
OHL ŽS, a.s

Tento dokument představuje prospekt („**Prospekt**“) akcií společnosti OHL ŽS, a.s., se sídlem Burešova 938/17, Veveří, 602 00 Brno, IČO: 463 42 796, zapsané v obchodním rejstříku u Krajského soudu v Brně, oddíl B, vložka 695 (dále jen „**Emitent**“).

Tento Prospekt je vyhotoven v souvislosti se zvýšením základního kapitálu Emitenta úpisem nových akcií v souladu s § 474 a násl. zákona č. zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů. Nové akcie budou k úpisu nabídnuty pouze akcionářům Emitenta. Celkem bude k úpisu nabídnuto 188.115 ks akcií. Jmenovitá hodnota každé akcie činí 1.000,- Kč. Akcie budou vydány jako zaknihovaný cenný papír. Emisní kurz jedné akcie o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč činí 4.406,- Kč.

Úpis nových akcií akcionáři bude zahájen dne 30. ledna 2017.

Tento Prospekt byl schválen rozhodnutím České národní banky vydaným pod č.j.: 2017/014499/CNB/570, S-Sp-2017/00002/CNB/572 dne 27. ledna 2017, které nabylo právní moci dne 27. ledna 2017.

Tento Prospekt byl vyhotoven a informace v něm obsažené jsou aktuální ke dni 26. ledna 2017.

Pro snazší orientaci v textu prospektu předkládá Emitent svým akcionářům jako potenciálním investorům následující přehled definic a zkratk používaných v textu tohoto Prospektu.

CDCP	Centrální depozitář cenných papírů, a.s. , se sídlem Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1, IČO: 250 81 489, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 4308
ČNB	Česká národní banka , se sídlem Na Příkopě 28, 115 03 Praha 1
Emise	Emise akcií, jejichž nabídka je předmětem tohoto Prospektu
Emitent	OHL ŽS, a.s. , se sídlem Burešova 938/17, Veveří, 602 00 Brno, IČO: 463 42 796, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně pod sp. zn. B 695
Hlavní akcionář	OHL Central Europe, a.s. , se sídlem Praha 3, Olšanská 2643/1A, PSČ 130 80, Česká republika, IČO: 264 20 341, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 6939
Kapitalizace	započtení pohledávky Hlavního akcionáře za Emitentem proti pohledávce Emitenta za Hlavním akcionářem na splacení emisního kurzu emitovaných akcií
Obchodní věstník	Obchodní věstník, Economia, a.s., Pernerova 673/47, 186 00, Praha 8, dostupný na adrese https://ov.ihned.cz/
OHL CI	Obrascón Huarte Lain Construcción Internacional, S.L. se sídlem Madrid, Torre Espacio, Paseo de la Castellana 259 D, Španělské království
OHL Madrid	Obrascón Huarte Lain, S.A., se sídlem Madrid, Paseo de la Castellana 259 D, Španělské království
OZ	zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů
Pohledávka Hlavního akcionáře	pohledávka Hlavního akcionáře ze Smlouvy o zápůjčce

Prospekt	tento prospekt cenného papíru
RM-SYSTÉM	RM-SYSTÉM, česká burza cenných papírů a.s. , se sídlem Praha 1 - Nové Město, V Celnici 1028/10, PSČ 11721, IČO: 471 16 404, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 1867
Skupina OHL	společnost Obrascón Huarte Lain, S.A. se sídlem Madrid, Paseo de la Castellana č. 259 D, Torre Espacio, Španělské království (včetně organizačních složek), společnost Obrascón Huarte Lain Construcción Internacional, S.L. se sídlem Madrid, Paseo de la Castellana 259 D, Torre Espacio, Španělské království, Hlavní akcionář, společnost ŽPSV a.s., se sídlem Třebízského 207, 687 24 Uherský Ostroh (včetně jí ovládaných společností) a skupina OHL ŽS; (organizační struktura je zobrazená v grafu v bodě 7 kapitoly C)
Skupina OHL ŽS	Emitent a jeho dceřiné společnosti vymezené v bodě 7 kapitoly C
Smlouva o zápůjčce	smlouva o zápůjčce uzavřená dne 10. června 2016 mezi Emitentem jako vydlužitelem a Hlavním akcionářem jako zapůjčitelem
Usnesení valné hromady	Usnesení valné hromady Emitenta ze dne 22. prosince 2016, jímž bylo rozhodnuto o zvýšení základního kapitálu Emitenta.
Volný trh	Mnohostranný obchodní systém provozovaný společností RM-SYSTÉM
Zákon o daních z příjmů	zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZPKT	zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů
ŽPSV a.s.	ŽPSV a.s. , se sídlem Třebízského 207, 687 24 Uherský Ostroh, IČO: 46346741, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně pod sp. zn. B 744

OBSAH PROSPEKTU

KAPITOLA A: SHRNUTÍ PROSPEKTU.....	7
KAPITOLA B: RIZIKOVÉ FAKTORY.....	37
Analýza rizikových faktorů	38
1. Rizika spojená s emitentem, podnikatelskou činností Emitenta a jeho odvětví	38
1.1. Makroekonomické faktory v zemích, kde Emitent působí	38
1.2. Vysoce konkurenční odvětví, růst konkurence	38
1.3. Výrazný růst provozních nákladů.....	38
1.4. Sezónní výkyvy.....	39
1.5. Vyspělé trhy	39
1.6. Výskyt hospodářské krize.....	39
1.7. Ztráta velkých klientů.....	39
1.8. Pokuty za nedodržení termínů staveb.....	40
1.9. Věřitelská rizika ve vztahu ke klientům Emitenta.....	40
1.10. Riziko výpadku dodávek materiálů	40
1.11. Selhání systémů IT	40
1.12. Pojistné krytí Emitenta nemusí být dostačující	41
1.13. Neschopnost získat další finanční prostředky	41
1.14. Úvěrové riziko a maximální úvěrová expozice	41
1.15. Riziko likvidity.....	42
1.16. Rizika a související náklady spojené s přeshraniční obchodní činností.....	43
1.17. Měnová rizika.....	43
1.18. Závislost na řídicích klíčových osobách.....	44
1.19. Vyšší moc - mimořádné přírodní události.....	45
1.20. Budoucí navýšení základního kapitálu může být prohlášeno za neúčinné	45
2. Právní rizika.....	45
2.1. Nepříznivé změny předpisů v zemích, kde Emitent působí.....	45
2.2. Daňová rizika	45
3. Rizika spojená s českou republikou a zahraničními trhy	46
3.1. Polsko.....	46
3.2. Slovenská republika	46
4. Rizika spojená s investicí do akcií	47
4.1. Kurzové riziko související s tržním kurzem akcií	47
4.2. Riziko nulové návratnosti při likvidaci Emitenta	47
4.3. Dividendové riziko.....	47
4.4. Riziko budoucí likvidity	47
4.5. Akcie jako předmět analýzy.....	47
4.6. Ředění kapitálu	48
4.7. Financování nákupu akcie z cizích zdrojů.....	48
4.8. Historické finanční výkazy Emitenta nezaručují budoucí výsledky	48
4.9. Dostatečná přednostní práva pro úpis nových akcií	48
KAPITOLA C: INFORMACE O EMITENTOVÍ.....	49
1. Odpovědné osoby.....	50
2. Oprávnění auditoři	51
3. Vybrané finanční údaje	51
3.1. Vybrané finanční údaje za rok 2013, 2014, 2015 a za první pololetí roku 2016 - konsolidované	51
3.1.1. Konsolidovaný výkaz úplného výsledku Emitenta	53
3.1.2. Konsolidovaný výkaz finanční pozice Emitenta.....	55
3.1.3. Konsolidovaný přehled o peněžních tocích Emitenta	57
3.2. Vybrané finanční údaje k 30. 6. 2016, k 31.12.2015 a k 30. 6. 2015 - nekonsolidované.....	59
3.2.1. Nekonsolidovaný výkaz úplného výsledku Emitenta	60
3.2.2. Nekonsolidovaný výkaz finanční pozice Emitenta	61
3.2.3. Nekonsolidovaný přehled o peněžních tocích Emitenta	62
3.3. Vybrané finanční údaje k 30. 6. 2015 nejvýznamnějších dceřiných společností Emitenta	63
3.3.1. Nekonsolidovaný výkaz úplného výsledku nejvýznamnějších dceřiných společností Emitenta.....	63
3.3.2. Nekonsolidovaný výkaz finanční pozice nejvýznamnějších dceřiných společností Emitenta 64	64

4. Rizikové faktory	65
5. Údaje o Emitentovi	65
5.1. Historie a vývoj Emitenta	65
5.2. Investice	66
5.2.1. Dokončené Investice	66
5.2.2. Rok 2016 a probíhající investice	67
5.2.3. Budoucí investice	67
6. Přehled podnikání	68
6.1. Předmět podnikání Emitenta	68
6.2. Předmět činnosti Skupiny OHL ŽS	69
6.3. Hlavní činnosti	70
6.4. Hlavní závody	72
6.4.1. Do 31. 12. 2016	72
6.4.2. Po 1. 1. 2017	74
6.5. Hlavní trhy a konkurence	74
6.5.1. Hlavní trhy a Skupina OHL ŽS	74
6.5.2. Trh v České republice	75
6.5.3. Konkurence v České republice	78
6.5.4. Analýza zahraničních trhů, na nichž působí Skupina OHL ŽS	82
6.5.5. Tržby Emitenta podle oborových a zákaznických segmentů	87
7. Organizační struktura	89
8. Nemovitosti, stroje, zařízení	93
8.1. Nemovitosti a jejich součásti	93
8.2. Stroje a zařízení	96
8.3. Ochrana životního prostředí	96
8.3.1. Odpadové hospodářství	97
8.3.2. Nakládání s nebezpečnými chemickými látkami a směsmi	97
8.3.3. Ochrana ovzduší	97
8.3.4. Vodní hospodářství	97
8.3.5. Obecná ochrana životního prostředí	98
9. Provozní a finanční přehled	98
9.1. Finanční situace	98
9.2. Provozní výsledky	101
10. Zdroje kapitálu	102
10.1. Dlouhodobé a krátkodobé	102
10.2. Vysvětlení zdrojů a částek a rozbor peněžních toků Emitenta	103
10.3. Požadavky na půjčky, struktura financování	103
10.4. Omezení využití zdrojů kapitálu ovlivňující provoz a očekávané zdroje financování	104
11. Výzkum a vývoj, patenty a licence	104
11.1. Politika v oblasti výzkumu a vývoje v letech 2013 - 2015	104
11.2. Patenty	105
11.3. Licence	105
11.4. Ochranné známky	105
12. Informace o trendech	105
13. Prognózy nebo odhady zisku	106
14. Správní, řídicí a dozorčí orgány a vrcholové vedení	107
14.1. Představenstvo	107
14.1.1. Postavení a působnost	107
14.1.2. Členové	107
14.1.3. Zasedání představenstva	111
14.2. Dozorčí rada	112
14.2.1. Postavení a působnost	112
14.2.2. Členové	112
14.2.3. Zasedání dozorčí rady	116
14.2.4. Výbor pro odměny	116
14.3. Vrcholový management Emitenta	116
14.4. Valná hromada	117
14.4.1. Postavení a působnost valné hromady	117
14.4.2. Svolání valné hromady	118
14.4.3. Organizace valné hromady a její řízení	118

14.4.4.	Usnášeníschopnost a rozhodování valné hromady	119
14.5.	Prohlášení o členech představenstva, dozorčí rady a vrcholového managementu	119
14.6.	Střet zájmů na úrovni správních, řídicích a dozorčích orgánů a vrcholového managementu..	119
15.	Odměny a výhody	119
16.	Postupy dozorčí rady	121
16.1.	Funkční období	121
16.2.	Smlouvy a odměny a další ujednání členů dozorčí rady	121
16.3.	Výbor pro kontrolu oddělení interního auditu.....	121
16.4.	Corporate Governance.....	121
17.	Zaměstnanci.....	121
18.	Hlavní akcionář	122
18.1.	Změna kontroly	122
19.	Transakce se spřízněnými stranami	122
19.1.	Rok 2016	123
19.2.	Rok 2015	124
19.3.	Rok 2014	126
19.4.	Rok 2013	128
19.5.	Odměny poskytnuté členům řídicích orgánů Emitenta spřízněnými stranami	130
20.	Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a zisku a ztrátách emitenta.....	131
20.1.	Historické finanční údaje a zprávy auditora.....	131
20.2.	Ověření historických ročních finančních údajů	131
20.2.1.	Výrok za rok 2013	131
20.2.2.	Výrok za rok 2014	131
20.2.3.	Výrok za rok 2015	131
20.3.	Mezitímní a jiné finanční údaje	132
20.4.	Dividendová politika	132
20.5.	Soudní a rozhodčí řízení	132
20.6.	Významná změna finanční nebo obchodní situace	133
20.7.	Základní kapitál a jeho historie	133
20.8.	Zakladatelské dokumenty a Stanovy Emitenta.....	134
21.	Významné smlouvy	134
22.	Údaje třetích stran a prohlášení znalců a prohlášení o jakémkoliv zájmu	135
23.	Zveřejněné dokumenty	135
24.	Údaje o majetkových účastech.....	135

KAPITOLA D: POPIS CENNÝCH PAPÍRŮ.....136

1.	Odpovědné osoby.....	136
2.	Rizikové faktory	136
3.	Základní informace	136
3.1.	Prohlášení o provozním kapitálu.....	136
3.2.	Kapitalizace a zadluženost	136
3.3.	Zájem fyzických a právnických osob zúčastněných na nabídce	138
3.4.	Důvody nabídky a použití výnosů	138
4.	Údaje o cenných papírech	138
4.1.	Druh a třída akcie, ISIN.....	138
4.2.	Rozhodné právo.....	139
4.3.	Forma a podoba akcie.....	139
4.4.	Měna Emise.....	139
4.5.	Práva spojená s akciemi, omezení těchto práv, postup pro výkon těchto práv.....	139
4.5.1.	Právo na podíl na zisku Emitenta, dividendy	139
4.5.2.	Hlasovací práva spojená s akciemi.....	139
4.5.3.	Předkupní právo v nabídkách k upsání akcií.....	139
4.5.4.	Právo na podíl na likvidačním zůstatku	140
4.5.5.	Ustanovení o zpětném odkupu	140
4.5.6.	Ustanovení o přeměně akcií	140
4.6.	Usnesení a schválení, na jejichž základě byly akcie emitovány.....	140
4.7.	Očekávané datum Emise akcií	141
4.8.	Volná převoditelnost cenných papírů.....	141

4.9.	Uvedení pravidel pro převzetí akcií Hlavním akcionářem (squeeze-out) a povinné odkoupení (sell-out) akcií	141
4.10.	Nabídky převzetí, veřejné návrhy odkoupení	144
4.11.	Daňové aspekty	144
4.11.1.	Obecná ustanovení	144
4.11.2.	Zdanění příjmů z podílu na zisku	144
4.11.3.	Příjmy z převodu podílu.....	145
4.11.4.	Zamezení dvojího zdanění	146
5.	Podmínky nabídky	146
5.1.	Podmínky, statistické údaje o nabídce, očekávaný harmonogram a způsoby žádosti o nabídku	146
5.1.1.	Podmínky platné pro nabídku	146
5.1.2.	Celková částka nabídky.....	147
5.1.3.	Lhůta pro podání nabídky a postup pro žádost	147
5.1.4.	Odvolaání nebo pozastavení nabídky.....	149
5.1.5.	Vrácení přeplatků	149
5.1.6.	Minimální a maximální částky žádosti k úpisu	149
5.1.7.	Stažení žádosti o nabídku	149
5.1.8.	Splacení cenných papírů	149
5.1.9.	Zveřejnění výsledků nabídky	149
5.1.10.	Práva na přednostní upsání nových akcií	149
5.2.	Plán rozdělení a přidělování cenných papírů	150
5.3.	Metoda určení nabídkové ceny.....	150
5.4.	Umístění a upisování.....	151
6.	Přijetí k obchodování a způsob obchodování	152
6.1.	Přijetí k burzovnímu obchodování na volném trhu.....	152
6.2.	Stabilizační opatření.....	152
7.	Prodávající držitelé cenných papírů	152
8.	Náklady spojené s veřejnou nabídkou	152
9.	Zředění.....	152
10.	Doplňující informace.....	154
10.1.	Poradci spojeni s Emisí	154
10.2.	Informace třetích stran	154
KAPITOLA E: STANOVY EMITENTA		155
KAPITOLA F: FINANČNÍ DOKUMENTY		174

KAPITOLA A:
SHRNUTÍ PROSPEKTU

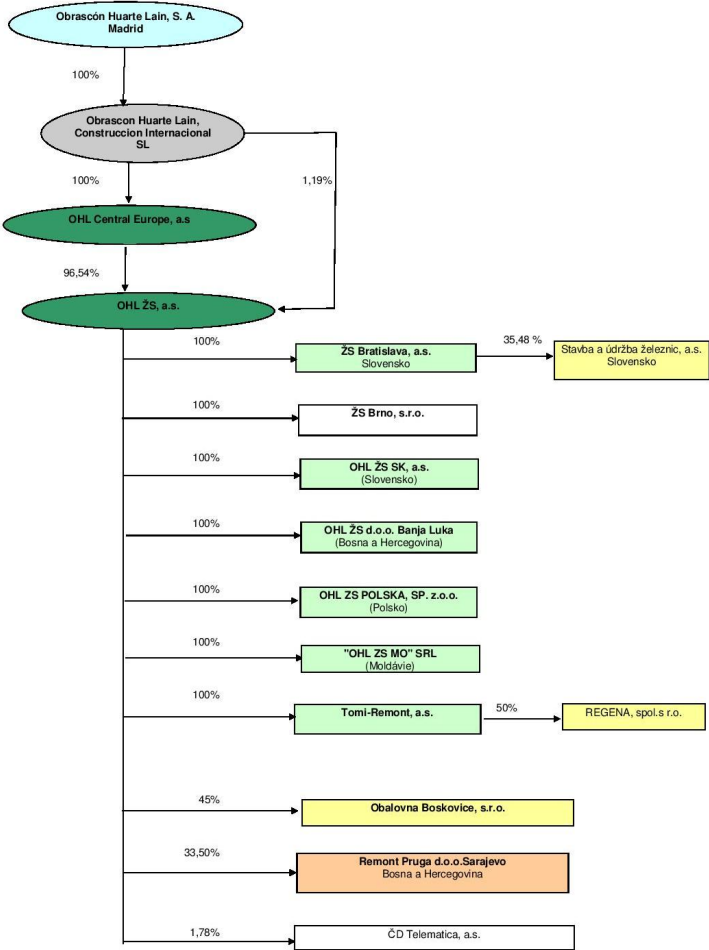
Následující shrnutí je úvodem k Prospektu a je připraveno v souladu se ZPKT, směrnicí Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES o prospektu, který má být zveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování, v platném znění, a nařízením Komise (ES) č. 809/2004 ze dne 9. dubna 2004, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokud jde o údaje obsažené v prospektech, úpravu prospektů, uvádění údajů ve formě odkazu, zveřejňování prospektů a šíření inzerátů.

Shrnutí obsahuje požadované informace pro daný typ cenného papíru a emitenta označované jako „prvky“. Tyto prvky jsou číslovány v oddílech A až E (A.1 až E.7). Vzhledem k tomu, že některé prvky nejsou pro tento typ shrnutí požadovány, mohou se v něm vyskytovat mezery v pořadí číslování jednotlivých prvků. Přestože může být vložení některého prvku požadováno pro toto shrnutí, s ohledem na typ cenného papíru a emitenta je možné, že pro daný prvek nebude možné poskytnout žádnou relevantní informaci. V takovém případě je obsaženo krátké označení daného prvku, které je doplněno o slova „není relevantní“.

ČÁST A – Úvod a upozornění		
A.1	Upozornění	<p>Toto shrnutí představuje úvod k Prospektu.</p> <p>Jakékoliv rozhodnutí investovat do cenných papírů Emitenta obsažených v Prospektu by mělo být založeno na tom, že investor zváží Prospekt jako celek, tj. všechny části Prospektu a případných dodatků.</p> <p>V případě, že bude u soudu vznesen nárok týkající se údajů uvedených v Prospektu, může být žalující investor povinen nést náklady na překlad prospektu, vynaložené před zahájením soudního řízení, nebude-li v souladu s právními předpisy stanoveno jinak.</p> <p>Občanskoprávní odpovědnost nesou pouze ty osoby, které shrnutí včetně jeho překladu předložily, avšak pouze v případě, že je text shrnutí zavádějící a nepřesný nebo vykazuje nesoulad při porovnání s jinými částmi Prospektu nebo pokud při porovnání jinými částmi Prospektu neposkytuje hlavní údaje, které investorům pomáhají při rozhodování o investici do cenných papírů Emitenta obsažených v Prospektu.</p>
A.2	Souhlas emitenta s dalším použitím Prospektu	Není relevantní. Emitent souhlas neudělal a akcie Emitenta nepodléhají dalšímu prodeji nebo konečnému umístění finančními zprostředkovateli.

ČÁST B - Emitent		
B.1	Právní a obchodní název Emitenta	OHL ŽS, a.s.
B.2	Sídlo, právní forma Emitenta a právní předpisy země registrace	Emitent je akciovou společností založenou a existující podle práva České republiky, se sídlem Burešova 938/17, Veveří, 602 00 Brno, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně pod sp. zn. B 695, IČO: 463 42 796. Společnost se zejména řídí zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, ve znění pozdějších předpisů a zákonem č. 134/2016 Sb., zákon o zadávání veřejných zakázek, ve znění pozdějších předpisů.
B.3	Současné podnikání a hlavní činnost	<p>Emitent je součástí Skupiny OHL, mezinárodní skupiny pro stavební činnost, stavební koncese a služby.</p> <p>Hlavní činnost Emitenta a Skupina OHL ŽS spočívá v komplexní realizaci nejrůznějších stavebních děl, jejich modernizaci, rekonstrukci a údržbě dle potřeb a přání zákazníků v oborech: pozemní stavitelství, vodohospodářské stavby, podzemní stavitelství, silniční stavitelství, železniční stavitelství, inženýrské stavby a sanace, technologie a zařízení, mechanizace a doprava, distribuce a obchod s elektřinou.</p> <p>Skupina OHL ŽS realizovala či realizuje rekonstrukce, modernizace a realizace staveb v ČR i zahraničí, tj. Slovensku, Bulharsku, Černé Hoře, Chorvatsku, Bosně a Hercegovině, Polsku, Maďarsku, Rumunsku, Moldavsku, Kazachstánu, Ázerbájdžánu aj.</p>
B.4a	Informace o trendech	<p>Podnikání Emitenta je z velké části závislé na jeho účasti ve veřejných zakázkách. Podíl prací financovaných z veřejných prostředků se od roku 2009 pohybuje okolo 90 % a například v roce 2015 tento podíl dosáhl výše 97 %.</p> <p>S ohledem na novou právní úpravu zadávání veřejných zakázek v České republice, účinnou od 1. října 2016 (zákon č. 134/2016 Sb., o zadávání veřejných zakázek, jímž jsou implementovány nové evropské zadávací směrnice z roku 2014), lze po jistém útlumu aktivit zadavatelů v roce 2016 obecně (hodnota stavebních veřejných zakázek v roce 2016 meziročně klesla o 31,3 %, přičemž objem zakázek byl nejnižší od roku 2008; zdroj: ČTK; http://www.vz24.cz/clanky/objem-verejnych-zakazek-ve-stavebnictvi-loni-klesl-o-31-procent/) i v souvislosti s přechodem na novou právní regulaci v oblasti veřejných zakázek očekávat, že v průběhu roku 2017 dojde k opětovnému zvýšení objemu vypisovaných zakázek na stavební práce. Na základě informací z veřejně dostupných zdrojů lze v roce 2017 rovněž očekávat zvýšený investiční apetit zadavatelů v oblasti předmětu podnikání Emitenta, zejm. pak pokud jde o veřejné zakázky zadávané Ministerstvem dopravy České republiky, Ředitelstvím silnic a dálnic, Správou železniční dopravní cesty a dalšími zadavateli působícími v oblasti dopravní infrastruktury. S ohledem na strategické směřování Emitenta a jeho soustředění se primárně na domácí trh (spolu s ostatními tzv. Home markets) je Emitent připraven se v maximální míře účastnit zadávacích řízení vypsanych v následujícím období (2017 a dále), ať už jako hlavní účastník, nebo jako účastník konsorcií. Tomu odpovídají i interní opatření nezbytná nejen k úspěšné účasti v zadávacích řízeních, ale také pro úspěšnou realizaci přidělených veřejných zakázek.</p> <p>Závod Česká republika očekával v roce 2016 snížení počtu stavebních prací zadávaných na základě veřejných zakázek, rovněž díky přechodu na nové dotační období 2014-2020. Tento propad se bohužel potvrzuje. V novém dotačním období bude nejvíce finančních zdrojů v operačním programu dopravní infrastruktury, integrovaném regionálním operačním programu,</p>

		<p>operačním programu Výzkum, vývoj a vzdělávání a v operačním programu Životní prostředí.</p> <p>V roce 2016 byl veden další tlak na úsporná opatření v oblasti nákladů na obsluhu a řízení a tento se tak stal rokem očisty s cílem vstoupit do roku 2017 jako štíhlá a moderní společnost. V oblasti zisku si Emitent pro rok 2017 klade velký cíl. Dokončit úsporná opatření, výrazně rozšířit zásobu práce a v roce 2018 zlomit období ztrát a vrátit společnost do pozitivních ekonomických výsledků.</p> <p>Rok 2016 se s největší pravděpodobností stává rokem nejhoršího ekonomického výsledku v historii Emitenta. Stejný trend platí i v oblasti tržeb, kde Emitent očekává, že se nepodaří naplnit plán přibližně o 40 %. Následující tabulka uvádí konsolidované hodnoty tržeb Emitenta v příslušných obdobích (hodnoty uvedené za rok 2016 jsou nekonsolidované).</p> <table border="1" data-bbox="486 712 1390 898"> <thead> <tr> <th>Rok</th> <th>2013</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016 (nekonsolidované údaje)</th> <th>Období 1.6.2016 až 30.6.2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Tržby celkem v tis. Kč</td> <td>8.277.095</td> <td>10.469.661</td> <td>12.485.673</td> <td>5.397.692</td> <td>2.693.108</td> </tr> </tbody> </table> <p>Pokles tržeb je očekáván ve všech zákaznických segmentech, ale podíl prací financovaných z veřejných prostředků bude mít na výši tržeb Emitenta nejvýznamnější dopad. V roce 2016 se projevila ne zcela dostatečná připravenost investičních akcí další etapy operačního programu dopravní infrastruktury. Rok 2015 byl posledním rokem první etapy dotačního období a přinesl Emitentovi téměř historickou výši tržeb za předcházejících 10 let.</p> <p>Strategickým cílem roku 2016 i 2017 je konsolidace domácích trhů (především Česká republika, Slovensko, Polsko). Pro Závod Železnice v segmentu dopravních železničních staveb platí, že makroprostředí v České republice, na Slovensku a v Polsku (oblast vojvodství Vratislav, Katowice, Krakov – obecně okolí s hranicí České republiky a Slovenska) je obdobné a nadále vhodné a perspektivní pro další působení Emitenta. Na těchto trzích existuje jasná a silná investorská struktura, která je řízena státem definovanou legislativou. Finanční prostředky jsou ve značném celkovém objemu, zabezpečené státním rozpočtem a rozvojovými fondy Evropské unie. Emitent se s danými trhy v minulosti seznámil, zajistil si určité postavení a je nutné ho udržet a rozvíjet. I v budoucnu Emitent považuje za svou hlavní prioritu být pro nejvýznamnější investory uznávaným, spolehlivým a technicky zdatným partnerem.</p>	Rok	2013	2014	2015	2016 (nekonsolidované údaje)	Období 1.6.2016 až 30.6.2016	Tržby celkem v tis. Kč	8.277.095	10.469.661	12.485.673	5.397.692	2.693.108
Rok	2013	2014	2015	2016 (nekonsolidované údaje)	Období 1.6.2016 až 30.6.2016									
Tržby celkem v tis. Kč	8.277.095	10.469.661	12.485.673	5.397.692	2.693.108									
B.5	Skupina Emitenta	<p>Emitent je součástí Skupiny OHL, mezinárodní skupiny pro stavební činnost, stavební koncese a služby.</p> <p>Emitent vlastní 100% podíl v následujících společnostech:</p> <p>OHL ŽS SK a.s., IČO: 43 941 664, se sídlem Slovenská republika, Bratislava, Furmanská 6, PSČ 841 03,</p> <p>OHL ZS POLSKA spółka z ograniczona odpowiedzialnoscia, IČO: 013273446, se sídlem Polská republika, 50-541 Vratislav, Al. Armii Krajowej 59,</p> <p>ŽS Brno, s.r.o., IČO: 292 19 540, Česká republika, Brno - Veverí, Burešova 938/17, PSČ 602 00,</p> <p>OHL ŽS d. o. o. Banja Luka, IČO: 4403153810003_ba, se sídlem Republika Srbská, Bosna a Hercegovina, 78 000 Banja Luka, Bana Lazarevića 3, 1. sprat,</p>												

		<p>„OHL ZS MO“ S.R.L., IDNO – daňové číslo: 1014600017886, se sídlem Moldavská republika, MD-2001, 65 Stefan cel Mare si Sfant Blvd., Office 806 Chisinau,</p> <p>TOMI – REMONT a.s., IČO: 255 08 571, se sídlem Česká republika, Prostějov, Přemyslovka 2514/4, PSČ 796 01,</p> <p>Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s., IČO: 31365701, se sídlem Slovenská republika, Bratislava, Furmanská 8, PSČ 841 03,</p> <p>Dále vlastní 50% podíl ve společnosti REGENA, spol. s r.o., IČO: 60778695, se sídlem Česká republika, Hranice - Hranice I-Město, Nádražní 551, okres Přerov, PSČ 75301,</p> <p>a 35,5% podíl ve společnosti Stavba a údržba železnic, a.s., IČO: 31 727 956, se sídlem Slovenská republika, Bratislava Furmanská 8, PSČ 841 03.</p> <p>Dále má Emitent podíl 45 % hlasovacích práv na společnosti Obalovna Boskovice, s.r.o, IČO: 29201896, se sídlem Rovná 2146/11, 680 01 Boskovice – v této společnosti disponuje druhý společník, stejně jako Emitent, 45 % hlasovacích práv, což znamená, že společnost není společností ovládanou.</p>
		 <pre> graph TD A([Obrascón Huarte Lain, S. A. Madrid]) -- 100% --> B([Obrascón Huarte Lain, Construcción Internacional SL]) B -- 100% --> C([OHL Central Europe, a.s.]) C -- 96,54% --> D([OHL ZS, a.s.]) B -- 1,19% --> D D -- 100% --> E[ZS Bratislava, a.s. Slovensko] D -- 100% --> F[ZS Brno, s.r.o.] D -- 100% --> G[OHL ZS SK, a.s. Slovensko] D -- 100% --> H[OHL ZS d.o.o. Banja Luka Bosna a Hercegovina] D -- 100% --> I[OHL ZS POLSKA, SP. z.o.o. Polsko] D -- 100% --> J["OHL ZS MO" SRL Moldávie] D -- 100% --> K[Tomi-Remont, a.s.] D -- 1,78% --> L[ČD Telematica, a.s.] E -- 35,48% --> M[Stavba a údržba železnic, a.s. Slovensko] K -- 50% --> N[REGENA, spol.s r.o.] O[Obalovna Boskovice, s.r.o.] -- 45% --> D P[Remont Pruga d.o.o.Sarajevo Bosna a Hercegovina] -- 33,50% --> D </pre>

<p>B.6</p>	<p>Hlavní akcionář</p>	<p>Emitent má jednoho hlavního akcionáře držícího 96,543 % všech hlasovacích práv, a to společnost OHL Central Europe, a.s., se sídlem Olšanská 2643/1A, 130 80 Praha 3, IČO: 264 20 341.</p> <p>Hlavní akcionář je 100% vlastněn společností Obrascón Huarte Lain Construcción Internacional, S.L., NIF: B85043081, se sídlem Madrid, Paseo de la Castellana 259 D, Torre Espacio, Španělské království, která je 100% vlastněna společností Obrascón Huarte Lain, S.A., NIF: A48010573, se sídlem Madrid, Paseo de la Castellana č. 259 D, Torre Espacio, Španělské království.</p> <p>Hlavní akcionář Emitenta nemá odlišná hlasovací práva od ostatních (minoritních) akcionářů.</p>																																								
<p>B.7</p>	<p>Vybrané hlavní finanční údaje</p>	<p>Z výkazů finanční pozice (rozvahy) ke dni 31. prosince 2014 a 31. prosince 2015, uvedených v ročních konsolidovaných účetních závěrkách Emitenta a z mezitímních konsolidovaných finančních údajů k 30. 6. 2016 lze vybrat následující údaje shrnující finanční situaci Emitenta.</p> <table border="1" data-bbox="486 696 1385 1370"> <thead> <tr> <th></th> <th>30. 6. 2016 (v tis. Kč)</th> <th>31. 12. 2015 (v tis. Kč)</th> <th>31. 12. 2014 (v tis. Kč)</th> <th>31. 12. 2013 (tis. Kč)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dlouhodobá aktiva celkem</td> <td>1 868 197</td> <td>1.742.091</td> <td>1.740.810</td> <td>1.696.955</td> </tr> <tr> <td>Krátkodobá aktiva celkem</td> <td>4 608 101</td> <td>6.116.148</td> <td>7.248.053</td> <td>6.150.611</td> </tr> <tr> <td>AKTIVA CELKEM</td> <td>6 476 298</td> <td>7.858.239</td> <td>8.988.863</td> <td>7.847.566</td> </tr> <tr> <td>Vlastní kapitál celkem</td> <td>1 297 555</td> <td>1.568.756</td> <td>2.139.956</td> <td>2.539.669</td> </tr> <tr> <td>Dlouhodobé závazky celkem</td> <td>699 371</td> <td>696.355</td> <td>754.143</td> <td>586.329</td> </tr> <tr> <td>Krátkodobé závazky celkem</td> <td>4 479 372</td> <td>5.593.128</td> <td>6.094.764</td> <td>4.721.568</td> </tr> <tr> <td>PASIVA CELKEM</td> <td>6 476 298</td> <td>7.858.239</td> <td>8.988.863</td> <td>7.847.566</td> </tr> </tbody> </table> <p><i>Zdroj: Výroční zpráva Emitenta za rok 2015, 2014 a 2013 a mezitímní konsolidované finanční údaje k 30. 6. 2016</i></p> <p>Z uvedených údajů je zřejmé, že v roce 2014 došlo oproti prosinci 2013 ke zvýšení bilanční sumy. K důvodům tohoto zvýšení byl zejména velký nárůst položky stavební smlouvy související s růstem tržeb. U Emitenta meziročně došlo ke zvýšení hodnoty pohledávek a stejně tak peněžních prostředků (stejný důvod nárůstu, došlo k získání velkého množství nových zakázek a k jejich postupné realizaci). Na straně pasiv v roce 2014 dominují zvýšené obchodní závazky (opět stejný důvod související s nárůstem tržeb). Zřejmé je výrazné zhoršení vlastního kapitálu způsobené ztrátou v roce 2014 (realizace málo ziskových nebo neziskových zakázek získaných v době s nízkou zásobou práce).</p> <p>Na konci roku 2015 došlo proti prosinci 2014 ke snížení bilanční sumy, čímž se Emitent vrátil na stav k 31. prosinci 2013. Peněžní prostředky v roce 2015 a 2016 naopak vykazují nárůst (ze stejných důvodů), na straně pasiv dominují obchodní závazky s meziročním snížením. Dále došlo k navýšení ostatních závazků, zvýšení se týká především výnosů příštích období a dohadných účtů pasivních. Nelze nezmínit meziroční snížení vlastního kapitálu pokračující i v roce 2016, což bylo stejně jako v roce 2014 způsobené vykázanou ztrátou v tomto roce (ukončování historicky získaných ztrátových zakázek).</p>		30. 6. 2016 (v tis. Kč)	31. 12. 2015 (v tis. Kč)	31. 12. 2014 (v tis. Kč)	31. 12. 2013 (tis. Kč)	Dlouhodobá aktiva celkem	1 868 197	1.742.091	1.740.810	1.696.955	Krátkodobá aktiva celkem	4 608 101	6.116.148	7.248.053	6.150.611	AKTIVA CELKEM	6 476 298	7.858.239	8.988.863	7.847.566	Vlastní kapitál celkem	1 297 555	1.568.756	2.139.956	2.539.669	Dlouhodobé závazky celkem	699 371	696.355	754.143	586.329	Krátkodobé závazky celkem	4 479 372	5.593.128	6.094.764	4.721.568	PASIVA CELKEM	6 476 298	7.858.239	8.988.863	7.847.566
	30. 6. 2016 (v tis. Kč)	31. 12. 2015 (v tis. Kč)	31. 12. 2014 (v tis. Kč)	31. 12. 2013 (tis. Kč)																																						
Dlouhodobá aktiva celkem	1 868 197	1.742.091	1.740.810	1.696.955																																						
Krátkodobá aktiva celkem	4 608 101	6.116.148	7.248.053	6.150.611																																						
AKTIVA CELKEM	6 476 298	7.858.239	8.988.863	7.847.566																																						
Vlastní kapitál celkem	1 297 555	1.568.756	2.139.956	2.539.669																																						
Dlouhodobé závazky celkem	699 371	696.355	754.143	586.329																																						
Krátkodobé závazky celkem	4 479 372	5.593.128	6.094.764	4.721.568																																						
PASIVA CELKEM	6 476 298	7.858.239	8.988.863	7.847.566																																						

<p>Z výkazu úplného výsledku (výkazu zisku a ztráty) ke dni 31. prosince 2014 a 31. prosince 2015, uvedených v ročních konsolidovaných účetních závěrkách Emitenta a z mezitímních konsolidovaných finančních údajů k 30. 6. 2016 lze vybrat následující údaje shrnující finanční výkonnost Emitenta.</p>				
	30. 6. 2016 (v tis. Kč)	31. 12. 2015 (v tis. Kč)	31. 12. 2014 (v tis. Kč)	31. 12. 2013 (tis. Kč)
Tržby	2 693 108	13.786.852	11.129.806	8.953.679
Náklady stavební výroby	-2 195 953	-12.215.999	-9.581.274	-7.252.620
Zisk (ztráta) z provozní činnosti	-313 914	-635.625	-308.779	-6.119
Zisk (ztráta) před zdaněním	-320 353	-677.637	-313.970	31.134
Zisk (ztráta) za běžné období	-313 914	-587.962	-299.576	19.289
Úplný výsledek za období celkem	-276 543	-569.438	-336.935	31.403
<p><i>Zdroj: Výroční zpráva Emitenta za rok 2015, 2014 a 2013, mezitímní konsolidované finanční údaje k 30. 6. 2016</i></p> <p>Po zhoršení v roce 2012 a 2013 výše zisků v roce 2014 zaznamenaly další sestup v takové míře, že se dostaly do záporných hodnot. Důvody pro toto snížení vidí Emitent ve velkém snížení rentability dopravních staveb v České republice a ve výsledcích většiny staveb v zahraničí.</p> <p>Důvody dalšího snížení zisků v roce 2015 a 2016 jsou především opět u zahraničních staveb, ale také v dobíhajících historických stavbách v České republice. Tyto stavby byly získány v období s nízkou zásobou práce za ceny v úrovni nákladů. Jejich realizace trvala ve většině případů více let, v jejichž průběhu průběžně docházelo ke zvyšování cen a stavby začaly vykazovat ztráty (nepodařilo se realizovat práce ve výši nákladů, které byly vysoutěženy). Nově získané stavby už byly realizovány s přiměřenou mírou zisku, ale jeho výše nestačila k pokrytí ztrát historických staveb. V oblasti tržeb se Emitentovi v roce 2015 podařilo udržet trend meziročního zvýšení tržeb, ke kterému došlo poprvé po dlouhé době v roce 2014.</p> <p>Z výkazu o peněžních tocích sestaveného k 31. prosince 2014 a k 31. prosince 2015, uvedených v ročních konsolidovaných účetních závěrkách Emitenta, a z mezitímních konsolidovaných finančních údajů k 30. 6. 2016 lze vybrat následující údaje.</p>				
	30. 6. 2016 (tis. Kč)	2015 (tis. Kč)	2014 (tis. Kč)	2013 (tis. Kč)
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	-2 701 027	2.062.310	380.004	-456.643
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	-36 690	-72.175	69.631	-45.930

Čisté peněžní toky z finanční činnosti	1 266 005	-563.573	-17.088	71.389
Čisté zvýšení/(snížení) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-1 471 712	1.426.562	432.547	-431.184
Peněžní prostředky a ekvivalenty na počátku období	2 662 897	1.236.335	803.788	1.404.156
Peněžní prostředky a ekvivalenty na konci období	1 191 185	2.662.897	1.236.335	972.972

Zdroj: Výroční zpráva Emitenta za rok 2015, 2014 a 2013, mezitímní konsolidované finanční údaje k 30. 6. 2016

Peněžní toky z provozní činnosti v roce 2013 vykazují propad, který kopíruje zhoršení výsledků Emitenta. K významnému nárůstu peněžních toků v roce 2015 došlo v důsledku masivní úhrady pohledávek (včetně pohledávek před splatností), ke kterému došlo na konci tohoto roku.

