23. 4. 1993.

Právní předchůdce

Železniční stavitelství Brno, státní podnik
založen v roce 1952

IČ:

46342796

DIČ:

288-46342796

Základní kapitál

Základní kapitál společnosti je ve výši 486 463 000,- Kč.

Základní kapitál je plně splacen.

Základní kapitál je rozdělen do 486 463 kusů akcií znějících na majitele.

Akcie jsou vydány v zaknihované podobě.

Jmenovitá hodnota každé akcie je 1 000,- Kč.

ISIN: CS 0005028554

Ve smyslu ustanovení § 66 a) obchodního zákoníku č. 513/1991 Sb. v platném znění je společnost součástí koncernu, a to z titulu své pozice jako osoby ovládané, tak i z pozice osoby ovládající. V souladu s ustanovením odstavce 9 citovaného paragrafu byla zpracována Zpráva o vztazích mezi ovládající a ovládanou osobou a o vztazích mezi ovládanou osobou a ostatními osobami ovládanými stejnou ovládající osobou, která je přílohou této výroční zprávy.

Company's Business Name

ŽS Brno, a.s.

Company's Registered Address

Burešova 938/17
Brno-střed
660 02

Registration of the Company

Register of Companies of the Regional Court in Brno
Section B, Entry 695

Date of incorporation of the Company

ŽS Brno, a.s. (hereinafter the "Company") was incorporated upon the decision of the founder National Property Fund of the Czech Republic, with its registered address at nábreží kpt. Jaroše 1000, Prague 7, on 31 March 1992. Upon its establishment, the original business name of the Company was Železniční stavitelství Brno, a.s. The name was changed upon the Company's decision and this change was approved by resolution of the District Court in Brno-venkov No.: Firm 7190/93/RG B 695/4/5/140 dated 22 April 1993. This resolution became final and unappealable on 23 April 1993.

Legal Predecessor

Železniční stavitelství Brno, státní podnik (state enterprise)
Established in 1952

Company ID:

46342796

Tax ID:

288-46342796

Registered capital

The registered capital of the Company is CZK 486,463,000.

The registered capital has been paid in full.

The registered capital is divided into 486,463 bearer shares.

The shares have been issued in the book entry form.

The nominal value of each share is CZK 1,000.

ISIN: CS 0005028554

Pursuant to Section 66 a) of the Commercial Code No. 513/1991 Coll., as amended, the Company is a part of a holding company in the position of both a controlled and controlling entity. In accordance with Section 66a (9) of the Commercial Code, a Report on Relations between the Controlling and the Controlled Entity and Relations between the Controlled Entity and Other Entities Controlled by the Same Controlling Entity was prepared and attached as a schedule hereto.

Historie společnosti History of the Company

Akciová společnost ŽS Brno je přímým nástupcem státního podniku Železniční stavitelství Brno. Tento podnik byl založen v roce 1952 a jeho úkolem byla výstavba, opravy a modernizace železnic – tratí i budov – v Československu. Od roku 1971 byl státní podnik Železniční stavitelství Brno součástí výrobně-hospodářské jednotky Železničného stavebníctva Bratislava. V osmdesátých letech zaměstnávalo Železniční stavitelství Brno až 3200 zaměstnanců.

V roce 1991 byla VJH zrušena a Železniční stavitelství Brno tři čtvrtě roku fungovalo jako samostatný státní podnik. Ke dni 1. 4. 1992 byl státní podnik transformován na akciovou společnost. Ta byla zařazena do první vlny kupónové privatizace a po jejím skončení získala více než čtyři tisíce konkrétních vlastníků. Z obchodních důvodů společnost přijala v roce 1993 nový název ŽS Brno, a.s.

V roce 1993 přijala vláda České republiky rozhodnutí o modernizaci železničních koridorů. Díky dlouhodobým zkušenostem se stavbami pro železnici se podařilo akciové společnosti ŽS Brno zaujmout pozici významného dodavatele v tomto projektu. V pozici vyššího dodavatele realizovala nebo ještě realizuje společnost koridorové stavby při modernizacích a optimalizacích úseků tratí prvního a druhého železničního koridoru či na spojení mezi těmito koridory.

Od zahájení projektu železničních koridorů prošla společnost velmi bouřlivým vývojem. Výkony před zahájením prací na koridorech byly necelých 600 mil. Kč, v současné době produkuje ročně společnost přes 8 mld. Kč výkonů.

V průběhu existence akciové společnosti došlo k obrovské vnitřní přeměně – původní podnikatelská střediska byla postupně sdružována do divizí a na začátku roku 2000 byly vytvořeny čtyři oborové závody. Před závody byl postaven úkol plného rozvoje svěřeného segmentu trhu. Závody tak plní funkci obchodní, výrobní a ekonomickou v těchto segmentech trhu:

- závod 20 – železniční stavitelství
- závod 30 – silniční a inženýrské stavitelství
- závod 40 – pozemní stavitelství
- závod 50 – energetické a ekologické stavitelství

V dubnu 2003 došlo k významné změně ve vlastnické struktuře společnosti. Do společnosti ŽPSV Uherský Ostroh vstoupila významná španělská stavební společnost OHL (Obrascón Huarte Lain, S.A.). V současné fázi se OHL soustředí na sjednocování prvků řízení a na zlepšování výsledků stavebních projektů.

Dne 25. 7. 2003 vznikla společností Obrascón Huarte Lain, S.A. spolu s osobami jednajícími ve shodě v souladu s § 183b Obchodního zákoníku povinnost učinit nabídku převzetí všem akcionářům společnosti ŽS Brno, a.s. Nabídka byla uveřejněna v deníku MF Dnes dne 14. 10. 2003 a byla závazná 4 týdny.

ŽS Brno, a joint stock company, is the direct successor of the state enterprise Železniční stavitelství Brno. This enterprise was established in 1952 and the business objectives thereof were construction, repair and modernisation of both railroad tracks and buildings in Czechoslovakia. The state enterprise Železniční stavitelství Brno was part of the production and economic unit of Železničného stavebníctva Bratislava from 1971. In the 1980s Železniční stavitelství Brno had about 3,200 employees.

In 1991 the production and economic unit was cancelled and Železniční stavitelství Brno became an independent state enterprise for the period of three quarters of that year. As at 1 April 1992 the state enterprise was transformed into a joint stock company which was included in the first wave of the voucher privatisation. After completion of the privatisation, the enterprise had more than 4,000 individual owners. For business reasons, the Company changed its name to ŽS Brno, a.s. in 1993.

In 1993, the Government of the Czech Republic decided to implement a project of railway corridor modernisation. Thanks to its long experience in railway construction, ŽS Brno managed to become an important supplier in this project. The Company was or still is a general supplier of corridor construction activities in modernising and optimising tracks of the first and the second railway corridor or connections between these corridors.

Since the commencement of the railway corridor project, the Company has undergone a dramatic change. The Company's production prior to the commencement of the corridor project activities was below CZK 600 million; currently, the Company reports production of more than CZK 8 billion.

The joint stock company also experienced large-scale internal reorganisation – the original businesses had been gradually associated into divisions and in early 2000, four plants were established. The plants' objective is to provide for the full development of the respective market segments. The plants thus perform sales, production and economic function in the following market segments:

- Plant 20 – Railroad Construction;
- Plant 30 – Road and Engineering Construction;
- Plant 40 – Civil Engineering (Ground Structures);
- Plant 50 – Power and Environmental Construction.

In April 2003, the ownership structure of the Company changed significantly. A major Spanish construction company, OHL (Obrascón Huarte Lain, S.A.), entered ŽPSV Uherský Ostroh. Currently, OHL concentrates on management consolidation and the improvement of construction projects results.

On 25 July 2003, Obrascón Huarte Lain, S.A. became obliged, together with entities acting in concert pursuant to Section 183b of the Commercial Code, to make a buy-out offer to all shareholders of ŽS Brno, a.s. which was published in MF Daily on 14 October 2003 and was binding for four weeks.

■ MAPKA KORIDORŮ | MAP OF THE CORRIDORS



- | | |
|---|---|
| 1 modernizace trati Poříčany–Úvaly | 1 Modernization of Poříčany–Úvaly railway track |
| 2 modernizace trati Uhersko–Choceň | 2 Modernization of Uhersko–Choceň railway track |
| 3 optimalizace trati Brno–Skalice nad Svitavou | 3 Optimization of Brno–Skalice nad Svitavou railway track |
| 4 optimalizace trati Skalice nad Svitavou–Česká Třebová | 4 Optimization of Skalice nad Svitavou–Česká Třebová railway track |
| 5 elektrizace železniční trati Brno–Česká Třebová | 5 Electrification of Brno–Česká Třebová rail railway track |
| 6 modernizace trati Kolín–Poříčany | 6 Modernization of Kolín–Poříčany railway track |
| 7 modernizace trati Břeclav–Hodonín | 7 Modernization of Břeclav–Hodonín railway track |
| 8 modernizace trati Hodonín–Moravský Písek | 8 Modernization of Hodonín–Moravský Písek railway track |
| 9 modernizace trati st. hranice Rakousko–Břeclav–Vranovice | 9 Modernization of Břeclav–Vranovice railway track on the state border |
| 10 modernizace trati Vranovice–Brno | 10 Modernization of Vranovice–Brno railway track |
| 11 modernizace trati Pardubice–Uhersko | 11 Modernization of Pardubice–Uhersko railway track |
| 12 modernizace trati Přerov–Hranice | 12 Modernization of Přerov–Hranice railway track |
| 13 modernizace trati Hranice–Studénka | 13 Modernization of Hranice–Studénka railway track |
| 14 modernizace trati Studénka–Ostrava | 14 Modernization of Studénka–Ostrava railway track |
| 15 průjezd železničním uzlem Děčín | 15 Passage through Děčín railway junction |
| 16 optimalizace trati Krasňov–Česká Třebová | 16 Optimization of Krasňov–Česká Třebová railway track |
| 17 rekonstrukce trati Horní Cerekev–Veselí nad Lužnicí | 17 Reconstruction of Horní Cerekev–Veselí nad Lužnicí railway track |

Slovo předsedy představenstva a generálního ředitele Ing. Michala Štefla

Statement of the Chairman of the Board of Directors and Chief Executive Officer Michal Štefl

Vážený akcionáři, vážení obchodní partneři, vážení spolupracovníci,

v roce 2003, který byl obecně pro stavebnictví rokem poměrně příznivým, což charakterizuje meziroční reálný růst stavební výroby v ČR o 8,9 %, bylo nejvýznamnějším momentem pro naši akciovou společnost získání strategického globálního partnera – španělské stavební společnosti OHL. Zmíněná integrace je pro naši firmu zajímavá z několika pohledů. Nejpodstatnější jsou zkušenosti španělských partnerů s fondy EU, metodami PPP (Public Private Partnership) a BOT (Build-Operate-Transfer), které, jak se domníváme, budou velmi významné pro financování projektů ve střední a jihovýchodní Evropě. Rovněž zkušenosti OHL s koncesemi v investiční výstavbě dálnic a silnic byly pro nás určujícím hlediskem pro volbu tohoto strategického partnera.

V minulém roce se také rozšířilo naše působení v zahraničí. Vedle Bulharska a Řecka, kde působíme i nadále, se rozvíjí práce v Chorvatsku, Maďarsku a na Slovensku. V nejbližší době zvažujeme také působení v Turecku.

Rok 2003 je pro ŽS Brno, a.s. charakteristický pozitivními výsledky. Celkový obrat firmy vzrostl o 31 %, přičemž provozní zisk vzrostl o 20 % a čistý zisk o 10 %.

V jednotlivých segmentech stavební výroby k zásadnímu obratu nedošlo. Rozhodující roli v produkční aktivitě naší firmy měl, jako doposud, obor železničního stavitelství, který dosáhl objemu 5 626 mil. Kč, což reprezentuje růst o 33 %. Byly realizovány a probíhají stavby v oblasti železniční infrastruktury na stavbách I. a II. železničního koridoru v České republice i v zahraničí. Mezi nejvýznamnější stavby je možno uvést modernizaci traťového úseku Česká Třebová – Krasíkov, Studénka – Ostrava, Hranice – Studénka a uzlu Děčín.

Významné postavení naší společnosti v ČR je podpořeno vzrůstajícími aktivitami v zahraničí na stavbách v oblasti železniční infrastruktury na železnicích Chorvatska a Maďarska a Černé Hory.

Obor inženýrských staveb, tzn. stavby silniční, mostní, tunelové a speciální sanační práce, dosáhl objemu růstu o 24 %. Technologicky unikátním projektem byla zdařilá výstavba tramvajové trati Hlubočepy – Barrandov.

Významného růstu dosáhly pozemní stavby, kde došlo k zásadní konsolidaci tohoto oboru. Práce v celkovém objemu 916 mil. Kč byly realizovány především v regionu hl. města Prahy a v regionech Brna, Olomouce a Ostravy.

Mezi nejvýznamnější stavby v tomto oboru patří Prst C terminálu Sever 2 mezinárodního letiště Praha-Ruzyně a související objekty; Praha-Štvanice, rekonstrukce tenisového stadionu; Městské divadlo Brno – rekonstrukce s dostavbou; vybudování PET Centra pro Masarykův onkologický ústav v Brně; modernizace a dostavba Fakultní nemocnice Olomouc; průmyslová zóna Ostrava-Mošnov, II. etapa; Brušperk, kanalizace a ČOV, I. etapa.

Dear shareholders and business partners, ladies and gentlemen,

In 2003, generally a favourable year for the construction sector, which is demonstrated by real growth in the Czech construction sector of 8.9%, the most significant event for the Company was the involvement of the strategic global partner – Spanish construction company OHL. The above integration is beneficial from several points of view. The most important is the experience of the Spanish partner with EU funds and the PPP and BOT methods, which, in our opinion, will be material for financing projects in Central and South-eastern Europe. Furthermore, OHL's experience with licences in investment construction of motorways and roads was decisive for choosing this strategic partner.

In the past year, we extended our activities abroad. In addition to Bulgaria and Greece, where we continue to operate, we develop activities in Croatia, Hungary and the Slovak Republic. We are also considering activities in Turkey in the near future.

