



OHL ŽS

OHL ŽS, a.s.

Burešova 938/17

660 02 Brno - střed

Mezitímní samostatná účetní závěrka

zpracovaná k 30. červnu 2007

v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví

Podpis statutárního orgánu

Datum: 6.8.2007

Ing. Michal Štefl
Generální ředitel a předseda představenstva

Komentář k prezentovaným výsledkům

Výsledky k 30.06.2007 a jejich budoucí očekávaný vývoj

V roce 2007 došlo k výraznému nárůstu ukazatelů výkazu zisků a ztrát, kde je nejvýraznější hodnotou zvýšení tržeb o 46,9% z loňských 2.903.521 tis. na letošních 4.266.086 tis. Zdrojem tohoto vývoje je zásoba práce z minulého roku, kdy se společnosti podařilo získat významné zakázky především v segmentu drážních, pozemních a vodohospodářských staveb.

Tyto velké změny v objemu tržeb jsou ovšem spojeny s velkými změnami v oblastní struktuře zakázek. Od roku 2005 byla totiž společnost nucena hledat nová odbytiště v důsledku aktuálního vyčerpání části dosavadního obchodního prostoru „koridorové zakázky v oblasti Moravy“. V současné době již 26% tržeb pochází z prostoru mimo Česko a tento trend se bude ještě prohlubovat až na cca 30-32% na konci roku.

V segmentu drážních staveb jsou největšími projekty stavby Plzeň-Stříbro (241.838 tis.), Trnava-Piešťany (188.944 tis.), Nikšič-Podgorica v Černé Hoře (220.582 tis.), Piešťany-Nové Město nad Váhom (184.867 tis.) a přestavba železniční stanice Cegléd v Maďarsku (147.936 tis.). Cílem je udržet obchodní prostor v Maďarsku a na Slovensku a získat část z nově vypisovaného objemu staveb v Česku.

V segmentu inženýrského a silničního stavitelství byla největším projektem stavba první části dálnice z Baku k hranicím Ruska v Ázerbájdžánu (251.955 tis.). Byly již otevřeny další dvě části tohoto projektu a společnost na této dálnici letos provede práce za 1,6 miliardy Kč. Další významnou stavbou je rozsáhlá přestavba silničního uzlu městského okruhu v Brně na ulici Hlinky (138.579 tis.), která byla již dokončena a po jejím převzetí už došlo k velkému zlepšení dopravy v této části města. Přestože v tomto segmentu došlo k částečnému zvýšení objemu tržeb a podílu na firemní produkci, je pořád cílem firmy výraznější průlom na tomto poli.

Pozemnímu stavitelství a také celému firemnímu žebříčku vévodí stavba modré etapy univerzitního kampusu v Brně-Bohunicích (425.864 tis.). Dalšími významnými projekty jsou Čáslav, sklad leteckého paliva (131.713 tis.) a Praha, Národní technická knihovna (104.587 tis.). Závod pozemního stavitelství řídí i vodohospodářské projekty, kde je největší stavbou skupina objektů pro zlepšení kvality vod v oblasti soutoku řek Bečvy a Moravy (115.195 tis.). Podařilo se omezit ztrátové projekty, které ničily výsledek firmy v minulých letech. Do budoucna je cílem postupně zvyšovat objem tržeb a význačně zvýšit rentabilitu staveb.

K otázce na vývoj společnosti v nejbližším období se dá konstatovat, že bude svou strukturou v podstatě kopírovat současné výsledky. Dojde k dalšímu rozšíření zahraniční výroby, ale zároveň je vysoce pravděpodobné otevření velkých drážních projektů v Česku a dokonce v regionu Moravy (Břeclav, Brno). Masa tržeb se z loňských 8,8 miliard zvýší až na 11,3 miliardy.

Společnost s velkým úsilím vstupuje do projektů v metru v Budapešti. V Maďarsku si firma získala velmi dobré jméno rekonstrukcí několika tramvajových tratí v Budapešti a aktuálními pracemi ve stanici Cegléd. V nejbližší době by mělo dojít k přiměřenému rozvoji velkých, ale dočasně omezených staveb (Brno-Dobrovského, Ázerbájdžán 2 a 3).

Rozvahové položky se dostaly do vcelku vyvážené pozice. Emise obligací v červnu 2005 byla přesně tím impulsem, který přesunul firmu z pozice velkého, ale zpožděným placením složitým partnera do pozice velkého, solidního partnera, schopného realizovat obrovské projekty v požadovaném objemu, kvalitě a termínu.

OBSAH

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK KONČÍCÍ 30. ČERVNA 2007	4
ROZVAHA K 30. ČERVNU 2007	5
PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU K 30. ČERVNU 2007	6
VÝKAZ PENĚŽNÍCH TOKŮ K 30. ČERVNU 2007	7
PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE	8

SAMOSTATNÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI OHL ŽS, a.s.
K 30.ČERVNU 2007

	BOD	Rok končící 30.06.2007 (tis. Kč)	Rok končící 30.06.2006 (tis. Kč)
Tržby	5	4 266 086	2 903 521
Změna stavu zásob		8 357	17 443
Náklady stavebních zakázek	6	- 3 434 532	-2 221 451
Ostatní služby	8	-286 563	-264 299
Osobní náklady	7	-483 345	-399 476
Odpisy majetku		-58 344	-51 653
Ostatní provozní výnosy	9	148 794	95 557
Ostatní provozní náklady	10	-97 457	-58 787
Zisk z provozní činnosti		62 996	20 855
Výnosy z investic	11	12 416	3 819
Finanční náklady	12	-21 219	-19 522
Zisk před zdaněním		54 193	5 152
Daň z příjmu	13	-13 625	26 087
Zisk za běžné období		40 568	31 239
Počet akcií (ks)		486 463	486 463
Zisk na akcii (Kč)		83	64