Změna v peněžních tocích z investiční činnosti v roce 2014 byla ovlivněna zejména vyplacenou dividendou společnosti TOMI - REMONT a.s., navýšením obrátu a rovněž i úhradou pohledávek investory na konci roku 2014.

Součástí Prospektu nejsou konsolidované údaje za srovnatelné období, tj. za 1. pololetí roku 2015. Z tohoto důvodu Emitent předkládá za účelem dokreslení finanční situace Emitenta vybrané nekonsolidované finanční údaje nejvýznamnějších dceřiných společností.

	TOMI REMONT	OHL ZS POLSKA	OHL ZS MO	OHL ZS SK
Dlouhodobá aktiva celkem	73 888	6 120	2 957	391
Krátkodobá aktiva celkem	287 494	42 548	10 202	11 631
AKTIVA CELKEM	361 382	48 668	13 159	12 022
Vlastní kapitál celkem	248 692	2 451	10 142	-1 256
Dlouhodobé závazky celkem	8 364	3 342	0	2 626
Krátkodobé závazky celkem	104 326	42 875	3 017	10 652
PASIVA CELKEM	361 382	48 668	13 159	12 022

Zdroj: Nekonsolidované mezitímní finanční údaje vybraných dceřiných společností Emitenta za první pololetí roku 2015; Emitent

	TOMI REMONT	OHL ZS POLSKA	OHL ZS MO	OHL ZS SK
Tržby	133 768	42 904	32 266	5 977
Náklady stavební výroby	-98 124	-39 505	-10 583	-5 797
Zisk (ztráta) z provozní činnosti	-15 249	790	10 072	-670
Zisk (ztráta) před zdaněním	0	0	0	0
Zisk (ztráta) za běžné období	-18 056	689	10 222	-697
Úplný výsledek za období celkem	-18 056	689	10 222	-697

Zdroj: Nekonsolidované mezitímní finanční údaje vybraných dceřiných společností Emitenta za první pololetí roku 2015; Emitent

Dále Emitent předkládá za účelem dokreslení finanční situace Emitenta vybrané nekonsolidované finanční údaje Emitenta k 30. 6. 2016.

	Emitent
Dlouhodobá aktiva celkem	1 977 863
Krátkodobá aktiva celkem	3 952 604
AKTIVA CELKEM	5 930 467
Vlastní kapitál celkem	1 220 172
Dlouhodobé závazky celkem	652 239
Krátkodobé závazky celkem	4 058 056
PASIVA CELKEM	5 930 467

Zdroj: Pololetní zpráva Emitenta za první pololetí roku 2016; Emitent

	Emitent
Tržby	2 372 232
Náklady stavební výroby	-1 939 648
Zisk (ztráta) z provozní činnosti	-216 818
Zisk (ztráta) před zdaněním	-231 257
Zisk (ztráta) za běžné období	-171 175
Úplný výsledek za období celkem	-176 792

Zdroj: Pololetní zpráva Emitenta za první pololetí roku 2016; Emitent

	Emitent
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	-2 548 159
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	-21 002
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	1 274 111

	Čisté zvýšení/(snížení) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-1 295 050
	Peněžní prostředky a ekvivalenty na počátku období	2 192 011
	Peněžní prostředky a ekvivalenty na konci období	896 961

Zdroj: Pololetní zpráva Emitenta za první pololetí roku 2016; Emitent

Provozní výsledky:

Podnikání Emitenta je z velké části závislé na jeho účasti ve veřejných zakázkách. Podíl prací financovaných z veřejných prostředků se od roku 2009 pohybuje okolo 90 %, a např. v roce 2015 tento podíl dosáhl výše 97 %.

V roce 2014, 2015 i v roce 2016 dopadly na Emitenta důsledky dlouhodobé krize stavebnictví. Úsporná opatření vlád vyústila v tlak na podmínky veřejných zakázek (vyhrává nejnižší cena). Roky 2015 a 2016 jsou roky, kdy velká část těchto zakázek postupně dospěla ke svému konci a plně ukázala svá veškerá pozitiva i negativa.

V roce 2016 se naplno projevil konec dotačního období s minimem vypisovaných nových soutěží. Teprve v září došlo k razantnímu nárůstu vypisování nových výběrových řízení, a to převážně s ohledem na nástup platnosti nového zákona o veřejných zakázkách. Jednalo se převážně pouze o části zadávacích řízení, jejichž cílem bylo toliko prokázání splnění kvalifikace pro plnění veřejné zakázky (tzv. předkvalifikace), protože vypisované zakázky ještě neměly připravenou projektovou dokumentaci.

Největších tržeb v historii Emitenta ve výši 12,6 mld. Kč bylo dosaženo v roce 2009. Od tohoto roku objem tržeb klesal až na 8,3 mld. Kč v roce 2013. V roce 2014 se trend tržeb obrátil, když bylo dosaženo tržeb ve výši 10,5 mld. Kč a tento trend dále pokračoval v roce 2015, kdy se téměř podařilo vytvořit nový rekord v objemu tržeb a bylo nakonec dosaženo tržeb ve výši 12,5 mld. Kč. S ohledem na situaci na trhu Emitent předpokládá, že v roce 2016 plánovaný objem zakázek a obchodní plán pro tento rok nebudou naplněny.

V roce 2015 bylo získáno velké množství nových dražních staveb, které byly ale rovněž z velké části v tomto roce i realizovány. Tento trend byl obecně trendem většiny nových zakázek roku 2015, které byly soutěženy a následně získány. Emitentovi se nicméně podařilo získat některé veřejné zakázky, jejichž realizace bude přecházet do následujících let.

V roce 2016 se především v prvním pololetí roku projevil výrazný propad v získávání nových zakázek. Závod Železnice získal stavbu Bludov - Jeseník (mimo) odstranění propadu rychlosti a tuto téměř celou v letošním roce zrealizuje. V druhém pololetí se Emitentovi podařilo získat další nové zakázky (Optimalizace trati Beroun (včetně) - Králův Dvůr, Uzel Plzeň, 2. stavba - přestavba osobního nádraží a další), jejichž realizace je předpokládána pro roky 2017 a 2018.

Níže Emitent uvádí nejvýznamnější zakázky, které získal Závod Česká republika v roce 2016 včetně jejich hodnoty (pokud byly stavební práce realizovány ve sdružení, je uvedena hodnota podílu Emitenta):

- Kobylice, rekonstrukce nosných konstrukcí kolejí ve vozovně (92 910 tis. Kč),
- Jindřichův Hradec - Nový pavilon Dětské Nemocnice (77 254 tis. Kč),
- Devět Křížů - Velká Bíteš – dálnice D1 modernizace - úsek 22 (342 548 tis. Kč),
- Plzeň, Výstavba sportovišť v areálu SOUE (76 549 tis. Kč),
- Kokory - kanalizace a ČOV (99 891 tis. Kč),
- Olympijské sportovní centrum v Prostějově (10 891 tis. Kč),

		<p>- Masarykova univerzita, rekonstrukce a dostavba historického areálu Filozofické fakulty (163 231 tis. Kč).</p> <p>Závod Zahraniční projekty pokračuje v realizaci stavebních projektů z přechozích let, realizace projektů v Moldavsku a v Bosně a Hercegovině je přenesena do roku 2017.</p>
B.8	Vybrané hlavní pro forma finanční údaje	Není relevantní. Prospekt neobsahuje pro forma finanční údaje.
B.9	Prognóza nebo odhad zisku	Není relevantní. Prospekt neobsahuje prognózu nebo odhad zisku Emitenta.
B.10	Výhrady ve zprávách auditora	<p>Výrok auditora za rok 2013</p> <p>Podle názoru auditora nekonsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti Emitenta k 31. prosinci 2013 a její finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící k tomuto datu v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství.</p> <p>Podle názoru auditora konsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti Emitenta a jejich dceřiných společností k 31. prosinci 2013 a jejich finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící k tomuto datu v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství.</p> <p>Výrok auditora za rok 2014</p> <p>Podle názoru auditora nekonsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti Emitenta, k 31. prosinci 2014 a její finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící k tomuto datu v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství.</p> <p>Podle názoru auditora konsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti Emitenta, a jejich dceřiných společností k 31. prosinci 2014 a jejich finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící k tomuto datu v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství.</p> <p>Výrok auditora za rok 2015</p> <p>Podle názoru auditora konsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti Emitenta a jejich dceřiných společností k 31. prosinci 2015 a jejich finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící k tomuto datu v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství.</p> <p>Auditor upozorňuje na skutečnost uvedenou v bodě 39 přílohy konsolidované účetní závěrky. V roce 2015 se vyskytla stavební zakázka, u které došlo k zastavení prací z popudu investora. Společnosti Emitenta v souvislosti s touto zakázkou vznikly dodatečné náklady. Dle managementu Emitenta existuje významná nejistota spojená s tím, jak budou vyjednávání s investorem ukončena, a tudíž není možné k datu účetní závěrky spolehlivě určit ani odhadnout zda by společnosti Emitenta mohly vzniknout potenciální ztráty. Tato skutečnost nepředstavuje modifikaci výroku auditora.</p> <p>Podle názoru auditora nekonsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti Emitenta k 31. prosinci 2015 a její finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící k tomuto datu v souladu</p>

		<p>s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společností.</p> <p>Auditor upozorňuje na skutečnost uvedenou v bodě 39 přílohy nekonsolidované účetní závěrky. V roce 2015 se vyskytla stavební zakázka, u které došlo k zastavení prací z popudu investora. Společnosti Emitenta v souvislosti s touto zakázkou vznikly dodatečné náklady. Dle managementu Emitenta existuje významná nejistota spojená s tím, jak budou vyjednávání s investorem ukončena, a tudíž není možné k datu účetní závěrky spolehlivě určit ani odhadnout zda by společnosti Emitenta mohly vzniknout potenciální ztráty. Tato skutečnost nepředstavuje modifikaci výroku auditora.</p>
B.11	Vysvětlení v případě, že provozní kapitál není dostatečný pro současné požadavky Emitenta	<p>Není relevantní. Emitent má za to, že provozní kapitál Emitenta je dostatečný pro jeho současné požadavky (platí po dobu alespoň 12 měsíců od data Prospektu).</p> <p>Emitent má za to, že provozní kapitál Skupiny OHL ŽS je dostatečný pro její současné požadavky (platí po dobu alespoň 12 měsíců od data Prospektu).</p>

ČÁST C – Akcie		
C.1	Druh a třída akcií, ISIN	<p>K datu vyhotovení tohoto Prospektu činí základní kapitál Emitenta částku 486.463.000,- Kč a je představován 486.463 ks kmenových akcií na jméno v zaknihované podobě o jmenovité hodnotě každé akcie 1.000,- Kč. Forma akcie je akcie na jméno.</p> <p>Emitent se rozhodl emitovat dalších nejméně 181.610 ks akcií, nejvíce však 188.115 ks akcií. Jmenovitá hodnota každé akcie činí 1.000,- Kč. Akcie jsou kmenovými akciemi. Akcie budou vydány jako zaknihovaný cenný papír. Forma akcie je akcie na jméno.</p> <p>Akcie představují jedinou třídu Emitentových akcií – žádná jiná třída Emitentových akcií neexistuje.</p> <p>Mezinárodní identifikační číslo (ISIN) je: CS0005028554.</p>
C.2	Měna akcií	Měnou Emise je česká koruna.
C.3	Počet vydaných akcií, splacení, nominální hodnota	<p>K datu vyhotovení tohoto Prospektu činí základní kapitál Emitenta částku 486.463.000,- Kč a je představován 486.463 ks kmenových akcií na jméno v zaknihované podobě o jmenovité hodnotě každé akcie 1.000,- Kč. Emisní kurs těchto akcií byl plně splacen.</p>
C.4	Práva spojená s akciemi	S předmětnými akciemi Emitenta je spojeno právo akcionáře účastnit se valné hromady, hlasovat na ní, právo požadovat a dostat na ní vysvětlení záležitostí týkajících se Emitenta, je-li takové vysvětlení potřebné pro posouzení předmětu jednání valné hromady, a uplatňovat návrhy a protináměry. Dále je s akciemi spojeno právo na podíl na zisku (dividendu) a právo na podíl na likvidačním zůstatku Emitenta.
C.5	Omezení volné převoditelnosti	Akcie jsou volně převoditelné a jejich převoditelnost není nijak omezena.
C.6	Obchodování na regulovaném trhu	Nabízené cenné papíry nejsou a nebudou předmětem žádosti o přijetí k obchodování na regulovaném trhu.
C.7	Dividendová politika	<p>Zisk Emitenta dosažený v účetním období po splnění daňových povinností podle právních předpisů se na základě předchozího rozhodnutí valné hromady rozděluje na výplatu dividendy jednotlivým akcionářům, případně i na podíl na zisku (tantiémy) členů představenstva a dozorčí rady a na převod do fondů Emitenta. Tím není vyloučeno, aby valná hromada rozhodla, že část zisku, která není účelově vázána, se použije na zvýšení základního kapitálu Emitenta nebo že se zisk nerozdělí nebo dividendy nevyplatí.</p> <p>Při vypracování návrhu na rozdělení zisku, popřípadě úhrady ztrát, a vypracování oznámení o výplatě dividendy a při její výplatě se postupuje zejména podle §§ 34, 35 a 348 až 352 ZOK.</p> <p>Vydání oznámení o výplatě dividendy, schválené valnou hromadou, zajišťuje představenstvo Emitenta.</p> <p>Akcionář Emitenta má právo na podíl ze zisku Emitenta (dividendu), která valná hromada podle výsledku hospodaření určí k rozdělení. Dividenda je splatná do tří (3) měsíců ode dne, kdy bylo přijato usnesení valné hromady a rozdělení zisku, neurčí-li valná hromada v tomto usnesení jinou lhůtu splatnosti. Rozhodný den pro uplatnění práva na dividendu je shodný s rozhodným dnem pro účast na valné hromadě, která rozhodne o výplatě dividendy.</p> <p>Současná dividendová politika Emitenta je nastavena tak, že 25 % čistého zisku po zdanění je rozděleno akcionářům Emitenta jako dividendy.</p>

		<p>V období let 2013, 2014 a 2015, kdy Emitent nedosáhl žádného zisku, tak žádné dividendy vypláceny nebyly. Poslední dividendy byly vyplaceny v roce 2012 za rok 2011. V následujících letech, pokud Emitent dosáhne zisku, budou dividendy vypláceny v souladu s touto politikou, nerozhodnely představenstvo Emitenta jinak.</p>
--	--	---

ČÁST D – Rizika

D.1	<p>Hlavní údaje o hlavních rizicích, která jsou specifická pro emitenta nebo jeho odvětví</p>	<p>Hlavní rizika spojená s Emitentem, podnikatelskou činností Emitenta a odvětvím, ve kterém působí, jsou následující:</p> <ul style="list-style-type: none"> <p>• Makroekonomické faktory v zemích, kde Emitent působí</p> <p>Makroekonomické faktory v zemích, kde Emitent působí (jako je růst HDP, ukazatel míry nezaměstnanosti, růst mezd (nominálních a reálných), úroková míra, dostupnost spotřebitelských úvěrů a/nebo ekonomický výhled), mohou ovlivnit chování spotřebitelů a výdajové modely, což ve svém důsledku může ovlivnit dodávky a realizace stavebních prací tedy poskytovaných služeb Emitenta. Mimoto by mohla opatření přijatá vládou a centrální bankou České republiky negativně ovlivnit přístup k novým zdrojům financování, prodloužení krátkodobých úvěrů nebo možnost získat nové úvěry za účelem financování investic. Toto by pak pro Emitenta znamenalo nepříznivé ovlivnění jeho běžného provozu.</p> <p>• Vysoce konkurenční odvětví, růst konkurence</p> <p>Emitent působí ve vysoce konkurenčním odvětví, ve kterém vzájemně soutěží nadnárodní i místní dodavatelé staveb a stavebních celků. V důsledku tohoto drsného konkurenčního prostředí představuje jakákoliv změna ve stávajících trendech ve stavebním průmyslu a chování klientů další riziko tlaku na snížení cen a/nebo možnost ztráty tržního podílu v jednotlivých stavebních kategoriích nebo na celkovém stavebním trhu. V České republice Emitent drží tržní podíl ve výši více než 1 %, v železničním stavitelství dokonce okolo 10 %.</p> <p><i>(Zdroj: ČSÚ – údaje o podílech jednotlivých stavebních oborů na celkovém objemu stavebnictví pro firmy s více než 20 zaměstnanci, dostupné na:</i></p> <p><i>https://www.czso.cz/documents/10180/32961844/stacr083116_05.xlsx/7c7994ab-1308-4072-afe4-cf1e4d62fca8?version=1.0</i></p> <p>• Výrazný růst provozních nákladů</p> <p>Na provozních nákladech Emitenta mají největší podíl subdodávky stavebních prací - jedná se o komplexní subdodávky, kdy část díla zajišťuje kompletně subdodavatel.</p> <p>Ačkoliv skokový růst v provozních nákladech Emitenta (včetně v předchozím odstavci uvedených subdodávek) a ceny materiálů (beton, asfalt, pražce, izolace, panely, šterky apod.) o fundamentální hodnotu není očekávaný a v současné době Emitent nepovažuje bezprostřední hrozbu skokového zvýšení některé své nákladové položky za pravděpodobnou (meziroční index inflace se pohybuje do 1 %), není možné v budoucnu vyloučit růst provozních nákladů. Emitent je závislý na průběžném nakupování stavebního materiálu a strojů a nepříznivé změny v jejich cenách mohou mít negativní dopad na finanční výsledky Emitenta. Náhlé změny cen surovin mohou mít významný dopad na náklady na suroviny nakupované Emitentem a v důsledku toho i na marže získané z poskytovaných služeb. Nárůst cen materiálů může též zdražit služby Emitenta a snížit tak jeho šance na získání nových zakázek. Pokud je to možné, nákupní oddělení Emitenta se snaží uzavírat dlouhodobější smlouvy s dodavateli, kteří mohou garantovat prodejní ceny po dobu trvání smlouvy, a též minimalizovat cenové riziko prostřednictvím jednání s klíčovými zákazníky, opravou struktury nákladů a zaváděním inovací, které vedou k vyšší marži. Trh v České republice v roce 2017 může být mimo jiné ovlivněn uvolněním kurzu české koruny vůči euru. Aktuálně však dochází pouze k postupnému nárůstu cen elektrické energie.</p>
-----	---	---

		<ul style="list-style-type: none"> • Sezónní výkyvy Stavební práce podléhají velkým sezónním výkyvům, převážně záviselými na klimatických podmínkách, zvláště pak na teplotě vzduchu a srážkách. Téměř 65 % tržeb Emitenta je realizováno ve druhém a třetím čtvrtletí roku, přičemž svého vrcholu dosahují v srpnu, září a říjnu. Počasí zásadně ovlivňuje intenzitu stavebních prací. Sezónní výkyvy v poskytování služeb Emitentem by mohly mít závažný negativní dopad na obchodní činnost Emitenta, jeho finanční situaci a provozní výsledky. • Vyspělé trhy Emitent působí v odvětví stavební činnosti, a to především v České republice, na Slovensku a v Polsku. Od krize, která začala v roce 2008 a trvala do roku 2013, je patrná vzestupná tendence objemu poptávky po výstavbě. Jak ale ukazují historické statistiky, stavební průmysl je opakovanou obětí ekonomických krizí vyspělých trhů. Není tak možné vyloučit opakování podobné situace. To může v budoucnu vést ke snížení tržeb Emitenta a mohlo by to mít závažný negativní dopad na obchodní činnost Emitenta, jeho finanční situaci a provozní výsledky. • Výskyt hospodářské krize Případné dlouhodobé snížení výkonnosti evropské ekonomiky jako takové by mohlo negativně ovlivnit poptávku po službách nabízených Emitentem a tím i snížit jeho ziskovost a schopnost vyplácet dividendy. • Ztráta velkých klientů S ohledem na zaměření Emitenta na velké stavební projekty je ztráta klienta – objednatele takového projektu citelně reflektována na podílu na tržbách Emitenta. Poptávka po službách Emitenta je do značné míry závislá na preferenci státních výdajů do dopravní infrastruktury a veřejných staveb. S ohledem na Emitentovo zaměření na veřejný sektor, který v roce 2015 dosahoval objemu 97,2% tržeb Emitenta může omezení státních výdajů do projektů dopravní infrastruktury a veřejných staveb negativně ovlivnit hospodářské výsledky Emitenta. • Pokuty za nedodržení termínů staveb Emitent má v souladu s převažujícími tržními standardy smluvní ujednání stanovující povinnost dokončit stavební projekty svých klíčových zákazníků v dohodnutém čase. Emitentovi se nemusí podařit tyto povinnosti splnit v důsledku mnoha faktorů mimo kontrolu Emitenta jako jsou výpadky dodávek materiálů, nepříznivé počasí a mnohé další. Pokud Emitent tyto povinnosti nesplní, mohly by mu být uloženy smluvní pokuty. Klíčoví zákazníci zpravidla nepřipouští smluvní limitaci maximální výše těchto pokut. Emitent usiluje o minimalizaci potenciálních dopadů například propracovaným systémem procesů pro řízení staveb, důkladnou vícestupňovou kontrolou, efektivním řízením dodavatelského řetězce, diverzifikací dodavatelů a systémem jejich hodnocení, s následným výběrem kvalitních a prověřených subjektů, stálým zlepšováním prognostik prodeje a diverzifikací dodavatelů. Tyto rizikové faktory by mohly mít podstatný negativní vliv na podnikání, finanční situaci Emitenta a provozní výsledky. • Věřitelská rizika ve vztahu ke klientům Emitenta V rámci své obchodní činnosti Emitent primárně realizuje poskytování stavebních služeb svým klientům na základě plateb s odloženou splatností. V důsledku toho je Emitent vystaven věřitelskému riziku ve vztahu k nesplnění platební povinnosti protistrany zaplatit za dodaný materiál nebo služby. K datu Prospektu
--	--	---

		<p>má Emitent po splatnosti pohledávky přibližně ve výši 215.763 tisíc Kč. Toto riziko nedobytnosti se může také týkat určité kategorie zákazníků či jiných obchodních partnerů, což může zapříčinit nárůst nedobytných pohledávek převyšující normu. Schopnost nebo ochota obchodních partnerů Emitenta platit své splatné peněžité závazky by se mohly výrazně zhoršit a opatření, která mají omezit riziko (například sledování bonity zákazníků, sledování plateb či pojištění platební neschopnosti klientů) by se mohly projevit jako nedostatečné.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Riziko výpadku dodávek materiálu Jakýkoliv výpadek či přerušení dodávek materiálu využívaného Emitentem při jeho stavební činnosti může vést ke zdržení nebo snížení jeho produkce, dodatečným nákladům, smluvním pokutám, snížení počtu objednávek ze strany nespokojených zákazníků nebo ztrátu určitých zákazníků. To vše může mít významný negativní vliv na Emitentovo podnikání, finanční situaci a / nebo provozní výsledky. • Selhání systémů IT Emitent spoléhá na systémy IT ve vztahu k různým funkcím. Bez ohledu na zavedená bezpečnostní a zálohovací opatření mohou být systémy IT využívané Emitentem zranitelné vůči fyzickým nebo elektronickým napadením, počítačovým virům, útokům hackerů a/nebo jinému poruchám. • Pojistné krytí Emitenta nemusí být dostačující Činnost Emitenta podléhá neustálému riziku, které je s ní zásadně spjato. Majetek Emitenta je pojištěn dle platných zákonů a v rozsahu, o němž je vedení Emitenta přesvědčeno, že je dostačující, čímž je do značné míry zajištěna ochrana celkového majetku Emitenta, zejména při výskytu škodných událostí, jakými jsou požár nebo krádež. Přesto může za určitých okolností výskyt škodných událostí vést ke škodám na majetku a obratu, jejichž rozsah přesahuje hodnotu pojistného plnění. Emitent nemůže investorům zajistit, že je odpovídajícím způsobem pojištěn proti všem rizikům, že budou uhrazeny jakékoliv budoucí nároky, pokuty a/nebo sankce ani, že bude moci v budoucnu zajistit odpovídající pojistné krytí za obchodně přiměřené sazby. Mimoto pokud dojde ke zpřísnění právních předpisů, může dojít i k nárůstu nákladů na pojištění nebo pojištění některých rizik nemusí být dostupné. Zároveň neexistuje žádná záruka, že pojistné smlouvy pokryjí všechny ztráty, které může Emitent utrpět, nebo že nedojde ke sporům s pojišťovny ohledně pojistných nároků. • Neschopnost získat další finanční prostředky Jedná se o riziko plynoucí ze skutečnosti, že se Emitentovi nepodaří najít dostatečné zdroje financování, které jsou nutné pro realizaci investičního záměru. S tím souvisí i riziko, že celkové investiční náklady nových projektů mohou být v porovnání s původními předpoklady vyšší. Patří sem i riziko spojené s možným nárůstem tržních úrokových sazeb. Případný nárůst dlouhodobých tržních úrokových sazeb zvyšuje celkové náklady Emitenta spojené s cizím financováním. Nicméně, vzhledem k nepředvídatelnosti světových finančních trhů, není možné zaručit, že finanční prostředky budou v případě potřeby k dispozici za výhodných podmínek, nebo vůbec. Navíc jakékoliv další způsoby financování mohou ředit podíl akcionářů a financování dluhu, pokud bude k dispozici, může zahrnovat omezující ustanovení. Mimo jiné, dluhové financování, refinancování nebo dodatečné kapitálové financování může být výrazně dražší vzhledem k nedostatku likvidity trhu a obecného nedostatku důvěry na akciových trzích. Selhání Emitenta získat kapitál v případě potřeby by mohlo mít nepříznivý vliv na jeho podnikání, finanční situaci a / nebo provozní výsledky.
--	--	---

		<ul style="list-style-type: none"> <p>Úvěrové riziko a maximální úvěrová expozice</p> <p>Mezi hlavní finanční aktiva Emitenta patří pohledávky z obchodního styku, účty v bankách a peníze. Úvěrová rizika u likvidních prostředků jsou omezena, neboť protistranami jsou banky s vysokým ratingovým hodnocením, nicméně i tak tato rizika mohou mít negativní vliv na podnikání Emitenta, jeho finanční situaci a provozní výsledky.</p> <p>Emitent neposkytuje finanční půjčky žádným subjektům. Pohledávky z obchodního styku zahrnují velký počet odběratelů z různých oblastí geografických i odvětvových. Průběžné hodnocení pohledávek se pravidelně provádí v závislosti na finanční situaci spojené s úhradami těchto pohledávek.</p> <p>Riziko likvidity</p> <p>Riziko likvidity představuje riziko, že Emitent nebude mít dostatek pohotových zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů.</p> <p>Emitent řídí likvidní riziko zachováváním výše bankovních zdrojů a úvěrových nástrojů, průběžným sledováním předpokládaných a skutečných peněžních toků a přizpůsobováním doby splatnosti finančních aktiv a finančních závazků, nicméně i tak tato rizika mohou mít negativní vliv na podnikání Emitenta, jeho finanční situaci a provozní výsledky.</p> <p>Rizika a související náklady spojené s přeshraniční obchodní činností</p> <p>Emitent může v budoucnosti rozšířit své působení a provoz i do jiných zemí a regionů. Emitent nemusí být schopen na těchto trzích úspěšně propagovat své stávající služby. Mimoto vznikají Emitentovi v současné době náklady na dodržování mnoha regulatorních režimů a tyto náklady se mohou ještě zvýšit při expanzi do nových zemí. Emitent také může být vystaven dalším rizikům spojeným s přeshraniční obchodní činností.</p> <p>Emitent se také může setkat s dalšími riziky podnikání na mezinárodní úrovni, včetně obtíží a dodatečných nákladů spojených s řadou složitých tuzemských i zahraničních zákonů a předpisů; se změnami v legislativních nebo regulativních požadavcích; cenovými politikami a směnnými kurzy a pravidly; politickou nestabilitou, včetně znárodnění a vyvlastnění; obchodními překážkami, včetně časových prodlev spojených s celními řízeními, cly a požadavky na vývozní a dovozní licence a s daněmi. Neexistuje žádná záruka, že politické, daňové nebo právní režimy v zemích, ve kterých Emitent působí jej nebo jeho služby v budoucnu podpoří. Tato rizika mohou mít významný negativní vliv na podnikání Emitenta, jeho finanční situaci a provozní výsledky.</p> <p>Měnová rizika</p> <p>Emitent vstupuje do cizoměnových transakcí a je primárně vystaven měnovému riziku v souvislosti se stavebními kontrakty uzavíranými v cizích měnách. Toto se týká českých kontraktů uzavíraných v EUR a zahraničních kontraktů. Emitent aktivně přistupuje k minimalizaci rizik spojených s těmito transakcemi především přirozeným zajištěním formou strukturování obchodních podmínek svých pohledávek a závazků, nicméně i tak tato rizika mohou mít negativní vliv na podnikání Emitenta, jeho finanční situaci a provozní výsledky.</p> <p>Závislost na řídicích klíčových osobách</p> <p>Úspěch Emitenta závisí do značné míry na podpoře omezeného počtu klíčových členů seniorního vedení Emitenta a dalších klíčových pracovníků. Nelze zaručit, že Emitent bude schopen si své klíčové manažery udržet. K datu Prospektu není Emitent pojištěn proti riziku</p>
--	--	---

		<p>ztráty nebo odvolání klíčových pracovníků jeho seniorního vedení nebo pracovníků.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Neschopnost získat a udržet si kvalifikované pracovníky Budoucí úspěšnost Emitenta bude také záviset na tom, zda bude i nadále schopen získávat, udržet si a motivovat vysoce kvalifikované pracovníky prodeje, výrobní a technické pracovníky, pracovníky zákaznické podpory, finanční a účetní pracovníky, pracovníky pro marketing, propagaci a řídicí pracovníky. Ačkoliv se Emitent snaží strukturovat balíčky odměn způsobem, který odpovídá standardům na konkrétním trhu nebo je převyšuje, může se stát, že se Emitentovi nebude dařit získávat a udržet si potřebný personál. Ztráta jejich dovedností by mohla mít nepříznivý vliv na činnost Emitenta. Pracovní trh s vysoce kvalifikovanými jedinci je vysoce kompetitivní. Emitent nemusí být v budoucnu úspěšný při získávání a udržení těchto jedinců, které by mohly mít významný negativní vliv na Emitentovi vyhlídce, provoz a finanční situaci. Ztráta některých jedinců na nemanážerských pozicích může mít též významný negativní vliv na podnikání Emitenta, a to v případě, kdy takoví jednotlivci musí mít odborné znalosti, které nelze snadno nahradit. • Vyšší moc - mimořádné přírodní události Výrobní a administrativní zázemí Emitenta je umístěno zejména v České republice. Přírodní katastrofa, jako je požár, záplavy nebo zemětřesení nebo jiné neočekávané události, včetně přerušení dodávek proudu, telekomunikačních poruch, poruch zařízení a technických závad, výbuchů, vloupání, pracovních sporů, teroristických útoků nebo války by mohlo výrazně narušit schopnost Emitenta poskytovat služby. Každá taková událost může mít závažný dopad na Emitenta, a to zejména v případě, že by trvala delší dobu. • Budoucí navýšení základního kapitálu může být prohlášeno za neúčinné Jakékoli budoucí navýšení základního kapitálu Emitenta by mělo být účinné okamžikem zápisu nové výše základního kapitálu do obchodního rejstříku (§ 464 ZOK). V zákonem předvídaných případech může soud prohlásit Usnesení valné hromady o zvýšení základního kapitálu za neplatné. Usnesení valné hromady se zrušuje také z dalších zákonem předvídaných důvodů bez intervence soudu (§ 465 odst. 2 ZOK). Nastane-li tato situace, Emitent vrátí dotčeným osobám bez zbytečného odkladu splacené emisní kurzy spolu s obvyklým úrokem, zveřejní takové rozhodnutí soudu a oznámí bez zbytečného odkladu CDCP, aby zrušil akcie vydané v souvislosti s takovým zvýšením základního kapitálu (§ 466 ZOK). Vzhledem k výše uvedeným ustanovením českých právních předpisů může být Emitent jen v omezené míře schopen získat finanční prostředky formou primární nabídky nových akcií Emitenta, získat nové investory, rozšířit investorskou základnu a získat kapitál na svůj další růst. <p>Hlavní právní rizika jsou následující:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Nepříznivé změny předpisů v zemích, kde Emitent působí Nepříznivé změny platných zákonů a právních předpisů mohou ovlivnit různé aspekty provozu a výsledků Emitenta a mohou způsobit zvýšení personálních nákladů Emitenta. Jelikož dodržování platných zákonů a právních předpisů je zatěžující a drahé, může v důsledku jakýchkoliv jejich změn v budoucnu dojít k tomu, že Emitentovi v této souvislosti vzniknou podstatné a neplánované náklady, nebo to může mít jiný negativní dopad na její provozní činnost. Ke specifickým rizikovým faktorům týkajících se zahraničním trhů.
--	--	--

		<p>• Daňová rizika</p> <p>Případné budoucí zvýšení daňové zátěže právnických osob, interpretace daňových zákonů, nebo jiné negativní změny v systému daní nebo odvodů mohou mít vliv na celkový disponibilní zisk a cash flow Emitenta a mohou případně negativně ovlivnit jeho schopnost vyplácet dividendy. Informace uvedené v tomto Prospektu jsou založeny na současných daňových předpisech a praxi v České republice. Tyto předpisy mohou být zákonodárcem změněny.</p> <p>Hlavní rizika spojená s Českou republikou a zahraničními trhy jsou následující:</p> <p>Emitent působí především v České republice a dalších evropských a asijských zemích. Ekonomická, regulatorní a správní situace v každé z těchto zemí se neustále mění, a to především v důsledku své neustále se vyvíjející ekonomické situace a též eventuálním členstvím v EU a z toho vyplývajících povinností. Emitent nemá žádný nebo omezený vliv na tyto změny. Změny a vývoj v oblasti ekonomických, právních, administrativních nebo jiných politik v zemích, kde Emitent působí a nad kterými nemá kontrolu, by mohly významně ovlivnit obchodní vyhlídky, finanční stav a provozní výsledky takovým způsobem, který je nepředvídatelný. Obecné ekonomické podmínky, jako je míra zaměstnanosti a výše disponibilního důchodu v zemích, ve kterých Emitent působí, může mít dopad na jeho příjmy. V důsledku toho není možné poskytnout žádnou záruku, že nepříznivé všeobecné hospodářské podmínky v zemích, ve kterých Emitent působí, nebudou mít nepříznivý dopad na podnikání Emitenta, jeho finanční situaci, provozní výsledky a vyhlídky.</p> <p>Ve snaze minimalizovat rizikové faktory a možné negativní dopady se Emitent nadále hodlá orientovat na relativně bezpečné země, s rozvinutou a stabilní ekonomikou, včetně relativně stabilní politické situace a pokud možno nízkou mírou korupce. Při výběru projektů se Emitent orientuje převážně na velké infrastrukturní projekty se zajištěným financováním ze zdrojů EU či garantovaných státním rozpočtem daných zemí.</p> <p>Identifikované rizikové faktory (technické, finanční, apod.) se Emitent snaží v co největší míře předvídat a dopředu zmírnit jejich možné dopady. U takových rizikových faktorů, kde to není možné, je jejich finanční dopad kalkulován do ceny prováděných prací. Kromě toho jsou v maximální možné míře využívány i produkty pojišťoven.</p> <p>Proti kurzovým rizikům Emitent využívá finanční produkty pro zajištění proti výkyvům měn, případně jsou preferovány projekty financované ze zdrojů EU a fakturované a vyplácené v EUR, či přirozený hedging.</p> <p>S ohledem na výše uvedené skutečnosti je asi nejčastějším rizikovým faktorem politická nestabilita (pád vlády, mimořádné volby, apod.), který je však na preferovaných trzích relativně malý, a navíc nemívá obvykle dopady na projekty v realizační fázi, nýbrž způsobuje prodlení při vyhlášení nových projektů. S ohledem na teritoria, ve kterých Emitent působí a v budoucnu působit bude, je rovněž jen nízká pravděpodobnost státních bankrotů, válečných konfliktů, mimořádných živelných katastrof velkého rozsahu, apod. Nicméně i tak není možné vyloučit, že zde uvedená rizika na jednotlivých trzích nemohou mít negativní vliv na Emitentovy obchodní výsledky, finanční stav či průběh stavebních prací a množství zakázek. Níže jsou uvedena specifická rizika, která hrozí na jednotlivých zahraničních trzích. Není-li zmíněn některý z trhů, na kterém Emitent působí, nehrozí na území tohoto státu žádné specifické riziko.</p>
--	--	---

		<p>V roce 2015 celkové tržby z České republiky tvořily přibližně 68 % celkových tržeb Skupiny OHL ŽS, následované tržbami Slovenska ve výši 16 %, Slovinska a Bosny a Hercegoviny ve výši 6,9 % a Polsko ve výši 5 %. Emitent upozorňuje, že podíl na tržbách států, ve kterých Skupina OHL ŽS působí, je proměnlivý a odvíjí se od mnoha faktorů. V souladu s Emitentovou strategií trhu „Home Market“ Emitent za hlavní trhy považuje Českou republiku, Polsko a Slovenskou republiku.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Polsko Polský trh je považován za stabilní, nicméně oproti České republice nebo Slovenské republice se vyznačuje vysokou konkurencí a s ní souvisejícím tlakem na udržení nízkých cen. Kromě toho nejsou v Polsku identifikována žádná specifická rizika. • Slovenská republika Na Slovensku je rizikovým faktorem způsob vyhlášení veřejných zakázek, resp. tendrů. Informování o vyhlášení veřejné soutěže neodpovídají vždy požadavkům s tím souvisejícím. Vedle vyhlášení je problematické i vybírání z přihlášených uchazečů. Opakují se stížnosti neúspěšných uchazečů a kriticky se k postupu vyjádřila i Evropská komise. Tento rizikový faktor může mít negativní vliv na Skupinu OHL ŽS, na její obchodní výsledky, finanční stav či průběh stavebních prací a množství zakázek.
D.3	Rizika spojená s investicí do akcií	<ul style="list-style-type: none"> • Kurzové riziko související s tržním kurzem akcií Cena akcie, která se obchoduje na mimoburzovním nebo burzovním trhu, kolísá v závislosti na nabídce a poptávce. Tržní cena je ovlivňována chováním investičního publika, tedy chováním investorů. Emitent průběžně zveřejňuje veškeré informace, které se týkají fundamentální hodnoty společnosti a které mohou být pro rozhodování investiční veřejnosti důležité. Cena akcie na trhu kolísá v závislosti na těchto fundamentálních faktorech a v závislosti na chování účastníků trhu, kteří tyto fundamentální faktory průběžně vyhodnocují. Nemůže být zaručeno, že akcionář v budoucnu prodá akcie za cenu stejnou nebo vyšší, než je cena pořizovací. • Riziko nulové návratnosti při likvidaci Emitenta U cenného papíru emitovaného Emitentem v této veřejné nabídce, tj. u akcie, existuje též riziko nulové návratnosti akcie. Akcionář nemá nárok na vrácení emisního kursu po upsání a splacení akcie a účinném zápisu zvýšení základního kapitálu do obchodního rejstříku (s výjimkou ev. postupu snížení základního kapitálu Emitenta, za splnění zákonem daných podmínek). Při případné likvidaci Emitenta má akcionář právo na podíl na likvidačním zůstatku. Tento podíl se určuje jako podíl na zisku v souladu se zákonem o obchodních korporacích (§ 549 a násl. ZOK). Emitent upozorňuje na možné riziko, že investice do akcií nebude návratná s ohledem na skutečnost, že podíl na likvidačním zůstatku na akcie je vypočten až po splacení závazků Emitenta. • Dividendové riziko Investice do akcií není spojena s pevným výnosem. Současná dividendová politika Emitenta je nastavena tak, že 25 % čistého zisku po zdanění je rozděleno akcionářům Emitenta jako dividenda. V období let 2013, 2014 a 2015, kdy Emitent nedosáhl žádného zisku, tak žádné dividendy vypláceny nebyly. Poslední dividendy byly vypláceny v roce 2012 za rok 2011. V následujících letech, pokud Emitent dosáhne zisku, budou dividendy vypláceny v souladu s touto politikou, nerozhodne-li představenstvo Emitenta jinak. Průběžný výnos, který dostává akcionář (dividenda), závisí na průběžných