In 2003, ŽS Brno, a.s. achieved successful results. The total turnover of the Company increased by 31% while operating income increased by 20% and net profit by 10%.

There were no dramatic changes in individual construction segments. The decisive role in the Company's production activities was played, as before, by railroad construction, reaching a volume of CZK 5,626 million, which represents an increase of 33%. Railway infrastructure constructions projects of the first and the second railway corridors both in the Czech Republic and abroad have been implemented.

Major projects include modernisation of the Česká Třebová – Krasíkov, Studénka – Ostrava, and Hranice – Studénka tracks and the Děčín junction.

The importation role of the Company in the Czech Republic was supported by developing activities abroad, namely constructions projects in the field of railway infrastructure in Croatia and Hungary and Montenegro.

The volume of engineering structures, i.e. roads, bridges, tunnels and special redevelopment activities increased by 24%. The successful Hlubočepy – Barrandov tram line project was unique in terms of the technology applied.

Ground structures witnessed a significant increase following the material consolidation of this field. Projects with a total value of CZK 916 million were implemented in the City of Prague and the Brno, Olomouc and Ostrava regions.

The most important construction projects in this field include the C concourse of North 2 terminal of the international airport in Prague-Ruzyně and related structures; refurbishment of a tennis stadium in Prague-Štvanice; Municipal theatre in Brno refurbishment and completion; construction of the PET Centre of the Masaryk Institute of Oncology in Brno; modernisation and completion of a teaching hospital in Olomouc; phase II of the industrial zone in Ostrava-Mošnov; and phase I of the sewage system and water treatment plant in Brušperk.

V oblasti ekologických staveb byla dokončena nejvýznamnější stavba v oblasti čistění odpadních vod – rekonstrukce a rozšíření ČOV v Brně-Modřicích.

Naše společnost se věnovala nejen obchodním a výrobním úkolům, ale i implementaci integrovaného systému řízení, což bylo završeno komplexním zajištěním certifikací dle ČSN EN ISO 9001 v oblasti řízení kvality, ČSN EN ISO 14 001 v oblasti životního prostředí a certifikace systému bezpečnosti práce dle OHSAS 18001 a hodnocením systému řízení firmy podle modelu excelence EFQM. Tyto systémové kroky vyvrcholily získáním Národní ceny ČR za jakost závodem Energetické a ekologické stavby.

ŽS Brno, a.s. se řadí mezi pět největších stavebních firem v ČR. Je třeba říci, že výkyvy na českém stavebním trhu se budeme snažit kompenzovat v trendech našeho růstu právě účastí na zahraničních projektech.

Domníváme se, že synergické efekty, které vzniknou integrací výrobně-technického potenciálu naší firmy se schopnostmi OHL aplikovat metody Public Private Partnership (PPP), nám rozvinou možnosti pro další růst naší společnosti nejen v českých zemích, ale i v zemích střední a východní Evropy a v oboru železničních staveb i v některých mimoevropských státech.

Zajištění financování dopravních infrastrukturálních projektů pro naše partnery by mělo být pro společnost impulsem růstu a mělo by umožnit zásadnější průnik na trh silničních a dálničních staveb v České republice a na trhy dopravního stavitelství dalších zemí, jako je Chorvatsko, Bosna a Hercegovina, Černá Hora, Slovensko, Bulharsko a Azerbajdžán. V těchto lokalitách se náš zájem soustředí na železniční stavby a zároveň nepolevuje naše úsilí v oblasti staveb silničních. Předpokládáme, že určité akvizice na vybraných trzích pomohou společnosti zajistit dosažení uvedených cílů.

Věřím že rok 2004 bude stejně úspěšný jako rok minulý a že dokážeme udržet růstové trendy společnosti i přes negativní dopady přetrvávajícího nedostatku financí na železniční infrastrukturu v ČR.



Ing. Michal Štefl
předseda představenstva
a generální ředitel
ŽS Brno, a.s.

Completion of the most significant project in the field of water treatment plants – refurbishment and completion of the Brno-Modřice water treatment plant is included in environmental structures.

Our Company focused not only on commercial and production objectives; it also implemented an integrated quality control system finalised by comprehensive certification pursuant to ČSN EN ISO 9001 in the field of quality control, ČSN EN ISO 14 001 for environment, and safety at work certificate in accordance with the OHSAS 18001 requirements and evaluation of the Company's quality control pursuant to the EFQM excellence model. These system actions culminated when the Company was awarded the Czech National Quality Prize for the Energetické a ekologické stavby plant.

ŽS Brno, a.s. is one of top five construction companies in the Czech Republic. As for growth trends, the Company will attempt to compensate for fluctuations in the Czech construction market by participating in projects abroad.

We believe that synergistic effects created by integration of the production and technical potential of the Company with OHL's experience with the PPP methods will allow for development and growth of the Company in the Czech Republic and in Central and Eastern Europe, and in the field of railroad construction, in other than European countries.

Provision of funds for transport infrastructure projects for our partners is expected to trigger off the Company's growth and allow for significant penetration into the road and motorway construction market in the Czech Republic and transport construction markets in other countries, such as Croatia, Bosnia and Herzegovina, Montenegro, Slovakia, Bulgaria and Azerbaijan. In these countries, we focus on railroad construction and continuing efforts in the field of road construction. We assume that certain acquisitions on selected markets should help the Company to achieve the above goals.

I believe that 2004 will be as successful as the previous year and that we will be able to maintain the growth trends in spite of the adverse impact of the persistent lack of funds for railroad infrastructure in the Czech Republic.



Michal Štefl
Chairman of the Board of Directors
Chief Executive Officer
ŽS Brno, a.s.

04

Orgány společnosti Company Bodies

■ PŘEDSTAVENSTVO | BOARD OF DIRECTORS

předseda představenstva | Chairman of the Board of Directors:

- **Ing. Michal Štefl**
narozen 18. 5. 1956 | born on 18 May 1956
Brno, Jugoslávská 93

1. místopředseda představenstva | 1st Vice Chairman:

- **Ing. František Ledabyl**
narozen 7. 2. 1951 | born on 7 February 1951
Brno, Turgeněvova 22

2. místopředseda představenstva | 2nd Vice Chairman:

- **Ing. Ladislav Patlich**
narozen 30. 3. 1956 | born on 30 March 1956
Nezabudice 38, okres Rakovník

členové představenstva | members:

- **Václav Bartoněk**
narozen 18. 4. 1953 | born on 18 April 1953
Brno, Turgeněvova 16
- **Ing. Josef Martinovský**
narozen 8. 1. 1950 | born on 8 January 1950
Úvaly, Pražská 1357
- **Mgr. Otakar Novotný**
narozen 1. 5. 1944 | born on 1 May 1944
Praha 2, Na Rybníčku 12
- **Manuel Viciano Pedrosa**
narozen 17. 5. 1957 | born on 17 May 1957
Calle Ricardo Ortiz 96 - 1°C, 280 17 Madrid
- **Ing. Petr Slácala**
narozen 27. 5. 1952 | born on 27 May 1952
Brno, Jasminová 16

■ DOZORČÍ RADA | SUPERVISORY BOARD

předseda | Chairman

- **Francisco Marín Andrés**
narozen 24. 9. 1942 | born on 24 September 1942
Avda. Provincias Vascongadas N°5, 28023 La Florida Madrid

členové | Members:

- **Lauro Bravar**
narozen 7. 5. 1962 | born on 7 May 1962
C/Peña Del Águila 30, 28035 Madrid
- **Gonzalo Vizcaino Monti**
narozen 3. 11. 1939 | born on 3 November 1939
Urbanización Las Norias, 2,3.D., 280220 Majadahonda Madrid
- **Ing. Vojtěch Knop-Kostka**
narozen 13. 9. 1937 | born on 13 September 1937
Praha 4, Nuselská 84/24
- **Jiří Cenek**
narozen 24. 4. 1945 | born on 24 April 1945
Brno, Churého 12
- **Ing. Jaroslav Šandr**
narozen 26. 11. 1950 | born on 26 November 1950
Hostěnice 164, okres Brno-venkov

Dozorčí rada na svém zasedání dne 15. 10. 2003 projednala odstoupení zástupce zaměstnanců p. Leo Bučka z funkce člena dozorčí rady. Tímto dnem přestal být p. Leo Buček členem dozorčí rady.

Zástupcem zaměstnanců v dozorčí radě byl zvolen:
Ing. Jaroslav Šandr, nar. 26. 11. 1950
Hostěnice 164, okr. Brno-venkov

Uvedená změna byla zapsána do obchodního rejstříku usnesením Krajského soudu v Brně
č.j.: F 534/2004/ B 695/36/657 ze dne 22. 1. 2004, které nabylo právní moci dne 4. 2. 2004.

Usnesením Krajského soudu v Brně č.j.: F 15572/2003/B 695/35/642 ze dne 4. 12. 2003, které nabylo právní moci dne 7. 1. 2004 byla zapsána změna místa pobytu člena představenstva – Manuel Viciano Pedrosa: Brno, Vinařská 44, PSČ: 603 00

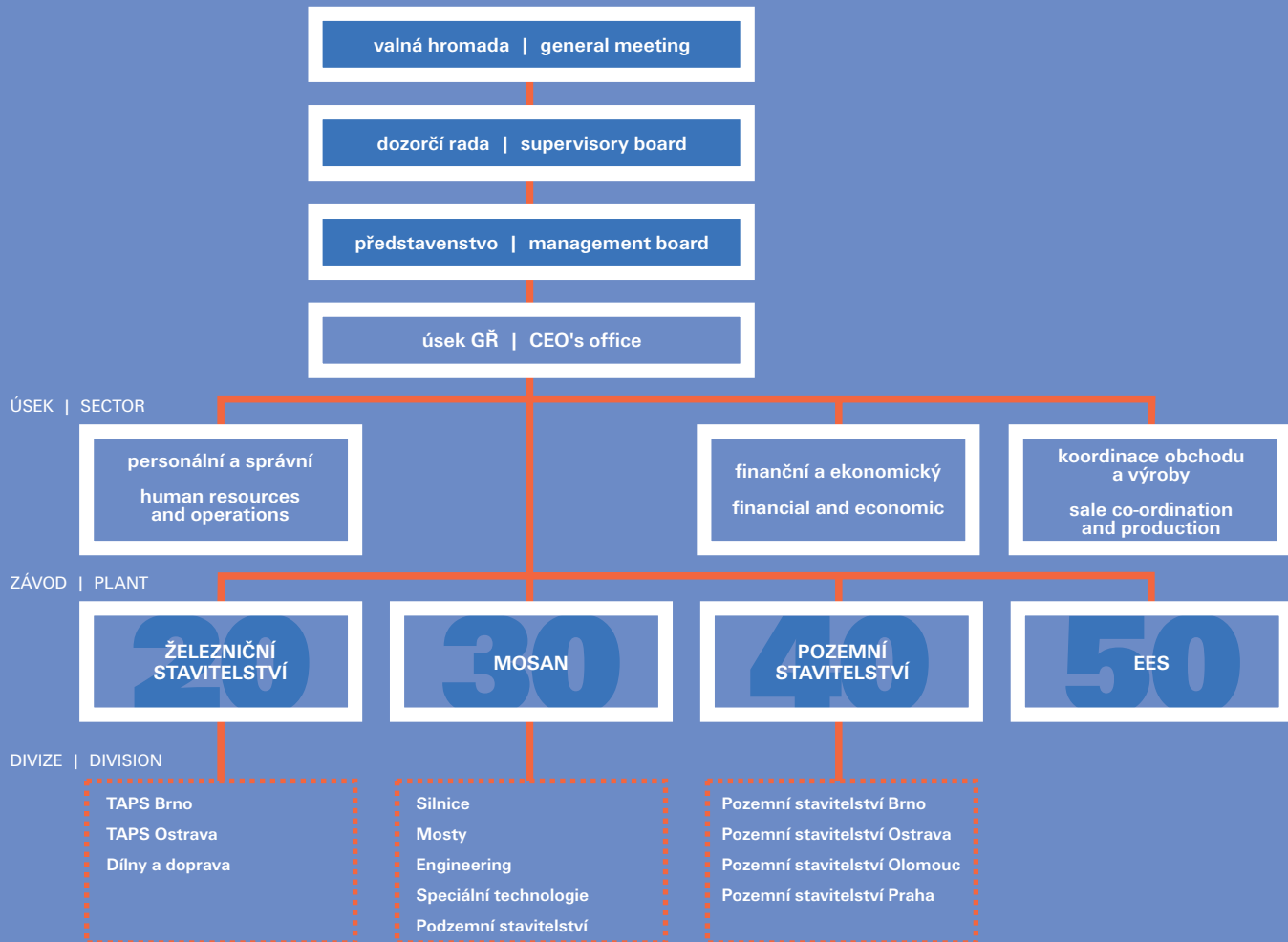
At its meeting of 15 October 2003, the Supervisory Board discussed the resignation of employees representative Leo Buček as a member of the Supervisory Board. Mr Buček ceased to be a member of the Supervisory Board as of the above date.

The following employees' representative on the Supervisory board was elected:
Jaroslav Šandr, born on 26 November 1950
Hostěnice 164, district of Brno-venkov

The above change was registered in the Register of Companies upon Resolution of the Regional Court in Brno file No.: F 534/2004/ B 695/36/657 dated 22 January 2004, which took legal effect on 4 February 2004.

Change of address of Mr. Manuel Viciano Pedrosa, Member of the Board of Directors, of Brno, Vinařská 44, 603 00, was registered upon Resolution of the Regional Court in Brno file No.: F 15572/2003/B 695/35/642 dated 4 December 2003, which became final and unappealable on 7 January 2004.