SAMOSTATNÁ ROZVAHA SPOLEČNOSTI OHL ŽS, a.s.
K 30. ČERVNU 2007

	BOD	30.6.2007 (tis. Kč)	31.12.2006 (tis. Kč)
Dlouhodobá aktiva			
Nehmotný majetek	14	39 427	18 077
Pozemky, budovy a zařízení	15	657 808	659 184
Investice do nemovitosti	16	424 640	438 246
Podíly v ovládaných podnicích	17	144 882	144 882
Podíly v podnicích s podstatným vlivem	18	404 646	404 646
Ostatní finanční majetek	19	33 547	49 115
Pohledávky z obch. styku a ostatní aktiva	20	235 353	179 073
		1 940 303	1 893 223
Krátkodobá aktiva			
Zásoby	22	114 017	94 998
Stavební smlouvy	23	776 392	163 349
Obchodní a jiné pohledávky a ostatní aktiva	24	2 814 149	2 457 171
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	25	484 746	1 707 423
Aktiva určená k prodeji	26	83 505	87 592
		4 272 809	4 510 533
Aktiva celkem		6 213 112	6 403 756
Vlastní kapitál			
Základní kapitál	27	486 463	486 463
Zákonný rezervní fond		97 293	97 293
Nerozdělený zisk		860 941	467 348
Zisk běžného období		40 568	393 593
		1 485 265	1 444 697
Dlouhodobé závazky			
Bankovní úvěry	28	100 000	0
Dlouhodobé rezervy	29	85 791	78 984
Odložené daňové závazky	21	30 394	26 593
Dlouhodobé závazky	30	551 174	543 091
Závazky z titulu finančních leasingů	31	68 252	78 429
Vydané dluhopisy	32	420 000	540 000
		1 255 611	1 267 097
Krátkodobé závazky			
Závazky z obchodního styku	33	2 006 761	3 180 576
Stavební smlouvy	23	37 936	59 573
Ostatní závazky	34	1 098 368	386 316
Bankovní úvěry a kontokorenty	28	261 524	8 154
Daňové závazky splatné	35	11 508	7 311
Závazky z titulu finančních leasingů	31	45 204	40 867
Krátkodobé rezervy	29	10 935	9 165
		3 472 236	3 691 962
Pasiva celkem		6 213 112	6 403 756

**SAMOSTATNÝ PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU
SPOLEČNOSTI OHL ŽS, a.s. K 30. ČERVNU 2007**

	Základní kapitál	Zákonný rezervní fond	Nerozdělený zisk minulých let	Zisk běžného období	Celkem
Zůstatek k 31.12.2005	486 463	97 293	228 398	238 950	1 051 104
Rozdělení zisku			238 950	-238 950	
Zisk za období				31 239	
Zůstatek k 30.6.2006	486 463	97 293	467 348	31 239	1 082 343
Rozdělení zisku					
Zisk za období				362 354	
Zůstatek k 31.12.2006	486 463	97 293	467 348	393 593	1 444 697
Rozdělení zisku			393 593	- 393 593	
Zisk za období				40 568	
Zůstatek k 30.6.2007	486 463	97 293	860 941	40 568	1 485 265

SAMOSTATNÝ VÝKAZ PENĚŽNÍCH TOKŮ SPOLEČNOSTI OHL ŽS, a.s.
k 30.ČERVNU 2007

	30.6.2007 (tis. Kč)	30.06.2006 (tis. Kč)
PROVOZNÍ ČINNOST		
Zisk před zdaněním	54 193	5 152
Úpravy o:		
Odpisy majetku	58 345	51 652
Zisk z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	-4 088	-14 220
Změna stavu rezerv a opravných položek	28 552	136 334
Úrokové náklady	-6 359	3 023
Ostatní zisky/ztráty	1 750	-271
Zvýšení / (snížení) stavu zásob	20 504	-9 523
Snížení / (zvýšení) stavu pohledávek	-790 009	-70 122
Zvýšení / (snížení) stavu závazků	745 432	- 864 624
Peněžní prostředky z provozní činnosti	108 321	-762 599
Uhrazená daň z příjmu	-8 901	18 743
Zaplacené úroky	-4 015	-2 529
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z PROVOZNÍ ČINNOSTI	95 405	-746 385
INVESTIČNÍ ČINNOST		
Přijaté úroky	13 094	-494
Přijaté dividendy	4 200	1 455
Příjmy z prodeje cenných papírů k obchodování	17 927	0
Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	19 417	27 564
Nákupy dlouhodobého hmotného majetku	-6 290	2 438
Nákupy cenných papírů	-272 692	-109 855
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI	- 224 344	-78 892-
FINANČNÍ ČINNOST		
Vyplacené dividendy		
Splátky závazků z finančních leasingů	-36 420	-44 033
Emise dluhopisů	-180 000	600 000
Změna stavu úvěrů	151 824	- 76 302
Jiné	362 354	67 379
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍ ČINNOSTI	297 758	547 044
ČISTÉ ZVÝŠENÍ/(SNÍŽENÍ) PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ A PENĚŽNÍCH EKVIVALENTŮ	168 820	- 278 233
PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A EKVIVALENTY NA POČÁTKU OBDOBÍ	315 926	594 159
PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A EKVIVALENTY NA KONCI OBDOBÍ	484 746	315 926

**OBSAH PŘÍLOHY
K MEZITÍMNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE**

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

1. OBECNÉ ÚDAJE

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

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

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

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

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

2. ZAHÁJENÍ POUŽÍVÁNÍ NOVÝCH A NOVELIZOVANÝCH MEZINÁRODNÍCH STANDARDŮ FINANČNÍHO VÝKAZNICTVÍ

V roce 2007 společnost zahájila používání všech nových a novelizovaných standardů a interpretací vydaných Radou pro Mezinárodní účetní standardy (IASB) a Interpretačním výborem pro mezinárodní standardy finančního výkaznictví (IFRIC) Rady IASB, které se vztahují k jejímu podnikání a platí pro účetní období začínající dnem 1. ledna 2007. Zahájení používání těchto nových a novelizovaných standardů a interpretací nevedlo k úpravě účetních pravidel a postupů společnosti.

K datu schválení této účetní závěrky byly vydány následující standardy a interpretace, které nebyly k danému datu v účinnosti:

- IFRS 8 - Provozní segmenty
- IAS 23 – Výpůjční náklady- novelizace
- IFRIC 10 - Mezitímní účetní výkaznictví a snížení hodnoty
- IFRIC 11 - IFRS 2 Platby akciemi a platby akciemi ve skupině
- IFRIC 12 - Koncesní smlouvy na poskytování služeb

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

3. PŘEHLED VÝZNAMNÝCH ÚČETNÍCH PRAVIDEL A POSTUPŮ

a) Východiska pro přípravu účetní závěrky

Tyto finanční výkazy jsou nekonsolidované – samostatné.

Nekonsolidovaná mezitímní statutární účetní závěrka je sestavena v souladu s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví („IFRS“) a v souladu se standardy IFRS ve znění přijatém Evropskou unií, platnými pro nekonsolidovanou účetní závěrku pro období k 30.červnu 2007. Účetní závěrka vychází z aktuálního principu, tzn. že transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v účetní závěrce v období, ke kterému se věcně a časově vztahují, a dále z předpokladu trvání podniku. Účetní závěrka obsahuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, výkaz změny ve vlastním kapitálu, výkaz peněžních toků (cash flow) a přílohu k finančním výkazům obsahující účetní pravidla a vysvětlující komentář.