		<p>výsledcích Emitenta. Budoucí schopnost Emitenta vyplácet dividendy závisí na mnoha faktorech, především na jeho budoucí ziskovosti. V důsledku negativních vlivů popsanych v tomto prospektu a v důsledku výskytu některých neočekávaných rizikových faktorů se může stát, že Emitent nebude schopen vyplatit investorům žádnou dividendu. Emitent není povinen průběžně vyplácet svým akcionářům pravidelné dividendy. Případná výplata dividend v budoucnu bude záviset na rozhodnutích představenstva a valné hromady. Výplata (budoucích) dividend může být provedena pouze tehdy, pokud to dovolí kogentní ustanovení zákonů, v souladu s právními předpisy a/nebo stanovami. Není žádná záruka, že Emitent v budoucnu nějaké dividendy vyplatí. Investoři se tedy nemohou spoléhat na to, že jim z akcií poplyne zisk ve formě dividend. Schopnost Emitenta zajistit akcionářům návratnost jejich investice může být ovlivněna také změnami v daňové legislativě nebo jejím výkladu.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Riziko budoucí likvidity Bezprostředně po schválení tohoto prospektu nebude Emitent usilovat o přijetí akcií k obchodování na regulovaném trhu. Akcie Emitenta jsou v současné době obchodovány na volném (neregulovaném) trhu organizovaném společností RM-SYSTÉM (tzv. OTC trh). Bezprostředně po úpisu akcií učiní Emitent kroky k notifikaci společnosti RM-SYSTÉM ohledně navýšení Emise, jež je předmětem tohoto Prospektu. Upisovatelé nově emitovaných akcií budou s těmito akciemi moci obchodovat na tomto neregulovaném trhu. Zda se jednotliví upisovatelé rozhodnou akcie, jež jsou předmětem této nabídky, obchodovat prostřednictvím Volného trhu RM-SYSTÉM, je zcela v diskreci každého jednotlivého upisovatele, resp. záleží na dohodě každého jednotlivého upisovatele se společností RM-SYSTÉM. Emitent však upozorňuje, že tento trh není dostatečně likvidní. Může se tedy stát, že investor v budoucnu nebude moci akcie dostatečně rychle prodat, nebo že bude moci akcie prodat pouze za kurz, který je nižší, než je kurz pořizovací. • Akcie jako předmět analýzy Na tržní cenu a/nebo objem obchodování akcií mohou mít vliv průzkumy a zprávy, které ohledně Emitenta a/nebo podnikání Emitenta vydávají analytici zabývající se daným odvětvím nebo cenným papírům. Nelze zaručit, že Emitent bude průběžně a v dostatečné míře předmětem analýz a průzkumů, jelikož Emitent nemá na analytiky, kteří takové průzkumy a zprávy vypracovávají, žádný vliv. Analytici mohou navíc akcie podcenit nebo dát ve vztahu k nim negativní doporučení. • Ředění kapitálu Případná budoucí kapitálová navýšení mohou vést k tomu, že podíl stávajících akcionářů na celkovém vlastním kapitálu Emitenta se zmenší, nebo že dojde v důsledku kapitálového navýšení ke snížení dividendy připadající na jednu akcii. • Financování nákupu akcie z cizích zdrojů Je zcela na uvážení investora, jestli nakupuje akcie Emitenta z vlastních nebo z cizích zdrojů. Financování nákupu akcií z cizích zdrojů značně zvyšuje riziko celkové investice. Investor musí obsluhovat dluh (úroky a splátku jistiny) i v případě, že celkový budoucí výnos z akcií Emitenta nebude dostatečně vysoký na to, aby pokryl náklady spojené s obsluhou dluhu. Investor by se měl rozhodnout pro financování z cizích zdrojů pouze v případě, že to odpovídá jeho celkové finanční situaci a je schopen hradit veškeré závazky s tím spojené.
--	--	---

		<ul style="list-style-type: none">· Historické finanční výkazy Emitenta nezaručují budoucí výsledky Finanční výkazy Emitenta z minulých let nezaručují budoucí vývoj podnikatelské činnosti a jeho finanční stav, a proto investoři nesmí uvedené historické finanční údaje brát jako předběžný odhad budoucího vývoje Emitenta.· Dostatečná přednostní práva pro úpis nových akcií Vzhledem ke stanovenému výměnnému poměru a skutečnosti, že lze upisovat pouze celé akcie, budou moci na základě veřejné nabídky, jež je předmětem tohoto Prospektu, upisovat nové akcie Emitenta pouze akcionáři disponující přednostními právy nejméně v takovém rozsahu, který jim umožní upsat alespoň 1 novou akcií Emitenta.
--	--	--

ČÁST E – Nabídka		
E.1	Celkové čisté výnosy a celkové náklady na emisi/nabídku	<p>V rámci zvýšení základního kapitálu bude emitováno 181.610 až 188.115 ks akcií. Emisní kurz jedné akcie o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč činí 4.406,- Kč. Tato cena je konečná – Emitent zvláště neúčtuje žádné náklady ani daně na vrub upisovatelů nebo kupujících. Celková částka nabídky je 828.834.690,- Kč.</p> <p>Odhad celkových nákladů spojených s veřejnou nabídkou je 1.850.000,- Kč, které činí 0,2 % celkového objemu veřejné nabídky.</p> <p>Celkové čisté výnosy při zohlednění minimálního možného upsaného počtu akcií na základě této nabídky tak činí částku 798.323.660,- Kč a při zohlednění maximálního možného upsaného počtu akcií na základě této nabídky částku 826.984.690,- Kč.</p> <p>Emitent předpokládá následující náklady související s úpisem akcií: náklady spojené s registrací cenných papírů u CDCP, majetkové převody cenných papírů na účty akcionářů, poplatky ČNB, odměna notáře a poradců angažovaných v souvislosti s vydáním nových akcií.</p>
E.2a	Důvody nabídky a použití výnosů	<p>Plánovaná Emise nových akcií Emitenta je motivována posílením ekonomické pozice Emitenta na trhu a v jejím důsledku dojde ke zvýšení stability Emitenta po všech stránkách. Ke zvýšení základního kapitálu Emitenta dojde zejména započtením Pohledávky Hlavního akcionáře za Emitentem ve výši 800.000.000,- Kč z titulu Smlouvy o zápůjčce, uzavřené dne 10. června 2016 mezi Emitentem jako vydlužitelem a Hlavním akcionářem jako zapůjčitelem, proti pohledávce na splacení emisního kurzu nově vydávaných akcií Emitenta (Kapitalizace). Kapitalizace je zcela v zájmu Emitenta, neboť v jejím důsledku dojde k úhradě dluhu ze Smlouvy o zápůjčce Emitentem a tím i k významnému snížení celkové zadluženosti Emitenta. V rámci ochrany práv minoritních akcionářů nabízí Emitent svým minoritním akcionářům akcie v takovém rozsahu, aby v důsledku Kapitalizace nedošlo ke zředění akcií Emitenta.</p> <p>Vedle hlavního účelu Emise, tj. snížení zadluženosti Emitenta, využije Emitent finanční prostředky získané vydáním Emise (maximálně ve výši 28.661.030,- Kč), obecně ke svému rozvoji a k rozšíření aktivit na trhu. Tyto finanční prostředky představují výnosy z nabídky akcií, které mohou akcionáři odlišní od Hlavního akcionáře upsat na základě svých přednostních práv k úpisu akcií. Emitent prozatím pro finanční prostředky získané vydáním Emise, jež nebudou sloužit ke snížení zadluženosti Emitenta, nestanovil žádný konkrétní účel.</p> <p>Odhadovaná čistá částka výnosů při zohlednění minimálního upsaného počtu akcií na základě této nabídky činí částku 798.323.660,- Kč a při zohlednění maximálního upsaného počtu akcií na základě této nabídky částku 826.984.690,- Kč.</p>
E.3	Popis podmínek nabídky	<p>Předmětem nabídky je 188.115 ks kmenových akcií Emitenta o jmenovité hodnotě každé akcie 1.000,- Kč. Emisí předmětných akcií dojde ke zvýšení základního kapitálu Emitenta o částku 181.610.000,- Kč. Připouští se úpis akcií nad rámec navržené výše zvýšení základního kapitálu, a to až do výše 188.115.000,- Kč. Akcie budou vydány jako zaknihovaný cenný papír. Forma akcie je akcie na jméno. Emisní kurz jedné akcie o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč činí 4.406,- Kč. Akcie mohou být upsány stávajícími akcionáři v rámci přednostního práva na základě veřejné nabídky. Počet 181.610 ks akcií odpovídá množství akcií, jež může Hlavní akcionář na základě přednostního práva upsat v prvním kole úpisu v souladu s níže stanoveným výměnným poměrem. Počet 188.115 ks akcií pak představuje maximální množství akcií, které je možné upsat na základě nabídky, jež je předmětem tohoto Prospektu, a to za situace, kdy svého přednostního</p>

	<p>práva na úpis nových akcií využijí v maximální možné míře jak Hlavní akcionář, tak všichni ostatní akcionáři Emitenta.</p> <p>Nabídka akcií dle tohoto Prospektu je určena pouze osobám, které jsou akcionáři Emitenta ke dni 30. ledna 2017 (tj. rozhodnému dni k uplatnění práva na přednostní úpis nových akcií). Tím není dotčeno právo převést přednostní právo k úpisu nových akcií v souladu s ustanovením § 486 odst. 1 ZOK na třetí osoby. Nabídka akcií dle tohoto Prospektu proběhne nejvýše ve dvou kolech, v nichž budou akcionáři Emitenta moci uplatnit svá práva na přednostní úpis akcií.</p> <p>V prvním kole přednostního úpisu bude všem akcionářům nabídnuto k úpisu celkem 188.115 ks akcií. Každý akcionář Emitenta může v tomto kole upsat takový počet akcií, který odpovídá stanovenému výměnnému poměru, tj. na jednu dosavadní akcii o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč připadá podíl 0,3867 na jedné nové akcií. Rozhodným dnem pro uplatnění přednostního práva je 30. leden 2017. Upisovat lze pouze celé akcie. Úpisu se tedy nemůže samostatně zúčastnit akcionář Emitenta, jenž disponuje právem přednostního úpisu k méně než třem stávajícím akciím Emitenta. Pro ilustraci Emitent uvádí následující příklady:</p> <p>Příklad č. 1: Pokud stávající akcionář disponuje s přednostními právy k 3 stávajícím akciím Emitenta, v důsledku výměnného poměru ve výši 0,3867 a skutečnosti, že upisovat lze pouze celé akcie, může upsat 1 novou akcii Emitenta ($3 \times 0,3867 = 1,1601$).</p> <p>Příklad č. 2: Pokud stávající akcionář disponuje s přednostními právy k 8 stávajícím akciím Emitenta, v důsledku výměnného poměru ve výši 0,3867 a skutečnosti, že upisovat lze pouze celé akcie, může upsat 3 nové akcie Emitenta ($8 \times 0,3867 = 3,0936$).</p> <p>Příklad č. 3: Pokud stávající akcionář disponuje s přednostními právy ke 2 stávajícím akciím Emitenta, v důsledku výměnného poměru ve výši 0,3867 a skutečnosti, že upisovat lze pouze celé akcie, nemůže samostatně upsat žádnou novou akcii Emitenta ($2 \times 0,3867 = 0,7734$).</p> <p>V případě, že v prvním kole úpisu akcií všichni akcionáři neuplatní v maximální míře svá přednostní práva, tedy v prvním kole stávající akcionáři upíší dohromady méně než 188.115 ks akcií, nabídne Emitent rozdíl mezi 188.115 ks akcií a množstvím akcií upsaných akcionáři v prvním kole úpisu akcií všem stávajícím akcionářům v druhém kole úpisu. Rozhodným dnem pro uplatnění přednostního práva v druhém kole úpisu akcií je 30. leden 2017, tj. pro určení počtu akcií, které v tomto kole úpisu konkrétní akcionář Emitenta může upsat na základě přednostního práva, není rozhodné, kolik akcií tento akcionář nabyl v prvním kole úpisu. Podíl na jedné nové akcií, který připadne na jednu dosavadní akcii o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč, bude zveřejněn na Internetových stránkách Emitenta v sekci Aktuálně (http://www.ohlzs.cz/aktualne/) dne 14. února 2017 a bude stanoven tak, aby v případě, kdy všichni akcionáři Emitenta v druhém kole úpisu využijí svého přednostního práva, byl maximální počet upsaných akcií po druhém kole ve výši 188.115 ks. Upisovat lze i v druhém kole úpisu pouze celé akcie.</p> <p>Pokud ani po druhém kole úpisu neupíší akcionáři dohromady 188.115 ks akcií Emitenta, nabídne Emitent rozdíl mezi 188.115 ks akcií a množstvím akcií upsaných akcionáři po druhém kole úpisu akcií Hlavnímu akcionáři jako určenému zájemci.</p> <p>Přednostní právo k úpisu akcií je samostatně převoditelné ode dne, kdy Usnesením valné hromady bylo rozhodnuto o zvýšení základního kapitálu, tj. 22. prosince 2016.</p>
--	--

Předpokládané datum zahájení veřejné nabídky je 30. ledna 2017. Veřejná nabídka bude ukončena v den, kdy dojde k rozprodání veškerých nově emitovaných kmenových akcií, nejpozději však 6. března 2017.

Po schválení tohoto Prospektu nebudou předmětné akcie obchodované na regulovaném trhu cenných papírů.

Bezprostředně po úpisu akcií, jež jsou předmětem této nabídky, a zápisu rejstříkovým soudem nové výše základního kapitálu do obchodního rejstříku podá Emitent notifikaci společnosti RM-SYSTÉM, jejímž předmětem bude informování společnosti RM-SYSTÉM o zvýšení základního kapitálu Emitenta v důsledku nabídky, jež je předmětem tohoto Prospektu. Emitent nebude podávat žádost k přijetí Emise na Volném trhu RM-SYSTÉM, když předmětem Emise jsou akcie stejné třídy jako ty, které jsou již na Volném trhu RM-SYSTÉM obchodovány, tedy k obchodování na tomto trhu již byly přijaty. Společnost RM-SYSTÉM v takovém případě již nevyžaduje podání žádosti o přijetí Emise k obchodování na Volném trhu, postačí pouhá notifikace ze strany Emitenta o navýšení stávající emise. Akcie, jež jsou předmětem této nabídky, budou moci upisovatelé obchodovat na Volném trhu RM-SYSTÉM již okamžikem jejich vydání na jejich majetkové účty vedené u CDCP. Zda se jednotliví upisovatelé rozhodnou akcie, jež jsou předmětem této nabídky, obchodovat prostřednictvím Volného trhu RM-SYSTÉM, je zcela v diskreci každého jednotlivého upisovatele, resp. záleží na dohodě každého jednotlivého upisovatele se společností RM-SYSTÉM.

Časová osa Emise

Níže uvedená tabulka uvádí klíčové kroky s relevantními daty vztahujícími se k Emisi.

První kolo přednostního úpisu	
Okamžik, kdy mohou akcionáři poprvé uplatnit své přednostní právo na upsání nových akcií	30. ledna 2017
Upisování akcií akcionáři (je-li uplatněno přednostní právo)	Od 30. ledna 2017 do 13. února 2017
Druhé kolo přednostního úpisu	
Zveřejnění podílu na jedné nové akcií, který v druhém kole přednostního úpisu případně na jednu dosavadní akcií o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč	14. února 2017
Upisování akcií akcionáři (je-li uplatněno přednostní právo)	Od 15. února 2017 do 28. února 2017
Nabídka určenému zájemci	
Nabídka na upsání akcií, které nebyly upsány ostatními akcionáři, Hlavnímu akcionáři jako určenému zájemci	1. března 2017
Lhůta pro přijetí nabídky na upsání akcií, které nebyly upsány ostatními akcionáři, Hlavním akcionářem jako určeným zájemcem	Od 1. března 2017 do 6. března 2017
Konec úpisu akcií	6. března 2017

Ukončení úpisu akcií	
Specifikace konečné částky, o kterou se zvyšuje základní kapitál, představenstvem Emitenta	7. března 2017
Uveřejnění výsledků nabídky představenstvem Emitenta	7. března 2017
Splacení Emisního kursu akcií a zápis zvýšení základního kapitálu Emitenta do obchodního rejstříku	
Započtení pohledávky Emitenta na splacení emisního kursu akcií upsaných Hlavním akcionářem proti Pohledávce Hlavního akcionáře (Kapitalizace)	Po úpisu nových akcií Emitenta Hlavním akcionářem v prvním, resp. druhém kole přednostního úpisu, nejpozději však do 1 roku poté, co zvýšení základního kapitálu nabylo účinnosti
Zaplacení emisní ceny akcionáři	Do 1 roku poté, co zvýšení základního kapitálu nabylo účinnosti
Zápis zvýšení základního kapitálu do obchodního rejstříku	Emitent podá návrh na zvýšení základního kapitálu do obchodního rejstříku bez zbytečného odkladu po zveřejnění výsledků nabídky představenstvem Emitenta

Výše uvedená data se mohou měnit. v takovém případě budou změny včas oznámeny na Internetové stránce Emitenta v sekci Aktuálně (<http://www.ohlzs.cz/aktualne/>).

Akcionáři, kteří se na základě informací uvedených v Prospektu rozhodnou akcie dle této nabídky nakoupit, mají možnost tak učinit během prvního a druhého kola přednostního úpisu akcií v rámci veřejné nabídky. Hlavnímu akcionáři budou následně jako určenému zájemci nabídnuty k upsání akcie, které nebyly upsány ostatními akcionáři. Nové akcie budou upisovány ve lhůtě do 6. března 2017 (včetně). K přednostnímu upsání akcií na základě veřejné nabídky dojde zápisem do listiny upisovatelů. Zápis bude obsahovat druh, počet a jmenovitou hodnotu upsaných akcií, údaj, že budou vydány jako zaknihované cenné papíry, emisní kurs, jméno a bydliště nebo sídlo upisovatele, číslo majetkového účtu, na který mají být vydány zaknihované akcie, a podpis, jinak platí, že k zápisu nedošlo.

Vzhledem k tomu, že akcie, které jsou předmětem nabídky dle tohoto Prospektu, budou vydány jako zaknihované cenné papíry, je pro jejich vydání upisovatelům třeba, aby každý upisovatel měl založený zařazený majetkový účet u účastníka CDCP.

Emitent vydá upisovateli po zápisu písemné potvrzení, ve kterém uvede druh, počet a jmenovitou hodnotu upsaných akcií, údaj, že budou vydány jako zaknihované cenné papíry, celkovou hodnotu emisního kursu upsaných akcií a rozsah jeho splacení. Akcionáři splatí emisní kurs jimi upsaných akcií nejpozději do 1 roku od účinnosti zvýšení základního kapitálu, tj. od zápisu zvýšení základního kapitálu do obchodního rejstříku.

Konkrétní datum a místo pro uplatnění přednostního práva úpisu akcií:

První kolo přednostního úpisu akcií

Akcionáři mohou uplatnit přednostní právo na upsání nových akcií v sídle Emitenta na adrese Burešova 938/17, Veverí, 602 00 Brno, a to ve lhůtě od 30. ledna 2017 (včetně) do 13. února 2017 (včetně) v pracovních dnech v časech od 10.00 do 14.00 hodin.

		<p>Druhé kolo přednostního úpisu akcií</p> <p>Akcionáři mohou uplatnit přednostní právo na upsání nových akcií, které neupsal jiný akcionář v prvním kole úpisu, v sídle Emitenta na adrese Burešova 938/17, Veveří, 602 00 Brno, a to ve lhůtě od 15. února 2017 (včetně) do 28. února 2017 (včetně) v pracovních dnech v časech od 10.00 do 14.00 hodin.</p> <p>Představenstvo Emitenta poté, co stávající akcionáři uplatní v rámci prvního a druhého kola úpisu své přednostní právo, nabídne Hlavnímu akcionáři jako určenému zájemci k úpisu akcie, které nebyly upsány na základě přednostního práva. Lhůta pro přijetí nabídky uplyne koncem doby upisování akcií, tj. dne 6. března 2017.</p>																																																					
E.4	Významný zájem pro emisi/nabídku, včetně konfliktních zájmů	Nabídka cenných papírů dle tohoto Prospektu je určena pouze stávajícím akcionářům Emitenta, z nichž podstatný zájem na této nabídce má pouze Hlavní akcionář, když v jejím důsledku může nabýt dalších nejméně 181.610 ks akcií Emitenta a kapitalizovat tak svou pohledávku za Emitentem ze Smlouvy o zápůjčce.																																																					
E.5	Prodávající akcionáři a dohody znemožňující prodej akcií	Není relevantní. Neexistují žádní prodávající akcionáři ani dohody znemožňující prodej akcií.																																																					
E.6	Částka procento okamžitého zředění vyplývajícího z nabídky	<p>Následující tabulky obsahují údaje o zředění akcií Emitenta v důsledku nabídky akcií dle tohoto Prospektu:</p> <p>a) Zředění akcií Emitenta po prvním kole úpisu akcií v případě, že s výjimkou Hlavního akcionáře nevyužije žádný z akcionářů Emitenta svá přednostní práva k úpisu akcií</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Akcionář</th> <th colspan="2">K datu Prospektu</th> <th colspan="2">Po úpisu akcií</th> </tr> <tr> <th>Počet akcií</th> <th>%</th> <th>Počet akcií</th> <th>%</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Hlavní akcionář</td> <td>469.642</td> <td>96,54 %</td> <td>651.252</td> <td>97,48 %</td> </tr> <tr> <td>Obrascón Huarte Lain Contruccion</td> <td>5.804</td> <td>1,19 %</td> <td>5.804</td> <td>0,87 %</td> </tr> <tr> <td>Ing. Jaroslav Šandr</td> <td>912</td> <td>0,19 %</td> <td>912</td> <td>0,14 %</td> </tr> <tr> <td>Maxim Chadzittaskos</td> <td>747</td> <td>0,15 %</td> <td>747</td> <td>0,11 %</td> </tr> <tr> <td>Ostatní akcionáři</td> <td>9.358</td> <td>1,92 %</td> <td>9.358</td> <td>1,40 %</td> </tr> <tr> <td>Celkem</td> <td>486.463</td> <td>100,00%</td> <td>668.073</td> <td>100 %</td> </tr> </tbody> </table> <p>Zdroj: Emitent</p> <p>b) Zředění akcií Emitenta v případě, že všichni akcionáři využijí přednostního práva v prvním kole úpisu akcií</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Akcionář</th> <th colspan="2">K datu Prospektu</th> <th colspan="2">Po úpisu akcií</th> </tr> <tr> <th>Počet akcií</th> <th>%</th> <th>Počet akcií</th> <th>%</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Hlavní akcionář</td> <td>469.642</td> <td>96,54 %</td> <td>651.252</td> <td>96,54 %</td> </tr> </tbody> </table>	Akcionář	K datu Prospektu		Po úpisu akcií		Počet akcií	%	Počet akcií	%	Hlavní akcionář	469.642	96,54 %	651.252	97,48 %	Obrascón Huarte Lain Contruccion	5.804	1,19 %	5.804	0,87 %	Ing. Jaroslav Šandr	912	0,19 %	912	0,14 %	Maxim Chadzittaskos	747	0,15 %	747	0,11 %	Ostatní akcionáři	9.358	1,92 %	9.358	1,40 %	Celkem	486.463	100,00%	668.073	100 %	Akcionář	K datu Prospektu		Po úpisu akcií		Počet akcií	%	Počet akcií	%	Hlavní akcionář	469.642	96,54 %	651.252	96,54 %
Akcionář	K datu Prospektu			Po úpisu akcií																																																			
	Počet akcií	%	Počet akcií	%																																																			
Hlavní akcionář	469.642	96,54 %	651.252	97,48 %																																																			
Obrascón Huarte Lain Contruccion	5.804	1,19 %	5.804	0,87 %																																																			
Ing. Jaroslav Šandr	912	0,19 %	912	0,14 %																																																			
Maxim Chadzittaskos	747	0,15 %	747	0,11 %																																																			
Ostatní akcionáři	9.358	1,92 %	9.358	1,40 %																																																			
Celkem	486.463	100,00%	668.073	100 %																																																			
Akcionář	K datu Prospektu		Po úpisu akcií																																																				
	Počet akcií	%	Počet akcií	%																																																			
Hlavní akcionář	469.642	96,54 %	651.252	96,54 %																																																			

Obrascón Huarte Lain Contruccion	5.804	1,19 %	8.048	1,19 %
Ing. Jaroslav Šandr	912	0,19 %	1.265	0,19 %
Maxim Chadzittaskos	747	0,15 %	1.036	0,15 %
Ostatní akcionáři	9.358	1,92 %	12.977	1,92 %
Celkem	486.463	100,00%	674.578	100 %

Zdroj: Emitent

c) Zředění akcií Emitenta v případě, že žádný z akcionářů, s výjimkou Hlavního akcionáře, neupíše část akcií příslušející mu na základě přednostního práva a Hlavní akcionář navíc jako určený zájemce upíše všechny akcie, k nimž ostatní akcionáři neuplatnili svá přednostní práva (tj. **Hlavní akcionář upíše veškeré akcie, jež jsou předmětem nabídky dle tohoto Prospektu**)

Akcionář	Ke dni Prospektu		Po úpisu	
	Počet akcií	%	Počet akcií	%
Hlavní akcionář	469.642	96,54 %	657.757	97,50 %
Obrascón Huarte Lain Contruccion	5.804	1,19 %	5.804	0,86 %
Ing. Jaroslav Šandr	912	0,19 %	912	0,14 %
Maxim Chadzittaskos	747	0,15 %	747	0,11 %
Ostatní akcionáři	9.358	1,92 %	9.358	1,39 %
Celkem	486.463	100,00%	674.578	100 %

Zdroj: Emitent

Obecně ke zředění akcií:

V důsledku nabídky akcií může dojít ke zředění akcií Emitenta. Ke zředění akcií dojde v každém případě u akcionářů, kteří před emisí nových akcií Emitenta samostatně nedisponují přednostními právy spojenými s alespoň 3 stávajícími akciemi Emitenta. Na základě podílu na nových akciích stanoveného Usnesením valné hromady pro první kolo úpisu akcií (tj. na jednu dosavadní akcii o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč připadá podíl ve výši 0,3867 na jedné nové akcii Emitenta) tito akcionáři nebudou v prvním kole úpisu moci upsat žádnou novou akcii.

Ke zředění akcií Emitenta může dojít také za situace, kdy stávající akcionáři, vyjma Hlavního akcionáře, nevyužijí v plném rozsahu svá přednostní práva k úpisu nových akcií. V takovém případě si Hlavní akcionář může zvolit, zda:

- upíše pouze část akcií, která mu náleží na základě podílu na nových akciích stanoveném Usnesením valné hromady, či
- jako určený zájemce upíše také ty akcie, ke kterým neuplatnili svá přednostní práva ostatní akcionáři, nebo jejich část.

		Míra zředění akcií v důsledku nabídky akcií, jež je předmětem tohoto Prospektu, bude záviset na tom, která z výše uvedených situací nastane. Pokud Hlavní akcionář bude postupovat dle možnosti a), dojde k menšímu zředění akcií ostatních akcionářů Emitenta než při postupu dle možnosti b).
E.7	Náklady, které Emitent nebo předkladatel nabídky účtuje investorovi	Není relevantní. Emitent nebude investorům účtovat žádné náklady.

KAPITOLA B:
RIZIKOVÉ FAKTORY

ANALÝZA RIZIKOVÝCH FAKTORŮ

Každá investice do Emitenta podléhá množství rizik. Před učiněním rozhodnutí o investici by budoucí investoři měli důkladně zvážit všechny možné dopady a vyhodnotit případná rizika (dále jen „**Rizikové faktory**“) spojená s Emitentovým provozem, právním prostředím, ve kterém Emitent vyvíjí svou činnost, a stejně tak i informace uvedené v tomto Prospektu.

Níže uvedené Rizikové faktory považuje Emitent za relevantní k datu vyhotovení tohoto Prospektu. Avšak nelze je považovat za vyčerpávající výčet všech faktorů, kterým musí Emitent čelit. Další Rizikové faktory v současné době ještě neznámé či takové, jež Emitent nyní nepovažuje za relevantní, mohou buď jednotlivě, nebo kumulativně nepříznivě ovlivnit obchodní činnost, výsledky, finanční stav a vyhlídky Emitenta. V případě, že opravdu některý z uvedených Rizikových faktorů nastane (či jejich kombinace), mohou být obchodní činnost, její výsledky, finanční stav a/nebo vyhlídky Emitenta nepříznivě ovlivněny. V takovém případě může tržní cena akcií klesnout a investoři mohou ztratit část nebo celou svou investici. Investoři by tak měli pečlivě zvážit, zda je pro ně investice do akcií vhodná ve světle zde poskytnutých informací a jejich osobních poměrů. Pořadí, v kterém jsou jednotlivé Rizikové faktory uvedené, nesouvisí s pravděpodobností, se kterou se mohou jednotlivá rizika vyskytnout ani s rozsahem, s jakým mohou potenciálně ovlivnit ziskovost Emitenta nebo jeho schopnost dosáhnout vytčených cílů. Nelze vyloučit, že se neobjeví v budoucnu zcela jiné zdroje rizik, tedy rizika, jejichž výskyt je z dnešní perspektivy zcela nepravděpodobný, nebo jejichž výskyt je z dnešního pohledu spojen jenom s velmi malým vlivem na ziskovost Emitenta.

1. RIZIKA SPOJENÁ S EMITENTEM, PODNIKATELSKOU ČINNOSTÍ EMITENTA A JEHO ODVĚTVÍ

1.1. Makroekonomické faktory v zemích, kde Emitent působí

Makroekonomické faktory v zemích, kde Emitent působí (jako je růst HDP, ukazatel míry nezaměstnanosti, růst mezd (nominálních a reálných), úroková míra, dostupnost spotřebitelských úvěrů a/nebo ekonomický výhled), mohou ovlivnit chování spotřebitelů a výdajové modely, což ve svém důsledku může ovlivnit dodávky a realizace stavebních prací tedy poskytovaných služeb Emitenta. Mimoto by mohla opatření přijatá vládou a centrální bankou České republiky negativně ovlivnit přístup k novým zdrojům financování, prodloužení krátkodobých úvěrů nebo možnost získat nové úvěry za účelem financování investic. Toto by pak pro Emitenta znamenalo nepříznivé ovlivnění jeho běžného provozu.

1.2. Vysoce konkurenční odvětví, růst konkurence

Emitent působí ve vysoce konkurenčním odvětví, ve kterém vzájemně soutěží nadnárodní i místní dodavatelé staveb a stavebních celků. V důsledku tohoto drsného konkurenčního prostředí představuje jakákoliv změna ve stávajících trendech ve stavebním průmyslu a chování klientů další riziko tlaku na snížení cen a/nebo možnost ztráty tržního podílu v jednotlivých stavebních kategoriích nebo na celkovém stavebním trhu. V České republice Emitent drží tržní podíl ve výši více než 1 %, v železničním stavitelství dokonce okolo 10 %. (Zdroj: ČSÚ – údaje o podílech jednotlivých stavebních oborů na celkovém objemu stavebnictví pro firmy s více než 20 zaměstnanci, dostupné na https://www.czso.cz/documents/10180/32961844/stacr083116_05.xlsx/7c7994ab-1308-4072-afe4-cf1e4d62fca8?version=1.0).

1.3. Výrazný růst provozních nákladů

Na provozních nákladech Emitenta mají největší podíl subdodávky stavebních prací - jedná se o komplexní subdodávky, kdy část díla zajišťuje kompletně subdodavatel.

Ačkoliv skokový růst v provozních nákladech Emitenta (včetně v předchozím odstavci uvedených subdodávek) a ceny materiálů (beton, asfalt, pražce, izolace, panely, šterky apod.) o fundamentální hodnotu není očekávaný a v současné době Emitent nepovažuje bezprostřední hrozbu skokového zvýšení některé své nákladové položky za pravděpodobnou (meziroční index inflace se pohybuje do 1 %), není možné v budoucnu vyloučit růst provozních nákladů. Emitent je závislý na průběžném nakupování stavebního materiálu a strojů a nepříznivé změny v jejich cenách mohou mít negativní

dopad na finanční výsledky Emitenta. Náhlé změny cen surovin mohou mít významný dopad na náklady na suroviny nakupované Emitentem a v důsledku toho i na marže získané z poskytovaných služeb. Nárůst cen materiálů může též zdražit služby Emitenta a snížit tak jeho šance na získání nových zakázek. Pokud je to možné, nákupní oddělení Emitenta se snaží uzavírat dlouhodobější smlouvy s dodavateli, kteří mohou garantovat prodejní ceny po dobu trvání smlouvy, a též minimalizovat cenové riziko prostřednictvím jednání s klíčovými zákazníky, opravou struktury nákladů a zaváděním inovací, které vedou k vyšší marži. Trh v České republice v roce 2017 může být mimo jiné ovlivněn uvolněním kurzu české koruny vůči euru. Aktuálně však dochází pouze k postupnému nárůstu cen elektrické energie. Přehled klíčových materiálů používaných Emitentem je obsažen v tabulce v bodě 1.10 této kapitoly.

1.4. Sezónní výkyvy

Stavební práce podléhají velkým sezónním výkyvům, převážně záviselými na klimatických podmínkách, zvláště pak na teplotě vzduchu a srážkách. Téměř 65 % tržeb Emitenta je realizováno ve druhém a třetím čtvrtletí roku, přičemž svého vrcholu dosahují v srpnu, září a říjnu. Počasí zásadně ovlivňuje intenzitu stavebních prací. Sezónní výkyvy v poskytování služeb Emitentem by mohly mít závažný negativní dopad na obchodní činnost Emitenta, jeho finanční situaci a provozní výsledky.

1.5. Vyspělé trhy

Emitent působí v odvětví stavební činnosti, a to především v České republice, na Slovensku a v Polsku. Od krize, která začala v roce 2008 a trvala do roku 2013, je patrná vzestupná tendence objemu poptávky po výstavbě. Jak ale ukazují historické statistiky, stavební průmysl je opakovanou obětí ekonomických krizí vyspělých trhů. Není tak možné vyloučit opakování podobné situace. To může v budoucnu vést ke snížení tržeb Emitenta a mohlo by to mít závažný negativní dopad na obchodní činnost Emitenta, jeho finanční situaci a provozní výsledky.

1.6. Výskyt hospodářské krize

Případné dlouhodobé snížení výkonnosti evropské ekonomiky jako takové by mohlo negativně ovlivnit poptávku po službách nabízených Emitentem a tím i snížit jeho ziskovost a schopnost vyplácet dividendy.

1.7. Ztráta velkých klientů

S ohledem na zaměření Emitenta na velké stavební projekty je ztráta klienta – objednatele takového projektu citelně reflektována na podílu na tržbách Emitenta.

Poptávka po službách Emitenta je do značné míry závislá na preferenci státních výdajů do dopravní infrastruktury a veřejných staveb. S ohledem na Emitentovo zaměření na veřejný sektor, který v roce 2015 dosahoval objemu 97,2% tržeb Emitenta (viz tabulka níže), může omezení státních výdajů do projektů dopravní infrastruktury a veřejných staveb negativně ovlivnit hospodářské výsledky Emitenta.

Zákaznické segmenty

Tržby tis. Kč	2013	2014	2015
Česko, veřejný sektor	5.133.417	6.070.990	8.245.300
Česko, soukromý sektor	328.392	190.696	79.434
Zahraničí, veřejný sektor	2.600.382	3.863.795	3.895.483
Zahraničí, soukromý sektor	14.558	761	0
Ostatní produkce	200.346	343.419	265.455
Celkem	8.277.095	10.469.661	12.485.672

Zdroj: Výroční zpráva Emitenta z roku 2015

Podíl veřejného a soukromého sektoru na tržbách	2013	2014	2015
Česko, veřejný sektor	62,0 %	58,0 %	66,0 %
Česko, soukromý sektor	4,0 %	1,8 %	0,6 %
Zahraničí, veřejný sektor	31,4 %	36,9 %	31,2 %
Zahraničí, soukromý sektor	0,2 %	0,0 %	0,0 %
Ostatní produkce	2,4 %	3,3 %	2,1 %

Zdroj: Výroční zpráva Emitenta z roku 2015

1.8. Pokuty za nedodržení termínů staveb

Emitent má v souladu s převažujícími tržními standardy smluvní ujednání stanovující povinnost dokončit stavební projekty svých klíčových zákazníků v dohodnutém čase. Emitentovi se nemusí podařit tyto povinnosti splnit v důsledku mnoha faktorů mimo kontrolu Emitenta jako jsou výpadky dodávek materiálů, nepříznivé počasí a mnohé další. Pokud Emitent tyto povinnosti nesplní, mohly by mu být uloženy smluvní pokuty. Klíčoví zákazníci zpravidla nepřipouští smluvní limitaci maximální výše těchto pokut. Emitent usiluje o minimalizaci potenciálních dopadů například propracovaným systémem procesů pro řízení staveb, důkladnou víceúrovňovou kontrolou, efektivním řízením dodavatelského řetězce, diverzifikací dodavatelů a systémem jejich hodnocení, s následným výběrem kvalitních a prověřených subjektů, stálým zlepšováním prognostik prodeje a diverzifikací dodavatelů. Tyto rizikové faktory by mohly mít podstatný negativní vliv na podnikání, finanční situaci Emitenta a provozní výsledky.

1.9. Věřitelská rizika ve vztahu ke klientům Emitenta

V rámci své obchodní činnosti Emitent primárně realizuje poskytování stavebních služeb svým klientům na základě plateb s odloženou splatností. V důsledku toho je Emitent vystaven věřitelskému riziku ve vztahu k nesplnění platební povinnosti protistrany zaplatit za dodaný materiál nebo služby. K datu Prospektu má Emitent po splatnosti pohledávky přibližně ve výši 215.763 tisíc Kč. Toto riziko nedobytnosti se může také týkat určité kategorie zákazníků či jiných obchodních partnerů, což může zapříčinit nárůst nedobytných pohledávek převyšující normu. Schopnost nebo ochota obchodních partnerů Emitenta platit své splatné peněžité závazky by se mohly výrazně zhoršit a opatření, která mají omezit riziko (například sledování bonity zákazníků, sledování plateb či pojištění platební neschopnosti klientů) by se mohly projevit jako nedostatečné.

1.10. Riziko výpadku dodávek materiálů

Jakýkoliv výpadek či přerušení dodávek materiálu využívaného Emitentem při jeho stavební činnosti může vést ke zdržení nebo snížení jeho produkce, dodatečným nákladům, smluvním pokutám, snížení počtu objednávek ze strany nespokojených zákazníků nebo ztrátu určitých zákazníků. To vše může mít významný negativní vliv na Emitentovo podnikání, finanční situaci a / nebo provozní výsledky.

Klíčové materiály za rok 2015 včetně jejich podílu na celkových nákladech za materiál:

prefabrikáty betonové a železobetonové	21%
koleje, výhybky a součásti pro železniční svršek	19%
kámen přírodní a štěrkopíský	9%
směsi - polotovary stavební výroby	7%
vlákna skleněná a ostatní minerální a výrobky z nich, vč. tepelně izolačních	4%
rozvaděče	3%
živice	2%
součásti strojní obecného použití	2%
trubky, hadice a kompletační prvky pro systémy z plastů	2%
přístroje elektrické (bez přístrojů měřicích)	2%
kabely a vodiče	2%

Zdroj: Evidence Emitenta

1.11. Selhání systémů IT

Emitent spoléhá na systémy IT ve vztahu k různým funkcím. Bez ohledu na zavedená bezpečnostní a zálohovací opatření mohou být systémy IT využívané Emitentem zranitelné vůči fyzickým nebo elektronickým napadením, počítačovým virům, útokům hackerů a/nebo jinému poruchám.

1.12. Pojistné krytí Emitenta nemusí být dostačující

Činnost Emitenta podléhá neustálému riziku, které je s ním zásadně spjato. Majetek Emitenta je pojištěn dle platných zákonů a v rozsahu, o němž je vedení Emitenta přesvědčeno, že je dostačující, čímž je do značné míry zajištěna ochrana celkového majetku Emitenta, zejména při výskytu škodných událostí, jakými jsou požár nebo krádež. Přesto může za určitých okolností výskyt škodných událostí vést ke škodám na majetku a obratu, jejichž rozsah přesahuje hodnotu pojistného plnění. Emitent nemůže investorům zajistit, že je odpovídajícím způsobem pojištěn proti všem rizikům, že budou uhrazeny jakékoliv budoucí nároky, pokuty a/nebo sankce ani, že bude moci v budoucnu zajistit odpovídající pojistné krytí za obchodně přiměřené sazby. Mimoto pokud dojde ke zpřísnění právních předpisů, může dojít i k nárůstu nákladů na pojištění nebo pojištění některých rizik nemusí být dostupné. Zároveň neexistuje žádná záruka, že pojistné smlouvy pokryjí všechny ztráty, které může Emitent utrpět, nebo že nedojde ke sporům s pojišťovnami ohledně pojistných nároků.

1.13. Neschopnost získat další finanční prostředky

Jedná se o riziko plynoucí ze skutečnosti, že se Emitentovi nepodaří najít dostatečné zdroje financování, které jsou nutné pro realizaci investičního záměru. S tím souvisí i riziko, že celkové investiční náklady nových projektů mohou být v porovnání s původními předpoklady vyšší. Patří sem i riziko spojené s možným nárůstem tržních úrokových sazeb. Případný nárůst dlouhodobých tržních úrokových sazeb zvyšuje celkové náklady Emitenta spojené s cizím financováním. Nicméně, vzhledem k nepředvídatelnosti světových finančních trhů, není možné zaručit, že finanční prostředky budou v případě potřeby k dispozici za výhodných podmínek, nebo vůbec. Navíc jakékoliv další způsoby financování mohou ředit podíl akcionářů a financování dluhu, pokud bude k dispozici, může zahrnovat omezující ustanovení. Mimo jiné, dluhové financování, refinancování nebo dodatečné kapitálové financování může být výrazně dražší vzhledem k nedostatku likvidity trhu a obecného nedostatku důvěry na akciových trzích. Selhání Emitenta získat kapitál v případě potřeby by mohlo mít nepříznivý vliv na jeho podnikání, finanční situaci a / nebo provozní výsledky.