■ **ORGANIZAČNÍ STRUKTURA FIRMY DO 31. 12. 2003**
ORGANISATIONAL STRUCTURE PRIOR TO 31 DECEMBER 2003



■ **VEDENÍ SPOLEČNOSTI | MANAGEMENT OF THE COMPANY**

- **Ing. Michal Štefl** generální ředitel | Chief Executive Officer
- **Ing. František Ledabyl** personální a správní ředitel | HR and Operations Director
- **Ing. Ladislav Patlich** finanční ředitel | Chief Financial Officer
- **Václav Bartoněk** výkonný ředitel pro železniční stavby | Executive Director for Railway Structures
- **Mgr. Otakar Novotný** výkonný ředitel pro silniční a inženýrské stavby | Executive Director for Road and Engineering Structures
- **Ing. Josef Martinovský** výkonný ředitel pro pozemní stavby | Executive Director for Ground Structures
- **Ing. Petr Sláčala** výkonný ředitel pro energetické a ekologické stavby | Executive Director for Power and Environmental Structures

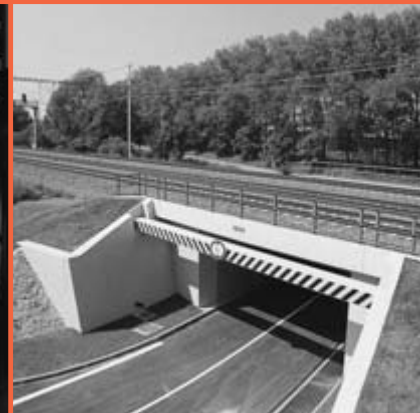


05

Organizační složky
Branches

06

Zpráva představenstva o podnikatelské
činnosti a stavu majetku
Report of the Board of Directors
on Operations and Assets



07

Ekonomika a financování
Results of Operations and Funding



08

Vlastnická struktura
Ownership Structure



0

Organizační složky Branches

■ ZÁVOD ŽELEZNIČNÍ STAVITELSTVÍ

Závod Železniční stavitelství se specializuje na segment železniční stavby.

Kvalitní a systémovou organizaci a řízení závodu potvrzuje zavedený integrovaný systém řízení, který zahrnuje certifikaci systému managementu jakosti dle ČSN EN ISO 9001, systému environmentálního managementu dle ČSN EN ISO 14 001 a systému managementu bezpečnosti a ochrany zdraví při práci dle OHSAS 18001 pro:

- vyšší dodavatelskou činnost
- provádění železničních tratí a vleček
- provádění tramvajových tratí
- pronájem, údržbu a opravy traťových strojů, stavební mechanizace a nákladních automobilů
- provádění staveb v oboru pozemních komunikací

Závod Železniční stavitelství je držitelem osvědčení „Bezpečný podnik“ dle BS 8800.

ŽS Brno, a.s., závod Železniční stavitelství
Burešova 938/17, 660 02 Brno, Česká republika
tel.: +420 541572212, fax: +420 541572542
e-mail: zs_20@zsrno.cz

■ ŽELEZNIČNÍ STAVITELSTVÍ PLANT (RAILROAD CONSTRUCTION PLANT)

The Železniční stavitelství plant specialises in the railway structures market segment.

The high quality and systematic organisation and management of the plant is documented by the established integrated management system, including a certificate for the quality control system corresponding to the requirements of ČSN EN ISO 9001, a certificate for the environmental management system corresponding to the requirements of ČSN EN ISO 14 001, and a certificate for the safety and health protection at work management system corresponding to the requirements of OHSAS 18001 in respect of:

- general supplier activities;
- implementation of railroads and sidings;
- implementation of tram lines;
- lease, maintenance and repairs of track machinery, construction mechanisation and trucks;
- construction of roads

The Železniční stavitelství plant has been awarded the "Safe Enterprise" certificate corresponding to the requirements of BS 8800.

ŽS Brno, a.s., Železniční stavitelství plant
Burešova 938/17, 660 02 Brno, Czech Republic
tel.: +420 541572212, fax: +420 541572542
e-mail: zs_20@zsrno.cz

■ ZÁVOD MOSAN

Závod MOSAN, mostní, silniční a inženýrské stavitelství, vznikl k 1. 1. 2000 fúzí dvou bývalých divizí společnosti ŽS Brno, a.s.

Závod MOSAN má zaveden integrovaný systém řízení, který zahrnuje certifikaci systému managementu jakosti dle ČSN EN ISO 9001, systému environmentálního managementu dle ČSN EN ISO 14 001 a systému managementu bezpečnosti a ochrany zdraví při práci dle OHSAS 18001 pro:

- vyšší dodavatelství staveb
- provádění mostních, inženýrských, vodohospodářských a podpovrchových staveb
- provádění sanací betonových konstrukcí
- výrobu a montáž ocelových konstrukcí
- zpracování betonářské oceli
- provádění staveb v oboru pozemních komunikací.

Závod MOSAN je držitelem osvědčení „Bezpečný podnik“ dle BS 8800.

Závod má pro proces svařování ocelových konstrukcí a betonové výztuže zaveden systém jakosti a je držitelem „Velkého průkazu způsobilosti“ dle ČSN 73 2601-Z2 čl. 203.

ŽS Brno, a.s., závod MOSAN
Burešova 938/17, 660 02 Brno, Česká republika
tel.: +420 541572202, fax: +420 541572210
e-mail: mosan@zsbrno.cz

■ MOSAN PLANT

The MOSAN plant, engaged in bridge and road construction and engineering, was established on 1 January 2000 by the merger of two former divisions of ŽS Brno, a.s.

The MOSAN plant has an integrated management system, including a certificate for the quality control system corresponding to the requirements of ČSN EN ISO 9001, a certificate for the environmental management system corresponding to the requirements of ČSN EN ISO 14 001, and a certificate for the safety and health protection at work management system corresponding to the requirements of OHSAS 18001 in respect of:

- general supplier activities;
- implementation of bridges, engineering, water management and underground structures;
- redevelopment of concrete structures;
- production and assembly of steel structures;
- processing reinforcing bars;
- construction of roads

The MOSAN plant has been awarded the "Safe Enterprise" certificate corresponding to the requirements of BS 8800.

The plant has a quality system for welding steel structures and concrete reinforcements and holds the "Higher Certificate of Competency" in accordance with Clause 203 of ČSN 73 2601-Z2.

ŽS Brno, a.s., MOSAN plant
Burešova 938/17, 660 02 Brno, Czech Republic
tel.: +420 541572202, fax: +420 541572210
e-mail: mosan@zsbrno.cz

■ ZÁVOD POZEMNÍ STAVITELSTVÍ

Posláním závodu a jeho základní činností je výstavba pozemních staveb. Závod zabezpečuje jako vyšší dodavatel velké stavební celky i drobné stavby bytového, občanského a průmyslového stavitelství.

Závod Pozemní stavitelství má zaveden integrovaný systém řízení, který zahrnuje certifikaci systému managementu jakosti dle ČSN EN ISO 9001, systému environmentálního managementu dle ČSN EN ISO 14 001 a systému managementu bezpečnosti a ochrany zdraví při práci dle OHSAS 18001 pro:

- vyšší dodavatelství staveb
- stavebně montážní práce pozemních staveb
- výrobu a montáž ocelových konstrukcí.

Závod Pozemní stavitelství je držitelem „Velkého průkazu způsobilosti“ dle ČSN 73 2601-Z2 čl.203, a osvědčení „Bezpečný podnik“ dle BS 8800.

ŽS Brno, a.s., závod Pozemní stavitelství
Burešova 938/17, 660 02 Brno, Česká republika
tel.: +420 541572407, fax: +420 541572125

■ POZEMNÍ STAVITELSTVÍ PLANT (GROUND STRUCTURES PLANT)

The plant's mission and subject of operations is civil engineering. As a general supplier, the plant supplies large building complexes as well as small residential, civil and industrial engineering structures.

The Pozemní stavitelství plant has an integrated management system, including a certificate for the quality control system in accordance with the requirements of ČSN EN ISO 9001, a certificate for the environmental management system in accordance with the requirements of ČSN EN ISO 14 001 and a certificate for safety and health protection at work in accordance with the requirements of OHSAS 18001 in respect of:

- general supply of construction work;
- construction and assembly of ground structures;
- production and assembly of steel structures

The Pozemní stavitelství plant holds the "Higher Certificate of Competency" pursuant to Clause 203 of ČSN 73 2601-Z2, and a "Safe Enterprise" certificate pursuant to BS 8800.

ŽS Brno, a.s., Pozemní stavitelství plant
Burešova 938/17, 660 02 Brno, Czech Republic
tel.: +420 541572407, fax: +420 541572125

■ ZÁVOD ENERGETICKÉ A EKOLOGICKÉ STAVITELSTVÍ

Závod Energetické a ekologické stavitelství realizuje stavby včetně dodávek technologií v oblastech energetického a ekologického stavitelství, zajišťuje engineering technologických celků a speciálních staveb s důrazem na dopravní systémy. Provádí elektromontážní práce a vyrábí elektrické rozváděče vzešlé z vlastního vývoje v oblasti trakčních napájecích technologií, které jsou chráněny zápisem (Užitný vzor) u Úřadu průmyslového vlastnictví v Praze.

Závod chápe jako svoji konkurenční výhodu neustálou inovaci procesů a produktů ve spojení s integrovaným systémem řízení. Závod má zaveden integrovaný systém řízení a je držitelem „Zlatého certifikátu“, který symbolicky zahrnuje získané certifikáty systému managementu jakosti dle ČSN EN ISO 9001, systému environmentálního managementu dle ČSN EN ISO 14 001 a systému managementu bezpečnosti a ochrany zdraví při práci dle OHSAS 18001 pro:

- realizaci staveb včetně vývoje a dodávek technologií v oblastech energetického a ekologického stavitelství
- výrobu rozváděčů
- montáže a stavební instalace elektro, topení, plynu a vody.

Závod Energetické a ekologické stavitelství je držitelem osvědčení „Bezpečný podnik“ dle BS 8800, má oprávnění k užívání značky „Czech made“ pro kontejnerovou měničnu pro MHD a je držitelem ocenění „Zlatý Ampér 2001“.

V roce 2003 byl závod Energetické a ekologické stavitelství zařazen do registru EMAS (Eco – Management and Audit Scheme) při ministerstvu životního prostředí, který bude po vstupu do EU převeden do Registru podniků s EMAS v EU v Bruselu.

Závod Energetické a ekologické stavitelství je vítězem Národní ceny České republiky za jakost 2003.

ŽS Brno, a.s., závod Energetické a ekologické stavitelství
Světlá 5, 614 00 Brno, Česká republika
tel.: +420 541574001, fax: +420 545577544
e-mail: zees@zsbrno.cz

■ ENERGETICKÉ A EKOLOGICKÉ STAVITELSTVÍ PLANT (POWER AND ENVIRONMENTAL ENGINEERING PLANT)

The Energetické a ekologické stavitelství plant engages in construction projects and supplies technology in the field of power and environmental engineering. The plant also provides engineering of technological units and special structures, focusing on transport systems. Furthermore, it provides electrical installation work, including the manufacture of switchboards originating in the Company's R & D in the field of traction feeding technologies protected by a registration (Applied Design) with the Industrial Property Office in Prague.

The plant sees its competitiveness in an ongoing innovation of processes and products together with integrated management system. The plant has implemented the integrated management system and holds the “Golden Certificate” which symbolically includes a management system certificate pursuant to ČSN EN ISO 9001, an environmental management system certificate pursuant to ČSN EN ISO 14 001 and a certificate for the safety and health protection at work management system pursuant to OHSAS 18001 in respect of the following fields:

- implementation of structures, including development and supply of technologies in the field of power and environmental construction;
- switchboards manufacture;
- assembly and construction installation of power, heating, gas and water

The Energetické a ekologické stavitelství plant holds the “Safe Enterprise” certificate pursuant to BS 8800, was authorised to use the “Czech made” mark for container converter stations for municipal public transport and holds the “Gold Ampere 2001” award.

In 2003, the Energetické a ekologické stavitelství plant was registered in the EMAS (Eco – Management and Audit Scheme) of the Ministry of Environment to be transferred to the Register of EMAS Organisations in the EU in Brussels after EU accession.

The Energetické a ekologické stavitelství plant is the winner of the Czech National Quality Prize for 2003.

ŽS Brno, a.s., Energetické a ekologické stavitelství plant
Světlá 5, 614 00 Brno, Czech Republic
tel.: +420 541574001, fax: +420 545577544
e-mail: zees@zsbrno.cz

■ ORGANIZAČNÍ SLOŽKY V ZAHRANIČÍ

Pro zjednodušení činnosti na zahraničních stavebních zakázkách otevírá společnost organizační složky v zahraničí. Ke konci roku 2003 existují tyto organizační složky:

Bulharsko

- organizační složka otevřena v souvislosti se zakázkami pro bulharské železnice
- její sídlo je v Sofii
- složka funguje od roku 2000
- její činnost řídí výkonný ředitel pro železniční stavby

Chorvatsko

- organizační složka otevřena v souvislosti se zakázkou pro chorvatské železnice
- její sídlo je v Karlovari
- složka funguje od roku 2003
- její činnost řídí výkonný ředitel pro železniční stavby

■ FOREIGN BRANCHES

In order to simplify foreign construction orders, the Company opens branches abroad. As at the 2003 year-end, the Company has the following branches:

Bulgaria

- branch opened in connection with orders for Bulgarian railways
- the registered office is located in Sofia
- the branch has been operating since 2000
- the activities of the branch are managed by the Executive Director for Railway Structures

Croatia

- branch opened in connection with an order for Croatian railways
- the registered office is located in Karlovac
- the branch has been operating since 2003
- the activities of the branch are managed by the Executive Director for Railway Structures

Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti a stavu majetku

Report of the Company's Board of Directors on Operations and Assets

OBCHOD

Rok 2003 pokračoval v tendencích nastoupených v první polovině devadesátých let. Podařilo se zajistit dostatek zakázek, které přispěly ke splnění plánovaného ekonomického úkolu. Zároveň se podařilo zajistit zakázky, které se staly nosnými pro nejbližší dva roky.

V segmentu železničních staveb je největší novou stavbou získanou ve sdružení s firmou TCHAS modernizace železničního uzlu Bohumín v hodnotě 2 134 mil. Kč. Další významnou zakázkou získanou na výstavbě II. koridoru ČD je modernizace traťového úseku Přerov–Olomouc I. stavba v hodnotě 811 mil. Kč. Další zakázky na českém území jsou Olomouc–Červenka (88 mil. Kč), Veselí–Horní Cerekev (49 mil. Kč), železniční stanice Suchdol (38 mil. Kč), Zábřeh na Mor. – výstavba dopravního uzlu (39 mil. Kč). Solidní objemy představují stavby v zahraničí – Strupec–Roman v Bulharsku (82 mil. Kč) a hlavně Perušič–Labin Dalmatinsky v Chorvatsku (489 mil. Kč). Významný je také vstup na trh železničních staveb v Maďarsku.