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

Společnost vykazuje finanční údaje v českých korunách (Kč) s přesností na tisíce Kč.

b) Účtování o výnosech

Výnosy jsou zaúčtovány v reálné hodnotě přijatého plnění nebo plnění, které bude přijato, a představují pohledávky za zboží a služby poskytnuté v průběhu běžné činnosti společnosti, po odečtení slev, daně z přidané hodnoty a dalších daní souvisejících s prodeji.

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

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

Tržby z prodeje služeb jsou zaúčtovány v okamžiku poskytnutí služby.

Příjem z dividend je zaúčtován ve chvíli, kdy je deklarováno právo na přijetí dividend.

c) Stavební smlouvy

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

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

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

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

d) Výpůjční náklady

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

e) Daně

Výsledná částka zdanění uvedená ve výkazu zisku a ztráty zahrnuje splatnou daň za účetní období a změnu zůstatku odložené daně.

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

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

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

Odložená daň je vypočítána pomocí daňových sazeb, které budou podle očekávání platit v období, kdy dojde k realizaci aktiv nebo k vyrovnání závazku. Odložená daň je zaúčtována do výkazu zisku a ztráty.

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

f) Nehmotný majetek

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

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

Certifikáty vztahující se k vybraným činnostem společnosti jsou při prvotním zaúčtování oceněny cenou pořízení a odepisovány lineárně po dobu své odhadované životnosti.

g) Pozemky, budovy a zařízení

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

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

Majetek	Počet let
Budovy	45 až 50
Stavby- komunikace, inženýrské stavby, zpevněné plochy	20 až 50
Obytné, sanitární a kancelářské kontejnery	10 až 12
Energetické stroje a zařízení	5 až 15
Pracovní stroje a zařízení	3 až 10
Přístroje	3 až 8
Inventář	3 až 15
Osobní vozy	2 až 7
Ostatní dopravní prostředky	4 až 10

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

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

h) Leasing

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

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

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

i) Snížení hodnoty hmotného a nehmotného majetku

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

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

j) Investice do nemovitostí

Investice do nemovitostí, které představují nemovitosti držené s cílem získávat výnosy z pronájmu nebo pro účely kapitálového zhodnocení v delším časovém horizontu, jsou k rozvahovému dni oceněny pořizovací cenou sníženou o oprávků a zaúčtovanou ztrátu ze snížení hodnoty.

k) Aktiva určená k prodeji

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

Takto určený dlouhodobý majetek je vykazován v rozvaze na řádku Aktiva určená k prodeji a není dále odepisován.

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

l) Podíly v ovládaných podnicích

Podnik je ovládán, pokud má společnost pravomoc řídit finanční a provozní pravidla a postupy podniku, v němž vlastní podíl, tak, aby jí z provozu takového podniku plynuly výhody.

Podíly v ovládaných podnicích jsou vykázány jako dlouhodobá aktiva v rozvaze a jsou oceněny pořizovací cenou sníženou o zaúčtovanou ztrátu ze snížení hodnoty.

m) Podíly v podnicích s podstatným vlivem

Podnikem s podstatným vlivem se rozumí subjekt, ve kterém společnost uplatňuje podstatný vliv prostřednictvím své účasti na rozhodování o finančních a provozních postupech podniku a současně není ovládaným podnikem ani společně ovládaným podnikem.

Podíly v podnicích s podstatným vlivem jsou oceněny pořizovací cenou sníženou o zaúčtovanou ztrátu ze snížení hodnoty.

n) Ostatní finanční majetek

Ostatní finanční majetek jsou cenné papíry určené k obchodování nebo k prodeji. Ostatní finanční majetek je oceněn reálnou hodnotou.

o) Pohledávky

Pohledávky společnosti jsou vykazovány v zůstatkové hodnotě.

Pokud existují objektivní důkazy o tom, že došlo ke snížení hodnoty pohledávky (zhoršení finanční situace dlužníka, prodlení s platbami apod.), je zůstatková hodnota takové pohledávky snížena o opravnou položku na současnou hodnotu odhadované zpětně získatelné hodnoty. Opravná položka je snížena či zrušena, pominou-li objektivní důvody pro snížení hodnoty pohledávky, k čerpání opravných položek dochází při prodeji nebo odpisu pohledávek. Společnost tvoří opravné položky k úvěrovým pohledávkám pouze na individuální bázi.

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

p) Zásoby

Zásoby jsou vykázány v nižší ze dvou hodnot - pořizovací ceny nebo čisté realizovatelné hodnoty. Pořizovací cena zásob zahrnuje cenu pořízení materiálu a případně přímé mzdové náklady a režijní náklady související s uvedením zásob do jejich současného stavu a s dopravou zásob na stávající místo uložení. Společnost používá pro určení pořizovací ceny zásob metodu váženého aritmetického průměru. Čistá realizovatelná hodnota představuje odhadovanou čistou prodejní cenu sníženou o veškeré odhadované náklady na dokončení a náklady spojené s marketingem, prodejem a distribucí.

q) Peníze a peněžní ekvivalenty

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

r) Bankovní úvěry a dluhopisy

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

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

s) Závazky

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

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

t) Rezervy

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

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

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

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

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

u) Přepočty údajů v cizích měnách

Účetní závěrka společnosti je prezentována v měně primárního ekonomického prostředí, v němž jednotka podniká (Kč).

Účetní operace v jiné měně než Kč jsou účtovány devizovým kurzem platným ke dni uskutečnění účetního případu. Peněžní prostředky, pohledávky a závazky v cizích měnách jsou k datu účetní závěrky přepočteny dle devizových kurzů platných k tomuto datu. Položky, které jsou oceňovány v historických cenách v cizí měně, nejsou přepočítávány. Zisky a ztráty vyplývající z přepočtu jsou zaúčtovány do výkazu zisku a ztráty daného období.

v) Účast ve sdruženích

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

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

w) Změny ve způsobu vykazování

V roce 2007 došlo k několika změnám ve způsobu vykazování. Srovnávací období v prezentovaných výkazech k datu 30.6.2007 byla opravena o následující případy:

Nakoupené vlastní dluhopisy se společnost koncem roku 2006 rozhodla držet do splatnosti. Tento záměr společnosti trvá i k datu mezitímní účetní závěrky. V rozvaze byly reklasifikovány ze skupiny krátkodobých ostatních závazků do vydaných dluhopisů a snižují tak dlouhodobý závazek z emise. Rozdíl bodů rozvahy č.32 a 34 je 60 000 tis.Kč.