1.14. Úvěrové riziko a maximální úvěrová expozice

Mezi hlavní finanční aktiva Emitenta patří pohledávky z obchodního styku, účty v bankách a peníze. Úvěrová rizika u likvidních prostředků jsou omezena, neboť protistranami jsou banky s vysokým ratingovým hodnocením, nicméně i tak tato rizika mohou mít negativní vliv na podnikání Emitenta, jeho finanční situaci a provozní výsledky.

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

Maximální úvěrová expozice

k datu 31.12.2015	Brutto hodnota tis. Kč	Opravná položka tis. Kč	Netto hodnota tis. Kč
Finanční majetek	63.293	4.475	58.818
Pohledávky	2.563.572	199.256	2.364.316
Peněžní ekvivalenty	2.662.897	0	2.662.897
Celkem	5.289.762	203.731	5.086.031

K datu 31.12.2014	Brutto hodnota tis. Kč	Opravná položka tis. Kč	Netto hodnota tis. Kč
Finanční majetek	45.941	4.460	41.481
Pohledávky	4.848.883	143.129	4.705.754
Peněžní ekvivalenty	1.236.335	0	1.236.335
Celkem	6.131.159	147.589	5.983.570

Zdroj: Roční konsolidovaná účetní závěrka Emitenta zpracovaná k 31. prosinci 2015

Konsolidované K datu 30.6.2016	Netto hodnota tis. Kč
Finanční majetek	58 541
Pohledávky	2 279 400
Peněžní ekvivalenty	1 191 185

Celkem **3 529 126**

Zdroj: Mezitimní konsolidované finanční údaje Emitenta k 30. červnu 2016

1.15. Riziko likvidity

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

Emitent řídí likvidní riziko zachováváním výše bankovních zdrojů a úvěrových nástrojů, průběžným sledováním předpokládaných a skutečných peněžních toků a přizpůsobováním doby splatnosti finančních aktiv a finančních závazků, nicméně i tak tato rizika mohou mít negativní vliv na podnikání Emitenta, jeho finanční situaci a provozní výsledky.

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

	Celkem
	tis.Kč
K 30.6.2016	
Krátkodobá aktiva	
Zásoby	130.044
Dlouhodobé stavební smlouvy	1.438.935
Obchodní a jiné pohledávky a ostatní aktiva	1.845.320
Peníze a peněžní ekvivalenty	1.191.185
Majetek určený k prodeji	2.617
Celkem	4.608.101
Krátkodobé závazky	
Závazky z obchodního styku	2.943.458
Dlouhodobé stavební smlouvy	91.627
Ostatní závazky	275.068
Krátkodobé bankovní úvěry a kontokorenty	1.006.000
Daňové závazky	13.720
Závazky z finančního leasingu	12.057
Krátkodobé rezervy	137.442
Celkem	4.479.372
Dlouhodobé závazky	
Dlouhodobé rezervy	168.120
Odložený daňový závazek	19.187
Dlouhodobé závazky	484.747
Závazky z finančního leasingu	27.317
Celkem	699.371
Čistá finanční zadluženost	570.642

Konsolidované

	Celkem
	tis.Kč
K 30.6.2016	
Likvidní aktiva	
Obchodní a jiné pohledávky a ostatní aktiva	1.845.320
Peníze a peněžní ekvivalenty	1.191.185
Celkem	3.036.505

Dlohodobé závazky z obchodních vztahů	
Dlohodobé závazky	484 747
Závazky z finančního leasingu	27 317
Celkem	512.064
Krátkodobé závazky z obchodních vztahů	
Závazky z obchodního styku	2.943.458
Ostatní závazky	275.068
Krátkodobé bankovní úvěry a kontokorenty	1.006.000
Daňové závazky	13.720
Závazky z finančního leasingu	12.057
Celkem	4.250.303
Rozdíl	-1.725.862

Zdroj: Mezitimní konsolidované finanční údaje Emitenta k 30. červnu 2016

	Do 3 měsíců tis. Kč	Od 3 měsíců do 1 roku tis. Kč	1 – 5 roků tis. Kč	Nad 5 let tis. Kč	Celkem tis. Kč
K 31. 12. 2015					
Dlohodobé závazky	0	0	357.299	165.068	522.367
Bankovní úvěry a kontokorenty	0	36.700	0	0	36.700
Závazky z finančního leasingu	2.971	11.852	35.336	0	50.159
Závazky z obchodního styku	3.515.083	1.177.492	0	0	4.692.575
Ostatní závazky včetně daní	157.443	236.637	0	0	394.080
Celkem	3.675.497	1.462.681	392.635	165.068	5.695.881

	Do 3 měsíců tis. Kč	Od 3 měsíců do 1 roku tis. Kč	1 – 5 roků tis. Kč	Nad 5 let tis. Kč	Celkem tis. Kč
K 31. 12. 2014					
Dlohodobé závazky	0	0	516.817	99.086	615.903
Bankovní úvěry a kontokorenty	282.080	315.066	0	0	597.146
Závazky z finančního leasingu	6.732	15.354	26.177	0	48.263
Závazky z obchodního styku	3.701.970	1.141.251	0	0	4.843.221
Ostatní závazky včetně daní	136.410	98.285	0	0	234.695
Celkem	4.127.192	1.569.956	542.994	99.086	6.339.228

Zdroj: Roční konsolidovaná účetní závěrka Emitenta zpracovaná k 31. prosinci 2015

1.16. Rizika a související náklady spojené s přeshraniční obchodní činností

Emitent může v budoucnosti rozšířit své působení a provoz i do jiných zemí a regionů. Emitent nemusí být schopen na těchto trzích úspěšně propagovat své stávající služby. Mimoto vznikají Emitentovi v současné době náklady na dodržování mnoha regulačních režimů a tyto náklady se mohou ještě zvýšit při expanzi do nových zemí. Emitent také může být vystaven dalším rizikům spojeným s přeshraniční obchodní činností.

Emitent se také může setkat s dalšími riziky podnikání na mezinárodní úrovni, včetně obtíží a dodatečných nákladů spojených s řadou složitých tuzemských i zahraničních zákonů a předpisů; se změnami v legislativních nebo regulativních požadavcích; cenovými politikami a směnnými kurzy a pravidly; politickou nestabilitou, včetně znárodnění a vyvlastnění; obchodními překážkami, včetně časových prodlev spojených s celními řízeními, cly a požadavky na vývozní a dovozní licence a s daněmi. Neexistuje žádná záruka, že politické, daňové nebo právní režimy v zemích, ve kterých Emitent působí jej nebo jeho služby v budoucnu podpoří. Tato rizika mohou mít významný negativní vliv na podnikání Emitenta, jeho finanční situaci a provozní výsledky.

1.17. Měnová rizika

Emitent vstupuje do cizoměnových transakcí a je primárně vystaven měnovému riziku v souvislosti se stavebními kontrakty uzavíranými v cizích měnách. Toto se týká českých kontraktů uzavíraných v EUR

a zahraničních kontraktů. Emitent aktivně přistupuje k minimalizaci rizik spojených s těmito transakcemi především přirozeným zajištěním formou strukturování obchodních podmínek svých pohledávek a závazků, nicméně i tak tato rizika mohou mít negativní vliv na podnikání Emitenta, jeho finanční situaci a provozní výsledky.

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

Měna	Závazky			Pohledávky		
	30. 6. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2014	30. 6. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2014
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Bosensko-herceg. marka BAM	5.040	24.949	24.669	48.950	54.714	39.593
Ázerbájdžánský manat AZN	14	5	115	110	0	0
Bulharský lev BGL	15	17	646	0	1	0
Rumunský nový lei RON	34.072	112.240	233.215	41.262	108.163	107.024
Euro EUR	1.119.892	2.367.311	2.230.648	945.013	1.105.280	2.136.999
Chorvatská kuna HRK	1.617	1.790	7.181	1.896	1.893	7.081
Maďarský forint HUF	9.513	9.531	20.068	13.033	22.115	22.738
Kazachstánské tenge KZT	16.523	26.905	98.381	28.961	20.609	62.328
Moldavský leu MDL	12	5.416	14.148	14.419	13.131	14.797
Polský zlotý PLN	203.147	275.384	1.059.766	114.389	223.961	1.038.993
Turecká lira TRY	0	0	9.699	11	15	12
Ruský rubl RUB	0	2	11.861	0	0	11.849
Srbský dinár RSD	0	6	28	0	0	7
Americký dolar USD	0	28	0	0	0	0

Zdroj: Roční konsolidovaná účetní závěrka Emitenta zpracovaná k 31. prosinci 2015 a mezitimní konsolidované finanční údaje Emitenta k 30. červnu 2016

Závazky a pohledávky dceřiných společností v cizí měně:

Měna (v tis. Kč)	Závazky	Pohledávky	Dceřiná společnost
	30.6.2016	30.6.2016	
EUR	257.138	93.680	OHL ŽS SK a.s.
EUR	121.542	86.111	Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s
PLN	44.010	23.451	OHL ZS POLSKA spółka z ograniczona odpowiedzialnoscia
MDL	14.038	6.118	„OHL ZS MO“ S.R.L.
BAM	22.623	12.428	OHL ŽS d. o. o. Banja Luka

Zdroj: Mezitimní konsolidované finanční údaje Emitenta k 30. červnu 2016

1.18. Závislost na řídicích klíčových osobách

Úspěch Emitenta závisí do značné míry na podpoře omezeného počtu klíčových členů seniorního vedení Emitenta a dalších klíčových pracovníků. Nelze zaručit, že Emitent bude schopen si své klíčové

manažery udržet. K datu Prospektu není Emitent pojištěn proti riziku ztráty nebo odvolání klíčových pracovníků jeho seniorního vedení nebo pracovníků.

1.18.1. Neschopnost získat a udržet si kvalifikované pracovníky

Budoucí úspěšnost Emitenta bude také záviset na tom, zda bude i nadále schopen získávat, udržet si a motivovat vysoce kvalifikované pracovníky prodeje, výrobní a technické pracovníky, pracovníky zákaznické podpory, finanční a účetní pracovníky, pracovníky pro marketing, propagaci a řídicí pracovníky. Ačkoliv se Emitent snaží strukturovat balíčky odměn způsobem, který odpovídá standardům na konkrétním trhu nebo je převyšuje, může se stát, že se Emitentovi nebude dařit získávat a udržet si potřebný personál. Ztráta jejich dovedností by mohla mít nepříznivý vliv na činnost Emitenta. Pracovní trh s vysoce kvalifikovanými jedinci je vysoce kompetitivní. Emitent nemusí být v budoucnu úspěšný při získávání a udržení těchto jedinců, což může mít významný negativní vliv na Emitentovi vyhlídky, provoz a finanční situaci. Ztráta některých jedinců na nemanagerských pozicích může mít též významný negativní vliv na podnikání Emitenta, a to v případě, kdy takoví jednotlivci disponují odbornými znalostmi, profesní praxí a kvalifikací, které nelze snadno nahradit..

1.19. Vyšší moc - mimořádné přírodní události

Výrobní a administrativní zázemí Emitenta je umístěno zejména v České republice. Přírodní katastrofa, jako je požár, záplavy nebo zemětřesení nebo jiné neočekávané události, včetně přerušení dodávek proudu, telekomunikačních poruch, poruch zařízení a technických závad, výbuchů, vloupání, pracovních sporů, teroristických útoků nebo války by mohlo výrazně narušit schopnost Emitenta poskytovat služby. Každá taková událost může mít závažný dopad na Emitenta, a to zejména v případě, že by trvala delší dobu.

1.20. Budoucí navýšení základního kapitálu může být prohlášeno za neúčinné

Jakékoli budoucí navýšení základního kapitálu Emitenta by mělo být účinné okamžikem zápisu nové výše základního kapitálu do obchodního rejstříku (§ 464 ZOK). V zákonem předvídaných případech může soud prohlásit Usnesení valné hromady o zvýšení základního kapitálu za neplatné. Usnesení valné hromady se zrušuje také z dalších zákonem předvídaných důvodů bez intervence soudu (§ 465 odst. 2 ZOK). Nastane-li tato situace, Emitent vrátí dotčeným osobám bez zbytečného odkladu splacené emisní kurzy spolu s obvyklým úrokem, zveřejní takové rozhodnutí soudu a oznámí bez zbytečného odkladu CDCP, aby zrušil akcie vydané v souvislosti s takovým zvýšením základního kapitálu (§ 466 ZOK).

Vzhledem k výše uvedeným ustanovením českých právních předpisů může být Emitent jen v omezené míře schopen získat finanční prostředky formou primární nabídky nových akcií Emitenta, získat nové investory, rozšířit investorskou základnu a získat kapitál na svůj další růst.

2. PRÁVNÍ RIZIKA

2.1. Nepříznivé změny předpisů v zemích, kde Emitent působí

Nepříznivé změny platných zákonů a právních předpisů mohou ovlivnit různé aspekty provozu a výsledků Emitenta a mohou způsobit zvýšení personálních nákladů Emitenta. Jelikož dodržování platných zákonů a právních předpisů je zatěžující a drahé, může v důsledku jakýchkoliv jejich změn v budoucnu dojít k tomu, že Emitentovi v této souvislosti vzniknou podstatné a neplánované náklady, nebo to může mít jiný negativní dopad na její provozní činnost. Ke specifickým rizikovým faktorům týkajících se zahraničním trhů viz bod 3 této kapitoly níže.

2.2. Daňová rizika

Případné budoucí zvýšení daňové zátěže právnických osob, interpretace daňových zákonů, nebo jiné negativní změny v systému daní nebo odvodů mohou mít vliv na celkový disponibilní zisk a cash flow Emitenta a mohou případně negativně ovlivnit jeho schopnost vyplácet dividendy. Informace uvedené v tomto Prospektu jsou založeny na současných daňových předpisech a praxi v České republice. Tyto předpisy mohou být zákonodárcem změněny.

3. RIZIKA SPOJENÁ S ČESKOU REPUBLIKOU A ZAHRANIČNÍMI TRHY

Emitent působí především v České republice a dalších evropských a asijských zemích. Ekonomická, regulatorní a správní situace v každé z těchto zemí se neustále mění, a to především v důsledku své neustále se vyvíjející ekonomické situace a též eventuálním členstvím v EU a z toho vyplývajících povinností. Emitent nemá žádný nebo omezený vliv na tyto změny. Změny a vývoj v oblasti ekonomických, právních, administrativních nebo jiných politik v zemích, kde Emitent působí a nad kterými nemá kontrolu, by mohly významně ovlivnit obchodní vyhlídky, finanční stav a provozní výsledky takovým způsobem, který je nepředvídatelný. Obecné ekonomické podmínky, jako je míra zaměstnanosti a výše disponibilního důchodu v zemích, ve kterých Emitent působí, může mít dopad na jeho příjmy. V důsledku toho není možné poskytnout žádnou záruku, že nepříznivé všeobecné hospodářské podmínky v zemích, ve kterých Emitent působí, nebudou mít nepříznivý dopad na podnikání Emitenta, jeho finanční situaci, provozní výsledky a vyhlídky.

Ve snaze minimalizovat rizikové faktory a možné negativní dopady se Emitent nadále hodlá orientovat na relativně bezpečné země, s rozvinutou a stabilní ekonomikou, včetně relativně stabilní politické situace a pokud možno nízkou mírou korupce. Při výběru projektů se Emitent orientuje převážně na velké infrastrukturní projekty se zajištěným financováním ze zdrojů EU či garantovaných státním rozpočtem daných zemí.

Identifikované rizikové faktory (technické, finanční, apod.) se Emitent snaží v co největší míře předvídat a dopředu zmírnit jejich možné dopady. U takových rizikových faktorů, kde to není možné, je jejich finanční dopad kalkulován do ceny prováděných prací. Kromě toho jsou v maximální možné míře využívány i produkty pojišťoven.

Proti kurzovým rizikům Emitent využívá finanční produkty pro zajištění proti výkyvům měn, případně jsou preferovány projekty financované ze zdrojů EU a fakturované a vyplácené v EUR, či přirozený hedging.

S ohledem na výše uvedené skutečnosti je asi nejčastějším rizikovým faktorem politická nestabilita (pád vlády, mimořádné volby, apod.), který je však na preferovaných trzích relativně malý, a navíc nemívá obvykle dopady na projekty v realizační fázi, nýbrž způsobuje prodlení při vyhlášení nových projektů. S ohledem na teritoria, ve kterých Emitent působí a v budoucnu působit bude, je rovněž jen nízká pravděpodobnost státních bankrotů, válečných konfliktů, mimořádných živelných katastrof velkého rozsahu, apod. Nicméně i tak není možné vyloučit, že zde uvedená rizika na jednotlivých trzích nemohou mít negativní vliv na Emitentovy obchodní výsledky, finanční stav či průběh stavebních prací a množství zakázek. Níže jsou uvedena specifická rizika, která hrozí na jednotlivých zahraničních trzích. Není-li zmíněn některý z trhů, na kterém Emitent působí, nehrozí na území tohoto státu žádné specifické riziko.

V roce 2015 celkové tržby z České republiky tvořily přibližně 68 % celkových tržeb Skupiny OHL ŽS, následované tržbami Slovenska ve výši 16 %, Slovinska a Bosny a Hercegoviny ve výši 6,9 % a Polska ve výši 5 %. Emitent upozorňuje, že podíl na tržbách států, ve kterých Skupina OHL ŽS působí, je proměnlivý a odvíjí se od mnoha faktorů. V souladu s Emitentovou strategií trhu „Home Market“ Emitent za hlavní trhy považuje Českou republiku, Polsko a Slovenskou republiku.

3.1. Polsko

Polský trh je považován za stabilní, nicméně oproti České republice nebo Slovenské republice se vyznačuje vysokou konkurencí a s ní souvisejícím tlakem na udržení nízkých cen. Kromě toho nejsou v Polsku identifikována žádná specifická rizika.

3.2. Slovenská republika

Na Slovensku je rizikovým faktorem způsob vyhlášení veřejných zakázek, resp. tendrů. Informování o vyhlášení veřejné soutěže neodpovídají vždy požadavkům s tím souvisejícím. Vedle vyhlášení je problematické i vybírání z přihlášených uchazečů. Opakují se stížnosti neúspěšných uchazečů a kriticky se k postupu vyjádřila i Evropská komise. Tento rizikový faktor může mít negativní vliv na Skupinu OHL ŽS, na její obchodní výsledky, finanční stav či průběh stavebních prací a množství zakázek.

4. RIZIKA SPOJENÁ S INVESTICÍ DO AKCIÍ

4.1. Kurzové riziko související s tržním kurzem akcií

Cena akcie, která se obchoduje na mimoburzovním nebo burzovním trhu, kolísá v závislosti na nabídce a poptávce. Tržní cena je ovlivňována chováním investičního publika, tedy chováním investorů. Emitent průběžně zveřejňuje veškeré informace, které se týkají fundamentální hodnoty společnosti a které mohou být pro rozhodování investiční veřejnosti důležité. Cena akcie na trhu kolísá v závislosti na těchto fundamentálních faktorech a v závislosti na chování účastníků trhu, kteří tyto fundamentální faktory průběžně vyhodnocují. Nemůže být zaručeno, že akcionář v budoucnu prodá akcie za cenu stejnou nebo vyšší, než je cena pořizovací.

4.2. Riziko nulové návratnosti při likvidaci Emitenta

U cenného papíru emitovaného Emitentem v této veřejné nabídce, tj. u akcie, existuje též riziko nulové návratnosti akcie. Akcionář nemá nárok na vrácení emisního kursu po upsání a splacení akcie a účinném zápisu zvýšení základního kapitálu do obchodního rejstříku (s výjimkou ev. postupu snížení základního kapitálu Emitenta, za splnění zákonem daných podmínek).

Při případné likvidaci Emitenta má akcionář právo na podíl na likvidačním zůstatku. Tento podíl se určuje jako podíl na zisku v souladu se zákonem o obchodních korporacích (§ 549 a násl. ZOK). Emitent upozorňuje na možné riziko, že investice do akcií nebude návratná s ohledem na skutečnost, že podíl na likvidačním zůstatku na akcie je vypočten až po splacení závazků Emitenta.

4.3. Dividendové riziko

Investice do akcií není spojena s pevným výnosem. Současná dividendová politika Emitenta je nastavena tak, že 25 % čistého zisku po zdanění je rozděleno akcionářům Emitenta jako dividendy. V období let 2013, 2014 a 2015, kdy Emitent nedosáhl žádného zisku, tak žádné dividendy vypláceny nebyly. Poslední dividendy byly vyplaceny v roce 2012 za rok 2011. V následujících letech, pokud Emitent dosáhne zisku, budou dividendy vypláceny v souladu s touto politikou, nerozhodne-li představenstvo Emitenta jinak. Průběžný výnos, který dostává akcionář (dividenda), závisí na průběžných výsledcích Emitenta. Budoucí schopnost Emitenta vyplácet dividendy závisí na mnoha faktorech, především na jeho budoucí ziskovosti. V důsledku negativních vlivů popsanych v tomto prospektu a v důsledku výskytu některých neočekávaných rizikových faktorů se může stát, že Emitent nebude schopen vyplatit investorům žádnou dividendu. Emitent není povinen průběžně vyplácet svým akcionářům pravidelné dividendy. Případná výplata dividend v budoucnu bude záviset na rozhodnutích představenstva a valné hromady. Výplata (budoucích) dividend může být provedena pouze tehdy, pokud to dovolí kogentní ustanovení zákonů, v souladu s právními předpisy a/nebo stanovami. Není žádná záruka, že Emitent v budoucnu nějaké dividendy vyplatí. Investoři se tedy nemohou spoléhat na to, že jim z akcií poplyne zisk ve formě dividend. Schopnost Emitenta zajistit akcionářům návratnost jejich investice může být ovlivněna také změnami v daňové legislativě nebo jejím výkladu.

4.4. Riziko budoucí likvidity

Bezprostředně po schválení tohoto prospektu nebude Emitent usilovat o přijetí akcií k obchodování na regulovaném trhu. Akcie Emitenta jsou v současné době obchodovány na volném (neregulovaném) trhu organizovaném společností RM-SYSTÉM (tzv. OTC trh). Bezprostředně po úpisu akcií učiní Emitent kroky k notifikaci společnosti RM-SYSTÉM ohledně navýšení Emise, jež je předmětem tohoto Prospektu. Upisovatelé nově emitovaných akcií budou s těmito akciemi moci obchodovat na tomto neregulovaném trhu. Zda se jednotliví upisovatelé rozhodnou akcie, jež jsou předmětem této nabídky, obchodovat prostřednictvím Volného trhu RM-SYSTÉM, je zcela v diskreci každého jednotlivého upisovatele, resp. záleží na dohodě každého jednotlivého upisovatele se společností RM-SYSTÉM. Emitent však upozorňuje, že tento trh není dostatečně likvidní. Může se tedy stát, že investor v budoucnu nebude moci akcie dostatečně rychle prodat, nebo že bude moci akcie prodat pouze za kurz, který je nižší, než je kurz pořizovací.

4.5. Akcie jako předmět analýzy

Na tržní cenu a/nebo objem obchodování akcií mohou mít vliv průzkumy a zprávy, které ohledně Emitenta a/nebo podnikání Emitenta vydávají analytici zabývající se daným odvětvím nebo cenným papíry. Nelze zaručit, že Emitent bude průběžně a v dostatečné míře předmětem analýz a průzkumů,

jelikož Emitent nemá na analytiku, kteří takové průzkumy a zprávy vypracovávají, žádný vliv. Analytici mohou navíc akcie podcenit nebo dát ve vztahu k nim negativní doporučení.

4.6. Ředění kapitálu

Případná budoucí kapitálová navýšení mohou vést k tomu, že podíl stávajících akcionářů na celkovém vlastním kapitálu Emitenta se zmenší, nebo že dojde v důsledku kapitálového navýšení ke snížení dividendy připadající na jednu akcii.

4.7. Financování nákupu akcie z cizích zdrojů

Je zcela na uvážení investora, jestli nakupuje akcie Emitenta z vlastních nebo z cizích zdrojů. Financování nákupu akcií z cizích zdrojů značně zvyšuje riziko celkové investice. Investor musí obsluhovat dluh (úroky a splátku jistiny) i v případě, že celkový budoucí výnos z akcií Emitenta nebude dostatečně vysoký na to, aby pokryl náklady spojené s obsluhou dluhu. Investor by se měl rozhodnout pro financování z cizích zdrojů pouze v případě, že to odpovídá jeho celkové finanční situaci a je schopen hradit veškeré závazky s tím spojené.

4.8. Historické finanční výkazy Emitenta nezaručují budoucí výsledky

Finanční výkazy Emitenta z minulých let nezaručují budoucí vývoj podnikatelské činnosti a jeho finanční stav, a proto investoři nesmí uvedené historické finanční údaje brát jako předběžný odhad budoucího vývoje Emitenta.

4.9. Dostatečná přednostní práva pro úpis nových akcií

Vzhledem ke stanovenému výměnnému poměru a skutečnosti, že lze upisovat pouze celé akcie, budou moci na základě veřejné nabídky, jež je předmětem tohoto Prospektu, upisovat nové akcie Emitenta pouze akcionáři disponující přednostními právy nejméně v takovém rozsahu, který jim umožní upsat alespoň 1 novou akcii Emitenta.

Příklad č. 1: Pokud stávající akcionář disponuje s přednostními právy k **3 akciím** Emitenta, v důsledku výměnného poměru ve výši 0,3867 a skutečnosti, že upisovat lze pouze celé akcie, může upsat **1 novou akcii** Emitenta ($3 \times 0,3867 = 1,1601$).

Příklad č. 2: Pokud stávající akcionář disponuje s přednostními právy k **8 akciím** Emitenta, v důsledku výměnného poměru ve výši 0,3867 a skutečnosti, že upisovat lze pouze celé akcie, může upsat **3 nové akcie** Emitenta ($8 \times 0,3867 = 3,0936$).

Příklad č. 3: Pokud stávající akcionář disponuje s přednostními právy ke **2 stávajícím akciím** Emitenta, v důsledku výměnného poměru ve výši 0,3867 a skutečnosti, že upisovat lze pouze celé akcie, nemůže samostatně upsat **žádnou novou akcii** Emitenta ($2 \times 0,3867 = 0,7734$).

POTENCIÁLNÍ INVESTOŘI BY PROTO MĚLI PEČLIVĚ ZVÁŽIT, ZDA INVESTICE DO AKCIÍ EMITENTA JE PRO NĚ, VE SVĚTLE RIZIKOVÝCH FAKTORŮ UVEDENÝCH VÝŠE, JEJICH OSOBNÍ SITUACE A DOSTUPNÝCH FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ, VHODNÁ.

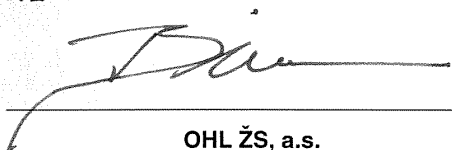
KAPITOLA C:
INFORMACE O EMITENTOVĚ

1. ODPOVĚDNÉ OSOBY

Tento Prospekt připravila a vyhotovila a za údaje v něm uvedené je odpovědná společnost OHL ŽS, a.s., se sídlem Burešova 938/17, Veveří, 602 00 Brno, IČO: 463 42 796, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně, sp. zn. B 695 (dále jen „Emitent“), která jako osoba odpovědná za Prospekt, prohlašuje, že při vynaložení veškeré přiměřené péče jsou podle jí nejlepšího vědomí údaje uvedené v Prospektu v souladu se skutečností a že v něm nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit jeho význam.

V BRNĚ
DNE 26. 1. 2017

V BRNĚ
DNE 26. 1. 2017



OHL ŽS, a.s.

Ing. Petr Brzezina, MBA,
1. místopředseda představenstva



OHL ŽS, a.s.

Mgr. Daniela Musilová,
členka představenstva

2. OPRÁVNĚNÍ AUDITORŮ

Auditorská společnost:	Deloitte Audit s.r.o.
identifikační číslo	463 42 796
Oprávnění č.:	079
Sídlo:	Karolinská 654/2, 18600 Praha 8 - Karlín
Členství v profesní organizaci:	Komora auditorů České republiky
Odpovědná osoba:	Diana Rádl Rogerová, evidenční číslo 2045

Výše uvedená auditorská společnost byla auditorem Emitenta po všechna relevantní účetní období, tj. pro rok 2013, 2014 i 2015. Výše uvedená auditorská společnost bude auditorem Emitenta i pro rok 2016.

3. VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE

Následující přehledy obsahují klíčové finanční údaje Emitenta z let 2013 až 2015 převzaté z konsolidovaných ročních účetních závěrek Emitenta.

Klíčové finanční údaje Emitenta za prvních 6 měsíců končících dne 30. června 2016 vycházející z mezitímních konsolidovaných finančních výkazů Emitenta a z nekonsolidované pololetní zprávy Emitenta.

Konsolidované roční finanční výkazy byly zpracovány v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií. Konsolidované mezitímní finanční výkazy byly zpracovány v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií s výjimkou Mezinárodního účetního standardu 34 Mezitímní účetní výkaznictví. Nekonsolidované výkazy Emitenta s dceřiných společností byly zpracovány v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií, s výjimkou Mezinárodního účetního standardu 34 Mezitímní účetní výkaznictví.

3.1. Vybrané finanční údaje za rok 2013, 2014, 2015 a za první pololetí roku 2016 - konsolidované

Komentář ke konsolidovanému výkazu úplného výsledku Emitenta

V roce 2014 se tržby se oproti roku 2013 zvýšily. Stejná tendence pokračovala v roce 2015, kdy se tržby oproti roku 2014 také zvýšily. Důvodem je především nárůst tržeb v oblasti drážních staveb, v tomto oboru došlo k výraznému zvýšení získaných a také zrealizovaných staveb. Provozní výsledek hospodaření odráží především výsledky staveb realizovaných v zahraničí, ale také zakázek, které byly v ČR a na Slovensku získány v období nízkého počtu nově soutěžených staveb. Tyto stavby byly soutěženy ve velmi nízké cenové hladině a při jejich realizaci se nedařilo dosáhnout zisku.

Jak vyplývá z údajů v níže uvedených tabulkách, v prvním pololetní roku 2016 došlo k výraznému meziročnímu poklesu tržeb z důvodu nedostatečného objemu staveb pro realizaci v roce 2016 (nízká příprava nových stavebních investic v rámci celé České republiky i zahraničních trhů). Tento nedostatek v zásobě práce s sebou nese pokles výsledku hospodaření z provozní činnosti k 30. červnu 2016.

Komentář ke konsolidovanému výkazu finanční pozice Emitenta

Velký nárůst lze zaznamenat u položky stavební smlouvy, která se mezi roky 2013 a 2014 výrazně narostla. Důvodem je nárůst realizace stavebních zakázek (tržeb). Mezi roky 2014 a 2015 došlo ke snížení hodnoty obchodních a jiných pohledávek. Důvodem je masivní úhrada pohledávek investory na konci roku 2015. Tato situace kopíruje i stav peněžních prostředků, který na konci roku 2015 výrazně narostl. Meziroční zhoršení vlastního kapitálu kopíruje hospodářské výsledky společnosti a snižující se hodnotu nerozděleného zisku. Nárůst krátkodobých závazků z obchodního styku v roce 2014 rovněž kopíruje meziroční nárůst tržeb, jehož výše se udržela i v roce 2015. Pokles hodnoty bankovních úvěrů

je zřetelný na konci roku 2015 (vliv masivní úhrady pohledávek ve stejném období popisovaný výše v tomto odstavci).

V roce 2015 došlo k navýšení ostatních závazků. Zvýšení se týká především výnosů příštích období a dohadných účtů pasivních.

Z výkazu k 30. června 2016 je zřejmé, že došlo ke snížení bilanční sumy. Z hlediska krátkodobých pohledávek je zřejmý výrazný pokles výše obchodních a jiných pohledávek ve srovnání s rokem 2015, což bylo způsobeno poklesem tržeb ve srovnávacím období. Ze stejného důvodu došlo k poklesu peněžních prostředků. V údajích za rok 2016 na straně pasiv dominují obchodní závazky s meziročním snížením. Důvod je stejný jako u pohledávek - nízká výše výnosů. Zároveň je zřejmé i meziroční snížení vlastního kapitálu a v neposlední řadě je třeba upozornit na potřebu financování prostřednictvím úvěrů.

Komentář ke konsolidovanému přehledu o peněžních tocích Emitenta

Čisté peněžní toky z provozní činnosti Emitenta vykazovaly meziročně nárůst. Mezi roky 2013 a 2014 došlo k úhradám pohledávek, přijaté prostředky nebyly plně použity k úhradě závazků (závazky nebyly splatné), což mělo pozitivní vliv na peněžní toky z provozní činnosti. Mezi roky 2014 a 2015 pak došlo ve významné míře k úhradám pohledávek z obchodního styku, jejichž objem převýšil sumu uhrazených závazků.

Čisté peněžní toky z investiční činnosti meziročně kolísaly. V roce 2014 došlo k mimořádné transakci - byla navýšena finanční investice ve společnosti TOMI - REMONT a.s. Pořizovací cena dokupovaného 50% podílu byla 165.000 tis. Kč. Tato transakce vedla ke zvýšení čistých peněžních toků z investiční činnosti.¹ V roce 2015 se již obdobná transakce neopakovala.

Čisté peněžní toky z finanční činnosti v roce 2015 významně poklesly z titulu splacení úvěrů.

¹ . V předchozích letech byla společnost TOMI - REMONT a.s. konsolidována poměrnou metodou a byla vykazována mezi společnostmi pod podstatným vlivem. Dokoupením podílu na hodnotu 100 % se změnila metoda konsolidace na metodu plnou a po provedení konsolidační úpravy (vyloučení doposud vykazovaného 50% podílu), došlo ke snížení aktiv, což pozitivně ovlivnilo cash flow.

3.1.1. Konsolidovaný výkaz úplného výsledku Emitenta

	Rok končící 31. 12. 2015 (tis. Kč)	Rok končící 31. 12. 2014 (tis. Kč)	Rok končící 31. 12. 2013 (tis. Kč)
Tržby	13.786.852	11.129.806	8.953.679
Změna stavu zásob	9.541	-93.661	12.041
Náklady stavební výroby	-12.215.999	-9.581.274	-7.252.620
Ostatní služby	-373.456	-324.643	-287.360
Osobní náklady	-1.357.380	-1.117.220	-1.087.807
Odpisy majetku	-160.985	-151.070	-168.354
Ostatní provozní výnosy	109.417	229.860	56.949
Ostatní provozní náklady	-447.696	-231.599	-155.366
Změna opravných položek a rezerv v provozní oblasti	14.081	-168.978	-77.281
Zisk (ztráta) z provozní činnosti	-635.625	-308.779	-6.119
Podíl na zisku/(ztrátě) přidružených podniků	6.392	16.277	-3.801
Kurzové rozdíly	-22.170	15.851	84.838
Finanční výnosy	8.648	5.266	7.741
Finanční náklady	-43.869	-43.757	-48.940
Změna opravných položek a rezerv ve finanční oblasti	8.987	1.172	-2.585
Zisk (ztráta) před zdaněním	-677.637	-313.970	31.134
Daň z příjmu	89.675	14.394	-11.845
Zisk (ztráta) za běžné období	-587.962	-299.576	19.289
Zisk (ztráta) za běžné období připadající vlastníkům mateřské společnosti	-587.962	-299.576	18.456
Zisk (ztráta) za běžné období připadající nekontrolním podílům	0	0	824
Ostatní úplný výsledek			
Kurzové rozdíly vzniklé z přepočtu zahraničních jednotek	8.694	-3.366	20.845
Efektivní část zajištění peněžních toků	12.136	-41.967	-10.779
Odložená daň	-2.306	7.974	2.048
Ostatní úplný výsledek po zdanění – mezi-součet	18.524	-37.359	12.114
Úplný výsledek za období celkem	-569.438	-336.935	31.403
Úplný výsledek za období celkem připadající vlastníkům mateřské společnosti	-569.438	-336.935	25.833
Úplný výsledek za období celkem připadající nekontrolním podílům	0	0	5.570
Počet akcií (ks)	486.463	486.463	486.463
Zisk na akcii (Kč)	-1.208,60	-615,80	40

Zdroj: Účetní závěrky Emitenta za roky 2015, 2014, 2013

	K 30.6.2016 (tis. Kč)
Tržby	2 693 108
Změna stavu zásob a nedokončené výroby	23 873
Spotřeba materiálu, energie a subdodávek	2 195 953
Osobní náklady	589 389
Odpisy	79 155
Ostatní služby	154 956
Ostatní provozní výnosy	42 152
Ostatní provozní náklady	48 148
Změna opravných položek a rezerv v provozní oblasti	-5 446
Provozní hospodářský výsledek	-313 914
Podíl na hospodářském výsledku v ekvivalenci	2 107
Kurzové rozdíly	-2 264
Finanční výnosy	4 196
Finanční náklady	31 069
Změna opravných položek a rezerv ve finanční oblasti	20 591
Hospodářský výsledek před daní	-320 353
Daň z příjmů	-49 642
Hospodářský výsledek běžné období	-270 711
<i>z toho: přiřaditelný akcionářům mateřské společnosti</i>	-270 711
<i>z toho: přiřaditelný menšinovým podílům</i>	
	0
Ostatní úplný výsledek:	
Kurzové rozdíly vzniklé z převodu zahraničních jednotek	-215
Efektivní část zajištění peněžních toků	-6 935
Daň z příjmů	1 318
Ostatní úplný výsledek po zdanění	-5 832
Úplný výsledek za období celkem	-276 543

Zdroj: Mezitímní konsolidované finanční údaje k 30. 6. 2016, Emitent

3.1.2. Konsolidovaný výkaz finanční pozice Emitenta

	31. 12. 2015 (tis. Kč)	31. 12. 2014 (tis. Kč)	31. 12. 2013 (tis. Kč)
Dlouhodobá aktiva			
Nehmotný majetek	140.977	141.836	159.244
Pozemky, budovy a zařízení	812.391	885.703	827.600
Investice do nemovitostí	257.544	291.518	307.905
Podíly v přidružených podnicích (s podstatným vlivem)	34.171	16.819	18.180
Ostatní finanční majetek	24.647	24.662	24.668
Pohledávky z obchodního styku a ostatní aktiva	306.813	336.207	332.541
Odložené daňové pohledávky	165.548	44.065	26.817
	1.742.091	1.740.810	1.696.955
Krátkodobá aktiva			
Zásoby	67.703	164.139	109.886
Stavební smlouvy	1.324.537	1.475.415	866.429
Obchodní a jiné pohledávky a ostatní aktiva	2.057.503	4.369.547	4.197.918
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	2.662.897	1.236.335	972.972
Aktiva určená k prodeji	3.508	2.617	3.406
	6.116.148	7.248.053	6.150.611
Aktiva celkem	7.858.239	8.988.863	7.847.566
Vlastní kapitál			
Základní kapitál	486.463	486.463	486.463
Zákonný rezervní fond a ostatní fondy	21.187	18.402	88.351
Fond z přecenění zajišťovacích derivátů	-33.470	-43.300	-9.307
Rezerva na přepočtení	35.249	26.555	29.921
Nerozdělený zisk	1.059.327	1.651.836	1.886.962
Vlastní kapitál připadající vlastníků společnosti	1.568.756	2.139.956	2.482.390
Nekontrolní podíly	0	0	57.279
	1.568.756	2.139.956	2.539.669
Dlouhodobé závazky			
Dlouhodobé bankovní úvěry	0	0	0
Dlouhodobé rezervy	191.936	161.723	164.417
Odložené daňové závazky	19.448	18.498	58.218
Ostatní dlouhodobé závazky	451.563	549.418	342.438
Závazky z titulu finančních leasingů	33.408	24.504	21.256
	696.355	754.143	586.329
Krátkodobé závazky			
Závazky z obchodního styku	4.694.096	4.843.221	3.531.985
Stavební smlouvy	320.191	140.710	123.154
Ostatní závazky	357.987	204.858	398.971
Bankovní úvěry a kontokorenty	36.700	583.146	494.909
Daňové závazky	34.661	29.837	14.074
Závazky z titulu finančních leasingů	13.256	20.447	30.389
Krátkodobé rezervy	136.237	272.545	128.086
	5.593.128	6.094.764	4.721.568
Pasiva celkem	7.858.239	8.988.863	7.847.566

Zdroj: Účetní závěrky Emitenta za roky 2015, 2014, 2013

	30. 6. 2016 (tis. Kč)
AKTIVA	6 476 298
Dlouhodobá aktiva	1 868 197
Goodwill	0
Ostatní nehmotný majetek	141 597
Pozemky, budovy a zařízení	786 779
Investice do nemovitostí	249 621
Podíly v ovládaných podnicích	0
Podíly v podnicích s podstatným vlivem	33 894
Ostatní finanční majetek	24 647
Pohledávky z obchodního styku a ostatní aktiva	434 080
Odložená daňová pohledávka	197 579
Krátkodobá aktiva	4 608 101
Zásoby	130 044
Dlouhodobé stavební smlouvy	1 438 935
Obchodní a jiné pohledávky a ostatní aktiva	1 845 320
Peníze a peněžní ekvivalenty	1 191 185
Majetek určený k prodeji	2 617
PASIVA	6 476 298
Vlastní kapitál	1 297 555
Základní kapitál	486 463
Zákonný rezervní fond	22 778
Nerozdělený zisk / ztráta	1 063 078
Zisk / ztráta běžného období	-270 711
Fond z přecenění zajišťovacích derivátů	-39 087
Rezerva na přepočtení cizích měn	35 034
Menšinové podíly	0
Dlouhodobé závazky	699 371
Bankovní úvěry	0
Dlouhodobé rezervy	168 120
Odložený daňový závazek	19 187
Dlouhodobé závazky	484 747
Závazky z finančního leasingu	27 317
Vydané dluhopisy	0
Krátkodobé závazky	4 479 372
Závazky z obchodního styku	2 943 458
Dlouhodobé stavební smlouvy	91 627
Ostatní závazky	275 068
Krátkodobé bankovní úvěry a kontokorenty	1 006 000
Daňové závazky	13 720
Závazky z finančního leasingu	12 057
Krátkodobé rezervy	137 442