V segmentu inženýrských a silničních staveb je největší novou zakázkou rozšíření kanalizace v Ostravě (167 mil. Kč) a stavba Silnice I/42 Brno, VMO–MÚK Hlinky v celkovém objemu 1 616 mil. Kč prováděná ve sdružení se společností Skanska DS a.s. Významnou zakázkou je také Kolektor centrum Praha (63 mil. Kč). Na tomto segmentu trhu se v uplynulém roce podařil vstup naší firmy na trh velkých stavebních zakázek a vytvořily se předpoklady pro další růst objemu zakázek v letošním roce.

Velký vzestup obchodu nastal v oblasti pozemních staveb. V tomto segmentu byly zajištěny velké zakázky Sedlnice, sklad PHL (123 mil. Kč), Brno – Joštova (187 mil. Kč) a Brušperk, kanalizace (67 mil. Kč). Největší stavba byla získána v Praze na letišti v Ruzyni při výstavbě terminálu Sever II – prst „C“ v hodnotě téměř 1 039 mil. Kč realizované ve sdružení s firmou HOCHTIEF.

V oboru energetických staveb byla jako největší zakázka získána Plzeň – Zátíší (32 mil. Kč). Velmi významná je nová ekologická zakázka Jindřichův Hradec, čistší vytápění (120 mil. Kč).

Pro nejbližší období jsou vytvořeny předpoklady pro udržení stávající pozice na trhu železničních staveb a hlavně pro zabezpečení nárůstu na segmentech inženýrských a silničních staveb a pozemních staveb. Významné bude jistě i zvýšení objemu zahraničních zakázek, kde je největší snaha směřována na Slovensko a do Maďarska, Bulharska a Chorvatska.

SALES

Trends initiated in the first half of the 1990's continued in 2003. We were able to ensure a sufficient number of orders which contributed to achieving our economic tasks. We were also able to ensure fundamental orders for the forthcoming two years.

In the railroad construction segment, the major new engagement included work in association with TCHAS on modernisation of the Bohumín railway junction of CZK 2,134 million. Another important order in connection with construction of the second corridor of Czech Railways is the modernisation of Přerov–Olomouc I track of CZK 811 million. Further orders in the Czech Republic include Olomouc–Červenka (CZK 88 million), Veselí–Horní Cerekev (CZK 49 million), the railway station in Suchdol (CZK 38 million), and construction of the Zábřeh na Moravě railway junction (CZK 39 million). Construction abroad – Strupec–Roman in Bulgaria (CZK 82 million) and, in particular, Perušič–Labin Dalmatinsky in Croatia (CZK 489 million) also represent important volumes of work. Entry on Hungarian railroad construction market was of equal significance.

In the field of engineering and road construction, the largest new order is the sewage system extension in Ostrava (CZK 167 million) and I/42 Brno ring road construction in Hlinky of a total of CZK 1,616 million carried out in association with Skanska DS a.s. The Prague "Kolektor centrum" (CZK 63 million) was an important order. In this segment, the Company was able to enter the large construction orders market and conditions were created for the volume of orders to grow this year.

Ground structures experienced large growth. Major orders in this segment include Sedlnice, PHL warehouse (CZK 123 million), Brno – Joštova (CZK 187 million) and the sewage system in Brušperk (CZK 67 million). The largest project was ordered in Prague, namely construction of the North II terminal – concourse "C" in the Ruzyně airport of almost CZK 1,039 million implemented in association with HOCHTIEF.

In the field of power construction, the largest order was in Plzeň – Zátíší (CZK 32 million). Another important order is a new environmental project in Jindřichův Hradec (cleaner heating; CZK 120 million).

In the near future, conditions have been created to maintain the existing position on the railroad construction market and to ensure growth in the engineering and road construction segment and ground structures segment. The increase in foreign orders will be important, the best efforts focusing on Slovakia, Hungary, Bulgaria and Croatia.

■ VÝROBA

V r. 2003 bylo dosaženo největších firemních objemů výroby v celé dlouhé firemní historii. Proti roku 2002 vzrostly výkony o 1 995 225 tis. Kč, což je meziroční nárůst 31,2 %. Všechny čtyři oborové segmenty trhu zaznamenaly nárůst výkonů, rozšířil se počet referenčních staveb jako základu pro možnost vstupu do obchodních soutěží. Byla odvedena technicky mimořádná stavební díla.

Oborové segmenty

Největší výkony byly jako vždy provedeny v segmentu drážních staveb. Výkony tohoto segmentu představují 67,0 % firemní produkce a proti roku 2003 vzrostly o 1 392 357 tis. Kč, tedy o 32,9 %. Největšími zakázkami tohoto segmentu jsou koridorové stavby Hranice–Studénka (1 798 606 tis. Kč), Krasíkov–Česká Třebová (1 470 000 tis. Kč), Studénka–Ostrava (1 312 757 tis. Kč) a Děčín (430 378 tis. Kč).

Segment inženýrských staveb a silnic, který má svěřen závod MOSAN, představuje 12,6 % firemní produkce. Výkony se zde zvýšily o 201 666 tis. Kč, tedy o 23,5 %. Největší zakázkou byla technicky mimořádná stavba tramvajové trati Hlubočepy–Barrandov v Praze (308 501 tis. Kč). Další velké stavby představují stoky v Brně (193 967 tis. Kč), obchvat města Jihlavy (127 733 tis. Kč) a výstavba rychlostní silnice Frýdek-Místek–Dobrá (86 598 tis. Kč).

Výkony v segmentu pozemních staveb se zvýšily o 368 796 tis. Kč, tedy o 67,4 %. Největšími stavbami jsou výstavba průmyslové zóny v Mošnově (140 590 tis. Kč), PET centra v Brně (113 511 tis. Kč) a fakultní nemocnice v Olomouci (101 378 tis. Kč).

V segmentu ekologických a energetických staveb došlo k mírnému zvýšení objemů proti roku 2003 ve výši 73 294 tis. Kč na celkovou hodnotu výkonů 572 969 tis. Kč. Největší zakázky představovaly rekonstrukce čistírny odpadních vod v Brně-Modřicích (166 405 tis. Kč) a stavba měnírny v Praze-Kačerově (128 121 tis. Kč).

■ PRODUCTION

In 2003, the largest production volumes in the Company's history were achieved. In comparison with 2002, production increased by CZK 1,995,225,000, which represents a year-on-year increase of 31.2%. All four industry segments reported growth in volume and there was an increase in the number of reference construction projects used as a basis for demonstrating the Company's qualifications in tenders. Extremely technically demanding projects were implemented.

Industry segments

As usual, the largest volumes were implemented in the railroad construction segment, corresponding to 67.0% of the Company's production and an increase of CZK 1,392,357,000 (32.9%) compared to 2003. Major orders of this segment include corridor construction Hranice–Studénka (CZK 1,798,606,000), Krasíkov–Česká Třebová (CZK 1,470,000,000), Studénka–Ostrava (CZK 1,312,757,000) and Děčín (CZK 430,378,000).

Engineering and roads segment to be entrusted to the MOSAN plant represents 12.6% of the Company's production. In this segment, production increased by CZK 201,666,000, i.e. 23.5%. The largest order was the technically unique tram line Hlubočepy–Barrandov in Prague (CZK 308,501,000). Other major projects include sewers in Brno (CZK 193,967,000), Jihlava ring road (CZK 127,733,000) and completion of the Frýdek-Místek–Dobrá road (CZK 86,598,000).

Production of ground structures segment increased by CZK 368,796,000, i.e. by 67.4%. The largest projects include the industrial zone in Mošnov (CZK 140,590,000), the PET Centre in Brno (CZK 113,511,000) and a teaching faculty in Olomouc (CZK 101,378,000).

In the environmental and power construction segment, there was a slight increase in volume compared to 2003 of CZK 73,294,000 for the total value of production of CZK 572,969,000. The largest orders included refurbishment of the water treatment plant in Brno-Modřice (CZK 166,405,000) and completion of a converter station in Prague-Kačerov (CZK 128,121,000).

Všechny zmiňované objemy výkonů jsou objemy týkající se r. 2003

All mentioned production data relate to 2003.

06

Zákaznické segmenty

V zákaznických segmentech došlo k dalšímu posilování podílu prací na vrub veřejných prostředků v České republice. Od roku 2000 byl vývoj procentního podílu prací v tomto segmentu následující: 80,8 % – 77,5 % – 90,3 % – 94,2 %. Po přiřazení segmentu „zahraničí – veřejné rozpočty“ a započtení odhadu podílu nestavebních výkonů se dá s jistotou konstatovat, že společnost ŽS Brno, a.s., se v roce 2003 z celých 97 % orientovala na prostředky z veřejných zdrojů.

Client Segments

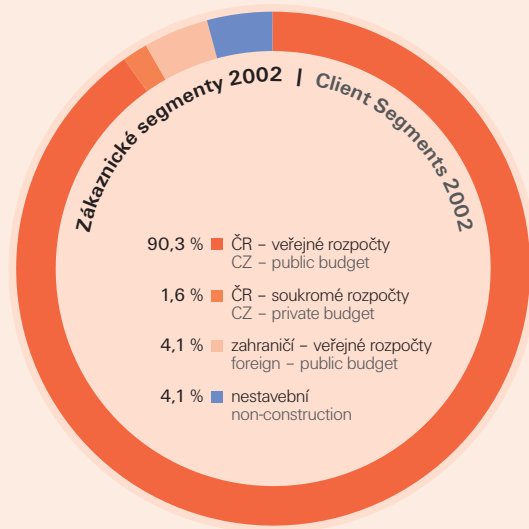
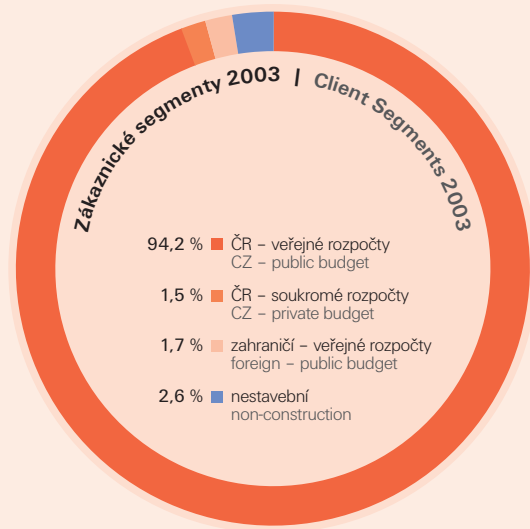
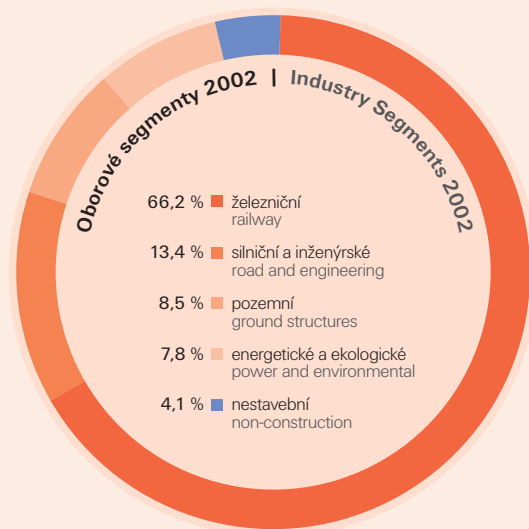
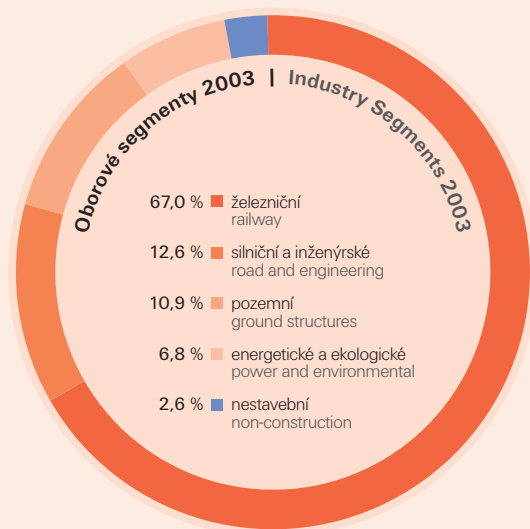
Client segments reported a higher share of publicly funded projects in the Czech Republic. Since 2000, the percentage has developed as follows 80.8% – 77.5% – 90.3% – 94.2%. By including the segment of foreign – public budget and an estimate of non-construction production, we may state that in 2003, 97% of the activities of ŽS Brno, a.s. used public funds.

Oborové segmenty | Industry Segments

segment segment	2000	2001	2002	2003	rozdíl 03-02 difference 03-02	% 2003
železniční railway	3 890 505	4 216 608	4 233 920	5 626 277	1 392 357	67,0
silniční a inženýrské road and engineering	278 812	501 180	856 994	1 058 660	201 666	12,6
pozemní ground structures	1 188 208	1 293 496	546 905	915 701	368 796	10,9
energetické a ekologické power and environmental	178 098	280 199	499 675	572 969	73 294	6,8
nestavební non-construction	132 463	226 896	257 461	217 724	-39 737	2,6
celkem oborový segment industry segment total	5 668 086	6 518 379	6 394 955	8 391 331	1 996 376	100,0

Zákaznické segmenty | Client Segments

segment segment	2000	2001	2002	2003	rozdíl 03-02 difference 03-02	% 2003
ČR – veřejné rozpočty Czech Republic – public budget	4 632 280	5 052 819	5 774 889	7 904 544	2 129 655	94,2
ČR – soukromé rozpočty Czech Republic – private budget	799 399	888 972	102 303	126 591	24 288	1,5
zahraničí – veřejné rozpočty foreign – public budget	103 944	349 691	260 302	142 472	-117 830	1,7
nestavební non-construction	132 463	226 897	257 461	217 724	-39 737	2,6
celkem zákaznický segment client segment total	5 668 086	6 518 379	6 394 955	8 391 331	1 996 376	100,0



■ EKONOMIKA A FINANCOVÁNÍ

Rekordní výkony měly svůj odraz i ve většině částí hospodářského výsledku. Provozní hospodářský výsledek, zisk před zdaněním i celkový zisk za období zaznamenaly zvýšení oproti roku 2002.