Daňové závazky z titulu daně z přidané hodnoty nebyly kompenzovány s pohledávkami vzniklými z dodatečných daňových přiznání. Rozdíl bodů rozvahy č.24 a 35 je 5 369 tis.Kč.

Nakupované služby v oborech stavební dozor na stavbách a koordinační činnost jsou součástí stavebních zakázek a proto byly ve výkazu zisku a ztráty přesunuty z řádku Ostatních služeb do řádku Nákladů stavebních zakázek.

Bod výkazu zisku a ztráty č. 5 byl v této souvislosti přejmenován, původně nesl název Spotřeba materiálu, energie a subdodávek. Rozdíl bodů výkazu zisku a ztráty č.6 a č.8 je 20 361 tis.Kč.

4. ÚZEMNÍ A OBOROVÉ SEGMENTY

Územní segmenty

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

Hlavní územní segmenty jsou: Česká republika, Slovensko, ostatní země Evropy

Komentář k výsledkům k 30.6.2007

Struktura výroby v Česku byla nevýhodná, ve druhém pololetí dojde ke zlepšení. Působení na Slovensku je úspěšné. Segment „Ostatní“ ovlivňuje zpoždění realizací v Ázerbájdžánu.

K datu 30.6.2007

Údaje jsou uvedeny v tis.Kč

	Česká republika	Slovensko	Ostatní	Celkem
Tržby a změna stavu zásob a nedokončené výroby	3 085 963	514 421	674 059	4 274 443
Spotřeba materiálu, mzdy a ostatní náklady	-2 881 773	-460 452	-673 109	-4 015 334
Ostatní služby	-195 624	-39 844	-51 095	-286 563
Odpisy	-41 908	-7 057	-9 379	-58 344
Ostatní provozní výnosy	106 229	16 983	25 582	148 794
Mezisegmentové služby	-34 800	9 122	25 678	
Provozní zisk	38 087	33 173	- 8264	62 996
Výnosy z investic	6 862	3 630	1 924	12 416
Finanční náklady	-15 598	- 2 610	- 3 011	-21 219
Zisk před zdaněním	29 351	34 193	-9 351	54 193
Daň z příjmů	-10 056	-1 635	-1 935	- 13 625
Zisk po zdanění	19 296	32 558	-11 286	40 568
ROZVAHA	Česká republika	Slovensko	Ostatní	Celkem
AKTIVA				
Nehmotný majetek	39 427			39 427
Pozemky, budovy a zařízení, investice do nemovitostí	1 165 953			1 165 953
Finanční majetek	453 695	121 163	8 216	583 075
Obchodní pohledávky	2 219 131	268 246	562 125	3 049 502
Zásoby a stavební smlouvy	599 882	106 272	184 255	890 409
Peníze	472 082	121	12 544	484 746
Ostatní nepřirazené				
Aktiva celkem	4 950 169	495 802	767 140	6 213 112
PASIVA				
Obchodní závazky	1 578 580	302 872	714 419	2 595 871
Úvěry a dluhopisy	781 524			781 524
Ostatní závazky nepřirazené				2 835 716
Závazky celkem	2 360 104	302 872	714 419	6 213 112

K datu 30.6.2006

Údaje jsou uvedeny v tis. Kč

	Česká republika	Slovensko	Ostatní	Celkem
Tržby a změna stavu zásob a nedokončené výroby	2 237 282	429 760	253 921	2 920 964
Spotřeba materiálu, mzdy a ostatní náklady	- 2 080 085	-391 552	-187 717	-2 659 353
Ostatní služby	-167 772	-37 076	-79 812	- 284 660
Odpisy	-49 405	-1 612	-636	-51 653
Ostatní provozní výnosy	78 166	6 857	10 535	95 557
Mezisegmentové vztahy	-7 906	-434	5 342	0
Provozní zisk	13 280	5 944	1 631	20 855
Výnosy z investic				3 819
Finanční náklady				- 19 522
Zisk před zdaněním				5 152
Daň z příjmů				26 087
Zisk po zdanění				31 239
ROZVAHA	Česká republika	Slovensko	Ostatní	Celkem
AKTIVA				
Nehmotný majetek	11 916			11 916
Pozemky, budovy a zařízení, investice do nemovitostí	1 215 597			1 215 597
Finanční majetek	220 269	121 056	8 404	349 729
Obchodní pohledávky	2 050 673	384 901	387 751	2 823 325
Zásoby a stavební smlouvy	232 828	32 788	40 416	306 031
Peníze	128 020	147 512	40 394	315 926
Ostatní nepřirazené				27 668
Aktiva celkem	3 859 303	686 257	476 964	5 050 192
PASIVA				
Obchodní závazky	1 575 148	400 344	203 306	2 178 798
Úvěry a dluhopisy	809 700			809 700
Ostatní závazky nepřirazené				2 061 694
Závazky celkem	2 384 848	400 344	203 306	5 050 192

Oborové segmenty

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

Komentář k výsledkům k 30.6.2007

Nositelem firemních výnosů jsou Železniční stavby, u kterého dojde ke zvýšení výnosů ve druhém pololetí. Segment inženýrských staveb se v prvním pololetí vyvíjel příznivě. Zvýšení výnosů zaznamenal v prvním pololetí i segment Pozemních staveb. V segmentu „Ostatní“ jsou vykazována investiční dlouhodobá hmotná aktiva za celou firmu.

K datu 30.6.2007

Údaje jsou uvedeny v tis. Kč

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

K datu 30.6.2006

Údaje jsou uvedeny v tis. Kč

	<u>Železniční stavby</u>	<u>Inženýrské a silniční stavby</u>	<u>Pozemní stavby</u>	<u>Ostatní</u>	<u>Celkem</u>
Tržby	1 420 647	494 097	923 268	65 509	2 903 521
Celková účetní hodnota aktiv	<u>1 436 873</u>	<u>703 923</u>	<u>642 508</u>	<u>2 266 888</u>	<u>5 050 192</u>

Řízení peněžních toků a investic do nemovitostí zajišťuje společnost centrálně bez ohledu na oborovou příslušnost. Aktiva představující peněžní prostředky a investice do nemovitostí jsou vykázána ve sloupci Ostatní.