Zdroj: Mezitímní konsolidované finanční údaje k 30. 6. 2016, Emitent

3.1.3. Konsolidovaný přehled o peněžních tocích Emitenta

	2015 (tis. Kč)	2014 (tis. Kč)	2013 (tis. Kč)
PROVOZNÍ ČINNOST			
Zisk (ztráta) před zdaněním	-667.637	-313.970	31.134
Úpravy o:			
Podíl na HV v ekvivalenci	-6.392	-16.277	3.801
Odpisy majetku	160.985	151.070	168.354
Ztráta/(zisk) z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	-8.810	-12.593	2.255
Změna stavu rezerv a opravných položek	-19.408	166.395	79.482
Čisté úrokové náklady	25.541	24.213	22.337
Postoupené a odepsané pohledávky	-36	775	19.535
Nerealizované kurzové ztráty/(zisky)	42.962	16.319	-88.308
Výnos z výhodné koupě	0	-90.632	
Ostatní ztráty/(zisky)	29.012	4.752	-5.452
Výnosy z investic	0	0	-924
Snížení/(zvýšení) stavu zásob	99.499	-51.067	-10.469
Snížení/(zvýšení) stavu pohledávek	2.084.047	-613.343	-732.153
Zvýšení/(snížení) stavu závazků	367.336	1.192.277	66.249
Peněžní prostředky z provozní činnosti	2.097.099	457.919	-444.159
Uhrazená daň z příjmu	-4.846	-49.738	10.077
Zaplacené úroky	-29.943	-28.177	-22.561
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z PROVOZNÍ ČINNOSTI	2.062.310	380.004	-456.643
INVESTIČNÍ ČINNOST			
Přijaté úroky	6.437	7.109	5.482
Přijaté dividendy	0	0	820
Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	12.464	21.511	9.671
Nákupy dlouhodobého majetku	-91.076	-64.692	-70.882
Nákupy (prodeje) dlouhodobého finančního majetku	0	-513	0
Prodeje (nákupy) cenných papírů	0	0	1.714
Čistý přírůstek peněžních prostředků při nákupu cenných papírů	0	106.216	-
Ostatní příjmy z cenných papírů	-	0	7.265
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI	-72.175	69.631	-45.930
FINANČNÍ ČINNOST			
Vyplacené dividendy	0	-9.011	-20.718
Změna stavu úvěrů	-546.446	88.237	127.261
Splátky závazků z finančních leasingů	-24.059	-38.682	-58.371
Odkup nekontrolních podílů	0	-57.279	
Změna stavu kurzových rozdílů z přepočtu závěrek na jiné měny	6.932	-353	23.217
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍ ČINNOSTI	-563.573	-17.088	71.389
ČISTÉ ZVÝŠENÍ/(SNÍŽENÍ) PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ A PENĚŽNÍCH EKVIVALENTŮ	1.426.562	432.547	-431.184
PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A EKVIVALENTY NA POČÁTKU OBDOBÍ	1.236.335	803.788	1.404.156
PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A EKVIVALENTY NA KONCI OBDOBÍ	2.662.897	1.236.335	972.972

Zdroj: Účetní závěrky Emitenta za roky 2015, 2014, 2013

Za období od 1.1.2016 do 30.6.2016 (tis. Kč)	
Peněžní toky z provozních činností	
Zisk před zdaněním	-320 353
Úpravy o:	
Podíl na HV v ekvivalenci	-2 107
Odpisy majetku	79 155
Ztráta / (zisk) z prodeje dlouh. hmot.majetku	-4 113
Změna stavu rezerv a opr. položek	-22 053
Úrokové náklady	4 547
Odpis pohledávek	-3 994
Výnosy z investic	0
Nerealizované kurzové ztráty/(zisky)	6 461
Výhodná koupě	0
Ostatní zisky / ztráty	3 265
Snížení (zvýšení) stavu zásob	-61 887
Snížení (zvýšení) stavu pohledávek	-51 994
Zvýšení (snížení) stavu závazků	-2 343 469
Peněžní prostředky tvořené z provozních operací	-2 716 542
Uhrazená daň z příjmu	23 556
Zaplacené úroky	-8 041
Čisté peněžní prostředky z provozních činností	-2 701 027
Peněžní toky z investičních činností	
Přijaté úroky	4 333
Přijaté dividendy	0
Příjmy z prodeje cenných papírů k obchodování	0
Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	5 130
Nákupy dlouhodobého hmotného majetku	-46 153
Prodej/nákup cenných papírů	0
Ostatní příjmy z cenných papírů	
Čistý přírůstek peněžních prostředků při nákupu cenných papírů	0
Čisté peněžní prostředky z investičních činností	-36 690
Peněžní prostředky z financování	
Vyplacené dividendy	0
Splátky závazků z finančního leasingu	-8 422
Odkup nekontrolních podílů	0
Změna stavu úvěrů	969 300
Změna stavu kurz. rozdílů z přepočtu závěrek a jiné změny	5 127
Jiné	300 000
Čisté peněžní prostředky z financování	1 266 005
Čisté zvýšení či snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-1 471 712
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období	2 662 897
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na konci období	1 191 185

3.2. Vybrané finanční údaje k 30. 6. 2016, k 31.12.2015 a k 30. 6. 2015 - nekonsolidované

Komentář k výkazu úplného výsledku Emitenta

Jak vyplývá z údajů v níže uvedených tabulkách, v zobrazeném období došlo k výraznému meziročnímu poklesu tržeb z důvodu nedostatečného objemu staveb pro realizaci v roce 2016 (nízká příprava nových stavebních investic v rámci celé České republiky). Tento nedostatek v zásobě práce s sebou nese pokles výsledku hospodaření z provozní činnosti.

Komentář k výkazu finanční pozice Emitenta

Z výkazu je zřejmé, že došlo ke snížení bilanční sumy.

Z hlediska krátkodobých pohledávek je zřejmý výrazný pokles výše obchodních a jiných pohledávek ve srovnání s rokem 2015, což bylo způsobeno poklesem tržeb ve srovnávacím období. Ze stejného důvodu došlo k poklesu peněžních prostředků. V údajích za rok 2016 na straně pasiv dominují obchodní závazky s meziročním snížením. Důvod je stejný jako u pohledávek - nízká výše výnosů. Zároveň je zřejmé i meziroční snížení vlastního kapitálu a v neposlední řadě je třeba upozornit na potřebu financování společnosti prostřednictvím úvěrů (nárůst z nuly na téměř jednu miliardu Kč).

Komentář k přehledu o peněžních tocích Emitenta

Čisté peněžní toky z provozní činnosti Emitenta za období vykazují pokles, jehož zdrojem je úhrada krátkodobých závazků (úhrada souvisejících pohledávek proběhla na konci roku 2015)

Čisté peněžní toky z finanční činnosti vykazují naopak nárůst. Důvodem je vyplacení první části půjčky od Hlavního akcionáře ve výši 300.000 tis. Kč.

3.2.1. Nekonsolidovaný výkaz úplného výsledku Emitenta

	Období končící 30.6.2016 (tis. Kč)	Období končící 31.12.2015 (tis. Kč)	Období končící 30.6.2015 (tis. Kč)
Tržby	2.372.232	12 485 672	4.886.047
Změna stavu zásob	-6.127	6 867	10.405
Náklady stavební výroby	-1.939.648	-11 258 075	-4.451.976
Ostatní služby	-103.456	-340 282	-131.531
Osobní náklady	-460.856	-1 068 617	-463.986
Odpisy majetku	-64.655	130 239	-65.322
Ostatní provozní výnosy	30.751	108 666	16.414
Ostatní provozní náklady	-43.508	-417 165	-53.399
Změna opravných položek a rezerv v provozní oblasti	-1.551	-23 704	181.449
Ztráta z provozní činnosti	-216.818	-636 877	-71.899
Kurzové rozdíly	-2.374	-21 608	-6.602
Finanční výnosy	4.078	24 585	784
Finanční náklady	-27.063	-38 653	-16.499
Změna opravných položek a rezerv ve finanční oblasti	10.920	-7 743	4.544
Ztráta před zdaněním	-231.257	-680 296	-89.672
Daň z příjmu	60.082	94 989	3.092
Ztráta za běžné období	-171.175	-585 307	-86.580
Ostatní úplný výsledek			
Efektivní část zajištění peněžních toků	-6.935	12 136	13.233
Odložená daň	1.318	-2 306	-2.514
Ostatní úplný výsledek po zdanění – mezisoučet	-5.617	9 830	10.719
Úplný výsledek za období celkem	-176.792	-575 477	-75.861
Počet akcií (ks)	486.493	486 463	486.493
Ztráta na akcii (Kč)	-352	-1 203	-178

Zdroj: Pololetní zpráva zpracovaná k 30. červnu 2016, Účetní závěrka Emitenta 2015, Emitent

3.2.2. Nekonsolidovaný výkaz finanční pozice Emitenta

	30.6.2016 (tis. Kč)	31.12.2015 (tis. Kč)
Dlouhodobá aktiva		
Nehmotný majetek	140.576	139.872
Pozemky, budovy a zařízení	582.973	610.071
Investice do nemovitostí	249.621	257.544
Podíly v ovládaných podnicích	366.483	376.154
Podíly v přidružených podnicích	15.011	15.011
Ostatní finanční majetek	24.560	24.560
Pohledávky z obchodního styku a ostatní aktiva	428.033	298.147
Odložené daňové pohledávky	170.606	127.128
	1.977.863	1.848.487
Krátkodobá aktiva		
Zásoby	82.783	50.726
Stavební smlouvy	1.309.600	1.170.890
Obchodní a jiné pohledávky a ostatní aktiva	1.660.643	1.961.808
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	896.961	2.192.011
Aktiva určená k prodeji	2.617	3.508
	3.952.604	5.378.943
Aktiva celkem	5.930.467	7.227.430
Vlastní kapitál		
Základní kapitál	486.463	486.463
Fond z přecenění zajišťovacích derivátů	-39.087	-33.470
Nerozdělený zisk	772.796	943.971
	1.220.172	1.396.964
Dlouhodobé závazky		
Dlouhodobé rezervy	152.661	174.350
Ostatní dlouhodobé závazky	472.319	439.470
Závazky z titulu finančních leasingů	27.259	33.216
	652.239	647.036
Krátkodobé závazky		
Závazky z obchodního styku	2.627.098	4.441.022
Stavební smlouvy	84.879	307.288
Ostatní závazky	226.972	284.648
Bankovní úvěry a kontokorenty	982.532	0
Daňové závazky	4.215	25.505
Závazky z titulu finančních leasingů	11.886	12.449
Krátkodobé rezervy	120.474	112.518
	4.058.056	5.183.430
Pasiva celkem	5.930.467	7.227.430

Zdroj: Pololetní zpráva zpracovaná k 30. červnu 2016, Účetní závěrka Emitenta 2015, Emitent

3.2.3. Nekonsolidovaný přehled o peněžních tocích Emitenta

	Období končící 30.6.2016 (tis. Kč)	Období končící 31.12.2015 (tis. Kč)	Období končící 30.6.2015 (tis. Kč)
PROVOZNÍ ČINNOST			
Ztráta před zdaněním	-231.257	-680 296	-89.672
Úpravy o:			
Odpisy majetku	64.655	130 239	65.322
Ztráta/(zisk) z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	-3.385	-3 937	-1.316
Změna stavu rezerv a opravných položek	-7.288	32 123	-185.993
Čisté úrokové náklady	8.052	24 769	13.262
Odepsané pohledávky	-210	-36	-18
Nerealizované kurzové ztráty/(zisky)	6.462	42 955	-16.089
Ostatní ztráty/(zisky)	880	39 779	10
Výnosy z investic	-3.600	-20 000	0
Snížení/(zvýšení) stavu zásob	-31.602	64 292	-27.045
Snížení/(zvýšení) stavu pohledávek	68.571	2 318 757	-324.208
Zvýšení/(snížení) stavu závazků	-2.402.787	7 544	-839.159
Peněžní prostředky z provozní činnosti	-2.531.509	1 956 189	-1.404.906
Uhrazená daň z příjmu	-8.960	5 831	-4.582
Zaplacené úroky	-7.690	-27 532	-13.197
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z PROVOZNÍ ČINNOSTI	-2.548.159	1 934 488	-1.422.685
INVESTIČNÍ ČINNOST			
Přijaté úroky	478	4 585	784
Přijaté dividendy	3.600	20 000	0
Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	4.395	6 070	1.329
Nákupy dlouhodobého hmotného majetku	-29.475	-47 657	-12.505
Nákupy dlouhodobého finančního majetku	0	-45 817	0
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI	-21.002	-62 819	-10.392
FINANČNÍ ČINNOST			
Vyplacené dividendy	0	0	0
Změna stavu úvěrů	982.533	-522 900	958.929
Splátky závazků z finančních leasingů	-8.422	-23 051	-13.304
Jiné	300.000	-	-
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍ ČINNOSTI	1.274.111	-545 951	945.625
ČISTÉ ZVÝŠENÍ/(SNÍŽENÍ) PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ A PENĚŽNÍCH EKVIVALENTŮ	-1.295.050	1 325 718	-487.452
PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A EKVIVALENTY NA POČÁTKU OBDOBÍ	2.192.011	866 293	866.293
PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A EKVIVALENTY NA KONCI OBDOBÍ	896.961	2 192 011	378.841

Zdroj: Pololetní zpráva zpracovaná k 30. červnu 2016, Účetní závěrka Emitenta 2015, Emitent

3.3. Vybrané finanční údaje k 30. 6. 2015 nejvýznamnějších dceřiných společností Emitenta

Součástí Prospektu nejsou konsolidované údaje za srovnatelné období, tj. za 1. pololetí roku 2015. Z tohoto důvodu Emitent předkládá za účelem dokreslení finanční situace Emitenta vybrané nekonsolidované finanční údaje nejvýznamnějších dceřiných společností.

3.3.1. Nekonsolidovaný výkaz úplného výsledku nejvýznamnějších dceřiných společností Emitenta

	TOMI REMONT	OHL ZS POLSKA	OHL ZS MO	OHL ZS SK
Tržby	133 768	42 904	32 266	5 977
Změna stavu zásob a nedokončené výroby	0	0	0	0
Spotřeba materiálu, energie a subdodávek	-98 124	-39 505	-10 583	-5 797
Osobní náklady	-51 651	-3 365	-6 641	-888
Odpisy	-3 972	-151	-464	-34
Ostatní služby	0	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	485	121	0	100
Ostatní provozní náklady	-1 964	548	-4 506	-28
Změna opravných položek a rezerv v provozní oblasti	6 209	238	0	0
Provozní hospodářský výsledek	-15 249	790	10 072	-670
Podíl na hospodářském výsledku v ekvivalenci	0	0	0	0
Kurzové rozdíly	-106	-93	150	0
Finanční výnosy	335	130	0	0
Finanční náklady	-790	-6	0	-27
Změna opravných položek a rezerv ve finanční oblasti	0	0	0	0
Hospodářský výsledek před daní	0	0	0	0
Daň z příjmů	-2 246	-132	0	0
Hospodářský výsledek běžné období	-18 056	689	10 222	-697
z toho: přiřaditelný akcionářům mateřské společnosti				
z toho: přiřaditelný menšinovým podílům				
Ostatní úplný výsledek:				
Kurzové rozdíly vzniklé z převodu zahraničních jednotek				
Efektivní část zajištění peněžních toků				
Daň z příjmů				
Ostatní úplný výsledek po zdanění				
Úplný výsledek za období celkem	-18 056	689	10 222	-697

3.3.2. Nekonsolidovaný výkaz finanční pozice nejvýznamnějších dceřiných společností Emitenta

	TOMI REMONT	OHL ZS POLSKA	OHL ZS MO	OHL ZS SK
AKTIVA	361 382	48 668	13 159	12 022
Dlouhodobá aktiva	73 888	6 120	2 957	391
Goodwill	0	0	0	0
Ostatní nehmotný majetek	115	0	1	30
Pozemky, budovy a zařízení	67 121	986	2 956	145
Investice do nemovitostí	0	0	0	0
Podíly v ovládaných podnicích	500	0	0	0
Podíly v podnicích s podstatným vlivem	0	0	0	0
Ostatní finanční majetek	0	0	0	0
Pohledávky z obchodního styku a ostatní aktiva	3 930	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	2 222	5 134	0	216
Krátkodobá aktiva	287 494	42 548	10 202	11 631
Zásoby	7 956	396	3 235	1 357
Dlouhodobé stavební smlouvy	0	0	0	0
Obchodní a jiné pohledávky a ostatní aktiva	111 296	38 899	6 429	9 738
Peníze a peněžní ekvivalenty	168 242	3 253	538	536
Majetek určený k prodeji	0	0	0	0
PASIVA	361 382	48 668	13 159	12 022
Vlastní kapitál	248 692	2 451	10 142	-1 256
Základní kapitál	49 500	50	6	166
Zákonný rezervní fond	0	1 476	0	33
Nerozdělený zisk / ztráta	217 248	236	-86	-758
Zisk / ztráta běžného období	-18 056	689	10 222	-697
Fond z přecenění zajišťovacích derivátů	0	0	0	0
Rezerva na přepoččet cizích měn	0	0	0	0
Menšinové podíly	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	8 364	3 342	0	2 626
Bankovní úvěry	0	0	0	2546
Dlouhodobé rezervy	7 360	1 347	0	80
Odložený daňový závazek	258	1 901	0	0
Dlouhodobé závazky	361	55	0	0
Závazky z finančního leasingu	385	39	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	104 326	42 875	3 017	10 652
Závazky z obchodního styku	96 671	34 309	3 017	10 494
Dlouhodobé stavební smlouvy	0	0	0	0
Ostatní závazky	0	251	0	64
Krátkodobé bankovní úvěry a kontokorenty	0	0	0	0
Daňové závazky	0	0	0	0
Závazky z finančního leasingu	0	0	0	0

Krátkodobé rezervy	7 655	8 315	0	94
--------------------	-------	-------	---	----

4. RIZIKOVÉ FAKTORY

Analýza rizikových faktorů je obsažena v kapitole B tohoto Prospektu.

5. ÚDAJE O EMITENTOVĚ

5.1. Historie a vývoj Emitenta

Obchodní firma:	OHL ŽS, a.s.
Místo registrace:	Česká republika, Krajský soud v Brně, sp. zn. B 695
Identifikační číslo:	46342796
Datum vzniku:	1. dubna 1992
Právní forma:	Akciová společnost
Právní předpisy upravující činnost Emitenta:	Právní řád České republiky, zejména zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů (ZOK) a zákon č. 134/2016 Sb., zákon o zadávání veřejných zakázek, ve znění pozdějších předpisů
Rozhodné právo:	Česká republika
Sídlo:	Burešova 938/17, Veveří, 602 00 Brno
Telefonní číslo:	+420 541 571 111
Internet:	www.ohlzs.cz
E-mail:	ohlzs@ohlzs.cz

Vývoj Emitenta

Emitent byl založen rozhodnutím zakladatele – Federálního fondu národního majetku se sídlem v Praze, Nábřeží kpt. Jaroše 1000, bez výzvy k upsání akcií na základě schváleného privatizačního projektu s.p. Železniční stavitelství Brno, formou notářského zápisu a sepsáním zakladatelské listiny ze dne 31. března 1992. Dne 1. dubna 1992 byl zapsán do obchodního rejstříku s obchodním názvem Železniční stavitelství Brno, a.s. jako přímý nástupce státního podniku Železniční stavitelství Brno. Obchodní firmu Emitent změnil dne 22. dubna 1993 na ŽS Brno, a.s. a znovu dne 27. března 2006 na OHL ŽS, a.s.

Základní kapitál Emitenta činil v době založení 464.764.000,- Kč a byl rozvržen mezi 464.764 ks akcií na jméno ve jmenovité hodnotě každé akcie 1.000,- Kč. V roce 2000 došlo ke změně zápisu v obchodním rejstříku na 486.463 ks akcie na majitele ve jmenovité hodnotě každé akcie 1.000,- Kč v zaknihované podobě a ke zvýšení základního kapitálu na 486.463.000,- Kč. V roce 2010 došlo k změně formy cenného papíru na akcii na jméno. Základní kapitál Emitenta je plně splacen.

Součástí skupiny OHL se Emitent stal v roce 2003, kdy do Emitenta vstoupila OHL Madrid.

5.2. Investice

5.2.1. Dokončené Investice

Pro roky, za které Emitent uvádí historické finanční údaje, byly stanoveny v návaznosti na podnikatelský plán a související investiční strategii Emitenta priority použití investičních prostředků nejen pro krytí potřeby prosté reprodukce strojních, dopravních a ostatních výrobních kapacit, ale i na pořízení nových technologií a majetku, potřebného pro kvalitní zajišťování stavební výroby a jejího řízení v návaznosti na vývoj jednotlivých stavebních oborů ve střednědobém horizontu nejen v České republice, ale i v okolních státech Evropy a zemích SNS.

Struktura hmotných investic se v letech 2013-2015 zásadním způsobem nezměnila, zůstatková hodnota tohoto majetku se snížila.

Ve financování investic převažovalo financování z vlastních prostředků nad využitím leasingové formy financování. V roce 2013 byly investiční prostředky financovány z vlastních zdrojů ze 77 %, v roce 2014 z 64 % a v roce 2015 z 57 % (zbývající části byly financovány formou finančního leasingu). Pořízení investic bylo zaměřeno na vytvoření takových podmínek, aby bylo umožněno pružně reagovat na vývoj poptávky a nabídky v závislosti na charakteru prací, nových technologií a pracovních postupů, při respektování zásad ochrany životního prostředí a bezpečnosti práce.

Čerpání investičních prostředků v nákladní a osobní dopravě bylo v roce 2013 ve výši 31 %, v roce 2014 ve výši 51 % a v roce 2015 ve výši 47 %. Tyto investice byly pořízeny převážně formou leasingu.

V roce 2013 bylo rozhodnuto o zavedení jednotného systému monitoringu osobních vozidel a speciálních stavebních strojů pomocí technologie GPS (Global Positioning System). Očekávaná úspora nákladů na pohonné hmoty se projevila již v roce 2014 poklesem spotřeby o 18,4 % za sledované období, pokles byl evidován i v roce 2015. Současně se snížením spotřeby pohonných hmot Emitent získal možnost dohledání odcizeného majetku a také optimalizaci a efektivní využití vozového parku.

Rok 2013

K 31. prosinci 2013 Emitent evidoval pozemky, budovy a zařízení v hodnotě 713.976 tis. Kč, investice do nemovitých věcí ve výši 307.905 tis. Kč a majetek určený k prodeji ve výši 3.406 tis. Kč. Celková hodnota výše uvedeného majetku ve výši 1.025.287 tis. Kč byla o 76.978 tis. Kč nižší než jeho hodnota v předchozím účetním období ve výši 1.102.265 tis. Kč. Celková dlouhodobá aktiva bez dlouhodobých pohledávek představovala na konci roku 2012 hodnotu 1.478 mil. Kč a na konci roku 2013 hodnotu 1.391 mil. Kč.

Celkové investice v roce 2013, včetně leasingu činily 42.517 tis. Kč. Emitent uskutečnil zásadní změnu v systému řízení společnosti, evidenci dat a ucelený přehled veškeré agendy zavedením nového informačního systému. Z celkového objemu investic připadlo 16 % Závodu Česká republika a 10 % Závodu Železnice. Investice do dlouhodobého nehmotného majetku činily 42 % a investice do nemovitého majetku byly ve výši 7 %.

Největší objem finančních prostředků byl investován v oblasti informačních technologií při pořízení a vlastním uvedení nového informačního systému AXAPTA do provozu, při nákupu licencí do SW programového vybavení a nákupu nové výpočetní techniky. Nový informační systém je vytvořen komerčním produktem Microsoft Dynamics AX 4.0. Jedná se o otevřený informační systém s několikavrstvou architekturou. Jednotlivé oblasti systému jsou mezi sebou vzájemně propojeny a mohou dále navazovat na rozšiřující části. Systém svými funkcemi pokrývá všechny oblasti řízení Emitenta. Hodnota programové úpravy pro zlepšení uživatelských funkcí dosáhla 13 mil. Kč.

Dalšími investicemi v roce 2013 byl nákup automobilů pro nově založenou pobočku v Kazachstánu v hodnotě 4 mil. Kč, nákup automobilů na leasing pro pobočku v Chorvatsku v hodnotě 1 mil. Kč a nákup automobilu pro pobočku v Polsku v hodnotě 0,5 mil. Kč.

Rok 2014

K 31. prosinci 2014 Emitent evidoval pozemky, budovy a zařízení v hodnotě 692.185 tis. Kč, investice do nemovitých věcí ve výši 291.518 tis. Kč a majetek určený k prodeji ve výši 2.617 tis. Kč. Celková hodnota výše uvedeného majetku ve výši 986.320 tis. Kč byla o 38.967 tis. Kč nižší než jeho hodnota v předchozím účetním období ve výši 1.025.287 tis. Kč. Celková dlouhodobá aktiva bez dlouhodobých pohledávek představovala na konci roku 2012 hodnotu 1.478 mil. Kč, na konci roku 2013 hodnotu 1.391

mil. Kč a na konci roku 2014 to bylo 1.500 mil. Kč. Zdroj zvýšení pocházel z oblasti finančních investic - pořízení druhé poloviny finanční investice TOMI – REMONT a.s. Dne 14. října 2014 byla podepsána smlouva o převodu akcií. Předmětem této smlouvy byl nákup 50 % majetkového podílu ve společnosti TOMI – REMONT a.s. Emitent se tak stal 100% vlastníkem uvedené společnosti.

Celkové investice v roce 2014, včetně leasingu, činily 233.182 tis. Kč. Z celkového objemu investic připadlo 37 % Závodu Železnice, 22 % Závodu Mechanizace a produkční centra a 10 % Závodu Česká republika. V rámci Závodu Zahraniční projekty byly největší investice realizovány v teritoriu Balkán G ve výši 7 % celkového objemu. Investice do dlouhodobého nehmotného majetku činily 4 % a investice do nemovitého majetku byly ve výši 6 % z celkového objemu investic.

Nejvýznamnější investicí v roce 2014 byl nákup 50% podílu ve společnosti TOMI - REMONT a.s. v hodnotě 165 mil. Kč. Dále bylo v tomto roce provedeno technické zhodnocení stávajících budov na ulici Burešova v hodnotě 2 mil. Kč, zakoupeny dvě cisterny Mercedes v hodnotě 6.242 tis. Kč a 3.860 tis. Kč a dva portálové jeřáby v hodnotě celkem 7.166 tis. Kč. Emitent neprovedl další srovnatelně významné investice.

Rok 2015

K 31. prosinci 2015 Emitent evidoval pozemky, budovy a zařízení v hodnotě 610.071 tis. Kč, investice do nemovitostí ve výši 257.544 tis. Kč a majetek určený k prodeji ve výši 3.508 tis. Kč. Celková hodnota výše uvedeného majetku ve výši 871.123 tis. Kč byla o 115.197 tis. Kč nižší než jeho hodnota v předchozím účetním období ve výši 986.320 tis. Kč. Celková dlouhodobá aktiva bez dlouhodobých pohledávek představovala na konci roku 2012 hodnotu 1.478 mil. Kč, na konci roku 2013 hodnotu 1.391 mil. Kč, na konci roku 2014 to bylo 1.500 mil. Kč a na konci roku 2015 hodnotu 1.423 mil. Kč. V srpnu roku 2015 byl pořízen zbývající podíl (22,34 %) ve společnosti Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.

V roce 2015 činily celkové investice, včetně leasingu, 112.014 tis. Kč. Z celkového objemu investic připadlo 11 % Závodu Železnice, 54 % Závodu Mechanizace a produkční centra a 7 % Závodu Česká republika. Na zahraničních teritoriích byly největší investice na teritoriu Balkán G (Bosna a Hercegovina, Černá Hora, Chorvatsko, Srbsko, Slovinsko) ve výši 6 % celkového objemu. Investice do dlouhodobého nehmotného majetku činily 13 % a investice do nemovitého majetku byly ve výši 9 % z celkového objemu investic.

Nejvýznamnější investicí v roce 2015 bylo dokoupení podílu ve společnosti ŽS Bratislava, spol. s r.o. v hodnotě 56.600 tis. Kč. Dalšími investicemi bylo zakoupení valníku Mercedes Arocs v hodnotě 5.229 tis. Kč, teleskopického manipulátoru v hodnotě 4.279 tis. Kč, nákladního auta - sklápěč Tatra v hodnotě 4.132 tis. CZK, vibračního válce v hodnotě 3.376 tis. Kč a tahače návěsů v hodnotě 3.040 tis. Kč. Emitent neprovedl další srovnatelně významné investice.

5.2.2. Rok 2016 a probíhající investice

V roce 2016 největší byla investice na teritoriu Moldávie ve výši 13.374.900,- Kč, a to v podobě investice do mobilní obalovny SIM-AMMANN. Obalovna umožňuje přípravu asfaltových směsí, výhodou mobilní obalovny je možnost její rychlé výstavby ve vhodné vzdálenosti od staveniště. Obalovna je ve své podstatě komplexní strojní zařízení, které se skládá z několika celků, které slouží například ke krátkodobému skladování vstupních surovin jako je třeba kamenivo, asfalt, vápenec, apod., dále k ohřevu a sušení kameniva, k temperování a případnému ohřevu asfaltu, k dokonalému promísení všech složek asfaltové směsi až po expedici hotových směsí na korby nákladních vozidel. Vlastnictví obalovny je klíčovým aspektem úspěchu stavební společnosti, tedy i Emitenta.

Dalšími významnými investicemi roku 2016 bylo pořízení datového skladu (tzv. OLAP) v hodnotě 6.849 tis. Kč a čerpací stanice PHM s příslušenstvím v hodnotě 2.443 tis. Kč.

K datu Prospektu Emitent neeviduje žádné významné probíhající investice.

5.2.3. Budoucí investice

V roce 2017 Emitent zvažuje výstavbu obalovny včetně příslušenství (v předpokládané hodnotě 70.000.000 Kč) a dále investice do traťové mechanizace (v předpokládané hodnotě 174.000.000 Kč). Tyto investice hodnotí Emitent jako nezbytné pro udržení své stávající pozice na trhu stavitelství. K uvedeným investicím se však ještě výslovně nezavázal.

6. PŘEHLED PODNIKÁNÍ

6.1. Předmět podnikání Emitenta

Předmětem podnikání Emitenta je podle zápisu v obchodním rejstříku k datu Prospektu ČNB:

- provozování drážní dopravy,
- provozování dráhy-vlečky,
- zřizování, montáž, údržba a servis zařízení jednotné telekomunikační sítě v rozsahu:
 - drátová telekomunikační vedení v místních sítích včetně navazujících kabelových souborů,
 - kabelová vedení s optickými vlákny,
- distribuce elektřiny,
- hornická činnost v rozsahu podle ust. § 2 zák. č. 61/1988 Sb. v platném znění:
 - a) vyhledávání a průzkum ložisek vyhrazených nerostů,
 - b) otírka, příprava a dobývání výhradních nerostů,
 - c) zřizování, zajišťování a likvidace důlních děl a lomů,
 - d) úprava a zušlechťování nerostů prováděné v souvislosti s jejich dobýváním,
 - e) zřizování a provozování odvalů, výsypek a odkališť při činnostech uvedených v písmenech a) až d),
 - f) zvláštní zásahy do zemské kůry,
 - g) zajišťování a likvidace starých důlních děl,
- činnost prováděná hornickým způsobem v rozsahu podle § 3 zák. 61/1988 Sb. v platném znění:
 - a) dobývání ložisek nevyhrazených nerostů, včetně úpravy a zušlechťování nerostů prováděných v souvislosti s jejich dobýváním, a vyhledávání a průzkum ložisek nevyhrazených nerostů prováděné k tomuto účelu,
 - b) těžba písku v korytech vodních toků a štěrkopísků plovoucími stroji, včetně úpravy a zušlechťování těchto surovin prováděných v souvislosti s jejich těžbou, s výjimkou odstraňování nánosů při údržbě vodních toků,
 - c) práce k zajištění stability podzemních prostorů (podzemní sanační práce),
 - d) práce na zpřístupňování jeskyní a práce na jejich udržování v bezpečném stavu,
 - e) zemní práce prováděné na použití strojů a výbušnin, pokud se na jedné lokalitě přemísťuje více než 100 000 m krychlových horniny, s výjimkou zakládání staveb,
 - f) vrtání vrtů s délkou nad 30 m pro jiné účely než k činnostem uvedeným v § 2 a 3,
 - g) práce na zpřístupnění starých důlních děl nebo trvale opuštěných důlních děl a práce na jejich udržování v bezpečném stavu,
 - h) podzemní práce spočívající v hloubení důlních jam a studní, v ražení štol a tunelů, jakož i ve vytváření podzemních prostorů o objemu větším než 300 m krychlových horniny,
- obchod s elektřinou,
- provádění technických prohlídek a zkoušek určených technických zařízení drah železničních, tramvajových a trolejbusových v rozsahu:
 - zařízení elektrická:
 - a) elektrické sítě a elektrické rozvody drah,
 - b) elektrická rozvodná zařízení drah a elektrické stanice drah,
 - c) trakční napájecí a spínací stanice,
 - d) elektrická zařízení napájená z trakčního vedení,
 - e) elektrická zařízení drážních vozidel,
 - f) silnoproudá zařízení drážní zabezpečovací, sdělovací, požární, signalizační a výpočetní techniky,
 - g) náhradní zdroje elektrické energie pro provozování dráhy,
 - h) zkušební elektrických zařízení drah,
 - zařízení pro ochranu před účinky atmosférické a statické elektřiny.
 - zařízení pro ochranu před negativními účinky zpětných trakčních proudů.
- truhlářství, podlahářství,
- opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů,

- zámečnictví, nástrojařství,
- obráběčství,
- projektová činnost ve výstavbě,
- výkon zeměměřických činností,
- montáž, opravy, revize a zkoušky plynových zařízení a plnění nádob plyny,
- montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení,
- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- pokrývačství, tesařství,
- zednictví,
- výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení,
- klempířství a oprava karoserií,
- silniční motorová doprava:
 - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí,
 - osobní provozovaná vozidly určenými pro přepravu více než 9 osob včetně řidiče,
 - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí,
 - osobní provozovaná vozidly určenými pro přepravu nejvýše 9 osob včetně řidiče,
- izolatérství,
- opravy silničních vozidel,
- provádění trhacích prací,
- poskytování technických služeb k ochraně majetku a osob,
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování,
- vedení účetnictví, vedení daňové evidence,
- malířství, lakýrnictví a natěračství,
- vodoinstalatérství, topenářství,
- poskytování služeb v oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví při práci.

6.2. Předmět činnosti Skupiny OHL ŽS

Níže Emitent uvádí přehled hlavních činností jednotlivých společností ze Skupiny OHL ŽS:

TOMI – REMONT, a.s.:

Společnost TOMI-REMONT a.s. vstoupila na stavební trh v roce 1993 jako firma zaměřená hlavně na výstavbu a rekonstrukce železničních tratí a vleček. V tomto segmentu vystupuje jako dodavatel velkých železničních staveb a speciálních technologií. Společnost se podílí na celé řadě významných dopravních staveb, a to zejména v oblasti železnice (uzpůsobení infrastruktury zvýšení rychlosti, modernizace železničních stanic, rekonstrukce kolejí, elektrizace traťových úseků, sanace skalních zařezů atd.), silnice (stavby mostů, zpevněných polních cest, práce na místních komunikacích) a cyklostezek.

Obalovna Boskovice, s.r.o.:

Společnost Obalovna Boskovice, s.r.o. se zabývá výrobou asfaltových směsí, které splňují požadavky příslušných norem řady ČSN. Mezi sortiment společnosti patří asfaltem obalované směsi pro podkladní, ložní i obrusné vrstvy vozovek včetně směsí schválených ŘSD, a to zejména:

- asfaltový beton
- asfaltový koberec mastixový
- obalované kamenivo
- asfaltový koberec otevřený
- asfaltový koberec drenážní.

Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.:

Společnost Železničné stavebníctví Bratislava, a.s. působí na trhu speciálních stavebních prací od roku 1994, a to zejména v oboru železničních staveb. Akciová společnost Železniční stavebníctví Bratislava, S.p.A., dodavatelsky nabízí tyto činnosti:

- technicko-inženýrskou činnost modernizace železničních tratí
- recyklaci kolejového štěrku služby obchodně-technického charakteru
- obnovy kolejí a výhybek
- těžké střední opravy kolejí a výhybek
- sanace železničního spodku kolejí a výhybek
 - o souvislou výměnu kolejnic a strojní svařování, svařování termitem a elektrotermitem
 - o rekonstrukci a zřizování přejezdů
 - o realizaci pozemních staveb
 - o obsluhy vleček a jejich revize

OHL ŽS SK, a.s.:

Společnost OHL ŽS SK, a.s. realizuje pozemní, vodohospodářské, ekologické, inženýrské, průmyslové a energetické stavby. Vykonává celou řadu stavebních činností, včetně:

- rekonstrukcí historických budov a národních kulturních památek
- stavby infrastruktury, kanalizace, čističek odpadních vod, elektrických rozvodů, veřejného osvětlení, obnovy místních komunikací
- rekultivace, revitalizace veřejného prostranství
- úpravy veřejných prostranství, parků, chodníků
- zateplovacích prací.

OHL ZS POLSKA spl. z. o.o.:

Společnost OHL ZS POLSKA spl. Z. o.o. je společností budující komplexní železniční stavby a související infrastrukturu. Na polském trhu působí od roku 1998. Společnost se specializuje na realizaci velkých stavebních projektů týkajících se železnice, tramvajové sítě atd. Zejména se společnost zaměřuje na rekonstrukci železnic, stavebníctví, silniční práce, zemní práce, práce na trakčním vedení, automatizaci.

ŽS Brno, s.r.o.:

Společnost ŽS Brno, s.r.o. zahájila činnost v roce 2010, kdy byla založena Emitentem. V současné době nemá společnost žádné zaměstnance a nevykonává žádnou činnost.

OHL ŽS s.r.o. Banja Luka:

Společnost „OHL ŽS“ s.r.o. Banja Luka je společností založenou a existující podle srbského práva. Společnost se zaměřuje zejména na stavbu dopravní infrastruktury (stavba dálnic, železnic, mostů, tunelů, silnic), těžařství, lesnictví a další činnosti.

„OHL ZS MO“ S.R.L.:

„OHL ZS MO“ S.R.L. je společností založenou a existující podle moldavského práva. Mezi její hlavní činnosti patří zejména stavba dopravní infrastruktury.

6.3. Hlavní činnosti

Hlavní činnost Emitenta, jenž je součástí mezinárodní španělské stavební a investiční Skupiny OHL, a Skupiny OHL ZS za poslední tři finanční roky spočívá v komplexní realizaci nejrůznějších stavebních prací, modernizaci, rekonstrukci a údržbě stavebních děl dle potřeb a přání zákazníků v oborech: pozemní stavitelství, vodohospodářské stavby, podzemní stavitelství, silniční stavitelství, železniční stavitelství, inženýrské stavby a sanace, technologie a zařízení, mechanizace a doprava, distribuce a obchod s elektřinou.

Skupina OHL ZS realizovala či realizuje rekonstrukce, modernizace a realizace staveb v ČR i zahraničí, tj. Slovensku, Bulharsku, Černé Hoře, Chorvatsku, Bosně a Hercegovině, Polsku, Maďarsku, Rumunsku, Moldavsku, Kazachstánu, Ázerbájdžánu aj.

Mezi nejvýznamnější realizované stavby patří: modernizace železničních koridorů, rekonstrukce železničních stanic v České republice i na Slovensku, výstavba univerzitních kampusů, výstavba vědeckotechnických parků, rekonstrukce historické budovy Národního divadla v Praze, modernizace dálnice D1 v České republice i na Slovensku, výstavba Velkého městského okruhu v Brně - Královopolského tunelu a výstavba dálnic a mostů na Balkáně a v Kazachstánu, výstavba 80 km dálnice v Ázerbájdžánu a mnoho dalších staveb nejen v tuzemsku, ale i v zahraničí.

V průběhu roku 2013 Emitent získal 71 zakázek o objemu 14,21 mld. Kč.

V průběhu roku 2014 Emitent získal 89 zakázek o objemu 6,75 mld. Kč.