Průměrná měsíční mzda se zvýšila o 6,6 % z 19 417,- Kč na 20 710,- Kč. Výsledek za účetní období se zlepšil o 9,9 %, výsledek před zdaněním se zlepšil o 15,8 %.

Bilanční suma je téměř shodná s rokem 2002. V roce 2003 dosáhla hodnoty 3 811 891 tis. Kč, rok předtím byla 3 810 880 tis. Kč – rozdíl je jen 1 011 tis. Kč, tedy 0,03 %. Dlouhodobá aktiva se zvýšila o 4,8 %. Oběžná aktiva se snížila o 4,8 %. V této oblasti se snížily zásoby, dlouhodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Krátkodobé pohledávky vzrostly o 37,7 %.

Vlastní kapitál se zvýšil o 7,8 %. Cizí zdroje se snížily o 2,0 %. Další části pasiv jako jsou dlouhodobé závazky a bankovní úvěry zaznamenaly úbytek.

■ ORGANIZACE A ŘÍZENÍ

Organizační struktura společnosti byla pro rok 2003 zásadně změněna, a to jak v úrovni závodů, tak ředitelství společnosti. Společným jmenovatelem těchto změn byla snaha o racionalizaci řídicí práce, například využitím modelu maticového řízení v oblasti tvorby nabídek nebo využívání engineeringového řízení velkých projektů – zakázek apod.

Rozšířením členů představenstva o výkonné ředitele (kteří jsou pověřeni řízením závodů) se docílilo zkrácení rozhodovací cesty a zrychlení komunikace mezi odbornými složkami ředitelství a závodů.

Vznik nového odboru – Správa nemovitostí, vypovídá o důležitosti, jakou centrální správě majetku vedení společnosti přikládá.

Změny organizační struktury jsou odrazem změn, které nastávají po každoročním přezkoumání vize a strategie a stanovení nových strategických cílů.

V průběhu roku se implementovaly další zbývající části integrovaného systému řízení (ISR) u závodů. V první polovině roku 2004 bude zaveden systém EMS (Environmental Management System) také u Správy nemovitostí na ředitelství společnosti. Tím bude integrace systémů managementu jakosti, životního prostředí a bezpečnosti práce završena u celé akciové společnosti.

■ OPERATIONS AND FUNDING

Record production was also reflected in most components of profits. Operating profit, profit before taxation and total profit for the period increased in comparison with 2002.

The average monthly wage increased by 6.6% from CZK 19,417 to CZK 20,710. The profit for the accounting period improved by 9.9%, and the profit before taxation improved by 15.8%.

Total assets almost equalled those of 2002. In 2003, they totalled CZK 3,811,891,000 in the previous year they totalled CZK 3,810,880,000; the difference is only CZK 1,011,000, i.e. 0.03%. Fixed assets increased by 4.8%. Current assets decreased by 4.8%. Stock, long-term receivables and current financial assets decreased. Short-term receivables increased by 37.7%.

Equity increased by 7.8%. Liabilities decreased by 2.0%. Other liabilities, such as long-term payables and bank loans, decreased.

■ ORGANISATION AND MANAGEMENT

The organisational structure of the Company underwent notable changes in 2003 both at the level of plants and the CEO's office. All the changes focused on management rationalisation, e.g. by applying the matrix management model for the preparation of bids or engineering management of large projects – contracts, etc.

The inclusion of executive directors (who manage the plants) in the Board of Directors resulted in shorter time necessary for decision-making process and faster communication between divisions of the CEO's office and the plants.

The new Facility Management division shows the importance attributed by management to the central management of the Company's property.

The changes of organisational structure reflect changes that follow from the annual review of vision and strategy and the setting of new strategic goals.

Throughout the year the remaining parts of the integrated management system were implemented in individual plants. In the first half of 2004, an Environmental Management System (EMS) will be implemented for the facility management in the CEO's office. Thus, the integration of the quality control system, environmental management system and safety at work management will be completed throughout the Company.

Na základě usnesení vlády ČR č. 466/1998 (zpracovaného podle nařízení Rady EU č.1836/1993) o zavádění programu EMAS (Eco – Management and Audit Scheme), jehož nositelé jsou registrováni v „Registru podniků s EMAS“ v Bruselu, úspěšně proběhl pilotní projekt u závodu Energetické a ekologické stavitelství. V září 2003 byl závod Energetické a ekologické stavitelství zaregistrován v Registru EMAS u ministerstva životního prostředí – tento registr bude po vstupu ČR do EU převeden do centrálního Registru v Bruselu.

Využívání Modelu excelence EFQM (European Foundation for Quality Management) pro sebehodnocení vlastní řídicí práce a porovnání klíčových výsledků se datuje od roku 2000. V roce 2003 využil tohoto procesu závod Energetické a ekologické stavitelství a na základě dosahovaných výsledků se ucházel o Národní cenu ČR za jakost. V listopadu 2003 ji generálnímu řediteli a řediteli závodu Energetické a ekologické stavitelství ve Španělském sále pražského hradu slavnostně předal předseda vlády pan Vladimír Špidla.

■ Hlavní investice a způsob jejich financování

Hmotný dlouhodobý majetek se v pořizovacích cenách zvýšil o 76 149 tis. Kč na konečnou hodnotu 1 890 637 tis. Kč. Nehmotný dlouhodobý majetek se v pořizovacích cenách zvýšil o 4 384 tis. Kč na konečnou hodnotu 71 966 tis. Kč. Finanční dlouhodobý majetek se v pořizovacích cenách zvýšil o 61 571 tis. Kč na konečnou hodnotu 356 180 tis. Kč.

Celková suma majetku najatého formou finančního leasingu se za rok 2003 zvýšila o 20 564 tis. Kč na konečnou hodnotu 234 018 tis. Kč. Z této hodnoty je již uhrazeno 165 328 tis. Kč, v roce 2004 je splatno 26 301 tis. Kč a v dalších letech je splatno 42 389 tis. Kč. Největší položky najatého majetku představují velké stavební mechanismy.

■ NEMOVITOSTI VE VLASTNICTVÍ SPOLEČNOSTI

Společnost vlastní nemovitý majetek v celkové pořizovací hodnotě 1 321 487 tis. Kč. Z toho pozemky tvoří hodnotu 414 863 tis. Kč a budovy a stavby hodnotu 906 624 tis. Kč. Pořizovací hodnota nemovitého majetku se za rok 2003 zvýšila o 76 347 tis. Kč.

Celková zůstatková hodnota nemovitostí je 1 109 358 tis. Kč a za rok 2003 se zvýšila o 32 772 tis. Kč.

Based on Resolution of the Czech Government No. 466/1998 (prepared in accordance with Council Resolution No.1836/1993), on EMAS implementation (Eco - Management and Audit Scheme) the holders of which are registered in the register of the EMAS organisation in Brussels, the pilot project was successfully completed in respect of the Energetické a ekologické stavitelství plant. In September 2003, the Energetické a ekologické stavitelství plant was registered in the EMAS register with the Ministry of the Environment. This register shall be transferred to the central EU register in Brussels after the Czech Republic joins the EU.

Application of EFQM Excellence Model (European Foundation for Quality Management) for self assessment of management and comparison of key results dates back to 2000. In 2003, the Energetické a ekologické stavitelství plant used this process and on the basis of the results it applied for the Czech National Quality Prize, and the prize was awarded to the CEO and head of the Energetické a ekologické stavitelství plant in the Spanish Hall of Prague Castle during a ceremony in November 2003 by the Prime Minister, Vladimír Špidla.

■ MAJOR INVESTMENTS AND THEIR FUNDING

The tangible fixed assets increased at cost by CZK 76,149,000 to a total of CZK 1,890,637,000. Intangible fixed assets at cost increased by CZK 4,384,000 to a total of CZK 71,966,000. Non-current financial assets at cost increased by CZK 61,571,000 to a total of CZK 356,180,000.

The total amount of assets acquired under finance leases in 2003 increased by CZK 20,564,000 to a final amount of CZK 234,018,000. Of this amount, CZK 165,328,000 has been paid; a further CZK 26,301,000 is payable in 2004 and in subsequent years, an amount of CZK 42,389,000 will be payable. The largest items of leased assets include large construction mechanisms.

■ REAL ESTATE OWNED BY THE COMPANY

The total value of the Company's real estate is CZK 1,321,487,000 at acquisition cost. The cost of land amounted to CZK 414,863,000. The cost of buildings and structures was CZK 906,624,000. The purchase price of the real estate increased by CZK 76,347,000 in 2003.

The total net book value of the real estate is CZK 1,109,358,000 and increased by CZK 32,772,000 in 2003.

■ VÝZKUM A VÝVOJ

V oblasti železničního stavitelství je nejvýznamnější aktivitou spolupráce na vývoji stroje pro zřizování konstrukcí železničního spodku bez sejmutí kolejového roštu. Tento vývoj dospěl do fáze provozních zkoušek, které bude závod železničního stavitelství provádět od února 2004.

Závod MOSAN se podílel na aktivitách v oblasti betonových konstrukcí, a to buď formou konzultací, spoluprací na řešení či působením v pozici oponenta. Důležitá je také publikační činnost. Nejvýznamnějším dokladem technické schopnosti závodu je výstavba vysouvaných mostů tramvajové trati Hlubočepy – Barrandov v Praze.

Závod Energetické a ekologické stavitelství pokračoval v cestě nastoupené na konci 90. let minulého století. V oblasti energetického stavitelství jde především o vývoj a realizaci měníren pro městskou dopravu. V oblasti ekologického stavitelství jde o náhrady spalování tradičních fosilních paliv používáním biomasy.

Společnost využívá progresivního trendu a technologií ve stavební výrobě, aby plně uspokojila požadavky zákazníků a požadavky kladené v souvislosti s péčí o životní prostředí.

■ PATENTY A LICENCE

Společnost vlastní licenci k provozování drážní dopravy na celé síti, kterou provozují České dráhy. Dále vlastní licenci k provozování drážní dopravy na železničních vlečkách Brno-Slatina, Ostrava-Sazovna, Zaječí, Hodonín – cukrovar, Olbramovice – štěrkovna, Skalice – Agropodnik, Jakubčovice – štěrkovna a vlečková síť OKD, Doprava, a. s., vlečka Šverma.

Společnost má také evidovanou ochrannou známku WIK – architektonicko-projekční ateliér a je čtyřicetiprocentním majitelem vynálezu „Zařízení pro výměnu konstrukčních vrstev železničního spodku a svršku“.

Dále má společnost evidovanou ochrannou známku ŽS BRNO.

ŽS Brno, a.s., vlastní licenci č. 120100023 – distribuce elektřiny. Platnost licence je do 16. 7. 2026.

■ RESEARCH AND DEVELOPMENT

In the field of railroad construction, the most significant activity is co-operation in the development of machinery for railway superstructures construction without rail grillage removal. The development has reached as far as the operational tests which will be carried out by the railroad construction plant from February 2004.

The MOSAN Plant participated in activities in the field of concrete structures by way of consultancy, co-operation or in the position of an opponent. Publishing activities were of importance. The most significant representation of technical skills of the plant is the construction of specialised bridges the Hlubočepy – Barrandov tram line in Prague.

The development of the Energetické a ekologické stavitelství plant continued in the direction commenced in the late 1990's, including, without limitation, development and implementation of converter stations for public transport, and in the power construction segment, replacement of traditional fossil fuels with biomass in the environmental construction segment.

The Company takes advantage of the progressive trend and technologies in construction to satisfy the clients' requirements and requirements in relation to care of the environment.

■ PATENTS AND LICENSES

The Company has a license for operation of railway transport throughout the network managed by Czech Railways. Another license authorises the Company to operate railway transport on the following railway sidings: Brno-Slatina, Ostrava-Sazovna, Zaječí, Hodonín – sugar factory, Olbramovice – gravel pit, Skalice – Agropodnik, Jakubčovice – gravel pit and the siding network of OKD, Doprava, a.s., the Šverma siding.

The Company has a WIK – Architectural and Projecting Studio trademark registered and is a 40% owner of the invention “Equipment for the Replacement of the Construction Layers of Railway Superstructures and Substructures”.

Furthermore, the Company holds the ŽS BRNO registered trademark.

ŽS Brno, a.s., holds License No. 120100023 – electricity distribution. The license expires on 16 July 2026.

07

Ekonomika a financování

Results of Operations and Funding

Pro rok 2003 jsou charakteristické výrazné nárůsty výkonů a nákladů. Ukazatel výkonů a prodeje zboží zaznamenal enormní nárůst 31,2 % z hodnoty 6 396 158 tis. Kč na hodnotu 8 392 158 tis. Kč.

Mzdové náklady vzrostly o 6,6 %, průměrná měsíční mzda se také zvýšila o 6,6 % z 19 417,- Kč na 20 710,- Kč, přičemž produktivita práce z výkonů na zaměstnance se zvýšila o 13,8 % z 1 414 tis. Kč na 1 609 tis. Kč. Produktivita práce z přidané hodnoty se zvýšila z 430 tis. Kč na 465 tis. Kč, tedy o 8,1 % a podíl mezd na přidané hodnotě se zlepšil z 55,0 % na 53,6 %.

Výsledek za účetní období se zlepšil o 6 128 tis. Kč (9,9 %), výsledek před zdaněním se zlepšil o 17 836 tis. Kč (15,8 %) a EBIT (zisk před daněmi a úroky) se zlepšil o 13 441 tis. Kč (9,8 %).

Vlastní kapitál se zvýšil o 62 102 tis. Kč na hodnotu 853 847 tis. Kč, tedy o 7,8 %, což vyvolalo pozitivní reakci ve snížení cizích zdrojů o 59 830 tis. Kč, tj. o 2,0 %. Další části pasiv, jako jsou dlouhodobé závazky a bankovní úvěry zaznamenaly úbytek.