5. TRŽBY

Rozdělení tržeb společnosti je následující:

	<u>30.6.2007 (tis. Kč)</u>	<u>30.6.2006 (tis. Kč)</u>
Výnosy stavebních zakázek	4 163 543	2 575 964
Prodej služeb	16 416	320 127
Prodej zboží	79 001	0
Prodej vlastních výrobků	7 126	7 430
Celkem	<u>4 266 086</u>	<u>2 903 521</u>

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

6. NÁKLADY STAVEBNÍCH ZAKÁZEK

	<u>30.6.2007 (tis. Kč)</u>	<u>30.6.2006 (tis. Kč)</u>
Subdodávky (vč. dopravy materiálu)	2 819 857	1 818 443
Spotřeba materiálu	489 485	352 913
Prodané zboží	70 260	0
Spotřeba energie	14 659	15 464
Náklady na přepravu osob	40 271	34 631
Celkem	<u>3 434 532</u>	<u>2 221 451</u>

7. OSOBNÍ NÁKLADY

	30.6.2007	30.6.2006
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Mzdy	352 327	290 703
Sociální a zdravotní pojištění	128 576	103 293
Jiné	2 442	5 480
Celkem	483 345	399 476
Průměrný přepočtený počet zaměstnanců	1 814	1 859

8. OSTATNÍ SLUŽBY

	30.6.2007	30.6.2006
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Náklady na reprezentaci	2 391	2 282
Administrativní náklady	15 569	14 611
Nájemné	39 762	38 313
Operativní leasing	14 502	12 946
Propagace a péče o zaměstnance	31 762	27 016
Poradenství a auditorské služby	28 508	16 932
Příprava zakázek	20 970	89 346
Opravy a udržování	15 559	16 949
Přepravní služby	15 990	13 906
Recyklace a nakládání s odpady	16 098	18 751
Ostatní služby	85 452	13 247
Celkem	286 563	264 299

9. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY

	30.6.2007	30.6.2006
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Aktivace	42 506	45 352
Zisk z prodeje majetku	4 088	14 220
Zisk z prodeje materiálu	1 139	3 207
Kurzové zisky	25 708	0
Ostatní provozní výnosy	20 502	22 527
Prodané pohledávky	9 037	309
Náhrady od pojišťoven	2 235	1 547
Rozpouštění rezerv	0	258
Opravné položky k pohledávkám	27 830	4 668
Smluvní pokuty a úroky z prodlení	2 169	3 194
Jiné provozní výnosy	13 580	275
Celkem	148 794	95 557

Jiné provozní výnosy představují obdržené bonusy a provize, přijaté náhrady škod a náhrady za pracovní úrazy.

10. OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY

	30.6.2007	30.6.2006
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Daně a poplatky	9 342	4 459
Bankovní a jiné poplatky	26 346	20 617
Kurzové ztráty	0	9 861
Finanční rezerva	1 277	4 756
Rezerva na záruční opravy	5 530	0
Rezerva na ztrátové zakázky	1 770	0
Opravné položky k hmotnému majetku	0	1 278
Opravné položky k pohledávkám a zásobám	5 593	6 349
Prodané a odepsané pohledávky	29 537	776
Smluvní pokuty a úroky z prodlení	1 059	1 505
Dary	2 132	725
Jiné provozní náklady	14 871	8 461
Celkem	97 457	58 787

11. VÝNOSY Z INVESTIC

	30.6.2007	30.6.2006
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Výnosy z dlouhodobých investic a prodeje CP	5 899	0
Výnosy z krátkodobých investic	3 594	1 455
Úroky z bankovních vkladů	9 351	2 364
Úrokové výnosy z dlouhodobých závazků a pohledávek	-6 428	0
Celkem	12 416	3 819

12. FINANČNÍ NÁKLADY

	30.6.2007	30.6.2006
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Úroky z bankovních úvěrů a kontokorentů	4 098	2 529
Úroky z dluhopisů	14 400	14 400
Úroky ze závazků z finančního leasingu	2 721	2 593
Celkem	21 219	19 522

13. DAŇ Z PŘÍJMU

	30.6.2007	30.6.2006
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Splatná daň	- 9 824	5 946
Odložená daň	- 3 801	20 141
Celkem	- 13 625	26 087

Daň z příjmů v České republice je vypočítána jako 24 % odhadovaného zdanitelného zisku za rok.

14. NEHMOTNÝ MAJETEK

	Software (tis. Kč)	Ocenitelná práva (tis. Kč)	Ostatní nehmotný majetek (tis. Kč)	Celkem (tis. Kč)
POŘIZOVACÍ CENA				
Stav k 31. prosinci 2006	102 595	2 243	705	105 543
Přírůstky	3 494	0	26 000	29 494
Úbytky	0	0	3 494	3 494
Stav k 30.červnu 2007	106 089	2 243	23 211	131 543
OPRÁVKY				
Stav k 31. prosinci 2006	85 551	1 915	0	87 466
Odpisy za rok	4 503	147	0	4 650
Eliminováno při vyřazení	0	0	0	0
Stav k 30.červnu 2007	90 054	2 062	0	92 116
ÚČETNÍ HODNOTA				
Stav k 31. prosinci 2006	17 044	328	705	18 077
Stav k 30.červnu 2007	16 035	181	23 211	39 427

15. POZEMKY, BUDOVY A ZAŘÍZENÍ

	Pozemky (tis. Kč)	Stavby (tis. Kč)	Stroje a dopravní prostředky (tis. Kč)	Inventář a vybavení (tis. Kč)	Nedokončený hmotný majetek včetně záloh (tis. Kč)	Celkem (tis. Kč)
POŘIZOVACÍ CENA						
Stav k 31. prosinci 2006	87 418	365 108	664 060	126 253	7 916	1 250 755
Přírůstky	428	12 832	27 386	4 779	35 402	80 827
Úbytky	1 447	6 127	18 114	45 585	36 675	107 948
Stav k 30. červnu 2007	86 399	371 813	673 332	85 447	6 643	1 223 634
OPRÁVKY A SNÍŽENÍ HODNOTY						
Stav k 31. prosinci 2006	2 478	139 176	348 766	101 151	0	591 571
Odpisy za rok		5 515	31 434	7 132		44 081
Ztráta ze snížení hodnoty						
Eliminováno při vyřazení		6 127	18 114	45 585		69 826
Stav k 30. červnu 2007	2 478	138 564	362 086	62 698	0	565 826
ÚČETNÍ HODNOTA						
Stav k 31. prosinci 2006	84 940	225 932	315 294	25 102	7 916	659 184
Stav k 30. červnu 2007	83 921	233 249	311 246	22 749	6 643	657 808

Účetní hodnota majetku společnosti zahrnuje majetek pořízený formou leasingu v částce 171 269 tis. Kč (k datu 31.12.2006 pak 169 266 tis. Kč).