V průběhu roku 2015 Emitent získal 78 zakázek o objemu 4,11 mld. Kč:

	celkem získaných	
	hodnota (mil. Kč)	počet
železnice	2.654	17
technologie	0	0
pozemní stavby	679	51
silnice	137	5
ekologické a vodohospodářské stavby	646	5
celkem	4.116	78

Zdroj: Výroční zpráva Emitenta za rok 2015

Přehled nejvýznamnějších zakázek v letech 2015 a 2016

Významné smlouvy v roce 2016

Název zakázky	Závod	Cena v tis. Kč
výstavba D1 v úseku Hubová - Ivachnová (Slovensko)	Zahr. Projekty	557 714
odstranění propadu rychlosti železniční tratě Bludov - Jeseník	Železnice	341 796
modernizace železniční tratě Biadoliny - Tarnow (PL)	Železnice	339 584
Rekonstrukce žst. Olomouc	Železnice	312 004
Státní věznice Naklo (Bosna a Hercegovina)	Zahr. Projekty	307 587
D1 modernizace - úsek 22 Devět Křížů - Velká Bíteš -	Česká republika	188 099
Vodní dílo Šance	Česká republika	154 955
železniční trať_rekonstrukce-Golčův Jeníkov - Vlkanec	Železnice	117 793
železniční trať_rekonstrukce-Šlapanice - Blažovice	Železnice	117 715
kanalizace a ČOV Horní Pomoraví II - jih -	Česká republika	111 506
Č. Budějovice, SPU_novostavba	Česká republika	94 735
Modernizace trati Tábor - Sudoměřice u Tábora	Železnice	91 401
Rekonstrukce silnice R1 Chisinau-Ungheni-Sculeni (Moldávie)	Zahr. Projekty	85 309
J. Hradec, Nový pavilon Dětské Nemocnice	Česká republika	77 461
Plzeň, Výstavba sportovišť v areálu SOUE – přístavba sportovních hal	Česká republika	77 225
Zlatovce - Trenčín - modernizace žel. tratě (SK)	Železnice	74 590
Kobylisy, rekonstrukce nosných konstrukcí kolejí ve vozovně	Česká republika	66 221
ČOV Miškovice - modernizace	Česká republika	57 823
Zvýšení trakčního výkonu TNS, TNS Nymburk a SpS Poříčany	Železnice	56 988
odstranění propadu rychlosti žel. tratě Blažovice - Nesovice	Železnice	56 356
Rekonstrukce trati Klatovy - Železná Ruda	Železnice	52 696
rek. koleje Brno-Maloměřice-Brno-Královo Pole - č.2	Železnice	52 368

Oprava silnice R1 Ungheni Bypass km 96+200-km 103+913	Zahr. Projekty	50 218
Karlovarská Krajská nemocnice – nástavba plicního oddělení na lůžkovém pavilonu	Česká republika	49 890

Zdroj: Emitent

Významné smlouvy v roce 2015:

Název zakázky	Stát nebo závod	Cena v tis. Kč
Diaľnica Hubová - Ivachnová (SK)	Zahr. Projekty	901 166
Modernizace železniční trati Beluša – Púchov (SK)	Železnice	763 144
Blažovice - Nesovice odstranění propadu rychlosti	Železnice	502 684
Rekonstrukce žst. Olomouc	Železnice	446 861
Slovinsko, železniční trať Dolga Gora - Poljčane	Železnice	424 056
Frýdlant n. Ostravicí - Valašské Meziříčí - revitalizace trati	Železnice	412 610
Golčův Jenikov – Vlkanec, rekonstrukce železniční trati	Železnice	398 042
Biadolino - Tarnow, modernizace železniční trati (PL)	Železnice	392 566
Modernizace trati Tábor - Sudoměřice u Tábora	Železnice	329 424
Brno-Maloměřice-Brno-Královo Pole - rek. koleje č.2	Železnice	328 734
ČOV Kranj (Slovinsko)	Zahr. Projekty	309 488
Dolní Břežany-výzkumné centrum ELI	Česká republika	286 492
Přerov - výstavba kanalizačního sběrače	Česká republika	282 121
Rek. koleje č. 1 a 2 Sklené n. Oslavou - Ostrov n. Oslavou	Železnice	270 964
Brno - Biology Park	Česká republika	265 149
Rekonstrukce trati Klatovy - Železná Ruda	Železnice	255 132
Horní Pomoraví II - jih - kanalizace a ČOV	Česká republika	251 056
Brno nemocnice u sv. Anny - ICRC	Česká republika	234 282
Kazachstán, výstavba mostu přes řeku Ili	Zahr. Projekty	207 908
Ostrava-silnice I/11, prodloužená Rudná-hr.okr. Opava	Česká republika	206 712
Terminál kombinované přepravy Žilina (SK)	Zahr. Projekty	161 758
Dobrovolný svazek obcí Ligary - kanalizace a ČOV	Česká republika	161 646
Brno Černovice - Brno Slatina_železniční trať_rekonstrukce	Železnice	154 500
Státní věznice Naklo (Bosna a Hercegovina)	Zahr. Projekty	152 344
Zvýšení trakčního výkonu TNS Havlíčkův Brod	Železnice	140 738
Turnov - Liberec, odstranění propadů traťové rychlosti	Železnice	131 459
Zvýšení trakčního výkonu TNS Ostrov nad Oslavou	Železnice	129 610
Č. Budějovice-nemocnice-Perinatologické centrum	Česká republika	128 013
Brno - Kr. Pole - Kuřim, rek. koleje č. 2	Železnice	117 872
Zlatovce - Trenčín - modernizace žel. tratě	Železnice	110 151
DIAMO-Likvidace povrchových areálů po hlubinné těžbě uranu-Stráž pod Ralskem	Česká republika	109 333
Branišovice, Bohutice a Olbramovice-kanalizace a ČOV	Česká republika	107 807
Nemocnice K. Vary-Centralizace lékařské péče	Česká republika	107 374

Zdroj: Emitent

6.4. Hlavní závody

6.4.1. Do 31. 12. 2016

Závod Železnice

Základním principem fungování Závodu Železnice je řízení projektů víceoborové struktury unitárního železničního trhu, stavby dráhy bez omezení teritoria. Přesto se Závod Železnice nadále obchodně

zaměřil hlavně na stabilní trhy České, Slovenské a Polské republiky. Rok 2015 se vyznačoval na trhu v České republice enormní snahou vyčerpat finanční prostředky z fondů Evropské unie. Znamenalo to výrazné navýšení počtu zveřejněných tendrů. Díky těmto podmínkám, nastavené obchodní politice a zejména díky schopnostem vlastních výrobních kapacit se podařilo získat a zrealizovat nejvyšší výnosy v drážním oboru v celkové historii Závodu Železnice. Trh na Slovensku nadále pokračoval ve stagnaci investic do nových železničních projektů. Příprava staveb se odsunula na další období. Na trhu v Polsku se Emitent nadále zaměřoval na „menší“ železniční projekty. Na konci roku investoři vypsalí několik významných tendrů formou předkvalifikace, kde se úspěšnost Emitenta potvrdí až v dalším období. Závod Železnice se zaměřil na rozvoj a posílení vlastních kapacit v oborech železnice, mosty, tunely a energetické technologie.

Hlavními obchodními partnery Závodu Železnice byli zákazníci – investoři – v oblasti veřejných zakázek:

- v České republice zejména Správa železniční dopravní cesty, s.o.
- na Slovensku Železnice Slovenskej republiky, a.s.
- v Polsku pak PKP PLK, s. a.

Významné stavby získané v letech 2013, 2014 a 2015:

- provedení stavebních prací „Rekonstrukce koleje č. 2 Brno – Královo Pole – Kuřim“ (dokončená stavba);
- projekční dokumentace a provedení stavebních prací „Rekonstrukce koleje č. 2 Brno Maloměřice – Brno Královo Pole“ (dokončená stavba);
- provedení stavebních prací „Revitalizace trati Frýdlant nad Ostravicí – Valašské Meziříčí“ (dokončená stavba);
- provedení stavebních prací „Odstranění propadu rychlosti na trati Brno – Uherské Hradiště v úsecích Blažovice (mimo) – Nesovice (mimo)“ (dokončená stavba);
- provedení stavebních prací „Trať 324 Kutná Hora – Brno, úsek Golčův Jeníkov – Vlkanec“ (dokončená stavba);
- provedení stavebních prací „Trať 2032 Brno – Vlárský průsmyk st.hr., v úseku odb. Brno Černovice – Brno Slatina (včetně)“ (dokončená stavba);
- provedení stavebních prací „Trať 2032 Brno – Vlárský průsmyk st.hr., úsek Šlapanice (mimo) – Blažovice (včetně)“ (dokončená stavba);
- Stavba modernizace trati Sodoměřice – Tábor byla oceněna jako Stavba roku 2016 (dokončená stavba).

Závod Česká republika

Závod Česká republika pokrývá prostřednictvím pěti divizí území České republiky a zastřešuje provádění inženýrských, vodohospodářských, pozemních a podzemních staveb. Hlavními obchodními partnery jsou jednotlivé orgány státní správy (ministerstva, krajské úřady, městské úřady), Ředitelství silnic a dálnic, vysoké školy a nemocnice.

I přes silnou konkurenci ve veřejných soutěžích, kde jsou některé nabídky stěží na hranici rentability, se podařilo získat několik významných zakázek. Významné stavby získané v letech 2013, 2014 a 2015 byly: generální oprava historické fasády budovy Národního divadla v Praze (dokončená v roce 2015), centralizace lékařské péče v nemocnici v Karlových Varech (dokončená v roce 2015), oprava přehrady Šance na řece Ostravicí (rozestavěný projekt, předpokládaný termín ukončení je v roce 2018), rekonstrukce tramvajového depa Kobylisy (rozestavěný projekt, předpokládaný termín ukončení je v roce 2017). Archeologický park v Pavlově dokončený v roce 2016 obdržel ocenění v soutěži Stavba roku 2016.

Závod Zahraniční projekty

Přestože v roce 2015 došlo k mírnému poklesu podílu zahraničních zakázek na celkových výnosech, tvořily zahraniční tržby na konci roku 31 % tržeb. Zásoba práce (zásobou práce se rozumí objem celkem odvedených výkonů, tj. množství provedené práce) v zahraničí, především na trzích Slovenska, Bosny a Hercegoviny, či Slovinska, představuje dokonce 68 % celkové zásoby práce. Její celková hodnota v zahraničí ke konci roku 2015 překročila 5,3 miliard Kč.

Působením na zahraničních trzích a orientací převážně na velké infrastrukturní projekty Emitent chce substituovat sníženou aktivitu v lokalitách, na kterých již standardně působí, a zajistit tak udržení úrovně výnosů.

Níže Emitent uvádí vybrané zakázky Závodu Zahraniční projekty, které již byly dokončeny:

- Slovinsko - ČOV Kranj;
- Slovensko - Zásobování vodou a kanalizace oravského regionu, etapa 2;
- Slovensko - Terminál kombinované dopravy Žilina;
- Slovinsko - Přemostění Škofja Loka - II. a III. Etapa, dokončení;
- Slovinsko - Dolenja Trebuša - Želin, Rekonstrukce hlavní silnice G2-102/1037;
- Slovensko - Dostavba areálu MZV a EZ SR na Pražskej č. 7;
- Bosna a Hercegovina - Prijedor výstavba sekundární kanalizační sítě a domovních přípojek na vodovodním systému Crno Vrelo;
- Slovinsko - Výstavba kanalizace Kranj;
- Rumunsko - obnova DN1H, Zalau - Alesd, LOT 1: km;
- Bosna a Hercegovina - Zviroviči – Kravice;
- Bosna a Hercegovina - Výstavba vodovodního systému Komlenac - Fáze 1, Opština Kozarska Dubica;
- Bosna a Hercegovina - Meliorační práce Mahovljani;
- Slovensko - Podunajské Biskupice - Bernolákovo – protlaký;
- Rekonstrukce Quba - Gusar - Laze, část Quba - Gusar
- Slovensko – Žel.st.. Trenc. Teplá, EPZ;
- Slovensko - Stará městská plovárna – Kunsthalle;
- Slovensko - Košice, Kunsthalle II.

Níže Emitent uvádí vybrané zakázky Závodu Zahraniční projekty, které jsou ve fázi realizace:

- Slovensko - Dálnice Hubová – Ivachnová;
- Chorvatsko - Protipovodňová ochrana města Metković;
- Bosna a Hercegovina – Státní vězení Naklo;
- Kazachstán - výstavba mostu přes řeku Ili;
- Moldávie – Stavba části silnice R1 Ungheni – přemostění;
- Moldávie – Stavba části silnice R1 Chisinau-Ungheni-Sculeni.

6.4.2. Po 1. 1. 2017

S účinností k 1. 1. 2017 byla přijata změna organizačního schématu společnosti. Nová organizace je postavena na třech regionálních divizích (Morava, Čechy a Slovensko), třech oborových divizích (Silnice, Technologie, Železnice) a divizi Mezinárodní, která dokončí probíhající projekty v zahraničí. Budoucí příležitosti v zahraničí budou realizovány vždy pod vedením odborných divizí. Divize jsou podřízeny přímo generálnímu řediteli a budou maticově řízeny jedním vedením společnosti.

Cílem organizačních změn bylo připravit schéma fungování jednotlivých divizí a funkčních útvarů s ohledem na jednotné principy a definici vazeb. Významným kritériem bylo dodržení plánovaného snížení režijních nákladů a zjednodušení řídicích procesů a komunikace.

Všechna tato opatření byla přijata s cílem přinést v dlouhodobé perspektivě pozitivní efekt ve výkonnosti.

6.5. Hlavní trhy a konkurence

6.5.1. Hlavní trhy a Skupina OHL ŽS

Skupina OHL ŽS je mezinárodní skupina pro stavební činnost, stavební koncese a služby v současnosti působící aktivně především v České republice, na Slovensku a v Polsku, které považuje za trhy hlavní. Dále působí i na vedlejších trzích v Chorvatsku, Slovinsku, Moldávii a Bosně a Hercegovině, Ázerbajdžánu a Kazachstánu, kde se realizují nebo dokončují stavební projekty. Obchodně působí také v Bulharsku, kde usiluje zejména o velké železniční projekty financované ze zdrojů EU. Členové Skupiny OHL ŽS uvedení v bodě 7 kapitoly C úspěšně poskytují profesionální stavební práce na národní i mezinárodní úrovni.

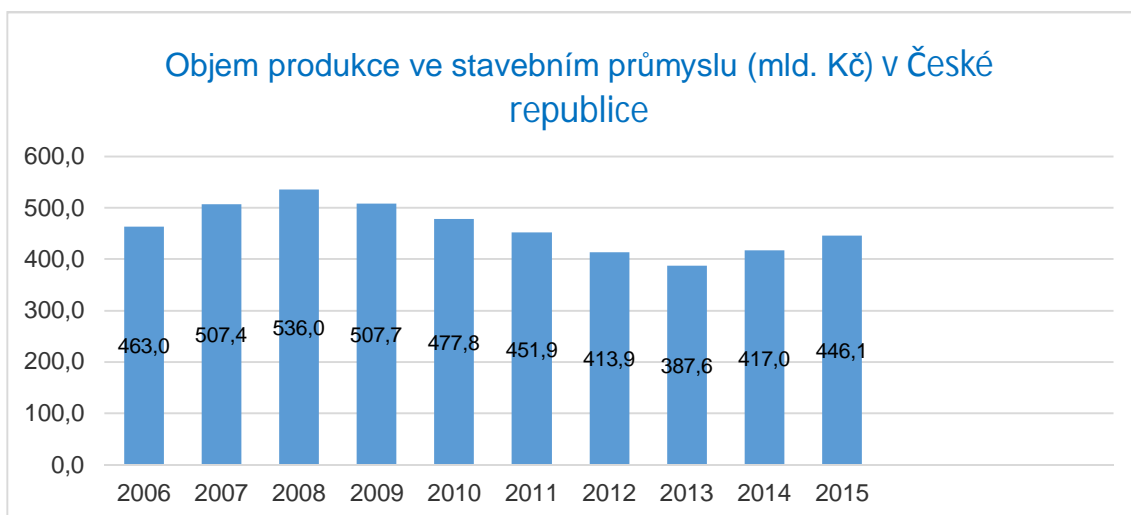
Hlavní činnosti jsou zaměřeny na realizace projektů následující povahy:

- kompletace nadzemních i podzemních staveb v oborech pozemního, vodohospodářského a inženýrského stavitelství včetně tzv. ekologických staveb, staveb kanalizací, čistíren odpadních vod, ekologických skládek, odstraňování ekologických zátěží,
- kompletní dodávky monolitických, montovaných a inženýrských staveb,
- sanace železobetonových konstrukcí, sanace cihelného zdiva, tryskání železobetonových konstrukcí, hydroizolace, injektáže, mokré i suché stříkané betony, hloubkové spárování zdiva,
- kompletní dodávky a montáže: zdravotně technických instalací, vzduchotechniky, vytápění/chlazení, vodo/plynoinstalací a rozvodů, energovodů, technologií kotelen a zdrojů tepla, včetně alternativních zdrojů vytápění.

Zároveň Skupina OHL ŽS zajišťuje údržbu těchto staveb a renovace či rekonstrukce mnoha dalších.

6.5.2. Trh v České republice

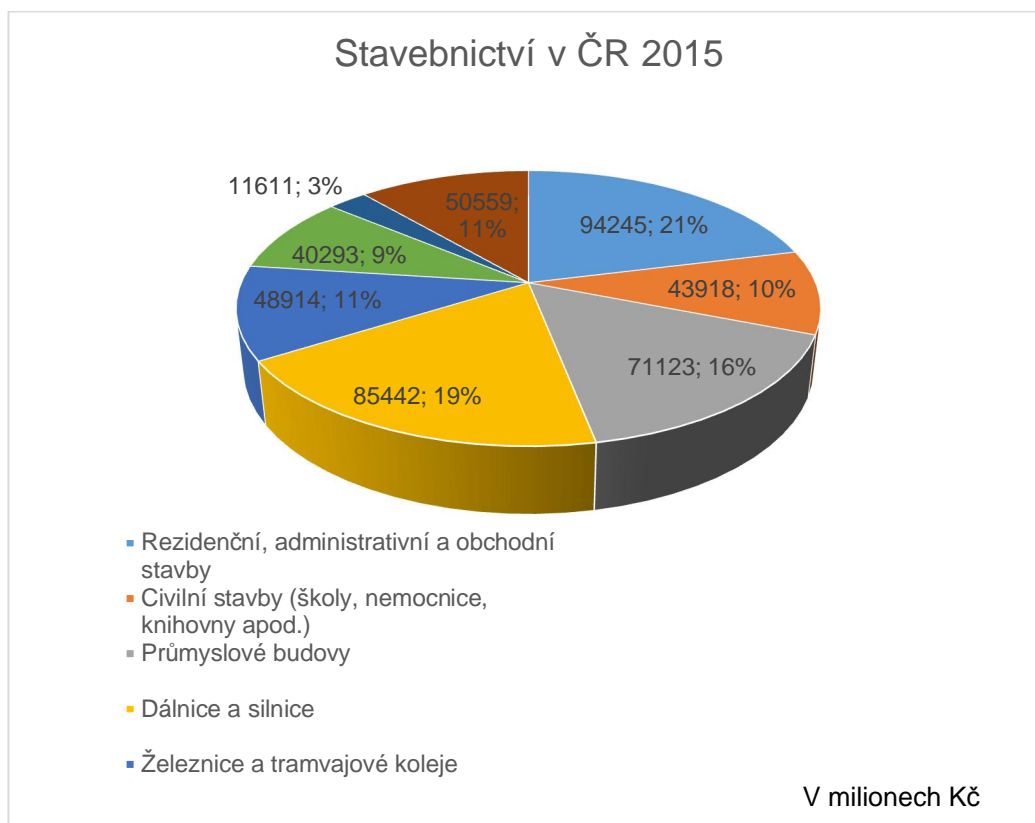
Stavební průmysl v České republice se po krizi v roce 2013 relativně stabilizoval, avšak zakázky na veřejnou infrastrukturu se meziročně propadly. Klesající trend patrný v evropských zemích v oboru stavebnictví se konečně v roce 2014 v České republice zastavil a ve srovnání s předcházejícím rokem došlo k meziročnímu nárůstu o 7,6 % a 7,0 % v roce 2015 oproti roku 2014. I přes nepříliš příznivý vývoj stavebního trhu se Emitentovi podařilo zastavit propad výnosů z minulých let, dokonce se podařilo dosáhnout jejich růstu a znovu tak překročit hranici 10 mld. Kč ročně. Stavebnictví jako celek rostlo v letech 2014 a 2015 o cca 7 % ročně, počet veřejných zakázek vzrostl v roce 2014 o 3,23 % a jejich objem o 28,2 %, v roce 2015 došlo k meziročnímu poklesu v počtu veřejných zakázek o 0,75 %, v objemu o 7,24 %.



Zdroj: Historická data: Český statistický úřad. Dostupné na https://www.czso.cz/csu/czso/sta_cr, dokument Tab. 4 Stavební práce "S" celkem (ročně).

Po velmi slibném prvním pololetí roku 2015 došlo v jeho druhé polovině v sektoru stavebnictví k výraznému útlumu. I přesto, že statisticky došlo v České republice k mírnému meziročnímu nárůstu stavební produkce, v sektoru veřejných zakázek byl propad takřka propastný – oproti roku 2014 poklesly o třetinu co do počtu i objemu. Hlavní příčinou je ukončení předchozího programového období Evropské unie a pomalý rozběh nových operačních programů pro roky 2014-2020. Tato skutečnost negativně ovlivnila zejména úroveň zásoby práce pro příští období.

Navzdory tomuto vývoji trhu se Emitentovi podařilo opět navázat na růst výnosů z loňského roku. Celkový objem výnosů v roce 2015 dosáhl téměř 12,5 mld. Kč, z čehož bylo 61 % realizováno v České republice a 39 % v zahraničí. Za předpokladu, že dojde k urychlení přípravy zejména velkých infrastrukturálních projektů, začnou být aktivně využívány nové evropské operační programy a vláda bude realizovat deklarovanou proinvestiční politiku, očekává Emitent v roce 2016 opětovný růst počtu veřejných zakázek a zvyšování produkce stavebního sektoru o 5–6 %.



Zdroj: ČSÚ – podíly jednotlivých oborů stavebnictví na celkovém objemu stavebnictví a účetní výkazy Emitenta. Výpočet je proveden z následujících zdrojů: https://www.czso.cz/documents/10180/32961844/stacr083116_05.xlsx/7c7994ab-1308-4072-afe4-cf1e4d62fca8?version=1.0

Mezi stavebními firmami v České republice se Emitent pravidelně umísťuje mezi pěti nejlepšími firmami co do výše výnosů, tak i kvality práce. Emitent obsluhuje již tradičně více než 1 % celého stavebního trhu v ČR, v některých specializovaných oborech – jako například v železničním stavitelství – dosahuje Emitentův tržní podíl téměř 10 % v České republice a na Slovensku dokonce překročil hranici 20 %. Hlavními obchodními partnery jsou jednotlivé orgány státní správy (ministerstva, krajské úřady, městské úřady), Ředitelství silnic a dálnic, SŽDC, vysoké školy a nemocnice. (Zdroj: ČSÚ – údaje o podílech jednotlivých stavebních oborů na celkovém objemu stavebnictví pro firmy s více než 20 zaměstnanci, https://www.czso.cz/documents/10180/32961844/stacr083116_05.xlsx/7c7994ab-1308-4072-afe4-cf1e4d62fca8?version=1.0)

Tržní podíl Emitenta

	2011	2012	2013	2014	2015
Železnice	6,37 %	6,34 %	10,79 %	10,16 %	10,36 %
- z toho podíl na investicích SŽDC	13,10 %	9,89 %	14,43 %	19,98 %	11,11 %
Silnice	2,11 %	1,17 %	0,85 %	0,71 %	0,75 %
Ekologické a vodohospodářské stavby	1,91 %	1,75 %	1,39 %	1,13 %	1,42 %
Stavebnictví	1,27 %	1,50 %	1,55 %	1,28 %	1,09 %

Zdroj: ČSÚ – podíly jednotlivých oborů stavebnictví na celkovém objemu stavebnictví a účetní výkazy Emitenta. Výpočet je proveden z následujících zdrojů: https://www.czso.cz/documents/10180/32961844/stacr083116_05.xlsx/7c7994ab-1308-4072-afe4-cf1e4d62fca8?version=1.0

Účast Emitenta ve veřejných zakázkách

Přestože Emitent realizuje i jiné projekty, primárním zdrojem příjmů v České republice je účast na veřejných zakázkách, které dle účetní závěrky za rok 2015 tvořily cca 97,3 % tržeb Emitenta, viz tabulka

s označením Zákaznické segmenty v bodě 6.5.5 této kapitoly. Z tohoto důvodu se Emitent níže zejména soustředí na oblast veřejných zakázek.

V průběhu roku **2013** se Emitent přihlásil do 779 soutěží o celkovém objemu 302,9 mld. Kč v následujícím oborovém členění:

	hodnota (mil. Kč)	Počet soutěží
Železnice	41.344	79
Technologie	42.897	39
Pozemní stavby	29.568	213
Silnice	179.558	256
Ekologické a vodohospodářské stavby	26.151	193
Celkem	319.518	780

Zdroj: Výroční zpráva Emitenta za rok 2013

Úspěšnost získaných zakázek z již rozhodnutých soutěží dosahuje hodnoty 14,4 % (počet zakázek) a 13,2 % (objem zakázek).

Do konce roku **2013** obdržel Emitent rozhodnutí z 494 soutěží o celkovém objemu 101,5 mld. Kč. Z těchto soutěží získal Emitent celkem 71 zakázek o objemu 13,9 mld. Kč.

V průběhu roku **2014** se Emitent přihlásil do 711 soutěží o celkovém objemu 237,1 mld. Kč v následujícím oborovém členění:

	hodnota (mil. Kč)	Počet soutěží
Železnice	74.442	62
Technologie	9.883	63
Pozemní stavby	19.976	203
Silnice	113.096	183
Ekologické a vodohospodářské stavby	19.690	200
Celkem	237.088	711

Zdroj: Výroční zpráva Emitenta za rok 2014

Úspěšnost získaných zakázek z již rozhodnutých soutěží přesahuje 17,4 % (počet zakázek) a 10,5 % (objem zakázek).

Do konce roku **2014** obdržel Emitent rozhodnutí z 398 soutěží o celkovém objemu 62,3 mld. Kč, na kterých dosáhl podíl Emitenta hodnoty 45,6 mld. Kč. Z těchto soutěží získal Emitent celkem 89 zakázek o objemu 6,755 mld. Kč a 7,123 mld. Kč včetně dceřiných společností.

V průběhu roku **2015** se Emitent přihlásil do 527 soutěží o celkovém objemu 108,7 mld. Kč v následujícím oborovém členění:

	hodnota (mil. Kč)	Počet soutěží
Železnice	43.219	62
Technologie	1.122	24
Pozemní stavby	14.984	179
Silnice	36.624	148

Ekologické a vodohospodářské stavby	12.751	114
Celkem	108.700	527

Zdroj: Výroční zpráva Emitenta za rok 2015

Úspěšnost získaných zakázek z již rozhodnutých soutěží dosahuje hodnoty 17.8% (počet zakázek) a 6.6% (objem zakázek).

Do konce roku 2015 obdržel Emitent rozhodnutí z 439 soutěží o celkovém objemu 62,4 mld. Kč. Z těchto soutěží získal Emitent celkem 151 zakázek o objemu 4,15 mld. Kč.

6.5.3. Konkurence v České republice

Stavebnictví je v České republice jedním z nejvíce kompetitivních oborů vůbec. Jak již bylo řečeno výše, mezi stavebními firmami v České republice se Emitent pravidelně umísťuje mezi pěti nejlepšími firmami co do výše tržeb. Tabulka níže v číslech popisuje současné rozdělení sil na stavebním trhu a obsahuje nejvýznamnější hráče v České republice. Jak je zřejmé, Emitent v roce 2015 obsadil druhou příčku po společnosti Metrostav, následován společností Eurovia. Vzhledem k tomu, že níže uvedené vybrané finanční údaje jednotlivých společností jsou sestaveny dle českých účetních standardů, Emitent upozorňuje, že z tohoto důvodu nejsou uvedené údaje v žádném případě srovnatelné s finančními údaji Emitenta obsaženými v Prospektu, které jsou sestaveny dle IFRS. Výjimku tvoří pouze rok 2015 u společnosti Skanska a.s., který je sestaven dle účetních standardů IFRS. Hodnoty pochází z nekonsolidovaných účetních závěrek dle CAS, jedná se o Tržby za prodej zboží + Tržby z vlastních výrobků a služeb.

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a Tržby za prodej služeb (v mil. CZK)	2012	2013	2014	2015
Metrostav a.s., IČO: 00014915	20.656.128	20.574.727	20.297.931	18.736.969
OHL ŽS, a.s., IČO: 46342796	10.733.031	9.409.338	12.043.938	15.785.573
Eurovia CS, a.s. IČO: 45274924	10.294.999	9.674.517	11.515.344	13.139.041
Skanska a.s. IČO: 26271303	12.742.704	10.796.182	12.391.452	11.865.757
STRABAG a.s. IČO: 60838744	12.769.294	12.536.939	11.225.252	11.688.146
HOCHTIEF CZ a.s. IČO: 46678468	3.717.845	4.705.175	5.450.899	5.857.768
Swietelsky stavební s.r.o. IČO: 48035599	3.635.557	3.962.442	4.696.704	5.744.787
IMOS Brno, a.s. IČO: 25322257	5.884.471	5.629.891	5.654.110	5.385.838
PORR a.s. IČO: 43005560	3.046.157	992.003	5.683.777	4.170.329
PSJ, a.s. IČO: 25337220	6.464.294	3.984.526	5.291.667	4.158.056

Zdroj: Nekonsolidované účetní závěrky příslušných společností dostupné ze sbírky listin na www.justice.cz. Vše v souladu s českými účetními standardy, krom Skanska a.s. v roce 2015 dle IFRS (nezveřejnila CAS).

Skanska a.s.

Skupina Skanska v České a Slovenské republice je členem celosvětové skupiny Skanska, která je přední světovou společností poskytující komplexní stavební služby a provozující development. Skanska

a.s. se mj. specializuje na silniční, kolejové, pozemní, občanské, bytové, inženýrské, průmyslové a ekologické stavby a mosty. Díky své nadnárodní působnosti má společnost Skanska mnohaleté zkušenosti i s projekty PPP. Jediným akcionářem Skanska a.s. je společnost Skanska Kraft AB, jejímž stoprocentním vlastníkem je společnost Skanska AB.

Přehled hlavních ukazatelů

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	18.113.298	15.357.492	13.735.868	13.363.667
dlouhodobý majetek	4.329.719	3.799.862	3.267.710	2.372.208
oběžná aktiva	13.704.732	11.506.968	10.433.457	10.991.459
zásoby	2.882.147	1.816.465	498.893	64.965
pohledávky	8.964.728	8.636.097	9.435.356	4.546.755
Vlastní kapitál	8.525.041	7.060.257	6.351.715	5.727.783
Cizí zdroje	9.579.843	8.291.426	7.378.822	9.508.487
dlouhodobé závazky	992.738	742.793	517.712	562.744
krátkodobé závazky	6.802.450	5.849.254	5.527.016	7.545.573
Výkony	12.476.030	9.957.608	12.284.698	11.754.207
Provozní HV	109.475	-715.721	297.015	373.820
VH za účetní období - čistý zisk	8.876	-693.512	149.124	390.406

	2012	2013	2014	2015
Objem stavební výroby	10.700.259	9.262.742	11.812.580	11.723.588
Tržní podíl	2,52%	2,33%	2,76%	2,55%
Počet zaměstnanců	3.491	3.225	3.048	2.903
Průměrná mzda	39.834	40.733	39.439	42.331

Zdroj: Účetní závěrky Skanska a.s. dostupné ze sbírky listin na www.justice.cz

Metrostav a.s.

Společnost je členem nadnárodní skupiny DDM Group. Jako specializovaný podnik pro stavbu pražského metra vznikla v roce 1971 a od té doby se podílela na výstavbě více než 120 kilometrů jeho traťových tunelů a celkem 57 stanic. V 90. letech 20. století se adaptovala na podmínky tržní ekonomiky a stala se univerzální stavební firmou, která se ve všech segmentech trhu v ČR i v zahraničí zaměřuje především na generální dodávky staveb. Metrostav se soustavně věnuje i své hlavní specializaci – podzemnímu stavitelství prováděném klasickým hornickým způsobem.

Přehled hlavních ukazatelů

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	19.198.328	20.134.085	18.987.459	17.915.678
dlouhodobý majetek	4.237.125	3.964.711	4.976.902	4.490.633
oběžná aktiva	14.701.309	15.874.467	13.837.570	13.204.318
zásoby	324.222	1.281.125	498.093	814.295
pohledávky	9.346.946	10.324.904	8.137.545	5.891.849
Vlastní kapitál	6.282.068	6.054.393	6.347.601	6.609.277
Cizí zdroje	12.130.814	13.344.214	11.657.781	10.514.746
dlouhodobé závazky	2.570.212	2.302.023	2.149.795	2.478.057

krátkodobé závazky	7.627.775	9.083.422	7.288.433	5.795.847
Výkony	20.826.075	21.595.901	19.314.347	19.206.773
Provozní HV	908.483	776.914	479.016	408.711
VH za účetní období - čistý zisk	288.578	286.666	453.012	451.598

	2012	2013	2014	2015
Objem stavební výroby	20.053.428	21.100.719	18.637.158	18.568.949
Tržní podíl	4,73%	5,31%	4,35%	4,05%
Počet zaměstnanců	3.147	3.063	2.889	2.934
Průměrná mzda	45.122	43.382	44.234	50.127

Zdroj: Účetní závěrky Metrostav a.s. dostupné ze sbírky listin na www.justice.cz

STRABAG a.s.

Stavební společnost s působností ve všech regionech České republiky v segmentech dopravních staveb, pozemního a inženýrského stavitelství. Portfolio činností sahá od výstavby kancelářských a průmyslových budov a bytových domů, přes výstavbu dálnic, silnic a letišť až po menší regionální projekty v infrastruktuře. Vlastníci společnosti: Bau Holding Beteiligungs AG, Rakousko, součást koncernu STRABAG SE.

Přehled hlavních ukazatelů

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	10.449.922	9.699.920	9.087.392	11.087.308
dlouhodobý majetek	1.437.322	1.442.229	1.335.644	1.292.013
oběžná aktiva	8.824.967	8.242.690	7.728.986	9.779.048
zásoby	303.208	330.639	186.882	149.031
pohledávky	6.714.061	4.528.491	4.061.158	6.896.945
Vlastní kapitál	3.611.307	3.252.470	2.801.169	2.348.751
Cizí zdroje	6.520.850	6.234.791	6.098.714	8.519.287
dlouhodobé závazky	373.484	347.059	305.561	306.072
krátkodobé závazky	4.817.156	4.765.858	4.706.887	6.303.519
Výkony	12.845.677	12.571.705	11.070.866	11.652.670
Provozní HV	265.575	381.366	179.033	28.888
VH za účetní období - čistý zisk	210.579	391.846	99.655	-151.960

	2012	2013	2014	2015
Objem stavební výroby	12.653.810	12.536.939	11.225.252	11.688.146
Tržní podíl	2,98%	3,15%	2,59%	2,55%
Počet zaměstnanců	2.105	2.011	1.908	1.909
Průměrná mzda	35.255	36.238	36.333	38.080

Zdroj: Účetní závěrky STRABAG a.s. dostupné ze sbírky listin na www.justice.cz

EUROVIA CS, a.s.

Společnost EUROVIA CS, a.s., navazuje na více než padesátiletou tradici společnosti Stavby silnic a železnic. Patří k nejvýznamnějším stavebním firmám v České republice v oblasti dopravně-inženýrského stavitelství. Disponuje bohatými zkušenostmi v oboru, kvalifikovanými pracovníky a využívá špičkové technologické zázemí. Kromě silničních, kolejových staveb a mostů staví sportovní areály, buduje

čistírny odpadních vod nebo městské komunikace. Stoprocentním vlastníkem společnosti je od roku 2006 francouzská společnost EUROVIA, která je součástí světového koncernu VINCI.

Přehled hlavních ukazatelů

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	9.389.690	9.727.812	8.529.179	8.548.752
dlouhodobý majetek	2.447.887	2.294.770	2.293.874	2.327.209
oběžná aktiva	6.871.545	7.401.858	6.140.300	6.201.673
zásoby	343.179	564.833	635.761	213.531
pohledávky	5.263.485	5.629.349	4.705.857	4.492.890
Vlastní kapitál	2.697.441	2.652.041	2.417.198	2.266.236
Cizí zdroje	6.537.307	6.929.645	5.977.389	6.102.339
dlouhodobé závazky	644.339	608.442	384.702	401.611
krátkodobé závazky	3.716.119	4.279.121	3.835.989	3.318.168
Výkony	10.313.741	9.891.775	11.583.502	12.787.735
Provozní HV	230.609	94.116	-140.653	-149.996
VH za účetní období - čistý zisk	702.459	714.285	221.471	209.606

	2012	2013	2014	2015
Objem stavební výroby	9.727.973	9.076.670	10.635.912	11.513.132
Tržní podíl	2,43%	2,28%	2,48%	2,51%
Počet zaměstnanců	1.847	1.667	1.607	1.610
Průměrná mzda	38.879	39.598	41.128	45.660

Zdroj: Účetní závěrky EUROVIA CS, a.s. dostupné ze sbírky listin na www.justice.cz

HOCHTIEF CZ a.s.

Stavební společnost s dlouhodobou tradicí na českém trhu. Zaměřuje se na realizaci bytových, občanských a administrativních projektů, průmyslových, ekologických a vodohospodářských staveb, dopravních, liniových a developerských projektů. Jediným akcionářem společnosti je HOCHTIEF Construction Erste Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH.

Přehled hlavních ukazatelů

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	3.593.830	3.853.532	3.804.315	3.346.804
dlouhodobý majetek	250.110	211.093	192.501	194.913
oběžná aktiva	3.295.588	3.612.147	3.555.628	3.122.686
zásoby	773.197	874.316	548.877	288.634
pohledávky	2.314.583	2.302.480	2.699.915	2.533.584
Vlastní kapitál	1.000.466	1.004.100	1.048.265	1.066.549
Cizí zdroje	2.589.484	2.845.683	2.735.435	2.262.913
dlouhodobé závazky	289.499	280.801	301.122	279.932
krátkodobé závazky	1.893.903	2.233.057	2.178.428	1.820.156
Výkony	4.120.836	4.808.661	5.098.639	5.623.939

Provozní HV	112.076	73.804	123.104	121.577
VH za účetní období - čistý zisk	24.915	21.217	63.859	49.537

	2012	2013	2014	2015
Objem stavební výroby	3.715.324	4.761.788	5.391.516	5.850.038
Tržní podíl	0,88%	1,18%	1,09%	1,27%
Počet zaměstnanců	1.088	1.075	1.113	1.053
Průměrná mzda	38.299	36.965	38.374	42.889

Zdroj: Účetní závěrky HOCHTIEF CZ a.s. dostupné ze sbírky listin na www.justice.cz

Společnosti Metrostav a.s., EUROVIA CS, a.s., a Skanska a.s. jsou schopny plně konkurovat Emitentovi i na trhu železničních staveb. Na trhu pozemního stavitelství jsou pro Emitenta největší konkurencí společnosti Metrostav a.s., Skanska a.s., ale i některé další společnosti, často lokálního zaměření, s dobrými vztahy s investory.

6.5.4. Analýza zahraničních trhů, na nichž působí Skupina OHL ŽS

Skupina OHL ŽS v zahraničí usiluje zejména o takové projekty, u kterých může uplatnit své specifické know-how (velké inženýrské projekty, zejména železniční či dálniční stavby, vodohospodářská díla, tunely a mosty). Většina zemí legislativně upravuje podmínky pro účast na takových projektech, zejména vyžadováním licencí či oprávněními k provozování konkrétních druhů prací. Rovněž ale uznávají ekvivalentní licence ze zemí EU, případně na základě takové licence či oprávnění udělí zrychleně místní ekvivalent.

V roce 2015 tržby z České republiky tvořily zhruba 68 % celkových tržeb Skupiny OHL ŽS, následované Slovenskem s 16 %, Slovinskem a Bosnou a Hercegovinou s 6,9% a Polskem s 5 %. Emitent upozorňuje, že podíl na tržbách států, ve kterých Skupina OHL ŽS působí, je proměnlivý a odvíjí se od mnoha faktorů. V souladu s Emitentovou strategií trhu „Home Market“ Emitent za hlavní trhy považuje Českou republiku, Polsko a Slovenskou republiku, pro ucelený přehled Emitent níže uvádí i další významné trhy. Na ostatních trzích Emitent působí pouze příležitostně v případě ojedinělých významných projektů. V budoucnu se Emitent hodlá zaměřovat právě na trhy „Home Market“. Níže uvedená analýza jednotlivých trhů vychází z vnitřních informací Emitenta a údajů získaných na základě dlouhodobého působení na popisovaných trzích.