Základní ukazatele rentability zaznamenaly zlepšení oproti roku 2002. Rentabilita vlastního kapitálu má v posledních dvou letech tento vývoj: 7,8 % – 8,0 %. Rentabilita celkového vloženého kapitálu vykazuje hodnoty 1,6 % – 1,8 %. EBIT na aktiva vykazuje hodnoty 3,6 % – 3,9 %. Rentabilita tržeb poklesla z 1,0 % na 0,8 %.

The year 2003 was characterised by a significant increase in production and costs. The indicator of production and sale of goods increased dramatically by 31.2% from CZK 6,396,158,000 to CZK 8,392,158,000.

Wage costs increased by 6.6% as well as the average wage from CZK 19,417 to CZK 20,710 (6.6%) while labour productivity of employees increased by 13.8% from CZK 1,414,500 to CZK 1,609,400. The labour productivity of the value added increased from CZK 430,200 to CZK 465,100, i.e. by 8.1% and the share of wages in the value added improved from 55.0% to 53.6%.

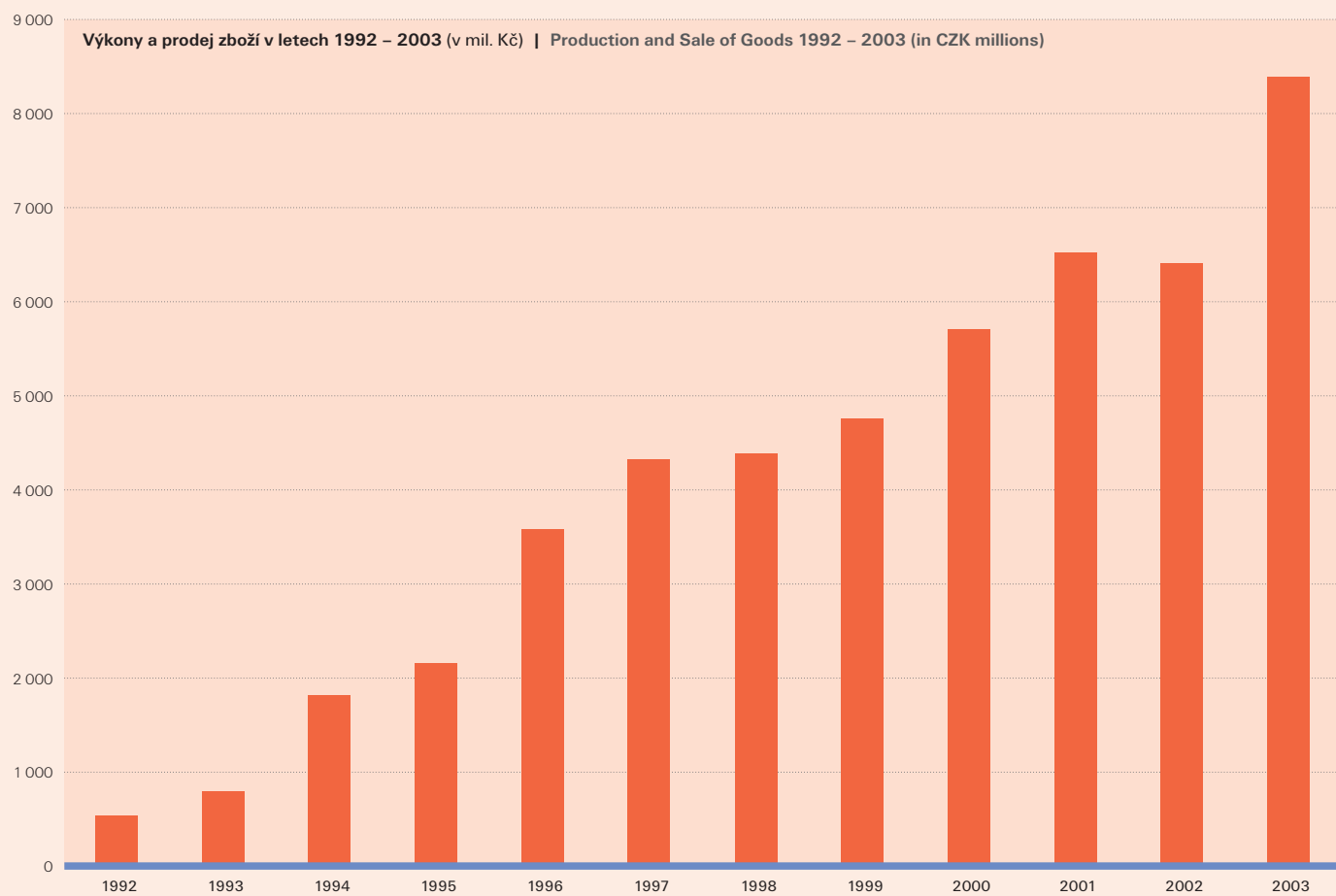
Profit for the accounting period improved by CZK 6,128,000 (9.9%), the profit before taxation improved by CZK 17,836,000 (15.8%) and EBIT (earnings before tax and interest) improved by CZK 13,441,000 (9.8%).

Equity increased by CK 62,102,000 to CZK 853,847,000, i.e. by 7.8%, which, positively, resulted in reduction in liabilities by CZK 59,830,000, i.e. 2.0%. Other parts of liabilities, such as long-term liabilities and bank loans, showed a reduction.

All the fundamental return ratios showed an improvement compared to 2002. Return on equity has developed as follows in the last two years: 7.81% – 8%. Return on invested capital was 1.6% – 1.8%. EBIT per assets was 3.6% – 3.9%. The return on sales amounted decreased from 1% – 0.8%.

07

Ukazatel (v tis. Kč) Indicator (CZK '000)	2001	2002	2003	změna (03-02) change (03-02)
Výkony a prodej zboží Production and sales of goods	6 520 795	6 396 933	8 392 158	1 995 225
Výkonová spotřeba a náklady na prodané zboží Production consumption and cost of goods sold	5 529 969	5 524 978	7 438 200	1 913 222
Spotřeba materiálu a energie Consumption of material and energy	1 361 174	1 227 246	1 314 658	87 412
Služby Services	4 167 942	4 296 915	6 123 012	1 826 097
Přidaná hodnota Value added	990 826	871 955	953 958	82 003
Mzdové náklady Wages and salaries	441 576	480 061	511 864	31 803
Provozní hospodářský výsledek Operating profit	181 911	139 815	167 556	27 741
Nákladové úroky Interest expense	41 693	23 579	19 184	-4 395
Finanční výsledek hospodaření Financial profit	-76 609	-12 750	-33 126	-20 376
Mimořádný výsledek hospodaření Extraordinary profit	19 618	-10 803	-3 332	7 471
Daň z příjmu Income tax	44 830	51 175	62 883	11 708
Výsledek hospodaření za účetní období Profit for the accounting period	80 690	61 805	67 933	6 128
Výsledek hospodaření před zdaněním Profit before tax	125 520	112 980	130 816	17 836
EBIT - zisk před daněmi a úroky EBIT - earnings before tax and interest	167 213	136 559	150 000	13 441
Aktiva celkem Total assets	3 643 531	3 810 880	3 811 891	1 011
Dlouhodobá aktiva Fixed assets	1 492 030	1 516 044	1 588 690	72 646
Dlouhodobý nehmotný majetek Intangible fixed assets	2 862	3 331	3 509	178
Dlouhodobý hmotný majetek Tangible fixed assets	1 277 411	1 261 987	1 283 638	21 651
Dlouhodobý finanční majetek Non-current financial assets	211 757	250 726	301 543	50 817
Oběžná aktiva Current assets	2 094 748	2 236 214	2 128 969	-107 245
Zásoby Inventories	580 887	264 685	202 951	-61 734
Dlouhodobé pohledávky Long-term receivables	108 917	306 479	148 853	-157 626
Krátkodobé pohledávky Short-term receivables	1 202 950	1 197 358	1 648 701	451 343
Finanční majetek Financial assets	201 994	467 692	128 464	-339 228
Časové rozlišení aktiv Other assets - deferred expenses and accrued income	56 753	58 622	94 232	35 610
Pasiva celkem Total liabilities	3 643 531	3 810 880	3 811 891	1 011
Vlastní kapitál Equity	770 217	791 745	853 847	62 102
Cizí zdroje Liabilities	2 858 478	3 017 552	2 957 722	-59 830
Rezervy Reserves	68 047	36 111	45 678	9 567
Dlouhodobé závazky Long-term payables	327 780	476 213	182 735	-293 478
Krátkodobé závazky Short-term payables	2 105 645	2 070 571	2 420 907	350 336
Bankovní úvěry Bank loans	357 006	434 657	308 402	-126 255
Časové rozlišení pasiv Other liabilities - accrued expenses and deferred income	14 836	1 583	322	-1 261
Výsledek hospodaření za účetní období Profit for the accounting period	80 690	61 805	67 933	6 128
Vlastní kapitál Equity	770 217	791 745	853 847	62 102
ROE - Rentabilita vlastního kapitálu Return On Equity	10,5%	7,8%	8,0%	9,9%
Výsledek hospodaření za účetní období Profit for the accounting period	80 690	61 805	67 933	6 128
Aktiva celkem Total assets	3 643 531	3 810 880	3 811 891	1 011
ROA - Rentabilita celkového kapitálu Return on Assets	2,2%	1,6%	1,8%	606,1%
EBIT - zisk před daněmi a úroky EBIT - earnings before tax and interest	167 213	136 559	150 000	13 441
Aktiva celkem Total assets	3 643 531	3 810 880	3 811 891	1 011
EBIT na aktiva EBIT per assets	4,6%	3,6%	3,9%	1329,5%
Výsledek hospodaření za účetní období Profit for the accounting period	80 690	61 805	67 933	6 128
Výkony a prodej zboží Production and sale of goods	6 520 795	6 396 933	8 392 158	1 995 225
Rentabilita tržeb Return on sales	1,2%	1,0%	0,8%	0,3%



■ PŘEDPOKLÁDANÝ BUDOUCÍ VÝVOJ SPOLEČNOSTI

Na zasedání dozorčí rady v prosinci 2003 byly schváleny základní úkoly plánu roku 2004. Plán má tři priority, kterými jsou udržení a zlepšení obchodní pozice společnosti, zajištění rentability hrubého zisku z výkonů ve výši 2 % a zlepšení finanční stability přeměnou méně využívaných dlouhodobých aktiv na peněžní prostředky.

Společnost očekává, že v roce 2004 významně přesáhne výkony hodnotu 9,5 mld. Kč, což představuje nárůst 13 % proti roku 2003. Určitá část těchto výkonů bude realizována v zahraničí. Všechny základní rentability (ROA, ROE, EBIT na aktiva, rentabilita tržeb) selepší přibližně o jednu pětinu.

Nejvýznamnějším segmentem trhu zůstane segment železničních staveb. Velký vzestup nastane v segmentu pozemních staveb, kde se předpokládá dvoutřetinový nárůst výkonů a přechod do průměrně ziskového hospodaření.

V oblasti financování by mělo dojít k podstatnému zlepšení v oblasti závazků s cílem úplné likvidace výskytu závazků po lhůtě. Sníží se převis dlouhodobého majetku nad vlastním kapitálem.

Významné změny nastanou v oblasti řízení. Již v současné době je na rozhodujících stavbách zaváděn nový systém řízení stavby postavený na trvalé optimalizaci cílových hodnot stavby. V průběhu roku 2004 bude docházet k implementaci nového informačního systému zaměřeného na řízení prostřednictvím odchylek ve všech oblastech firemní činnosti a postaveného na bázi moderních přenosových informačních technologií.

■ ANTICIPATED DEVELOPMENT OF THE COMPANY

In December 2003, the Supervisory Board approved the basic planned tasks for 2004. The plan has three priorities - to maintain and improve the business position of the Company, ensure return on gross profit from operations of 2%, and to improve financial stability by converting less used fixed assets into funds.

The Company anticipates that in 2004, production will dramatically exceed CZK 9.5 billion, which is an increase of 13% compared to 2003. A certain part of production will be realised abroad. All basic returns (ROA, ROE, EBIT on assets, return on sales) are to improve by approximately one fifth.

Railroad construction will continue to be the most important market segment. There will be a sharp increase in the ground structures segment where a growth of two thirds of production and achieved profit are anticipated.

In the field of financing, improvement is expected in respect of liabilities in order to fully settle overdue liabilities. The difference between fixed assets and equity will be reduced.

Management will experience dramatic changes. Currently, a new project management system based on optimising final values of projects is being implemented. In 2004, a new information system will be implemented focusing on management through variances in all fields of the Company's activities and based on advanced transmission information technologies.

03 Vlastnická struktura Ownership Structure

■ STRUKTURA AKCIONÁŘŮ ŽS BRNO, A.S. K 31. 12. 2003

■ SHAREHOLDER STRUCTURE OF ŽS BRNO, A.S. AS OF 31 DECEMBER 2003

typ description	akcionáři shareholders	akcie shares	procento %
fyzické individuals	605	11 025	2,27
právníké legal entities	14	475 438	97,73
celkem total	619	486 463	100
stát country	akcionáři shareholders	akcie shares	procento %
Česko Czech Republic	569	479 901	98,66
Španělsko Spain	1	5 804	1,19
Slovensko Slovak Republic	47	745	0,15
USA USA	1	10	x
Kanada Canada	1	3	x
Celkem Total	619	486 463	100
Největší akcionáři Major shareholders:			
ŽPSV Uherský Ostroh		469 518	96,52
Obrascon Huarte Lain		5 804	1,19

■ FINANČNÍ INVESTICE V ROCE 2003:

Společnost získala 100,0% podíl ve společnosti SPORHOTEL BARBORKA, a.s.

Byla uzavřena Smlouva o koupi cenných papírů na koupi 6,0% podílu ve společnosti ČD-Telekomunikace, a.s. Společnost získala 54 098 ks akcií této společnosti.

Společnost STEFF, a.s., v likvidaci byla v roce 2003 zrušena.

V roce 2003 společnost vlastní akcie nenabyla.

■ FINANCIAL INVESTMENTS IN 2003:

The Company acquired a 100% shareholding in SPORHOTEL BARBORKA, a.s.