Pozemky a stavby zatížené zástavním právem

Na základě požadavku akcionářů byly všechny banky požádány o uvolnění zastavených aktiv, která zajišťovala rámcové smlouvy. K 30.6.2007 nejsou pozemky a stavby zatíženy žádným zástavním právem.

16. INVESTICE DO NEMOVITOSTÍ

	Pozemky (tis. Kč)	Stavby (tis. Kč)	Celkem (tis. Kč)
POŘIZOVACÍ CENA			
Stav k 31. prosinci 2006	111 873	491 890	603 763
Přírůstky		3 577	3 577
Úbytky	5 614	176	5 790
Stav k 30.červnu 2007	106 259	495 291	601 550
OPRÁVKY A SNÍŽENÍ HODNOTY			
Stav k 31. prosinci 2006	29 515	136 002	165 517
Odpisy za rok		11 571	11 571
Ztráta ze snížení hodnoty			
Eliminováno při vyřazení		177	177
Stav k 30.červnu 2007	29 515	147 396	176 911
ÚČETNÍ HODNOTA			
Stav k 31. prosinci 2006	82 358	355 888	438 246
Stav k 30.červnu 2007	76 744	347 895	424 640

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

Výnosy z pronájmů nemovitostí vykázané společností v roce 2006 činily 19 116 tis. Kč.

17. PODÍLY V OVLÁDANÝCH PODNICÍCH

	Podíl v %	Cena pořízení k 30.6.2007	Snížení hodnoty	Čistá účetní hodnota k 30.6.2007	Cena pořízení k 31.12.2006	Snížení hodnoty	Čistá účetní hodnota k 31.12.2006
Investmanagement s.r.o.	100	29 798	27 947	1 851	29 798	27 947	1 851
ŽS Brno, a.s.	100	58 612	35 022	23 590	58 612	35 022	23 590
Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.	77,7	119 441	0	119 441	119 441	0	119 441
Celkem		207 851	62 969	144 882	207 851	62 969	144 882

18. PODÍLY V PODNICÍCH S PODSTATNÝM VLIVEM

	Vlast. podíl v %	Cena pořízení k 30.6.2007	Snížení hodnoty	Čistá účetní hodnota k 30.6.2007	Cena pořízení k 31.12.2006	Snížení hodnoty	Čistá účetní hodnota k 31.12.2006
BMSK, AD	50	464	464	0	464	464	0
TOMI REMONT, a.s.	50	24 998	0	24 998	24 998	0	24 998
TSS, a.s.	49	365 228	0	365 228	365 228	0	365 228
SANRE, s.r.o.	49	49	0	49	49	0	49
Pevnůstka, a.s.	34	12 226	7 166	5 059	12 226	7 167	5 059
ZSB ELLAS A.E. (a.s.)					674	674	0
REMONT PRUGA D.D.	34	7 483	0	7 483	7 483	0	7 483
PARKING CZ, a.s.	33	1 650	555	1 095	1 650	555	1 095
KOZEPSZOLG, s.r.o.	20	734	0	734	734	0	734
Celkem		412 832	8 185	404 646	413 506	8 860	404 646

V roce 2007 byl prodán podíl ve společnosti ZSB ELLAS.

19. OSTATNÍ FINANČNÍ MAJETEK

	K datu 30.6.2007 (tis. Kč)	K datu 31.12.2006 (tis. Kč)
ČD Telematika, a.s.	31 825	47 393
SLOVENSKÉ TUNELY, a.s.	1 722	1 722
Poskytnuté zálohy	0	0
Celkem čistá účetní hodnota	33 547	49 115

Ostatní finanční majetek představují společnosti, u nichž je vlastnický podíl menší než 20 %, a poskytnuté zálohy na nákup budoucích podílů ve společnostech. V roce 2007 došlo ke snížení základního kapitálu ve společnosti ČD Telematika, a.s. Snížení podílu bylo realizováno stažením akcií a jejich výměnou za nové s nižší hodnotou. O rozdílu bylo účtováno jako o prodeji akcií.

20. DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY Z OBCHODNÍHO STYKU A OSTATNÍ AKTIVA

	K datu 30.6.2007 (tis. Kč)	K datu 31.12.2006 (tis. Kč)
Dlouhodobé zádržné a pozastávky	203 371	151 160
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	10 745	5 131
Časové rozlišení	21 237	22 782
Celkem	235 353	179 073

21. ODLOŽENÁ DAŇ

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

	K datu 30.6.2007 (tis. Kč)	K datu 31.12.2006 (tis. Kč)
Dlouhodobý majetek	-25 692	-23 083
Rezervy daňově uznatelné	0	0
Přecenění finanční investice	-68 539	-68 539
Diskontování pohledávek a závazků	-833	-1 774
Opravné položky	16 160	17 273
Stavební smlouvy	-2 238	8 607
Rezervy	22 150	20 714
Zaměstnanecké požitky	4 867	22 233
Ostatní přechodné rozdíly	23 731	-2 024
Celkem	-30 394	-26 593
Daňová sazba použitá pro výpočet	24 %	24 %

Odložené daňové závazky a pohledávky byly vzájemně kompenzovány.

22. ZÁSoby

	K datu 30.6.2007 (tis. Kč)	K datu 31.12.2006 (tis. Kč)
Materiál	93 851	85 344
Nedokončená výroba	15 685	7 340
Výrobky	2 486	2 303
Zálohy přijaté na zásoby	1 995	11
Celkem	114 017	94 998

Zásobami společnost neručí za běžné úvěry.

23. STAVEBNÍ SMLOUVY

	K datu 30.6.2007 (tis. Kč)	K datu 31.12.2006 (tis. Kč)
Vzniklé smluvní náklady plus zaúčtovaný zisk (od počátku staveb)	14 343 131	10 805 790
Minus průběžná fakturace	13 604 675	10 702 014
	738 456	103 776
Pohledávky za smluvními odběrateli	776 392	163 349
Závazky vůči smluvním odběratelům	37 936	59 573

Přijaté zálohy na stavební práce nemají charakter průběžné fakturace.