Tržby Skupiny OHL ŽS dle standardů IFRS

v tis. Kč		Rok		
		2013	2014	2015
Stát projektu	Segment			
Ázerbájdžán (AZ)	Inženýrské stavby Celkem	238.981	2.571	0
	nestavební Celkem	3.027	1.116	157
Ázerbájdžán (AZ) Celkem		242.008	3.687	157
Bosna a Hercegovina (BA)	Inženýrské stavby Celkem	605.331	259.285	44.100
	nestavební Celkem	-3.192	-233	-9.210
	Pozemní stavitelství Celkem	0.	44.289	152.344
Bosna a Hercegovina (BA) Celkem		602.139	303.342	187.234
Bulharsko (BG)	Inženýrské stavby Celkem	5.796	0	0
	nestavební Celkem	0	17	17
Bulharsko (BG) Celkem		5.796	17	17
Česká Republika (CZ)	Inženýrské stavby Celkem	3.090.083	4.021.197	6.480.109

	nestavební Celkem	58.088	75.916	143.871
	Pozemní stavitelství Celkem	2.437.147	2.229.880	1.843.566
	Služby Celkem	4.585	9.843	6.616
Česká Republika (CZ) Celkem		5.589.903	6.336.836	8.474.163
Chorvatsko (HR)	Inženýrské stavby Celkem	5.138	31.087	20.920
	nestavební Celkem	70	117	106
Chorvatsko (HR) Celkem		5.208	31.204	21.026
Maďarsko (HU)	Inženýrské stavby Celkem	1.540	0	0
Maďarsko (HU) Celkem		1.540	0	0
Kazachstán (KZ)	Inženýrské stavby Celkem	62.493	365.168	207.908
	nestavební Celkem	0	0	0
Kazachstán (KZ) Celkem		62.493	365.168	207.908
Moldavsko (MD)	Inženýrské stavby Celkem	0	24.138	103.539
	nestavební Celkem	0	0	0
Moldavsko (MD) Celkem		0	24.138	103.539
Černá Hora (ME)	Inženýrské stavby Celkem	701	-3.790	2.524
Černá Hora (ME) Celkem		701	-3.790	2.524
Polsko (PL)	Inženýrské stavby Celkem	542.787	1.126.114	480.181
	nestavební Celkem	134.000	236.705	104.461
Polsko (PL) Celkem		676.787	1.362.819	584.642
Rumunsko (RO)	Inženýrské stavby Celkem	152.046	186.618	-20.666
	nestavební Celkem	-706	0	153
Rumunsko (RO) Celkem		151.341	186.618	-20.513
Rusko (RU)	nestavební Celkem	1.231	0	0
	Pozemní stavitelství Celkem	10.908	-28.092	0
Rusko (RU) Celkem		12.138	-28.092	0
Slovinsko (SI)	Inženýrské stavby Celkem	15.807	405.829	857.260
	nestavební Celkem	1.470	781	59
Slovinsko (SI) Celkem		17.278	406.610	857.319
Slovensko (SK)	Inženýrské stavby Celkem	785.949	1.450.448	2.047.372
	nestavební Celkem	1.272	4.103	19.650
	Pozemní stavitelství Celkem	122.248	0	0
	Služby Celkem	295	9	273
Slovensko (SK) Celkem		909.764	1.454.560	2.067.295
Turecko (TR)	nestavební Celkem	0	26.543	360
Turecko (TR) Celkem		0	26.543	360
Celkový součet		8.277.095	10.469.660	12.485.672

Zdroj: Roční konsolidovaná účetní závěrka Emitenta zpracovaná k 31. prosinci 2015

Chorvatsko

V září 2005 bylo podepsáno Memorandum o spolupráci mezi Ministerstvem průmyslu a obchodu České republiky a Ministerstvem hospodářství, práce a podnikání Chorvatska. V souladu s jeho ustanoveními byl vytvořen společný pracovní orgán – Smíšený výbor. Česká republika využívá Smíšený výbor mj. k podpoře konkrétních podnikatelských záměrů českých firem v Chorvatsku. Smíšený výbor má tři pracovní skupiny: průmysl, energetika, infrastruktura; obchod, investice, regionální spolupráce a malé a střední podnikání.

Hlavní mezinárodní investoři a investoři z EU projeví zájem využít chorvatský transportní potenciál, který má zvláštní zeměpisný význam s ohledem na spojení západního a východního trhu. Námořní přístavy umožňují Chorvatsku vytvořit bránu pro celosvětový obchodní trh.

Chorvatsko dokončilo novou dopravní strategii pro období let 2014 - 2030. Ministerstva vypracovaly návrhy operačních programů pro období 2014 – 2020. V rámci těchto operačních programů se předpokládá čerpání financí z fondů EU a fondů soudržnosti pro oblast rozvoje dopravní infrastruktury. Celkové přidělené finanční prostředky EU pro odvětví dopravy na sedmileté období se odhadují na 2,4 mld. EUR.

Slovinsko

Slovinsko je zemí s rozvinutou ekonomikou, výkonnou státní administrativou a silnou konkurencí. Každý investor by se měl řídit standardními postupy pro kalkulaci výnosnosti konkrétního projektu. Slovinsko má tradiční vazby se zeměmi bývalé Jugoslávie. Politická rizika investování ve Slovinsku prakticky neexistují. Slovinský právní řád je téměř plně harmonizován s unijním.

V letech 2011 – 2012 vzrostl počet společností, které se v tomto regionu snaží získat stavební zakázky. Hlavním důvodem může být i to, že všechny největší místní stavební společnosti v zemi zbankrotovaly, což nechalo prostor pro menší a střední stavební společnosti. Předpokládá se, že absence velkých slovinských stavebních společností přiláká na trh velké společnosti ze zahraničí, které budou pravděpodobně podávat nabídky ve spolupráci s místními dodavateli.

Nejslibnější vývoj se očekává v investicích do železniční infrastruktury a výstavby vodní elektrárny na řece Sávě. V segmentu průmyslových staveb je nejdůležitější stavbou výstavba druhého reaktoru elektrárny Krsko v hodnotě 3,5 – 5 mld. EUR. V tomto segmentu se uvažuje mírný nárůst investic do výstavby průmyslových objektů (haly, továrny, skladovací prostory). Výraznější pokles stále zaznamenává bytová výstavba s klesajícím počtem zahájených staveb a vydaných stavebních povolení.

Po bankrotu všech velkých stavebních společností zažil stavební trh ve Slovinsku prakticky „restart“. Středně velké společnosti přežily tento úder a dnes největší stavební společnost ve Slovinsku má roční obrát kolem 100 mil. EUR. Jedná se o značný nárůst pro tyto společnosti oproti minulosti, protože se jim po krachu velkých společností, otevřela možnost zaplnit trh a dostat se k zakázkám, na které dříve dosáhnout nemohly. U některých společností je reálné očekávat nárůst, protože se bude muset zaplnit vakuum, vzniklé zánikem velkých společností. Ovšem není reálné očekávat, že některá společnost dosáhne velikosti dřívější (SCT, Primorje), které měly roční obrát kolem 400 mil. EUR.

Všechny významné projekty jsou závislé na financování z EU. Z velkých projektů lze očekávat větší investice do železnic, jelikož tento sektor zůstával upozaděn ze strany státních investic. Dále je očekáváno investování do dokončení dálnic (Maribor – státní hranice s Chorvatskem; Istarský Ypsilon) a rozvoj silniční sítě.

Předpokládaný zisk na jednotlivých projektech je v rozmezí 3-4 %.

Perspektivním oborem ve Slovinsku je dopravní infrastruktura (zejména železniční), energetika, věda a technologie. V oblasti dopravní infrastruktury jsou plánovány např. práce na modernizaci železniční trati Koper-Divača v rámci 5. panevropského dopravního koridoru.

Polsko

Polsko přijalo zákon, který dovoluje účast privátních společností při realizaci investic v obcích, jakými jsou výstavby mostů nebo viaduktů, či práce související s údržbou komunální infrastruktury.

S cílem snížit počet odvolání ve výběrových řízeních v oblasti výstavby silnic, byla také provedena novelizace zákona o výběrových řízeních. Úprava zákona mimo jiné zahrnuje možnost provedení dodatečné opravy v rámci výběrového řízení, což má za cíl omezení vzniku protestů útočících na drobné formální nedostatky v jinak vyhovujících nabídkách.

V následujících letech se očekává příliv investic z EU a to především do rozvoje silniční infrastruktury. Asi 10,5 mil. EUR bude vynaloženo v 2014-2020 především na napojení existující silniční sítě (rychlostní silnice) a rozvinutí dálniční sítě. V současné době se tendruje cca 800 km silnic, jejichž celková hodnota projektu dosahuje cca 40 mld. PLN. Důvodem pro zahájení akce je mimo jiné i nutnost naplnění čerpání finančních prostředků z EU. Je známo, že v dalším finančním výhledu bude EU nadále podporovat dopravní infrastrukturu, a to především rozvoj železniční infrastruktury. Existuje určité riziko, že finanční prostředky vyhrazené pro obnovu železniční infrastruktury budou přesunuty do projektů rozvoje silniční infrastruktury, tak aby tyto projekty mohly být dokončeny.

Vybrané priority z vládní strategie „National Development Strategy 2020“ zpracované ministerstvem pro regionální rozvoj jsou:

- vytvoření páteřní sítě dálnic a rychlostních silnic mezi Varšavou a hlavními (vojevodskými) městy,
- modernizovat státní silnice, zejména v rámci TEN-T sítě,
- silniční obchvaty velkých měst,
- modernizace hlavních železničních tratí včetně železničních stanic,
- zvýšení rychlosti na železničních tratích na 200 km/h,
- rozšíření stávajících letišť a jejich infrastruktury,
- rozšíření a modernizace námořních přístavů včetně jejich infrastruktury,
- vybudování a modernizace logistických terminálů a intermodálních center.

S ohledem na tradiční i současné obchodní styky mezi Českou republikou a Polskem neexistuje prakticky žádné odvětví, které by nemělo navázané obchodní kontakty s Polskem, resp. které by nebylo zajímavé pro hlubší formy spolupráce. Základem projektů, které mohou spadat do zájmové oblasti Skupiny OHL ŽS v Polsku, jsou zejména projekty dopravní infrastruktury (železnice, dálnice, silnice, tramvajové dráhy), projekty z oblastí energetiky, městských investic (spalovny, teplárny, kanalizace, čističky odpadních vod), vodního hospodářství, ekologie, apod.

Slovensko (SR)

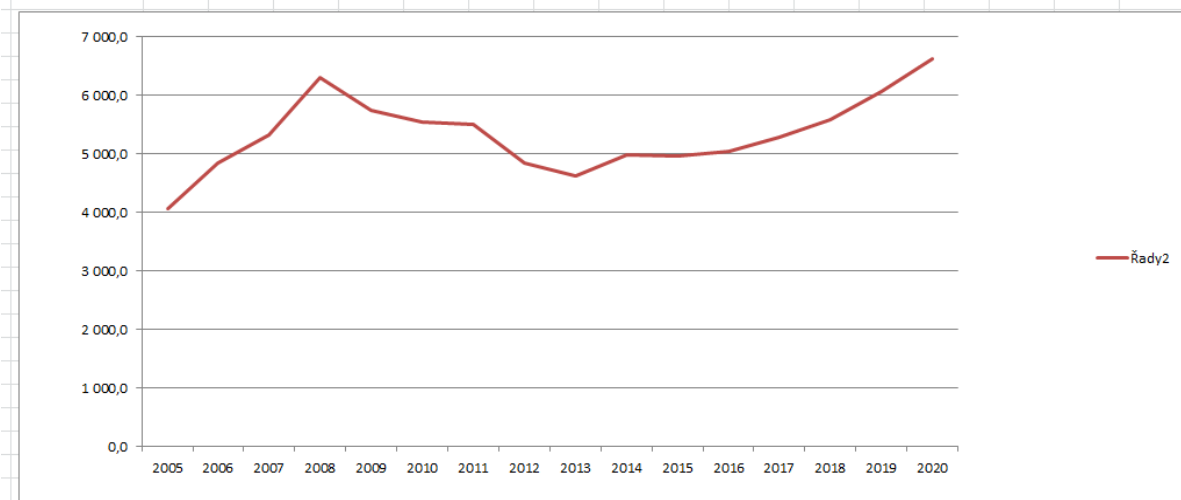
Odbor dopravní infrastruktury – v programovém období 2014 – 2020 bude mít tento obor největší prioritu. Dosud není dokončené dálniční spojení D1 mezi Bratislavou a Košicemi. Vláda SR je rozhodnuta čerpat finanční prostředky z EU přes operační program Integrovaná infrastruktura. Dalším zdrojem financování bude rozpočet SR. Doplňujícím zdrojem financování jsou projekty financované formou PPP – jde hlavně o dálniční obchvat Bratislavy D4 a rychlostní komunikaci R7 z Bratislavy do Komárna. Veřejné soutěže na tyto akce budou vypisovat státní organizace NDS a.s. (Národní dálniční společnost) a SSC a.s. (Slovenská správa ciest).

Odbor vodohospodářské výstavby – V dalším programovém období budou finanční prostředky čerpány přes operační program, Kvalita životního prostředí. Jde o druhou prioritní oblast vzhledem ke skutečnosti, že mnoho měst a obcí je stále bez této infrastruktury a termín pro ukončení čerpání finančních prostředků se blíží. Jedná se především o stavby čističek odpadních vod a kanalizační a vodovodní rozvody.

Odbor pozemního a průmyslového stavitelství – Bude se jednat především o programy zaměřené na vývoj, výzkum a vzdělávání. Prostředky bude zabezpečovat operační program Výzkum a Inovace. Půjde o výstavbu vědeckých center a vysokoškolských kampusů. Prostředky na stavební práce z tohoto programu budou limitované, neboť se předpokládá, že značná část prostředku z tohoto programu bude zaměřená na rozvoj technického a technologického vybavení. Uvedeného oboru se týká i integrovaný regionální operační program (IROP), který je zaměřený na financování rekonstrukcí kulturních památek, regeneraci sídel a podobné činnosti na regionální úrovni.

Prognóza vývoje objemů stavebního trhu do roku 2020

rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
objem stav.trhu	4 056,9	4 845,5	5 321,9	6 302,8	5 749,7	5 534,6	5 499,8	4 845,3	4 624,3	4 992,7	4 957,5	5 048,8	5 278,0	5 585,7	6 056,5	6 628,3



Zdroj: Štatistický úrad SR: Prognóza vývoja objemov stavebného trhu do roku 2020. Údaje dostupné na https://slovak.statistics.sk/wps/wcm/connect/ce1fe3cc-e056-41c7-843a-3b10c835db14/Vyvoj_stavebnej_produkcie_v_tuzemsku_2000_2015.zip?MOD=AJPERES.

Partnerská dohoda na roky 2014 – 2020 – schválená Evropskou komisí 20.6.2014, Partnerská dohoda definuje strategii a priority pro efektivní a účinné investice v objemu 15,3 mld. EUR na nejbližší roky. Strukturální fondy a Kohezní fond představují 13,7 mld. EUR, Evropský zemědělský fond pro rozvoj venkova 1,55 mld. EUR a Evropský námořní a rybářský fond 15,8 mld. EUR.

Příležitostí v oblasti stavebnictví je na Slovensku především silniční a dálniční infrastruktura. Vláda SR důsledně podpoří realizaci projektů PPP při výstavbě dálnic a rychlostních silnic.

Bulharsko

Bulharská ekonomika vstupem do EU od 1. 1. 2007 přešla na systém společné obchodní politiky (SOP), tzn., že vůči třetím zemím uplatňuje společné podmínky na základě dohod a smluv EU s třetími zeměmi nebo subjekty a současně přistupuje na podmínky jednotného trhu, na jejichž základě realizuje obchodní operace s ostatními členskými státy EU.

Největší vlna stavebního boomu v Bulharsku vrcholila v roce 2004. V roce 2008 zasáhla bulharské stavebnictví, podobně jako v dalších zemích, krize velmi citelně. Po výrazném propadu v letech 2008 a 2009 došlo v průběhu roku 2010 k postupnému zastavení poklesu stavební výroby. Celkový dosavadní útlum ve stavebnictví se nejvíce projevil v bytové výstavbě. Velcí stavební dodavatelé se přeorientovali na činnosti související s výstavbou inženýrských sítí, silnic, čističek odpadních vod, závodů na zpracování odpadů atp. U těchto činností dochází k financování z prostředků operačních programů EU.

Od počátku roku 2008 existuje v Bulharsku Centrální profesní rejstřík stavitelů, jehož činnost je upravena zákonem o komoře stavitelů v Bulharsku. Všechny bulharské a zahraniční společnosti vykonávající stavební činnost na území Bulharska musí být v uvedeném rejstříku registrovány.

Do r. 2017 bude probíhat výstavba objektů spojených s výstavou EXPO 2017 společně s výstavbou a rekonstrukcí dálnic a silnic I. kategorie. Na dálnice a silnice I. kategorie budou vyhlášeny tendery, a to do r. 2022 cca 1 000 km.

Nejperspektivnější odvětví pro stavebnictví je dopravní infrastruktura (silniční, železniční, integrované systémy městské dopravy), infrastruktura životního prostředí – čističky odpadních vod a obnovitelné zdroje energie.

6.5.5. Tržby Emitenta podle oborových a zákaznických segmentů

Přestože Emitent realizuje i jiné projekty, jeho primárním zdrojem příjmů je realizace veřejných zakázek, které dle výroční zprávy za rok 2015 tvořily 97,2 % českých a zahraničních příjmů Emitenta, viz tabulka níže.

Podíl příjmů z veřejných zdrojů na celkových příjmech Emitenta se několik let snižoval. V roce 2009 byl 96,2 % a v roce 2012 klesl na 83,2 %. V roce 2013 se tento podíl zvýšil na 93,4 %. V roce 2014 se dále podíl veřejných zdrojů zvýšil na 94,9 % a v roce 2015 došlo k ještě dalšímu navýšení až na 97,2 %. Největším investorem v roce 2015 byla Správa železniční dopravní cesty, s.o.

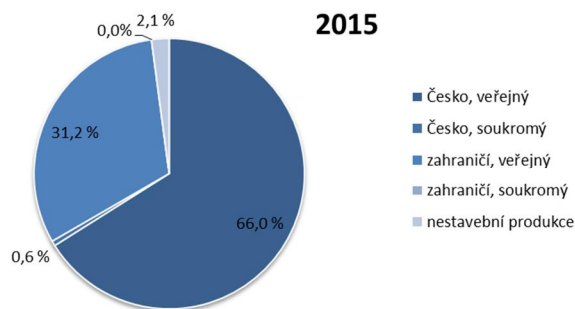
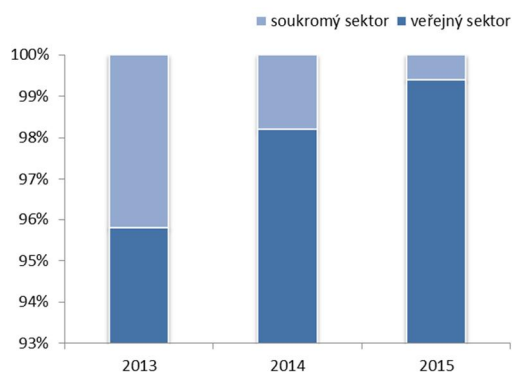
Zákaznické segmenty

Tržby tis. Kč	2013	2014	2015
Česko, veřejný sektor	5.133.417	6.070.990	8.245.300
Česko, soukromý sektor	328.392	190.696	79.434
Zahraničí, veřejný sektor	2.600.382	3.863.795	3.895.483
Zahraničí, soukromý sektor	14.558	761	0
Ostatní produkce	200.346	343.419	265.455
Celkem	8.277.095	10.469.661	12.485.672

Zdroj: Výroční zpráva Emitenta z roku 2015

Podíl veřejného a soukromého sektoru na tržbách	2013	2014	2015
Česko, veřejný sektor	62,0 %	58,0 %	66,0 %
Česko, soukromý sektor	4,0 %	1,8 %	0,6 %
Zahraničí, veřejný sektor	31,4 %	36,9 %	31,2 %
Zahraničí, soukromý sektor	0,2 %	0,0 %	0,0 %
Ostatní produkce	2,4 %	3,3 %	2,1 %

Zdroj: Výroční zpráva Emitenta z roku 2015



Zdroj: Výroční zpráva Emitenta z roku 2015

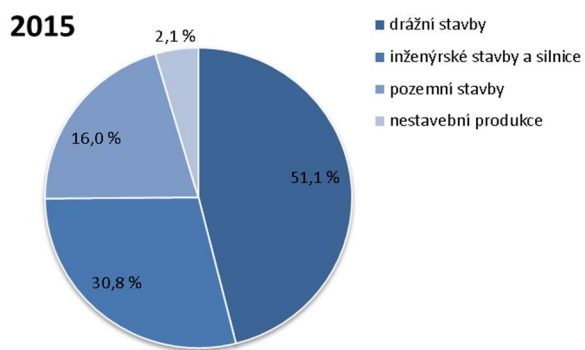
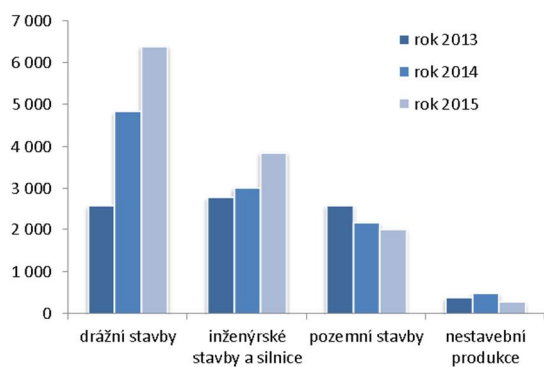
Oborové segmenty

Tržby tis. Kč	2013	2014	2015	Změna 2015/2014	změna %
dražní stavby	2.553.566	4.824.685	6.376.976	1.552.292	32 %
inženýrské stavby a silnice	2.776.199	3.014.117	3.848.259	834.142	28 %
pozemní stavby	2.572.643	2.154.867	1.995.911	-158.956	-7 %
ostatní produkce	374.687	475.992	264.526	-211.466	-44 %
Celkem	8.277.095	10.469.661	12.485.672	2.016.012	19 %

Zdroj: Výroční zpráva Emitenta z roku 2015

Podíl jednotlivých oborových segmentů na tržbách Emitenta	2013	2014	2015
<i>drážní stavby</i>	30,9 %	46,1 %	51,1 %
<i>inženýrské stavby a silnice</i>	33,5 %	28,8 %	30,8 %
<i>pozemní stavby</i>	31,1 %	20,6 %	16,0 %
<i>ostatní produkce</i>	4,5 %	4,5 %	2,1 %

Zdroj: Výroční zpráva Emitenta z roku 2015



7. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA

Emitent je ovládán společností OHL Central Europe, a.s., (tj. Hlavním akcionářem) která je k datu Prospektu 100% vlastněna společností OHL CI, která je 100 % vlastněna společností OHL Madrid. Hlavní akcionář má v Emitentovi podíl ve výši 96,54 %, ovládá ho prostřednictvím uplatňování majoritního hlasovacího práva při rozhodování valné hromady a kontroluje prostřednictvím dozorčí rady. Podíly na hlasovacích právech se neliší od podílů na základním kapitálu.

Následující tabulka uvádí společnosti, které Emitent ovládá:

Název společnosti	Podíl	IČO	Sídlo
OHL ŽS SK a.s.	100 %	43 941 664	Slovenská republika, Bratislava, Furmanská 6, PSČ 841 03
OHL ZS POLSKA spółka z ograniczona odpowiedzialnos- cia	100 %	013273446	Polská republika, 50-541 Vratislav, Al. Armii Krajowej 59
ŽS Brno, s.r.o.	100 %	292 19 540	Česká republika, Brno - Veveří, Burešova 938/17, PSČ 602 00
OHL ŽS d. o. o. Banja Luka	100 %	4403153810003_ba	Republika Srbská, Bosna a Hercegovina, 78 000 Banja Luka, Bana Lazarevića 3, 1. sprat
„OHL ZS MO“ S.R.L.	100 %	IDNO – daňové číslo: 1014600017886	Moldavská republika, MD-2001, 65 Stefan cel Mare si Sfant Blvd., Office 806 Chisinau
TOMI – REMONT a.s.	100 %	255 08 571	Česká republika, Prostějov, Přemyslovka 2514/4, PSČ 796 01
Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s	100 %	31365701	Slovenská republika, Bratislava, Furmanská 8, PSČ 841 03
REGENA, spol. s r.o.2	50 %	60778695	Česká republika, Hranice - Hranice I-Město, Nádražní 551, okres Přerov, PSČ 75301
Stavba a údržba železnic, a.s.3	35,5 %	IČO: 31 727 956	Slovenská republika, Bratislava Furmanská 8, PSČ 841 03

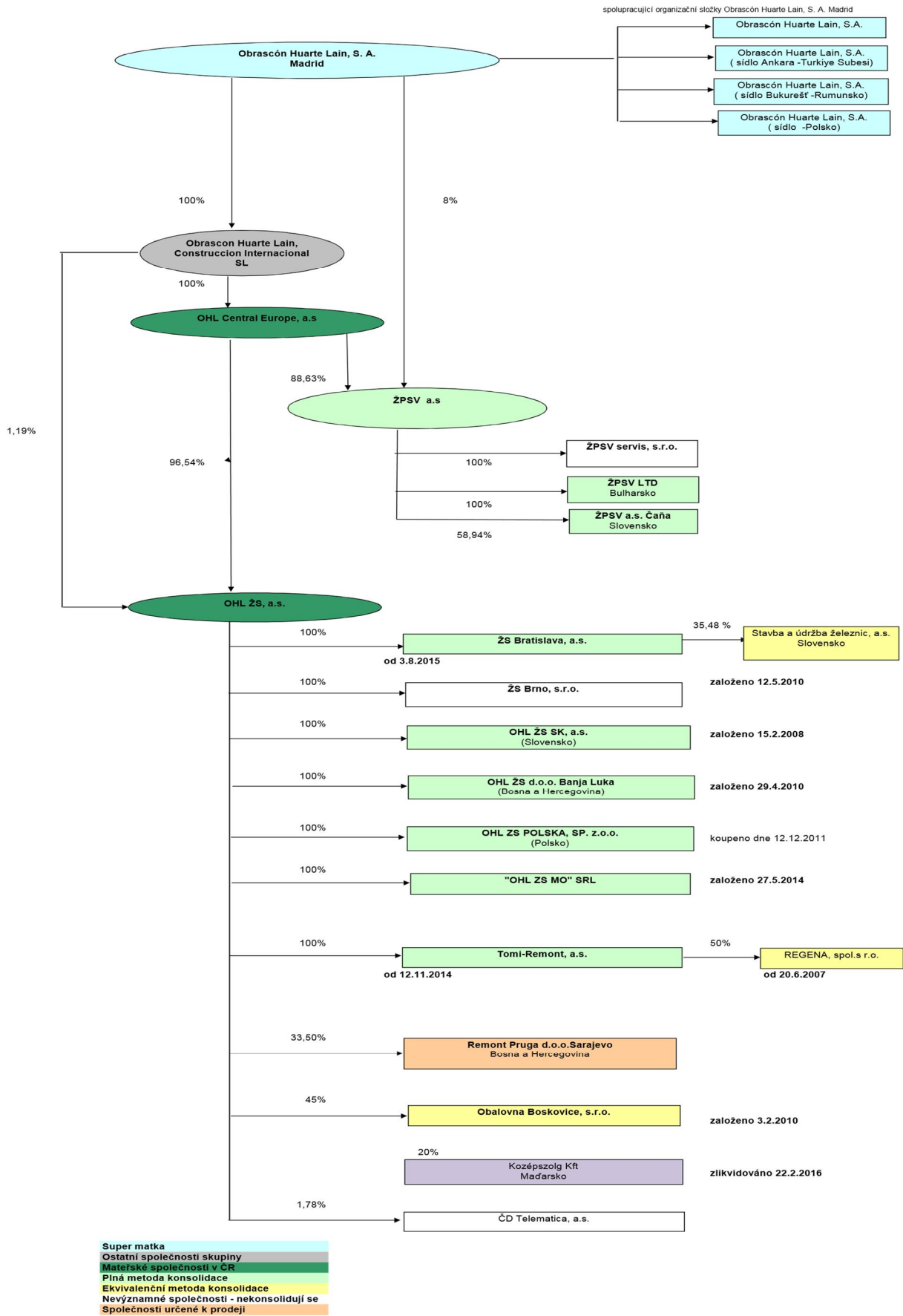
Zdroj: Výroční zpráva Emitenta za rok 2015

Dále má Emitent podíl 45 % hlasovacích práv na společnosti Obalovna Boskovice, s.r.o., IČO: 29201896, se sídlem Rovná 2146/11, 680 01 Boskovice – v této společnosti disponuje druhý společník, stejně jako Emitent, 45% hlasovacích práv, což znamená, že společnost není společností ovládanou.

Následující graf přehledně zobrazuje organizační strukturu celé Skupiny OHL k datu Prospektu (*zdroj: Emitent*).

² Společníkem s podílem ve výši 50% této společnosti je společnost TOMI – REMONT a.s., tj. společnost, jejímž jediným akcionářem je Emitent.

³ Akcionářem s podílem ve výši 35,48 % této společnosti je společnost Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s, tj. společnost, jejímž jediným akcionářem je Emitent.



Níže Emitent uvádí přehled svých zahraničních poboček, prostřednictvím nichž podniká v zahraničí:

Bulharsko, Sofie

Oficiální název: ОХЛ ЖС АД - КЛОН
Datum založení: listopad 2000

Chorvatsko, Záhřeb

Oficiální název: OHL ŽS, a.s. Podružnica Zagreb
Datum založení: říjen 2003

Slovensko, Bratislava

Oficiální název: OHL ŽS, a.s., organizačná zložka
Datum založení: březen 2004

Maďarsko, Budapešť

Oficiální název: OHL ŽS, a.s. Magyarországi Szolgáltató, Kereskedelmi és Termelő Fióktelepe
Datum založení: září 2005

Černá Hora, Podgorica

Oficiální název: DIO STRANOG DRUŠTVA OHL ŽS, A.S. CRNA GORA PODGORICA
Datum založení: březen 2006

Ázerbájdžán, Baku

Oficiální název: OHL JS, a.s. şirkətinin Azərbaycan Respublikasındakı filiali
Datum založení: duben 2006

Polsko, Varšava

Oficiální název: OHL ŽS A.S. SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ W POLSCE
Datum založení: září 2009

Srbsko, Bělehrad

Oficiální název: OGRANAK OHL ŽS A.S. BEOGRAD (NOVI BEOGRAD)
Datum založení: září 2010

Rumunsko, Bukurešť

Oficiální název: OHL ZS SA BRNO SUCURSALA BUCURESTI
Datum založení: duben 2011

Slovinsko, Lublaň

Oficiální název: OHL ŽS, a.s. - podružnica v Ljubljani
Datum založení: březen 2013

Turecko, Istanbul

Oficiální název: OHL ZS A.T. MERKEZI ÇEK CUMHURİYETİ İSTANBUL MERKEZ ŞUBESİ
Datum založení: duben 2013

Kazachstán, Astana

Oficiální název: Филиал Акционерного общества „ОХЛ ЖС“ в Республике Казахстан
Datum založení: červenec 2013

Bosna a Hercegovina, Banja Luka

Oficiální název: OHL ŽS“ a.s. Brno – Poslovna jedinica Banja Luka
Datum založení: listopad 2013

Emitent dále představuje svou vnitřní organizační strukturu:

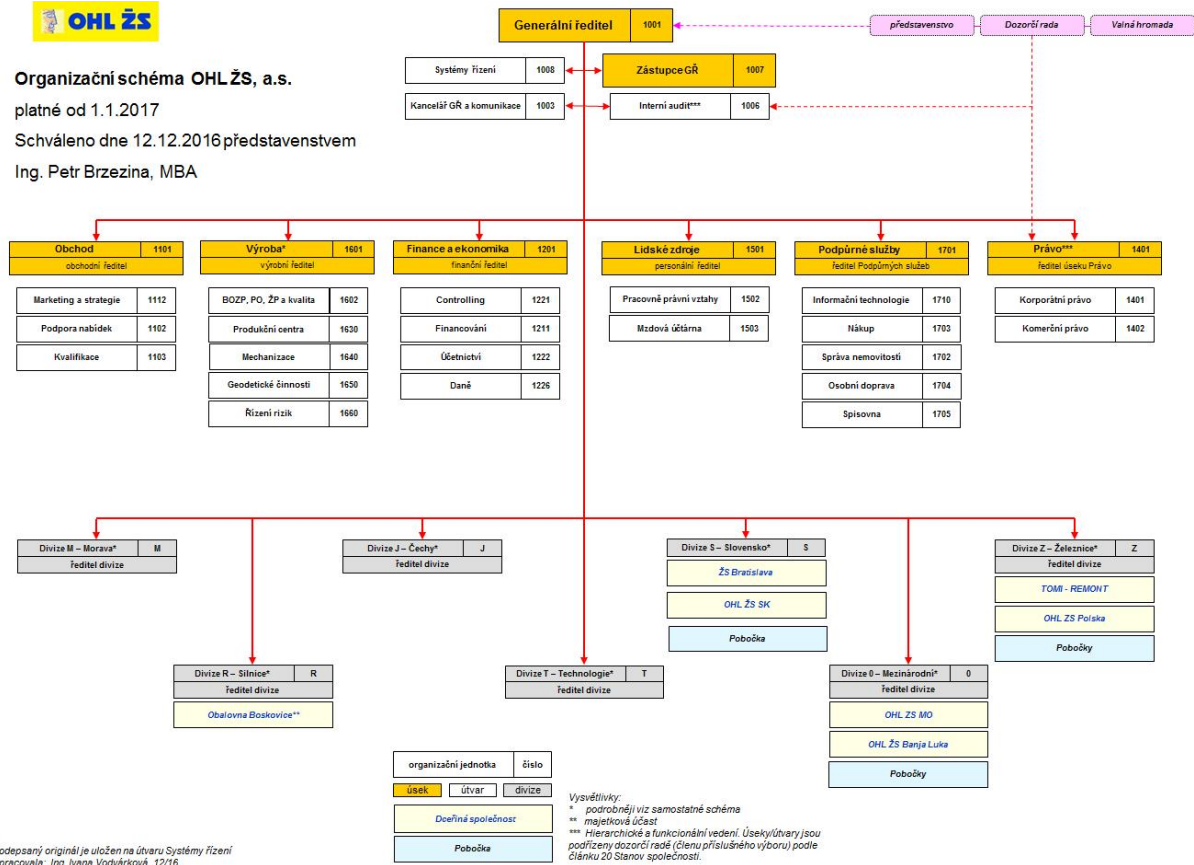


Organizační schéma OHL ŽS, a.s.

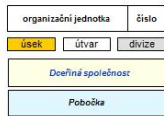
platné od 1.1.2017

Schváleno dne 12.12.2016 představenstvem

Ing. Petr Brzezina, MBA



Podepsaný originál je uložen na útvaru Systémy řízení
Zpracovala: Ing. Ivana Vodvářková, 12/16



Vysvětlivky:
* - podobněj viz samostatné schéma
** - majetková účast
*** - Hierarchické a funkcionální vedení. Úseky/útvary jsou podřízeny dozorčí radě (členů příslušného výboru) podle článku 20 Statut společnosti.

8. NEMOVITOSTI, STROJE, ZAŘÍZENÍ

8.1. Nemovitosti a jejich součásti

Emitent vlastní množství nemovitostí nacházejících se především na území České republiky. Jde zejména o administrativní budovy, sklady, budovy s nimi související a další stavby, které slouží k podnikání Emitenta.

Celková souhrnná účetní hodnota nemovitostí ve vlastnictví Emitenta činila ke dni 31. prosince 2016 částku 647.202.524,- Kč. Veškeré tyto nemovitosti slouží k činnosti Emitenta s výjimkou nemovitostí v areálu Brno - Heršpická (M-Palác), jejichž souhrnná účetní hodnota činí ke dni 31. prosince 2016 částku 190.711.904,- Kč. Jde o obchodní pasáž v části „B“ objektu M-Palác, která je ve vlastnictví Emitenta, a jejíž obchodní prostory Emitent pronajímá jednotlivým nájemcům za účelem provozu jejich podnikatelské činnosti. Tyto obchodní prostory slouží zejména k provozu maloobchodu a poskytování služeb. Jde o celkem 30 ucelených částí o celkové ploše 4.112 m². Z toho je v současné době 5 jednotek o celkové ploše 438 m² volných.

Žádná z nemovitostí ve vlastnictví Emitenta není zatížena zástavním právem. Věcná břemena k nemovitostem ve vlastnictví Emitenta spočívají zejména v uložení, provozování a opravě inženýrských sítí, právu cesty, právu chůze a jízdy aj.

Níže uvedená tabulka poskytuje informace o nemovitostech ve vlastnictví Emitenta a jejich zatížení právy třetích osob k datu Prospektu ČNB, jež se nacházejí na území České republiky.

Lokace	Nemovitosti a jejich součásti	Zatížení nemovitostí
Brno Burešova	pozemky o celkové výměře 3.161 m ² ve vlastnictví Emitenta administrativní budova ve vlastnictví Emitenta	k pozemku p. č. 1688/2 v katastrálním území Veveří je zřízeno věcné břemeno zřizování a provozování vedení k některým nemovitostem nebo jejich částem jsou uzavřeny nájemní smlouvy s třetími osobami
Brno Kulkova	pozemky o celkové výměře 43.531 m ² ve vlastnictví Emitenta množství staveb (administrativní budova, zámečnická hala, lakovna, prodejna aut, autosalon, servisní hala, opravárenská hala a další budovy související s podnikáním Emitenta) ve vlastnictví Emitenta	k několika pozemkům nacházejícím se na listu vlastnictví č. 1559 v katastrálním území Maloměřice (p. č. 1516/1, p. č. 1516/10, p. č. 2118/10) jsou zřízena věcná břemena ve prospěch třetích osob, jmenovitě věcné břemeno chůze a jízdy, věcné břemeno umístění a provozování elektrorozvodného zařízení a věcné břemeno zřizování a provozování vedení k některým nemovitostem nebo jejich částem jsou uzavřeny nájemní smlouvy s třetími osobami
Brno Světlá	pozemky o celkové výměře 12.286 m ² ve vlastnictví Emitenta množství staveb (kanceláře, provozní budovy, sklady a další budovy související s podnikáním Emitenta) ve vlastnictví Emitenta	-
Brno Heršpická (M-Palác)	pozemky o celkové výměře 14.116 m ² ve vlastnictví Emitenta budova M-Palác a související nemovitosti ve vlastnictví Emitenta	k pozemku p. č. 1688/2 v katastrálním území Štýřice je v katastru nemovitostí vedeno předkupní právo ve prospěch společnosti BAUHAUS k.s., IČO: 494 35 388, se sídlem Brno, Strážní 7, PSČ 639 00. Předkupní právo bylo zřízeno na dobu platnosti nájemní smlouvy, která již byla ukončena. Dodnes však
Brno Heršpická (Komunikace)	pozemky o celkové výměře 13.453 m ² ve vlastnictví Emitenta	

Lokace	Nemovitosti a jejich součásti	Zatížení nemovitostí
Brno Heršpická (Ostatní)	komunikace a související nemovitosti ve vlastnictví Emitenta pozemky o celkové výměře 5.765 m ² ve vlastnictví Emitenta trafostanice, chránička telefonních kabelů, příjezdová komunikace ve vlastnictví Emitenta	nedošlo k výmazu předkupního práva z katastru nemovitostí k pozemkům p. č. 115/1 a p. č. 1684/83 v katastrálním území Štýřice je zřízeno předkupní právo dle § 101 odst. 1 zákona č. 183/2006 Sb., o územním plánování a stavebním řádu (stavební zákon), k těmto pozemkům je navíc vedeno restituční řízení u Státního pozemkového úřadu pod sp. zn. 3239/92. k pozemku p. č. 1684/16 a jeho součásti – objektu trafostanice – na pozemku p. č. 1684/16 v katastrálním území Štýřice bylo zřízeno předkupní právo ve prospěch společnosti HS-Investment, s.r.o., IČO : 269 29 279, se sídlem Brno, Milady Horákové 329/24, PSČ: 602 00 k několika pozemkům nacházejícím se na listu vlastnictví č. 951 v katastrálním území Štýřice jsou zřízena věcná břemena ve prospěch třetích osob (věcné břemeno vedení, věcné břemeno chůze a jízdy, věcné břemeno cesty atd.) k některým nemovitostem nebo jejich částem jsou uzavřeny nájemní smlouvy s třetími osobami
Brno Věstonická	pozemky o celkové výměře 659 m ² ve vlastnictví Emitenta	k několika pozemkům nacházejícím se na listu vlastnictví č. 5439 v katastrálním území Židenice jsou zřízena věcná břemena ve prospěch třetích osob (věcné břemeno cesty atd.)
Brno Drážní	pozemky o celkové výměře 34.822 m ² ve vlastnictví Emitenta množství staveb (administrativní budovy, závodová komunikace, opravárenská hala, vlečka, manipulační sklad a další nemovitosti související s podnikáním Emitenta) ve vlastnictví Emitenta část výrobního areálu Brno - Drážní je ve vlastnictví Ing. Jiřího Zapletala – tyto nemovitosti užívá Emitent na základě nájemní smlouvy	k pozemku p. č. 2408/1 v katastrálním území Slatina je zřízeno předkupní právo státu dle § 101 odst. 1 zákona č. 183/2006 Sb., o územním plánování a stavebním řádu (stavební zákon) k některým pozemkům nacházejícím se na listu vlastnictví č. 2117 v katastrálním území Slatina jsou zřízena věcná břemena ve prospěch třetích osob (věcné břemeno cesty atd.) k některým nemovitostem nebo jejich částem jsou uzavřeny nájemní smlouvy s třetími osobami
Brno Řípská	pozemky o celkové výměře 5.814 m ² ve vlastnictví Emitenta	-
Brno Útěchov	pozemky o celkové výměře 4.197 m ² ve vlastnictví Emitenta	-
Ostrava Svinov	pozemky o celkové výměře 3.577 m ² ve vlastnictví Emitenta	k některým pozemkům nacházejícím se na listu vlastnictví č. 1707 v katastrálním území Svinov jsou zřízena věcná břemena ve prospěch třetích osob (věcné břemeno cesty atd.)