The Company entered into an agreement on the purchase of securities concerning the purchase of a 6% share in ČD-Telekomunikace, a.s. The Company acquired 54,098 shares of the above company.

STEFF, a.s., in liquidation (in liquidation) was dissolved in 2003.

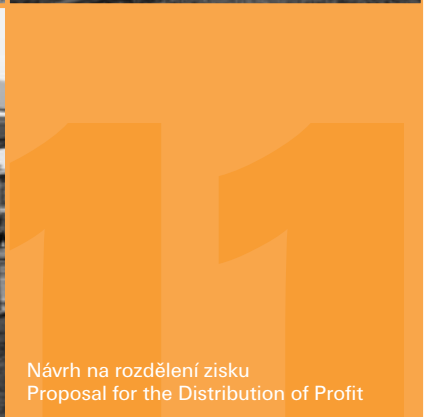
The Company did not acquire treasury stock in 2003.



Obchodování s cennými papíry společnosti
Trading of the Company's Securities



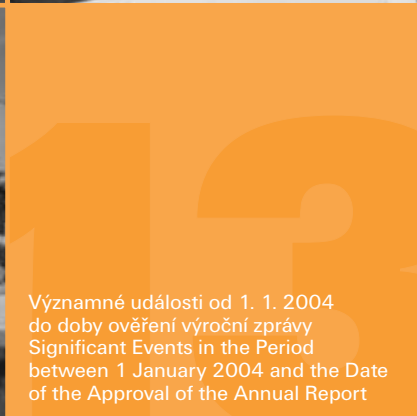
Dividendová politika
Dividend Policy



Návrh na rozdělení zisku
Proposal for the Distribution of Profit



Řízení lidských zdrojů
Human Resources Management



Významné události od 1. 1. 2004 do doby ověření výroční zprávy
Significant Events in the Period between 1 January 2004 and the Date of the Approval of the Annual Report



09 Obchodování s cennými papíry společnosti Trading of the Company's Securities

S akciemi společnosti ŽS Brno, a.s. se v roce 2003 obchodovalo na vedlejším trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s.

Dne 8. 10. 2003 nabylo právní moci Rozhodnutí burzovní komory ze dne 17. 9. 2003 o vyloučení akcií ŽS Brno, a.s. (ISIN CS0005028554) z obchodování na veřejném trhu organizovaném Burzou cenných papírů Praha, a.s. Důvodem vyloučení bylo nesplnění předpokladu přijetí cenného papíru k obchodování stanovený v § 72 odst. 1, písm. i) zákona o cenných papírech (rozptýlení mezi veřejnost alespoň 25,0 % jmenovité hodnoty všech kusů emise, nezajištění bezproblémové obchodovatelnosti na veřejném trhu). Organizátor veřejného trhu Burza cenných papírů Praha, a.s. vyloučil předemětný cenný papír z obchodování s účinností k 22. 10. 2003 – posledním dnem obchodování bylo 21. 10. 2003.

The shares of ŽS Brno, a.s. were traded in 2003 on the secondary market of Burza cenných papírů Praha, a.s.

On 8 October 2003 a Resolution of the Stock Exchange Chamber dated 17 September 2003 took legal effect; the resolution concerned the exclusion of shares of ŽS Brno, a.s. (ISIN CS0005028554) from trading on the public market organised by Burza cenných papírů Praha, a.s. The reason for exclusion was failure to comply with the requirements for acceptance of a security for trading set out in Section 72 (1) (i) of the Securities Act (spread among public of no less than 25% of the nominal value of all shares of the issue, failure to procure problem-free tradability on the public market).

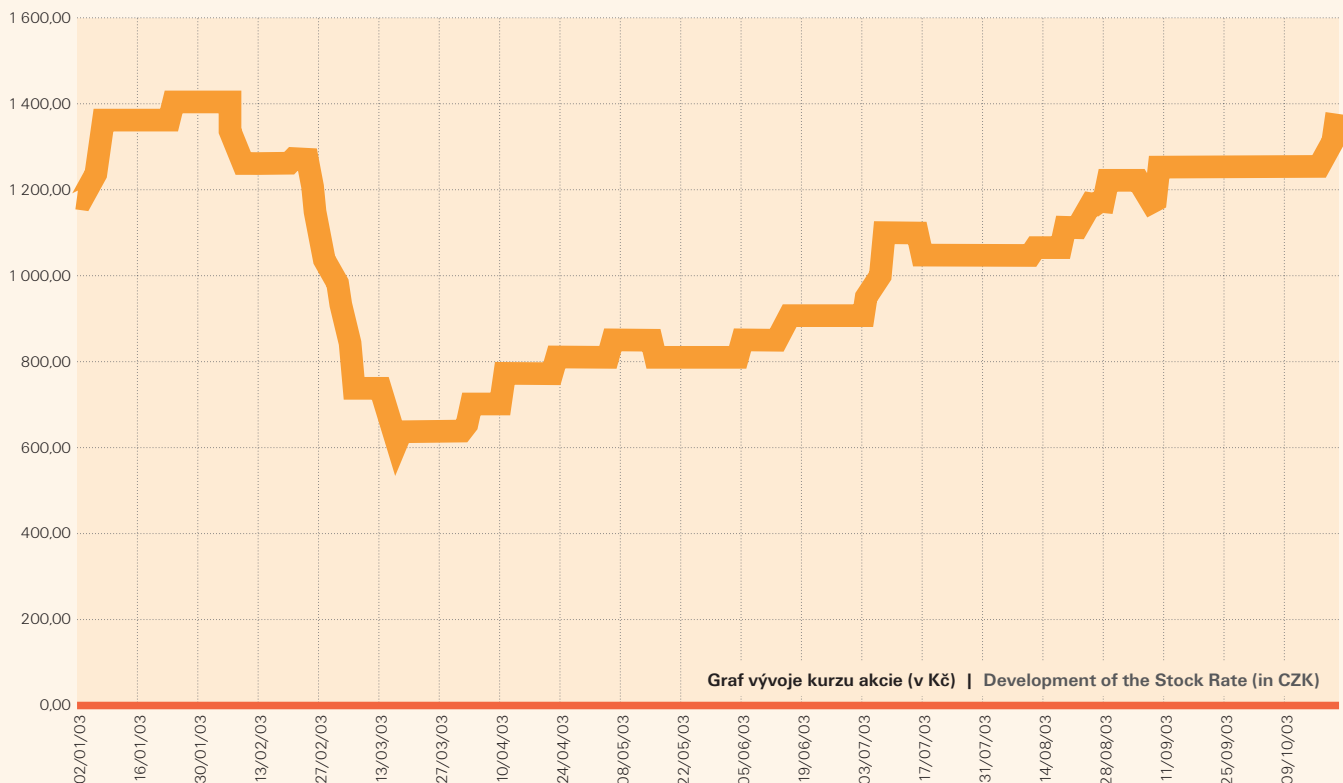
The organiser of the public market, Burza cenných papírů Praha, a.s., excluded the relevant security from trading with effect as of 22 October 2003 – the last day of trading was 21 October 2003.

V průběhu roku 2003 vykázal kurz akcie tyto hodnoty (v Kč):

■ zahajovací	1 178
■ konečný	1 377
■ nejnižší	613
■ nejvyšší	1 400
■ průměrný	1 037

During 2003, the stock rates were as follows (in CZK):

■ opening	1,178
■ closing	1,377
■ lowest	613
■ highest	1,400
■ average	1,037



10

Dividendová politika Dividend Policy

ZISK NA AKCII

EARNINGS PER SHARE

položka item	2001	2002	2003
celkový počet akcií total number of shares	486 463	486 463	486 463
upravený počet akcií adjusted number of shares	486 463	486 463	486 463
zisk v tis. Kč earnings in CZK thousand	80 690	61 805	67 933
zisk na jednu akcii v Kč earnings per share in CZK	166	127	140
dividenda dividend	62	0	0

DIVIDENDA

Akcionáři uplatňovali svá majetková práva spojená s výplatou výnosu z cenného papíru prostřednictvím České spořitelny, a.s., Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, IČ 45244782.

DIVIDENDS

The shareholders exercised their proprietary rights associated with the payment of yields on securities through Česká spořitelna, a.s., Prague 4, Olbrachtova 1929/62, 140 00, Company ID 45244782.

11

Návrh na rozdělení zisku Proposal Distribution of Profit

Celkový čistý zisk za rok 2003	67 933 tis. Kč	Total net profit for 2003	CZK 67,933,000
Návrh na rozdělení zisku:		Proposal for distribution of profit:	
příděl do rezervního fondu	3 400 tis. Kč	Allocation to the reserve fund	CZK 3,400,000
příděl do fondu sociálních výhod	5 119 tis. Kč	Allocation of the social benefit fund	CZK 5,119,000
tantiémy	2 500 tis. Kč	Fees	CZK 2,500,000
příděl do statutárního fondu	56 914 tis. Kč	Allocation to the statutory fund	CZK 56,914,000

1

Řízení lidských zdrojů Human Resources Management

Společnost ŽS Brno, a.s. si je vědoma klíčové role zaměstnanců pro dosažení trvalé konkurenceschopnosti na stavebním trhu sjednocující se Evropy. Proto je péče o zaměstnance a zajištění podmínek pro jejich trvalý profesní růst jedním z jejich základních strategických cílů.

Akiová společnost ŽS Brno zaměstnávala k 31. 12. 2003 celkem 2014 zaměstnanců, z toho 299 žen. Z celkového počtu bylo 741 technicko-hospodářských zaměstnanců. Průměrná mzda v roce 2003 dosáhla úrovně 20 710,- Kč. Počet zaměstnanců ve srovnání s rokem 2002 zůstal prakticky stejný. Pokračoval však trend stabilizace zaměstnanců, což se již čtvrtý rok po sobě projevilo poklesem fluktuace, tentokrát o 1,6 %.

V roce 2002 splnila akiová společnost ŽS Brno požadavky programu „Bezpečný podnik“. Tento program zavazuje společnost k trvalému zvyšování úrovně bezpečnosti a ochrany zdraví při práci, v návaznosti na kvalitu práce a ochranu životního prostředí. ŽS Brno, a.s. tímto oceněním prokázala, že zavedla efektivní systém řízení bezpečnosti práce.

V červenci 2003 kontrolní tým inspektorů SOD IBP provedl prověrky plnění požadavků programu „Bezpečný podnik“. Z prověrky systému řízení bezpečnosti, stavu technického zařízení, pracovních podmínek, pracovního prostředí a funkčnosti systému vyplynulo, že ŽS Brno, a.s. plní požadavky programu „Bezpečný podnik“.

Během roku 2003 závody Železniční stavitelství, MOSAN a Pozemní stavitelství zaváděly systém MBP (management bezpečnosti práce). Výsledkem této snahy bylo získání certifikátu MBP. Závod EES obdržel tento certifikát již v roce 2002. Certifikáty MBP získala společnost jako první firma v ČR.

Ve srovnání počtu evidovaných pracovních úrazů v roce 2003 s rokem 2002 došlo k mírnému nárůstu o 2 případy, avšak ve sledovaném období roku 2003 nedošlo u a.s. k žádnému smrtelnému úrazu ani k jiné mimořádné události.

Společnost ŽS Brno, a.s. dbá na rozvoj lidského kapitálu, který trvale navyšuje prostřednictvím systému firemního vzdělávání. K dosažení tohoto cíle využívá služeb stabilního interního lektorského sboru, stejně jako spolupráce s řadou pečlivě vybraných vzdělávacích agentur. V celé řadě odvětví spolupracuje s vysokými školami, což jí umožňuje aplikovat nejnovější poznatky naší vědy v praxi z oblastí odborných i manažerských dovedností. Do programu vzdělávání společnosti ŽS Brno, a.s. jsou zahrnovány všechny kategorie zaměstnanců.

Nově byl zaveden e-learning zvyšující komfort pravidelného vzdělávání stavbyvedoucích a mistrů.

Významným prvkem vzdělávání se v uplynulém roce stala intenzivní výuka anglického jazyka, nezbytná pro komunikaci se zástupci španělské společnosti OHL.

ŽS Brno, a.s. acknowledges employees play a key role in achieving continuous competitiveness on the construction market of an integrated Europe. Therefore, the care of employees and securing conditions for their ongoing professional growth is one of the main strategic goals.

As at 31 December 2003, ŽS Brno, a.s. employed a total of 2,014 employees of which 299 were women. There were a total of 741 technical and economic employees. The average wage was CZK 20,710 in 2003. The number of employees did not substantially change compared to 2002. The trend of staff stabilisation continued there was a decrease in fluctuation for the fourth year in a row, this time by 1.6%.

In 2002, ŽS Brno complied with the requirements of the "Safe Enterprise" programme. This programme binds the Company to increase safety and health protection at work on a continuous basis in relation to work quality and environmental protection. This certificate proves that ŽS Brno, a.s. implemented an effective 'safety at work' management system.

In July 2003, a safety at work inspection team carried out an audit of compliance with the Safe Enterprise programme requirements. The audit of the safety management system, technical facilities condition, working conditions, working environment and functionality of the system showed that ŽS Brno, a.s. complies with the 'Safe enterprise' programme requirements.

In 2003, the Železniční stavitelství plant, the MOSAN plant and the Pozemní stavitelství plant implemented the safety at work management system which resulted in a certification of the safety at work management system. The EES plant was awarded this certificate in 2002. The Company was the first in the Czech Republic to be granted such certificates.

Comparing the number of accidents at work in 2003 and in 2002, there was a slight increase by two cases; however, in the monitored period of 2003 no fatal injury or another extraordinary event occurred at the Company.

ŽS Brno, a.s. attends to human capital development which is increased on an ongoing basis by the Company's training system. To achieve this goal, the Company uses services of internal teaching staff and co-operates with carefully selected educational agencies. The Company co-operates with universities in many fields allowing for practical application of latest scientific knowledge in expert and management fields. All employees may participate in the training programmes of ŽS Brno, a.s.

E-learning has been newly implemented to increase the convenience of the regular training of site agents and foremen.

Last year, intensive English courses became an important part of the training as English is necessary to communicate with the representatives of the Spanish Company OHL.