24. OBCHODNÍ A JINÉ POHLEDÁVKY A OSTATNÍ AKTIVA

	K datu 30.6.2007 (tis. Kč)	K datu 31.12.2006 (tis. Kč)
Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů	2 175 931	1 778 106
Opravné položky k pohledávkám	-53 254	-74 806
Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů ve sdružení	17 313	4 926
Pohledávky za státem, SP a ZP	160 833	162 661
Krátkodobé poskytnuté zálohy	429 424	491 268
Dohadné účty a jiné pohledávky	38 024	45 914
Časové rozlišení	45 878	49 102
Celkem	2 814 149	2 457 171

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

25. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A PENĚŽNÍ EKVIVALENTY

	K datu 30.6.2007 (tis. Kč)	K datu 31.12.2006 (tis. Kč)
Hotovost	2 200	453
Účty v bankách - volné prostředky	478 326	1 702 686
Terminovaná depozita	4 220	4 284
Celkem	484 746	1 707 423

Zůstatková hodnota finančního majetku odpovídá reálné hodnotě.

26. AKTIVA URČENÁ K PRODEJI

REÁLNÁ HODNOTA	Popis položky	K datu 30.6.2007 (tis. Kč)	K datu 31.12.2006 (tis. Kč)
Pozemky	Brno - Stýřice	2 996	7 459
Pozemky a stavby	Brno - Stýřice	80 115	80 115
Stavby	Brno - Věstonická	26	0
Stavby	Olomouc - Chomoutov	368	0
Stroje a dopravní prostředky	Osobní automobil	0	18
Celkem		83 505	87 592

27. ZÁKLADNÍ KAPITÁL

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

Základní kapitál společnosti nebyl v roce 2007 měněn.

28. BANKOVNÍ ÚVĚRY A KONTOKORENTY

Banka/Věřitel	K datu 30.6.2007 (tis. Kč)	K datu 31.12.2006 (tis. Kč)
Bankovní úvěry krátkodobé		
Česká spořitelna, a.s.	20 612	8 025
HVB Bank Czech Republic a.s.	17 230	0
Citibank, a.s.	0	35
Raiffeisenbank, a. s.	100 000	0
CALYON S.A.	8 763	0
Živnostenská banka	14 839	0
Commerzbank, a..s	100 080	94
Krátkodobé úvěry celkem	261 524	8 154
Bankovní úvěry dlouhodobé		
Komerční banka, a. s.	100 000	0
Dlouhodobé úvěry celkem	100 000	0
Bankovní úvěry celkem	361 524	8 154

Čerpané úvěry jsou zajištěny patronátním prohlášením Obrascón Huarte Lain, S.A. se sídlem v Madridu (Španělsko).

Krátkodobé úvěry jsou splatné v roce 2007.

Bankovní úvěry jsou úročeny pohyblivou úrokovou sazbou. Průměrné úrokové sazby úvěrů: 3,88 % v roce 2007 a 3,65 % v roce 2006.

Reálná hodnota úvěrů se blíží nominální hodnotě.

29. REZERVY

	Rezerva na záruční opravy (tis. Kč)	Rezerva na soudní spory (tis. Kč)	Celkem dlouh. rezervy (tis. Kč)	Rezerva na úroky z prodlení (tis. Kč)	Rezerva na ztrátové zakázky (tis. Kč)	Ostatní (tis. Kč)	Celkem krátk. rezervy (tis. Kč)
K 31. prosinci 2006	68 630	10 354	78 984	4 935	4 230	0	9 165
Přírůstek rezerv za rok	8 095	4 220	12 315	0	6 000	0	6 000
Čerpání a rozpouštění rezerv	2 566	2 942	5 508	0	4 230	0	4 230
K 30. červnu 2007	74 159	11 632	85 791	4 935	6 000		10 935

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

30. DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY

	K datu 30.6.2007 (tis. Kč)	K datu 31.12.2006 (tis. Kč)
Dlouhodobé zádržné a závazky ze stavebních smluv	184 133	179 092
Dlouhodobé přijaté zálohy	333 306	331 490
Ostatní závazky	33 735	32 509
Celkem	551 174	543 091

V rozvaze jsou dlouhodobé závazky uvedeny v reálné hodnotě.

31. ZÁVAZKY Z TITULU FINANČNÍCH LEASINGŮ

Minimální leasingové splátky	K datu 30.6.2007 (tis. Kč)	K datu 31.12.2006 (tis. Kč)
Do jednoho roku	49 658	45 489
Od dvou do pěti let včetně	71 174	82 303
Více než pět let	0	0
Závazky z finančního leasingu	120 832	127 792
Mínus budoucí finanční náklady	7 377	8 496
Současná hodnota závazků z leasingu	113 455	119 296

V souladu se svými běžnými postupy pronajímá si společnost část svého majetku formou finančního leasingu. Průměrná doba leasingu činí 3 - 4 roky. V roce 2007 a 2006 dosáhla průměrná roční úroková sazba leasingu 5,8 %. Úrokové sazby jsou stanovovány k datu smlouvy. Všechny leasingy mají pevně určený splátkový kalendář a nebyly uzavřeny žádné smlouvy o podmíněném splácení leasingu.

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

32. VYDANÉ DLUHOPISY

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

K datu 30.6.2007 společnost nakoupila 18 000 ks (k 31.12.2006 6 000 ks) vlastních dluhopisů. Záměrem vedení společnosti je držet tyto dluhopisy do splatnosti.

33. ZÁVAZKY Z OBCHODNÍHO STYKU

	K datu 30.6.2007 (tis. Kč)	K datu 31.12.2006 (tis. Kč)
Krátkodobé závazky z obchodních vztahů	1 822 470	2 755 703
Krátkodobé závazky ve sdruženích*	1 112	1 107
Krátkodobé přijaté zálohy	183 179	423 766
Celkem	2 006 761	3 180 576

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

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

34. OSTATNÍ ZÁVAZKY

	K datu 30.6.2007 (tis. Kč)	K datu 31.12.2006 (tis. Kč)
Závazky k zaměstnancům	50 781	39 548
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	28 374	21 242
Dohadné účty pasivní	994 720	299 908
Jiné závazky	24 493	25 618
Celkem	1 098 368	386 316

35. DAŇOVÉ ZÁVAZKY

Jedná se o závazky z titulu daně z příjmu, daně z přidané hodnoty, spotřební daně, silniční daně, daně z nemovitostí apod. K datu 30.6.2007 činí 11 508 tis.Kč a k datu 31.12.2006 činily 7 311 tis. Kč.

36. PODMÍNĚNÉ ZÁVAZKY**Soudní spory**

K 30.06.2007 se společnost účastnila soudních sporů v ČR a v Chorvatsku. V případech, kdy společnosti hrozí negativní výsledek soudního sporu, byly vytvořeny odpovídající rezervy na soudní spory.

Bankovní záruky

Bankovní ústav	K datu 30.6.2007 (tis. Kč)	K datu 31.12.2006 (tis. Kč)
Česká spořitelna, a.s.	401 186	177 126
Komerční banka, a.s.	627 481	421 097
Československá obchodní banka, a.s.	4 828	25 704
Raiffeisenbank a.s.	428 471	499 236
HVB Bank Czech Republic a.s.	258 115	348 769
Všeobecná úvěrová banka, a.s.	142 812	78 398
BAWAG Bank CZ, a.s.	43 047	42 884
Calyon S.A., organizační složka	425 389	368 923
ING Bank N.V., organizační složka	110 800	45 366
Generali Pojišťovna, a.s.	5 710	6 184
Živnostenská banka, a.s.	126 053	149 736
Citibank, a.s.	130 000	142 100
ABN AMRO Bank N.V., organizační složka	82 037	83 314
Česká exportní banka, a.s.	185 797	182 458
COMMERZBANK AG	484 486	67 487
Fortis Bank SA/NV, pobočka ČR	18 673	0
Celkem	3 474 885	2 638 782

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

Popis předmětu	Celková hodnota pronájmu	Skutečně uhrazené splátky do 31.12.2006	Skutečně uhrazené splátky v roce 2007	Odhad splátek v roce 2008
Osobní vozidla	67 855	27 793	8 543	14 220
Nákladní vozidla	56 544	18 344	5 958	13 531
Celkem	124 399	46 137	14 501	27 751

38. RIZIKA SPOJENÁ S ÚČETNÍ ZÁVĚRKOU

Úvěrové riziko

Mezi hlavní finanční aktiva skupiny patří účty v bankách, peníze a pohledávky z obchodního styku. Úvěrová rizika u likvidních prostředků jsou omezena, neboť protistranami jsou banky s vysokým ratingovým hodnocením. U pohledávek z obchodního styku jsou nejvýznamnější protistranou subjekty napojené na zdroje ze státního rozpočtu, u nichž je riziko nesplácení závazků minimální.

Měnové riziko

Společnost realizuje naprostou většinu svých transakcí v českých korunách a není tedy vystavena významnému měnovému riziku.

Úrokové riziko

Dluhopisy společnosti jsou úročeny fixní úrokovou sazbou. Dlouhodobý úvěr má revolvingový charakter a je úročen po celou dobu úrokovou sazbou platnou ke dni čerpání. Společnost má významné zůstatky dlouhodobých finančních nástrojů (pohledávky, závazky, rezervy), jejichž reálná hodnota podléhá změnám úrokové míry. Společnost se snaží eliminovat úrokové riziko tím, že usiluje o vyváženost mezi zůstatky aktivních a pasivních dlouhodobých finančních nástrojů.

39. UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

40. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI SUBJEKTY

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

Vztah ke společnosti

- A ovládané podniky
- B podniky s podstatným vlivem a ostatní
- C ovládající podniky a ostatní podniky ve skupině

Výnosy realizované se spřízněnými objekty

Rok 2007 (tis. Kč)	Vztah ke spol.	Materiál a zboží	Služby	Ostatní výnosy	Celkem
ŽS Brno, a.s. (dříve B a P, a.s.)	A		3	1	4
Železničné stavebníctvo Bratislava	A			18	18
Stavba a údržba železnic, a.s.	B			109	109
TOMI-REMONT a.s.	B		635	4 200	4 835
TSS, a.s.	B		1 653	7 255	8 908
ČD Telematika, a.s.	B			17 770	17 770
Remont Pruga, a.s. Sarajevo	B			1 419	1 419
KÖZEPSZOLG, s.r.o.	B		30	2 375	2 405
Rentia Invest, a.s.	C		13	2	15
OHL Central EUROPE, a.s.	C		716	1 188	1 904
OHL, S.A. MADRID	C		88	11	99
ŽPSV Uherský Ostroh, a.s.	C	30	165	109	304
Celkem		30	3 303	34 457	37 790

Nákupy realizované se spřízněnými subjekty

Rok 2007 (tis. Kč)	Vztah ke spol.	Materiál a zboží	Služby	Ostatní náklady	Celkem
Železničné stavebníctvo Bratislava	A		39 314	1 944	41 258
Stavba a údržba železnic, a.s.	B		-1		-1
ČD Telematika, a.s.	B		305	15 567	15 872
BMSK, AD	B		6 530		6 530
Slovenské tunely, a.s.	B		27 664	706	28 370
Remont Pruga a.s., Sarajevo	B	30 151	52 299	1 497	83 947
TSS, a.s.	B		40 980	284	41 264
KÖZEPSZOLG, s.r.o.	B		124 772	4 018	128 790
KPM Consult, a.s.	C		4 023		4 023
OHL Central EUROPE, a.s.	C		9 651		9 651
ŽPSV Uherský Ostroh, a.s.	C	14 059	19 550	109	33 718
Celkem		44 210	325 087	24 125	393 422

Pohledávky a závazky k podnikům ve skupině

Název společnosti	Vztah ke spol.	Pohledávky k datu 30.6.2007	Závazky k datu 30.6.2007
Železniční stavebnictvo Bratislava, a.s.	A	276	53 910
ŽS Brno, a.s. (B a P, a.s.)	A	2	0
TOMI-REMONT a.s.	A	4 943	225
BMSK, A.D.	B	129	0
Slovenské tunely, a.s.	B	103	17 414
KŮZEPSZOLG, s.r.o.	B	17 884	105 199
Stavba a údržba železnic, a.s.	B	3	0
TSS, a.s.	B	8 506	36 006
ČD Telematika a. s.	B	27	85
REMONT PRUGA Sarajevo	B	35 282	32 547
KPM Consult, a.s.	C	11	1 717
ŽPSV Uherský Ostroh, a. s.	C	646	33 111
OHL Central EUROPE, a.s..	C	753	4 185
OHL, S.A. MADRID I	C	55	0
Rentia Invest, a.s.	C	16	0
Celkem		68 636	284 399

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

Odměny členům řídicích orgánů

Řídicími orgány jsou představenstvo, dozorčí rada a ředitelé závodů.

Odměny vyplacené členům řídicích orgánů	K datu 30.6.2007 (tis. Kč)	K datu 30.6.2006 (tis. Kč)
Mzdové náklady	26 043	22 890
Příspěvky na životní a důchodové pojištění	550	593
Prémie a další odměny	0	48
Tantiémy	2 000	2 000
Osobní vozy aj. (částka ke zdanění)	789	741
Ostatní plnění	8	15
Celkem	29 390	26 287
Počet řídicích pracovníků	20	9

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