12

Dlouhodobě stabilní vztahy vedení společnosti s představiteli odborů zůstaly stejně jako v minulých letech dobrým předpokladem pro dlouhodobý sociální smír. Pravidelné vyjednávání o části kolektivní smlouvy týkající se mezd a pravidel odměňování zaměstnanců na rok 2004 proběhlo k oboustranné spokojenosti.

The long-term stable relations between the management of the Company and union leaders remained, as in previous years, a good foundation for long-term social peace. Regular negotiations concerning wages and remuneration rules for 2004 satisfied both parties.

Evidenční počet zaměstnanců k 31. 12. 2003

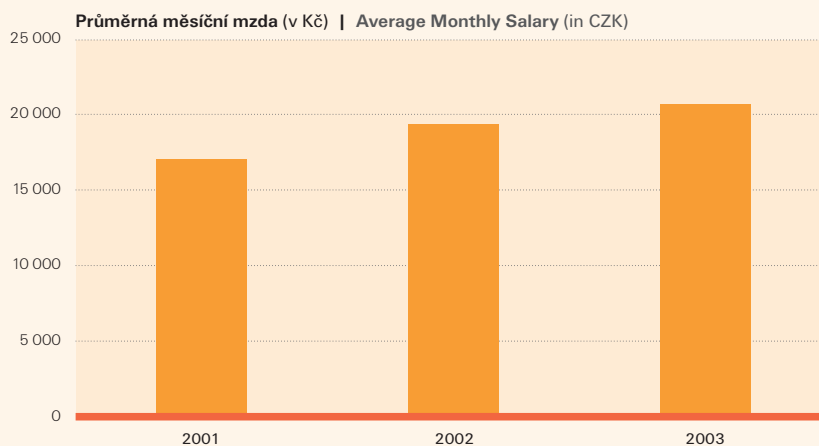
Number of employees as at 31 December 2003

rok year	celkem total	dělníci a POZ workers and support and operating staff	THZ technical and economic employees
2001	2 024	1 329	695
2002	2 010	1 287	723
2003	2 014	1 273	741

Průměrná měsíční mzda (Kč)

Average monthly salary (CZK)

rok	Kč	nárůst %	Year	CZK	Increase in %
2001	17 066	12,47	2001	17,066	12.47
2002	19 417	13,78	2002	19,417	13.78
2003	20 710	6,66	2003	20,710	6.66



Významné události od 1. 1. 2004 do doby ověření výroční zprávy

Significant Events in the Period between 1 January 2004 and the Date of Approval of the Annual Report

■ V OBLASTI OBCHODNÍ

Společnost ŽS Brno, a.s. v tomto období získala významné zakázky:

- modernizace žel. trati Olomouc–Přerov, I. etapa ve sdružení se spol. Skanska DS, a.s.
- čistírna odpadních vod Těšany
- nápravná opatření Laguny Ostramo ve sdružení se společnostmi GEOSAN GROUP a.s. a AQUATEST a.s.

V ostatních oblastech činnosti akciové společnosti nedošlo k žádným významným událostem.

■ SALES

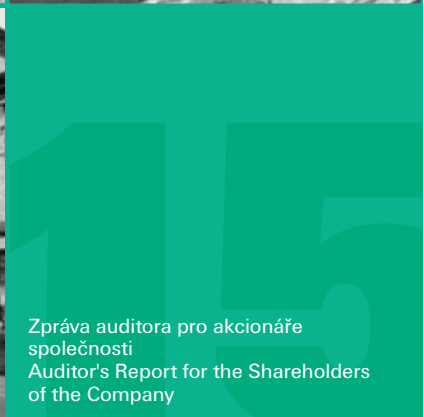
ŽS Brno, a.s. obtained significant orders in this period:

- modernisation of railway track Olomouc–Přerov, stage I in association with Skanska DS, a.s.;
- Těšany water treatment plant;
- redevelopment of Laguna Ostramo in association with GEOSAN GROUP a.s. a AQUATEST a.s.

There were no significant events in other areas of the Company's activities.



Strategie dalšího rozvoje společnosti
Corporate Development Strategy



Zpráva auditora pro akcionáře společnosti
Auditor's Report for the Shareholders of the Company



Vyjádření dozorčí rady
Statement of the Supervisory Board



Odpovědnost za sestavení výroční zprávy
Responsibility for the Preparation of the Annual Report

14

Strategie dalšího rozvoje společnosti Strategy of the Company's Development

Strategií společnosti je i nadále působit a upevňovat pozici mezi největšími stavebními firmami v České republice a rozšiřovat působnost na zahraničních trzích. Jako nový se otevírá i úkol využít veškerých synergických efektů a potenciálu vyplývajícího ze spojení s OHL, S.A.

Očekáváme, že růst stavebního trhu v ČR, který v roce 2003 dosáhl 8,9 %, bude mít v následujícím období významně menší dynamiku. Ve stále větší míře se projevují potíže v oblasti veřejných financí. Vzhledem ke stavu připravenosti České republiky k čerpání strukturálních fondů EU a obav z dalšího zadlužování se oddaluje a zpomaluje možnost využití zdrojů EU k financování infrastrukturálních projektů. Nedostatek veřejných financí brzdí dokončování rozestavěných projektů a odkládá zahajování nových. Tato situace bude v nejbližší budoucnosti negativně ovlivňovat stavební trh v ČR.

Reakcí společnosti na tyto skutečnosti je snaha o proniknutí na zahraniční trhy a tím vytvoření dalšího prostoru pro růst tržeb. Společnost získala nové zakázky v zahraničí a svou působnost dále rozšiřuje. Nedostatek veřejných zdrojů financování je však zároveň významnou příležitostí k růstu. Otevírá se zde prostor pro využití zdrojů soukromých. Máme v úmyslu nalézt cestu jak tyto prostředky zpřístupnit pro naše investory, a to i v podmínkách ČR. Tato příležitost je o to významnější, že všechny rozvíjející se ekonomiky bývalého východního bloku mají obdobné potíže.

Podpora a rozvíjení akviziční činnosti je další možností jak rychleji a spolehlivěji naplnit strategický cíl být jednou z nejvýznamnějších stavebních společností v ČR. Obzvlášť důležitou se tato možnost jeví při pohledu na výrazné akvizice, které naše relevantní konkurence realizovala v uplynulém období. Zvyšující se koncentrace stavební výroby v několika velkých firmách se jeví jako nezvratný trend stavebního trhu. Tato konkurenční výhoda velkých společností je určující pro jejich efektivitu. Proto i my usilujeme o její maximální posílení a využití.

The Company's strategy is to operate and maintain its position among the largest construction companies in the Czech Republic and extend its activities abroad. There is a new task of taking advantage of all synergistic effects and potential of co-operation with OHL, S.A.

We expect construction sector growth, which achieved 8.9% in 2003, to be less dynamic in the coming period. The public funding problems continue to be more manifest. The low preparedness of the Czech Republic to draw from EU structural funds and fear of new debts postpone and delay the use of EU resources to finance infrastructure. Lack of public funds impedes completion of projects under construction and postpones commencement of new projects. This situation will have an adverse impact on the Czech construction market in the near future.

In response to these facts, the Company is attempting to enter foreign markets and create background for further sales growth. The Company was awarded further contracts abroad and continues to expand its activities. However, the lack of public funds is also an opportunity to grow because it opens avenues for the use of private funds. We intend to make such funds available to our investors, including those in the Czech Republic. This opportunity is a real challenge as all economies of the former Eastern block face similar problems.

Support and development of acquisition activities is a way of more swiftly and reliably achieving the strategic goal of being one of the top Czech construction companies. This opportunity is even more important taking into account new acquisitions by our competitors in the previous period. The increasing concentration of construction production in several large companies is an irreversible trend of the construction market and the competitive advantage of large companies is determining for their effectiveness; which is why we endeavour to strengthen and use the same.

Zpráva auditora pro akcionáře společnosti ŽS Brno, a.s. Auditor's Report to the Shareholders of ŽS Brno, a.s.

Na základě provedeného auditu jsme dne 11. března 2004 vydali k účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy v kapitolách 18.1 a 18.2, zprávu následujícího znění:

„Provedli jsme audit příložené účetní závěrky společnosti ŽS Brno, a.s. k 31. prosinci 2003. Za sestavení účetní závěrky je odpovědné představenstvo společnosti. Naší odpovědností je vyjádřit názor na účetní závěrku jako celek na základě provedeného auditu.

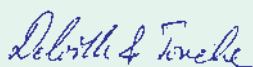
Náš audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a auditorskými směrnicemi vydanými Komorou auditorů České republiky. Tyto směrnice vyžadují, abychom plánovali a provedli audit s cílem získat přiměřenou míru jistoty, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahrnuje výběrovým způsobem provedené ověření účetních záznamů a dalších informací prokazujících údaje v účetní závěrce. Audit také zahrnuje posouzení účetních postupů a významných odhadů použitých společností při sestavení závěrky a posouzení celkové prezentace účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit dává přiměřený základ pro vyslovení výroku na účetní závěrku.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz aktiv, závazků, vlastního kapitálu a finanční situace společnosti ŽS Brno, a.s. k 31. prosinci 2003 a výsledku hospodaření za rok 2003 v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými předpisy České republiky.”

Prověřili jsme věcnou správnost údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami obsažené v této výroční zprávě v kapitole 18.3. Za úplnost a správnost zprávy o vztazích odpovídá představenstvo společnosti. Na základě naší prověrky jsme nezjistili žádné významné věcné nesprávnosti údajů uvedených v této zprávě.

Rovněž jsme ověřili soulad ostatních finančních informací uvedených v této výroční zprávě s výše zmíněnou účetní závěrkou. Za správnost těchto ostatních informací odpovídá představenstvo společnosti. Podle našeho názoru jsou tyto informace ve všech významných ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou.

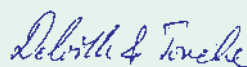
V Praze dne 15. dubna 2004



Auditorská společnost:
Deloitte & Touche spol. s r.o.
Osvědčení č. 79



Odpovědný auditor:
Michal Petrman
Osvědčení č. 1105



Audit firm:
Deloitte & Touche spol. s r.o.
Certificate no. 79



Statutory auditor:
Michal Petrman
Certificate no. 1105

Based upon our audit, we issued the following audit report dated 11 March 2004 on the financial statements which are included in this annual report in chapters 18.1 and 18.2:

“We have audited the accompanying financial statements of ŽS Brno, a.s. for the year ended 31 December 2003. These financial statements are the responsibility of the Company's Board of Directors. Our responsibility is to express an opinion on the financial statements, taken as a whole, based on our audit.

We conducted our audit in accordance with the Act on Auditors and the auditing standards issued by the Chamber of Auditors of the Czech Republic. Those standards require that we plan and conduct the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatements. An audit includes examining, on a test basis, the accounting records and other evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes an assessment of the accounting principles used and significant estimates made by the Company in the preparation of the financial statements, as well as evaluation of the overall financial statements presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion on the financial statements.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view, in all material respects, of the assets, liabilities, equity and financial position of ŽS Brno, a.s. as of 31 December 2003 and of the results of its operations for the year then ended in accordance with the Accounting Act and applicable Czech regulations.”

We have reviewed the factual accuracy of information included in the report on transactions with related parties included in this annual report in chapter 18.3. This report is the responsibility of the Company's Board of Directors. Nothing has come to our attention based on our review that indicates that there are material factual inaccuracies in the information contained in the report.

We have read other financial information included in this annual report for consistency with the above mentioned financial statements. The responsibility for the correctness of this information rests with the Company's Board of Directors. In our opinion, other financial information included in this annual report is consistent, in all material respects, with the relevant financial statements.

Prague, 15 April 2004

10

Vyjádření dozorčí rady

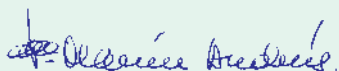
Statement of the Supervisory Board

■ K INVENTARIZACÍM

Dozorčí rada na svém zasedání dne 25. 3. 2004 vzala na vědomí zprávu předsedy inventarizační komise o zajištění a průběhu inventarizací za rok 2003 a vyslovila souhlas s jejich průběhem a vypořádáním inventarizačních rozdílů.

■ K AUDITU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Dozorčí rada na svém zasedání 25. 3. 2004 vzala na vědomí zprávu o přípravě, průběhu a výsledcích auditu účetní závěrky za rok 2003. Dozorčí rada doporučuje valné hromadě společnosti výsledky účetní závěrky schválit.



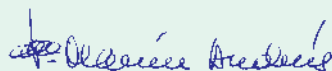
Francisco Marín Andrés
předseda dozorčí rady

■ STOCK COUNTS

On 25 March 2004, the Supervisory Board acknowledged the report of the Chairman of the Central Stocktaking Committee regarding the stock count process and findings for 2003 and expressed its consent to the count's method and settlement of the identified stocktaking differences.

■ AUDIT OF THE FINANCIAL STATEMENTS

At its meeting of 25 March 2004, the Supervisory Board acknowledged the report on preparation, process and results of the audit of the financial statements for the year ended 31 December 2003. The Supervisory Board recommended that the General Meeting approve the results presented in the financial statements.



Francisco Marín Andrés
Chairman of the Supervisory Board

17

Odpořvednost za sestavení vřyročnř zprřvy Responsibility for Preparation of the Annual Report

Za sestavení vřyročnř zprřvy je odpovřdnř představenstvo společnosti. Prohlašuji, ře informace, uvedenř ve vřyročnř zprřvř za rok 2003, odpovřdajř skutečnřmu stavu.



Ing. Michal řtefl
předseda představenstva
a generřlnř ředitel
řS Brno, a.s.

V Brnř dne 15. 4. 2004

The responsibility for the preparation of the annual report rests with the Company's Board of Directors. I hereby declare that the information presented in the annual report for 2003 reflects the actual state of affairs.



Michal řtefl
Chairman of the Board of Directors and
Chief Executive Officer
řS Brno, a.s.

Brno, 15 April 2004



ŽS Brno, a.s.
Burešova 938/17
CZ - 660 02 Brno-město
tel.: 00420 5 4157 1111
fax: 00420 5 4121 2166