Lokace	Nemovitosti a jejich součásti	Zatížení nemovitostí
	množství staveb (sociální objekt, administrativní budova, dílna a další nemovitosti související s podnikáním Emitenta)	
Ostrava Hlávková	pozemky o celkové výměře 883 m ² ve vlastnictví Emitenta administrativní budova ve vlastnictví Emitenta	k pozemku p. č. st. 550, jehož součástí je stavba č. p. 592, nacházejícím se na listu vlastnictví č. 519 v katastrálním území Přívoz je zřízeno věcné břemeno umístění výložníku s historickým svítidlem, smyčkovací skříňky a svodových kabelů v ochranné trubce s právem údržby, výměny či odstraňování k některým nemovitostem nebo jejich částem jsou uzavřeny nájemní smlouvy s třetími osobami
Ostravice	Pozemky o celkové výměře 1.399 m ² ve vlastnictví Emitenta rekreační chata ve vlastnictví Emitenta	-
Olomouc Tovačovského	pozemky o celkové výměře 296 m ² ve vlastnictví Emitenta administrativní budova ve vlastnictví Emitenta	-
Olomouc Chomoutov	pozemky o celkové výměře 65.259 m ² ve vlastnictví Emitenta plynovod a veřejné osvětlení ve vlastnictví Emitenta	k pozemku p. č. 793/1 nacházejícím se na listu vlastnictví č. 588 v katastrálním území Chomoutov je zřízeno věcné břemeno zřizování a provozování vedení k některým nemovitostem nebo jejich částem jsou uzavřeny nájemní smlouvy s třetími osobami
Olomouc Černovír	množství budov skladů ve vlastnictví Emitenta	-
Bítov	dvě rekreační chaty ve vlastnictví Emitenta	-
Blázejov	pozemky o celkové výměře 536 m ² ve vlastnictví Emitenta dvě rekreační chaty ve vlastnictví Emitenta	-
Jihlava	pozemky o celkové výměře 590 m ² ve vlastnictví Emitenta	-
Střelice	pozemky o celkové výměře 770 m ² ve vlastnictví Emitenta hospodářský objekt ve vlastnictví Emitenta	-
Ostružná	pozemky o celkové výměře 1.271 m ² ve vlastnictví Emitenta rekreační chata, rekreační budova ve vlastnictví Emitenta	-
Ostředek	pozemky o celkové výměře 3.478 m ² ve vlastnictví Emitenta	-

Lokace	Nemovitosti a jejich součásti	Zatížení nemovitostí
Pokojev	pozemky o celkové výměře 467 m ² ve vlastnictví Emitenta rekreační chata ve vlastnictví Emitenta	-
Studénka	pozemky o celkové výměře 711 m ² ve vlastnictví Emitenta	-
Tábor	administrativní budova ve vlastnictví Emitenta	k některým nemovitostem nebo jejich částem jsou uzavřeny nájemní smlouvy s třetími osobami
Planá nad Lužnicí	pozemky o celkové výměře 3.530 m ² ve vlastnictví Emitenta	-
Praha Hlubočepy	hromadné garáže ve vlastnictví Emitenta	-
Praha Na břehu	pozemky o celkové výměře 64 m ² ve vlastnictví Emitenta nebytový prostor ve vlastnictví Emitenta	k jednotce č. 260/23 nacházející se v budově č. 260 stojící na pozemku p. č. 149 a p. č. 1941/2 v katastrálním území Vysočany je zřízeno věčné břemeno trvalého a výlučného užívání nebytových prostor k některým nemovitostem nebo jejich částem jsou uzavřeny nájemní smlouvy s třetími osobami
Praha Olšanská	Emitent je v budově v nájmu – Emitent provedl technické zhodnocení budovy spočívající v opravě podlahových krytin, prosklené stěny atd.	-
Praha Chodovská	Emitent je v budově v nájmu – Emitent provedl technické zhodnocení budovy spočívající v její kompletní rekonstrukci (oprava oken, dveří, podlahových krytin atd.)	-

Mimo výše uvedené nemovitosti Emitent vlastní množství staveb, které nejsou lokalizovány z důvodu jejich neustálého pohybu mezi stavbami a areály Emitenta. Jde zejména o zařízení stavenišť (kancelářské, skladové, sociální buňky a další stavby potřebné k zajištění provozu na stavbách) ve vlastnictví Emitenta.

8.2. Stroje a zařízení

Emitent vlastní řadu strojů a zařízení souvisejících s předmětem jeho podnikání. Mezi tyto stroje patří zejména dvoucestná rypadla, kolová rypadla, rypadla – nakladače, pásová rypadla, nakladače, dozery, vibrační válce, autogradery a jeřáby. Dále Emitent disponuje množstvím vozidel, která jsou reprezentována zejména vozidly sklopnými, tahači návěsů, rámovými nakladači, vozidly kontejnerovými, cisternami, vozidly valníkovými, kropicími vozy, přívěsy a návěsy a vozidly sloužícími k přepravě osob.

Celková souhrnná účetní hodnota strojů a zařízení ve vlastnictví Emitenta činila ke dni 31. prosince 2016 celkem 117.781.244,87 Kč.

8.3. Ochrana životního prostředí

Emitent si není vědom žádných environmentálních překážek nebo problémů v oblasti životního prostředí, které by zabraňovaly využití jeho majetku, zabraňovaly by vykonávat investice v rámci podnikatelské činnosti Emitenta a/nebo mohou ovlivnit využití hmotných dlouhodobých aktiv ze strany Emitenta.

8.3.1. Odpadové hospodářství

Odpadové hospodářství je zajišťováno ekologem Emitenta, jmenovanými pracovníky odpadového hospodářství a vedoucími zaměstnanci na jednotlivých projektech či organizačních jednotkách. O produkci odpadů je vedena průběžná evidence v místě vzniku odpadů a celková evidence. Každoročně jsou pak vyhodnocovány náklady vynakládané v této oblasti.

Produkce odpadů v jednotlivých letech je závislá na množství a charakteru prováděných stavebních projektů.

přibližné údaje za rok	množství odpadu celkově (t)	z toho množství nebezpečného odpadu (t)
2011	26.988	14
2012	60.780	40
2013	50.315	23
2014	14.876	16
2015	130.003	473

Zdroj: Výroční zpráva Emitenta za rok 2015

8.3.2. Nakládání s nebezpečnými chemickými látkami a směsmi

Nakládání s nebezpečnými chemickými látkami a směsmi je zajišťováno pověřenými zaměstnanci a osobami odpovědnými za vedení jednotlivých skladů. Veškeré chemické látky a směsi jsou evidovány, pro sklady a pracoviště s těmito látkami jsou k dispozici platné bezpečnostní listy a ke stanoveným směsím také pravidla pro bezpečné zacházení s nimi a na ochranu životního prostředí. K těmto účelům funguje centrální firemní databáze, ve které jsou výše uvedené dokumenty k dispozici všem zaměstnancům.

Dlouhodobým trendem v oblasti používání chemických látek a směsí je bezpečné zacházení s nimi a postupné nahrazování těchto látek látkami šetrnějšími ke zdraví zaměstnanců a životnímu prostředí.

8.3.3. Ochrana ovzduší

Emitent aktuálně neprovozuje žádný vyjmenovaný zdroj znečištění ovzduší. Jedinými stacionárními zdroji znečišťování ovzduší zůstávají plynové kotelny v areálu Brno-Slatina, které jsou průběžně kontrolovány a udržovány v optimálním stavu. Na tyto nevyjmenované zdroje se nevztahují požadavky zákona č. 201/2012 Sb., o ochraně ovzduší, ve znění pozdějších předpisů, provádí se u nich pouze pravidelná kontrola spalinových cest a měření účinnosti spalování dle platných právních předpisů, případně další povinnosti týkající se požární bezpečnosti. Dále do této oblasti spadají také klimatizační zařízení v objektech využívaných Emitentem. Všechny klimatizační jednotky jsou evidovány a jsou u nich prováděny pravidelné kontroly úniku F-látek (chladiva). U jednotek s vyšším obsahem chladiva, u nichž je to vyžadováno příslušnými předpisy, je vedena evidenční kniha zařízení, ve které jsou pravidelně vedeny servisní záznamy.

8.3.4. Vodní hospodářství

Oblast ochrany vod je zajišťována prostřednictvím vedoucích zaměstnanců na jednotlivých projektech a ekologem Emitenta. Na všech stálých základnách firmy je nakládání s odpadními vodami řešeno prostřednictvím vodovodů a kanalizací v jednotlivých lokalitách nebo prostřednictvím specializovaných firem zajišťujících nakládání s odpadními vodami a kaly ze septiků.

Tam, kde je to stanoveno, jsou prováděny pravidelné rozборы odpadních vod, případně kontroly těsnosti kanalizačních jímek (areál Brno-Slatina, areál Ostrava-Svinov). V areálu Ostrava-Svinov proběhla v posledních letech rekonstrukce povrchu a kanalizace v areálu s cílem odstranit odchylky od požadovaného stavu.

V lokalitách, kde je nakládáno se zvýšeným množstvím látek závadných vodám, jsou zpracovány a udržovány havarijní plány na ochranu vod. Areály, popřípadě stavby nacházející se v záplavových územích, jsou vybaveny povodňovými plány, které jsou v souladu s nadřazenými povodňovými plány.

8.3.5. Obecná ochrana životního prostředí

V posledních letech vzrůstá pozornost při dodržování požadavků na obecnou ochranu životního prostředí v prostorách staveb prováděných Emitentem. Patří sem zejména ochrana dřevin rostoucích mimo les, ochrana významných krajinných prvků, provádění prací v kořenových systémech stromů apod. Nejvíce problémů se v této oblasti vyskytuje při kontrolní činnosti podzhotovitelů Emitenta. Příčinu největšího množství těchto problémů Emitent spatřuje v nedostatečné předprojektové přípravě a v některých případech také v protichůdných instrukcích v projektech. Těmto nedostatkům se Emitent snaží předcházet školením svých zaměstnanců a také důsledným přenášením povinností na podzhotovitele Emitenta.

9. PROVOZNÍ A FINANČNÍ PŘEHLED

9.1. Finanční situace

Emitent odkazuje na bod 20 a následující této kapitoly Prospektu, kde je uveden popis finanční situace Emitenta, vývoj finanční situace a hospodářské výsledky za každý rok a mezitímní období, za které jsou požadovány historické finanční údaje. Auditované účetní závěrky Emitenta byly vypracovány v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém EU.

Z **výkazů finanční pozice (rozvahy)** ke dni 31. prosince 2014 a 31. prosince 2015, uvedených v ročních konsolidovaných účetních závěrkách Emitenta a z mezitímních konsolidovaných finančních údajů k 30. 6. 2016 lze vybrat následující údaje shrnující finanční situaci Emitenta.

	30. 6. 2016 (v tis. Kč)	31. 12. 2015 (v tis. Kč)	31. 12. 2014 (v tis. Kč)	31. 12. 2013 (tis. Kč)
Dlouhodobá aktiva celkem	1 868 197	1.742.091	1.740.810	1.696.955
Krátkodobá aktiva celkem	4 608 101	6.116.148	7.248.053	6.150.611
AKTIVA CELKEM	6 476 298	7.858.239	8.988.863	7.847.566
Vlastní kapitál celkem	1 297 555	1.568.756	2.139.956	2.539.669
Dlouhodobé závazky celkem	699 371	696.355	754.143	586.329
Krátkodobé závazky celkem	4 479 372	5.593.128	6.094.764	4.721.568
PASIVA CELKEM	6 476 298	7.858.239	8.988.863	7.847.566

Zdroj: Výroční zpráva Emitenta za rok 2015, 2014 a 2013, Mezitímní konsolidované finanční údaje k 30. 6. 2016, Emitent

Z uvedených údajů je zřejmé, že v roce 2014 došlo oproti prosinci 2013 ke zvýšení bilanční sumy. K důvodům tohoto zvýšení byl zejména velký nárůst položky stavební smlouvy související s růstem tržeb. U Emitenta meziročně došlo ke zvýšení hodnoty pohledávek a stejně tak peněžních prostředků (stejný důvod nárůstu, došlo k získání velkého množství nových zakázek a k jejich postupné realizaci). Na straně pasiv v roce 2014 dominují zvýšené obchodní závazky (opět stejný důvod související s nárůstem tržeb). Zřejmé je výrazné zhoršení vlastního kapitálu způsobené ztrátou v roce 2014 (realizace málo ziskových nebo neziskových zakázek získaných v době s nízkou zásobou práce).

Na konci roku 2015 došlo proti prosinci 2014 ke snížení bilanční sumy, čímž se Emitent vrátil na stav k 31. prosinci 2013. Peněžní prostředky v roce 2015 a 2016 naopak vykazují nárůst (ze stejných důvodů), na straně pasiv dominují obchodní závazky s meziročním snížením. Dále došlo k navýšení ostatních závazků, zvýšení se týká především výnosů příštích období a dohadných účtů pasivních. Nelze nezmínit meziroční snížení vlastního kapitálu pokračující i v roce 2016, což bylo stejně jako v roce 2014 způsobené vykázanou ztrátou v tomto roce (ukončování historicky získaných ztrátových zakázek).

Z **výkazu úplného výsledku (výkazu zisku a ztráty)** ke dni 31. prosince 2014 a 31. prosince 2015, uvedených v ročních konsolidovaných účetních závěrkách Emitenta a z mezitímních konsolidovaných finančních údajů k 30. 6. 2016 lze vybrat následující údaje shrnující finanční výkonnost Emitenta.

	30. 6. 2016 (v tis. Kč)	31. 12. 2015 (v tis. Kč)	31. 12. 2014 (v tis. Kč)	31. 12. 2013 (tis. Kč)
Tržby	2 693 108	13.786.852	11.129.806	8.953.679
Náklady stavební výroby	-2 195 953	-12.215.999	-9.581.274	-7.252.620
Zisk (ztráta) z provozní činnosti	-313 914	-635.625	-308.779	-6.119
Zisk (ztráta) před zdaněním	-320 353	-677.637	-313.970	31.134
Zisk (ztráta) za běžné období	-313 914	-587.962	-299.576	19.289
Úplný výsledek za období celkem	-276 543	-569.438	-336.935	31.403

Zdroj: Výroční zpráva Emitenta za rok 2015, 2014 a 2013, Mezitímní konsolidované finanční údaje k 30. 6. 2016, Emitent

Po zhoršení v roce 2012 a 2013 výše zisků v roce 2014 zaznamenaly další sestup v takové míře, že se dostaly do záporných hodnot. Důvody pro toto snížení vidí Emitent ve velkém snížení rentability dopravních staveb v České republice a ve výsledcích většiny staveb v zahraničí.

Důvody dalšího snížení zisků v roce 2015 a 2016 jsou především opět u zahraničních staveb, ale také v dobíhajících historických stavbách v České republice. Tyto stavby byly získány v období s nízkou zásobou práce za ceny v úrovni nákladů. Jejich realizace trvala ve většině případů více let, v jejichž průběhu průběžně docházelo ke zvyšování cen a stavby začaly vykazovat ztráty (nepodařilo se realizovat práce ve výši nákladů, které byly vysoutěženy). Nově získané stavby už byly realizovány s přiměřenou mírou zisku, ale jeho výše nestačila k pokrytí ztrát historických staveb. V oblasti tržeb se Emitentovi v roce 2015 podařilo udržet trend meziročního zvýšení tržeb, ke kterému došlo poprvé po dlouhé době v roce 2014.

Z **výkazu o peněžních tocích** sestaveného k 31. prosince 2014 a k 31. prosince 2015, uvedených v ročních konsolidovaných účetních závěrkách Emitenta, a z mezitímních konsolidovaných finančních údajů k 30. 6. 2016 lze vybrat následující údaje.

	30. 6. 2016 (tis. Kč)	2015 (tis. Kč)	2014 (tis. Kč)	2013 (tis. Kč)
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	-2 701 027	2.062.310	380.004	-456.643
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	-36 690	-72.175	69.631	-45.930
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	1 266 005	-563.573	-17.088	71.389
Čisté zvýšení/(snížení) peněžních prostředků	-1 471 712	1.426.562	432.547	-431.184
A peněžních ekvivalentů				
Peněžní prostředky a ekvivalenty na počátku období	2 662 897	1.236.335	803.788	1.404.156
Peněžní prostředky a ekvivalenty na konci období	1 191 185	2.662.897	1.236.335	972.972

Zdroj: Výroční zpráva Emitenta za rok 2015, 2014 a 2013, Mezitímní konsolidované finanční údaje k 30. 6. 2016, Emitent

Peněžní toky z provozní činnosti v roce 2013 vykazují propad, který kopíruje zhoršení výsledků Emitenta. K významnému nárůstu peněžních toků v roce 2015 došlo v důsledku masivní úhrady pohledávek (včetně pohledávek před splatností), ke kterému došlo na konci tohoto roku.

Změna v peněžních tocích z provozní činnosti v roce 2014 byla ovlivněna zejména vyplacenou dividendou společnosti TOMI - REMONT a.s., navýšením obratu a rovněž i úhradou pohledávek investory na konci roku 2014.

Součástí Prospektu nejsou konsolidované údaje za srovnatelné období, tj. za 1. pololetí roku 2015. Z tohoto důvodu Emitent předkládá za účelem dokreslení finanční situace Emitenta vybrané nekonsolidované finanční údaje nejvýznamnějších dceřiných společností.

	TOMI REMONT	OHL ZS POLSKA	OHL ZS MO	OHL ZS SK
Dlouhodobá aktiva celkem	73 888	6 120	2 957	391
Krátkodobá aktiva celkem	287 494	42 548	10 202	11 631
AKTIVA CELKEM	361 382	48 668	13 159	12 022
Vlastní kapitál celkem	248 692	2 451	10 142	-1 256
Dlouhodobé závazky celkem	8 364	3 342	0	2 626
Krátkodobé závazky celkem	104 326	42 875	3 017	10 652
PASIVA CELKEM	361 382	48 668	13 159	12 022

Zdroj: Nekonsolidované mezitímní finanční údaje vybraných dceřiných společností Emitenta za první pololetí roku 2015; Emitent

	TOMI REMONT	OHL ZS POLSKA	OHL ZS MO	OHL ZS SK
Tržby	133 768	42 904	32 266	5 977
Náklady stavební výroby	-98 124	-39 505	-10 583	-5 797
Zisk (ztráta) z provozní činnosti	-15 249	790	10 072	-670
Zisk (ztráta) před zdaněním	0	0	0	0
Zisk (ztráta) za běžné období	-18 056	689	10 222	-697
Úplný výsledek za období celkem	-18 056	689	10 222	-697

Zdroj: Nekonsolidované mezitímní finanční údaje vybraných dceřiných společností Emitenta za první pololetí roku 2015; Emitent

Dále Emitent předkládá za účelem dokreslení finanční situace Emitenta vybrané nekonsolidované finanční údaje Emitenta k 30. 6. 2016.

	Emitent
Dlouhodobá aktiva celkem	1 977 863
Krátkodobá aktiva celkem	3 952 604
AKTIVA CELKEM	5 930 467
Vlastní kapitál celkem	1 220 172
Dlouhodobé závazky celkem	652 239
Krátkodobé závazky celkem	4 058 056
PASIVA CELKEM	5 930 467

Zdroj: Pololetní zpráva Emitenta za první pololetí roku 2016; Emitent

	Emitent

Tržby	2 372 232
Náklady stavební výroby	-1 939 648
Zisk (ztráta) z provozní činnosti	-216 818
Zisk (ztráta) před zdaněním	-231 257
Zisk (ztráta) za běžné období	-171 175
Úplný výsledek za období celkem	-176 792

Zdroj: Pololetní zpráva Emitenta za první pololetí roku 2016; Emitent

	Emitent
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	-2 548 159
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	-21 002
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	1 274 111
Čisté zvýšení/(snížení) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-1 295 050
Peněžní prostředky a ekvivalenty na počátku období	2 192 011
Peněžní prostředky a ekvivalenty na konci období	896 961

Zdroj: Pololetní zpráva Emitenta za první pololetí roku 2016; Emitent

9.2. Provozní výsledky

Podnikání Emitenta je z velké části závislé na jeho účasti ve veřejných zakázkách. Podíl prací financovaných z veřejných prostředků se od roku 2009 pohybuje okolo 90 %, a např. v roce 2015 tento podíl dosáhl výše 97 %.

V roce 2014, 2015 i v roce 2016 dopadly na Emitenta důsledky dlouhodobé krize stavebnictví. Úsporná opatření vlád vyústila v tlak na podmínky veřejných zakázek (vyhrává nejnižší cena). Roky 2015 a 2016 jsou roky, kdy velká část těchto zakázek postupně dospěla ke svému konci a plně ukázala svá veškerá pozitiva i negativa.

V roce 2016 se naplno projevil konec dotačního období s minimem vypisovaných nových soutěží. Teprve v září došlo k razantnímu nárůstu vypisování nových výběrových řízení, a to převážně s ohledem na nástup platnosti nového zákona o veřejných zakázkách. Jednalo se převážně pouze o části zadávacích řízení, jejichž cílem bylo toliko prokázání splnění kvalifikace pro plnění veřejné zakázky (tzv. předkvalifikace), protože vypisované zakázky ještě neměly připravenou projektovou dokumentaci.

Největších tržeb v historii Emitenta ve výši 12,6 mld. Kč bylo dosaženo v roce 2009. Od tohoto roku objem tržeb klesal až na 8,3 mld. Kč v roce 2013. V roce 2014 se trend tržeb obrátil, když bylo dosaženo tržeb ve výši 10,5 mld. Kč a tento trend dále pokračoval v roce 2015, kdy se téměř podařilo vytvořit nový rekord v objemu tržeb a bylo nakonec dosaženo tržeb ve výši 12,5 mld. Kč. S ohledem na situaci na trhu Emitent předpokládá, že v roce 2016 plánovaný objem zakázek a obchodní plán pro tento rok nebudou naplněny.

V roce 2015 bylo získáno velké množství nových dražních staveb, které byly ale rovněž z velké části v tomto roce i realizovány. Tento trend byl obecně trendem většiny nových zakázek roku 2015, které byly soutěženy a následně získány. Emitentovi se nicméně podařilo získat některé veřejné zakázky, jejichž realizace bude přecházet do následujících let.

V roce 2016 se především v prvním pololetí roku projevil výrazný propad v získávání nových zakázek. Závod Železnice získal stavbu Bludov - Jeseník (mimo) odstranění propadu rychlosti a tuto téměř celou

v letošním roce zrealizuje. V druhém pololetí se Emitentovi podařilo získat další nové zakázky (Optimalizace trati Beroun (včetně) - Králův Dvůr, Uzel Plzeň, 2. stavba - přestavba osobního nádraží a další), jejichž realizace je předpokládána pro roky 2017 a 2018.

Níže Emitent uvádí nejvýznamnější zakázky, které získal Závod Česká republika v roce 2016 včetně jejich hodnoty (pokud byly stavební práce realizovány ve sdružení, je uvedena hodnota podílu Emitenta):

- Kobyličky, rekonstrukce nosných konstrukcí kolejí ve vozovně (92 910 tis. Kč),
- Jindřichův Hradec - Nový pavilon Dětské Nemocnice (77 254 tis. Kč),
- Devět Křížů - Velká Bíteš – dálnice D1 modernizace - úsek 22 (342 548 tis. Kč),
- Plzeň, Výstavba sportovišť v areálu SOUE (76 549 tis. Kč),
- Kokory - kanalizace a ČOV (99 891 tis. Kč),
- Olympijské sportovní centrum v Prostějově (10 891 tis. Kč),
- Masarykova univerzita, rekonstrukce a dostavba historického areálu Filozofické fakulty (163 231 tis. Kč).

Závod Zahraniční projekty pokračuje v realizaci stavebních projektů z přechozích let, realizace projektů v Moldavsku a v Bosně a Hercegovině je přenesena do roku 2017.

10. ZDROJE KAPITÁLU

10.1. Dlouhodobé a krátkodobé

Následující přehled odráží vývoj dlouhodobých a krátkodobých zdrojů kapitálu Emitenta.

Základní kapitál Emitenta ve výši 486 463 000,- Kč je plně splacen a rozdělen do 486 463 kusů akcií znějících na jméno. Akcie jsou vydány v zaknihované podobě. Jmenovitá hodnota každé akcie je 1 000,- Kč.

Cizí zdroje Emitenta jsou tvořeny především závazky z obchodního styku.

Následující přehled odráží stav dlouhodobých a krátkodobých zdrojů kapitálu Emitenta vycházející z údajů z konsolidovaných účetních závěrek Emitenta k 31. prosinci 2015.

	tisíce Kč
1. Krátkodobé zdroje kapitálu	5 593 128
2. Dlouhodobé zdroje kapitálu celkem (3+4)	2 265 111
3. Dlouhodobé závazky	696 355
4. Vlastní kapitál	1 568 756

Krátkodobé závazky celkem	5 593 128
Dodavatelé	3 362 933
Ostatní provozní závazky	5 940
Závazky z finanč. leasingu	13 256
Závazky za spol. a sdruž.	345 094
Závazky k zaměstnancům	55 832
Závazky ze soc. zabezpeč.	34 192
Stát-daňové záv. a dotace	34 661
Krátk. přijaté zálohy	570 874
Dohadné účty pasivní - nevyfakturované dodávky	412 895
Dohadné účty pasivní - dohadné položky	143 155
Jiné závazky	2 300
Ostatní závazky	118 868
Krátkodobé rezervy	136 237

Stavební smlouvy	320 191
Bankovní úvěry a kontokorenty	36 700

Dlouhodobé závazky	696 355
Dlouhodobé rezervy	191 936
Dlouhodobé závazky - dlouhodobé zádržné	443 108
Ostatní dlouhodobé závazky	27 903
Závazky z titulu finančních leasingů	33 408

Vlastní kapitál	1 568 756
- Základní kapitál	486 463
- Zákonné rezervní fondy	21 187
- Další rezervní fondy	1 779
- Nerozdělený zisk a zisk běžného období	1 059 327

10.2. Vysvětlení zdrojů a částek a rozbor peněžních toků Emitenta

Položka „dodavatelé“ představuje dosud nezaplacené závazky z obchodního styku od dodavatelů Emitenta.

Závazky za společníky a sdružení představují dosud neuhrazené závazky za služby vůči sdružení (vedoucím účastníkem sdružení, kterým není Emitent - Skupina OHL ŽS) kde Emitent - Skupina OHL ŽS je jako vedlejší účastník.

Krátkodobé přijaté zálohy představují přijaté zálohy, tj. platby předem na nákup služeb a především materiálů od odběratelů či investorů.

Dohadné účty pasivní jsou nevyfakturované dodávky, jedná se o dosud nevyfakturované práce dodavatelů prací, služeb a materiálů k datu účetní závěrky, kdy tyto faktury budou vystaveny poudějí.

Dohadné účty pasivní - dohadné položky – jsou dohadné položky, tedy závazky, které patří do roku 2015, ale ještě nebyly vyúčtovány. Zejména se jedná o osobní náklady (bonusy, které jsou vyplaceny v roce 2016 ale nárok na ně vzniká v roce 2015) a finanční náklady.

Krátkodobé rezervy představují především rezervy na záruční opravy u staveb, kde se již blíží konec záruční doby.

Dlouhodobé rezervy představují rezervy na záruční opravy staveb, u kterých končí záruční doba v horizontu nad jeden rok.

Dlouhodobé zádržné představuje částku, která je dodavatelům zadržována z platby dle smluv o dílo pro případ vzniku záručních reklamací po dobu trvání záruční doby. V případě, že by společnost se kterou byla na dané práce uzavřena smlouva, nebyla ochotna či nebyla schopna opravu provést, je Emitent oprávněn tyto práce realizovat sám (či je zadat jiné společnosti) a tyto mohou být uhrazeny ze zadržovaných prostředků. V případě, že záruční doba proběhne bez bez čerpání zádržného, je dodavatelce firmě zádržné vráceno.

Ostatní dlouhodobé závazky představují dlouhodobé přijaté zálohy, jedná se především o přijaté zálohy u projektů předahujících jeden rok. Smlouvy o dílo stanovují, jakým způsobem se záloha postupně snižuje, a to vždy v podobě určitého procenta z fakturované částky a odloženého daňového závazky.

10.3. Požadavky na výpůjčky, struktura financování

Od roku 2010, kdy došlo ke splacení emise obligací v rozsahu 420 mil. Kč, společnost využívá mix produktů bankovního sektoru, a to zejména v podobě krátkodobých úvěrů. Masivní inkaso za realizované stavební projekty umožnilo společnosti v závěru roku 2015 splatit veškeré čerpané úvěry a ještě deponovat na účtech v tuzemsku i v zahraničí finanční prostředky v celkové výši 2,192 mld. Kč.

Ke konci roku 2015 měla společnost sjednán přístup k finančním nástrojům bankovního trhu v celkové výši 11.924 mil. Kč. Skutečné čerpání rámců činilo 5.687 mil. Kč, tedy 48 %, což je mírný pokles ve srovnání s koncem roku 2014. Tento stav byl ovlivněn sníženou potřebou čerpání provozních úvěrů.

Emitent plánuje v roce 2017 financování prostřednictvím vlastních a cizích zdrojů. Cizí zdroje Emitenta budou představovány zápůjčkami od Hlavního akcionáře, resp. jiných členů Skupiny OHL, příp. bankovními úvěry. K datu Prospektu Emitent nemá žádnou představu o výši nutných cizích zdrojů v roce 2017.

10.4. Omezení využití zdrojů kapitálu ovlivňující provoz a očekávané zdroje financování

Emitentovi není známo žádné omezení využití zdrojů kapitálu ovlivňující provoz.

Emitent předpokládá, že pro financování budoucích investic nebo plánovaných významných hmotných dlouhodobých aktiv převažovat budou vlastní zdroje nebo zápůjčky od Hlavního akcionáře, resp. jiných členů Skupiny OHL.

11. VÝZKUM A VÝVOJ, PATENTY A LICENCE

V letech 2013, 2014 a 2015 nebyly částky vynaložené na výzkumné a vývojové činnosti významné. Emitent tyto neeviduje v účetnictví jako samostatné položky. Tyto náklady byly podřazeny zejména pod mzdové náklady, a to z toho důvodu, že tyto činnosti byly zajišťovány vlastními zaměstnanci, kteří vedle této činnosti prováděli pro Emitanta ještě další práce.

11.1. Politika v oblasti výzkumu a vývoje v letech 2013 - 2015

V roce 2013 Emitent spolupracoval s vysokými školami technického zaměření. Společně s Vysokým učením technickým v Brně (VUT), fakultou stavební hledal možnosti podílet se na konkrétních výzkumech či grantech vypsaných Technologickou agenturou České republiky (TAČR). V letech 2013 a 2014 probíhala spolupráce na stavbách formou posudků, stavebně-technických průzkumů, posouzení a ne-destruktivního zkoušení.

V roce 2014 a 2015 Emitent pokračoval ve spolupráci s vysokými školami technického zaměření. Pokračovala spolupráce s VUT v Brně a zahájena byla spolupráce s Centrem AdMaS (Advanced Materials, Structures and Technologies), což je moderní centrum vědy a komplexní výzkumná instituce v oblasti stavebnictví. Zaměřuje se na výzkum, vývoj a aplikace pokročilých stavebních materiálů, konstrukcí a technologií v oblasti stavebnictví, dopravních systémů a infrastruktury měst a obcí.

Členové Emitenta působící v útvaru Technická kancelář současně sledovali vývoj ve stavebnictví, a to zejména svou aktivní účastí na konferencích, v odborných spolcích a sdruženích – Česká komora autorizovaných inženýrů a techniků (ČKAIT), Česká tunelářská asociace (CzTA) ITA-AITES, Česká společnost pro bezvýkopové technologie (CzSTT), Česká betonářská společnost, Česká rada pro šetrné budovy (CZGBC). Cílem daného je co nejrychleji zjištěné novinky aplikovat do stavební praxe.

EPOS

V letech 2013 a 2014 divize Technologie Závodu Železnice vyvinula „Energetickou posilovací stanici EPOS2“. Jde o zařízení, které umožní větší využití energie rekuperované při brzdění dopravních prostředků, a to za pomoci jejího dočasného deponování v superkapacitorových bateriích a následného uvolnění zpět do trakčního vedení v okamžiku její potřeby. Zařízení bylo navrženo pro vestavbu do prostor měnirny Hlubočepy v Praze, která je umístěna v bezprostřední blízkosti napájené trati. Vzhledem k značnému sklonu napájené trati a velké hustotě provozu se zde nabízí téměř ideální podmínky pro nasazení stanice EPOS a zlepšení energetické efektivity provozu dopravních prostředků, úsporu elektrické energie (snížení emisí CO₂) a prodloužení životnosti elektrických komponent připojených na trakci. Předpokládaná životnost zařízení je 20 let.

Vzhledem k celosvětovému vývoji cen elektrické energie (trvale stoupají) a cen polovodičových prvků a superkapacitorů (trvale klesají) se zvýšila výhodnost nasazení superkapacitorových stanic za účelem lepšího využití rekuperované energie v analogických projektech.

Pevná jízdní dráha

V rámci realizace staveb v minulosti byla uplatněna nová progresivní konstrukce železničního svršku, tzv. pevná jízdní dráha (PJD). Jedná se o novou konstrukci, kdy pro uložení pražců není použito tradiční šterkové podloží, ale armovaná betonová deska, jejíž součástí jsou i speciální zabetonované pražce. Přínosem inovativního řešení je delší životnost železniční dráhy (více než 50 let), vyšší stabilita železničního svršku, minimalizace nákladů na údržbu železniční tratě a nižší náklady při ražení tunelu.

Na výzkumu i realizaci spolupracoval Závod Železnice se společností ŽPSV a.s. Snahou Emitenta bylo uplatnění těchto technologií i na dalších koridorových stavbách v Česku i na Slovensku.

Aplikováním nových konstrukcí na trhu výstavby železnic, jako je konstrukce pevné jízdní dráhy, chce Emitent zvýšit svoji konkurenceschopnost a rozšířit své portfolio produktů.

Převozná měřna pro napájení drážní trakce 3 kV DC

V roce 2015 dokončila divize Technologie Závodu Železnice vývoj a realizaci tohoto projektu a zúčastnila se soutěže Skupiny OHL „LIDERA“.

Účelem projektu bylo nahrazení stabilní trakční měřny za účelem její rekonstrukce a její další využití k podobným účelům po celou dobu její životnosti (cca 30 let). Jednalo se o návrh, vývoj, realizaci a dodávku kompletní sestavy technologie potřebné pro napájení stejnosměrné drážní trakce a její vestavbu do převozných kontejnerů, vyrobených z aluzinkových zateplených sendvičových panelů, s dobrými termoisolačními parametry a dlouhou životností. Kontejnery byly navrženy s ohledem na možnost jejich přepravy jak po drážním, tak i po silničním tělese.

Zařízení bylo vyrobeno pro potřeby Správy železniční dopravní cesty, s.o. (ČR), ale je ho možno modifikovat i pro nasazení pro napájení stejnosměrné drážní trakce jiných provozovatelů v ostatních zemích, což bylo nabídnuto prostřednictvím soutěže LIDERA.

11.2. Patenty

Emitentovi byl na základě řízení udělen patent jako právní ochrana na zapojení energetické posilovací stanice. Emitent je vlastníkem patentu společně se společností Plzeňské městské dopravní podniky, a. s., Plzeň. Uvedený patent byl udělen na základě přihlášky číslo 2008-19808 a přihlášen dne 27. března 2008. Patent je zapsán pod číslem 18946. Datum registrace v Úřadu průmyslového vlastnictví u dokumentu se zahraniční prioritou připadá na stejný den jako den přihlášení, tj. 27. března 2008.

11.3. Licence

Emitentovi byly uděleny následující licence:

- licence č. 120100023 k distribuci elektřiny s platností do 16. července 2026;
- licence č. 141533204 k obchodu s elektřinou s platností do 15. května 2020;
- licence č. L /2004/1349 k provozování drážní dopravy za účelem veřejné přepravy věcí v traťových úsecích celostátní dráhy a na regionálních dráhách s platností na dobu neurčitou
- licence č. L/1995/0067 k provozování drážní dopravy - nepravidelné drážní opravy za účelem příležitostné neveřejné přepravy věcí převážně stavebního charakteru a technických prostředků souvisejících s obnovou a rekonstrukcí tratí s platností na dobu neurčitou.

11.4. Ochranné známky

Emitent je dále vlastníkem národní ochranné známky ŽS BRNO, která je platná do 7. března 2020 a která je registrovaná pod číslem zápisu 242851 na základě přihlášky číslo 152836.

12. INFORMACE O TRENDĚCH

Podnikání Emitenta je z velké části závislé na jeho účasti ve veřejných zakázkách. Podíl prací financovaných z veřejných prostředků se od roku 2009 pohybuje okolo 90 % a například v roce 2015 tento podíl dosáhl výše 97 %.

S ohledem na novou právní úpravu zadávání veřejných zakázek v České republice, účinnou od 1. října 2016 (zákon č. 134/2016 Sb., o zadávání veřejných zakázek, jímž jsou implementovány nové evropské

zadávací směrnice z roku 2014), lze po jistém útlumu aktivit zadavatelů v roce 2016 obecně (hodnota stavebních veřejných zakázek v roce 2016 meziročně klesla o 31,3 %, přičemž objem zakázek byl nejnížší od roku 2008; zdroj: ČTK; <http://www.vz24.cz/clanky/objem-verejnych-zakazek-ve-stavebnictvi-loni-klesl-o-31-procent/>) i v souvislosti s přechodem na novou právní regulaci v oblasti veřejných zakázek očekávat, že v průběhu roku 2017 dojde k opětovnému zvýšení objemu vypisovaných zakázek na stavební práce. Na základě informací z veřejně dostupných zdrojů lze v roce 2017 rovněž očekávat zvýšený investiční apetit zadavatelů v oblasti předmětu podnikání Emitenta, zejm. pak pokud jde o veřejné zakázky zadávané Ministerstvem dopravy České republiky, Ředitelstvím silnic a dálnic, Správou železniční dopravní cesty a dalšími zadavateli působícími v oblasti dopravní infrastruktury. S ohledem na strategické směřování Emitenta a jeho soustředění se primárně na domácí trh (spolu s ostatními tzv. Home markets, blíže v bodě 3 kapitoly B Prospektu) je Emitent připraven se v maximální míře účastnit zadávacích řízení vypsanych v následujícím období (2017 a dále), ať už jako hlavní účastník, nebo jako účastník konsorcií. Tomu odpovídají i interní opatření nezbytná nejen k úspěšné účasti v zadávacích řízeních, ale také pro úspěšnou realizaci přidělených veřejných zakázek.

Závod Česká republika očekával v roce 2016 snížení počtu stavebních prací zadávaných na základě veřejných zakázek, rovněž díky přechodu na nové dotační období 2014-2020. Tento propad se bohužel potvrzuje. V novém dotačním období bude nejvíce finančních zdrojů v operačním programu dopravní infrastruktury, integrovaném regionálním operačním programem, operačním programem Výzkum, vývoj a vzdělávání a v operačním programu Životní prostředí.

V roce 2016 byl veden další tlak na úsporná opatření v oblasti nákladů na obsluhu a řízení a tento se tak stal rokem očisty s cílem vstoupit do roku 2017 jako štíhlá a moderní společnost. V oblasti zisku si Emitent pro rok 2017 klade velký cíl. Dokončit úsporná opatření, výrazně rozšířit zásobu práce a v roce 2018 zlomit období ztrát a vrátit společnost do pozitivních ekonomických výsledků.

Rok 2016 se s největší pravděpodobností stává rokem nejhoršího ekonomického výsledku v historii Emitenta.

Následující tabulka uvádí konsolidované hodnoty tržeb Emitenta v příslušných obdobích získané postupy v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém EU (hodnoty uvedené za rok 2016 jsou nekonsolidované).

Rok	2013	2014	2015	2016 (neconsolidované údaje)	Období 1.6.2016 až 30.6.2016
Tržby celkem v tis. Kč	8.277.095	10.469.661	12.485.673	5.397.692	2.693.108

Pokles tržeb je očekáván ve všech zákaznických segmentech, ale podíl prací financovaných z veřejných prostředků bude mít na výši tržeb Emitenta nejvýznamnější dopad. V roce 2016 se projevila ne zcela dostatečná připravenost investičních akcí další etapy operačního programu dopravní infrastruktury. Rok 2015 byl posledním rokem první etapy dotačního období a přinesl Emitentovi téměř historickou výši tržeb za předcházejících 10 let.

Strategickým cílem roku 2016 i 2017 je konsolidace domácích trhů (především Česká republika, Slovensko, Polsko). Pro Závod Železnice v segmentu dopravních železničních staveb platí, že makroprostředí v České republice, na Slovensku a v Polsku (oblast vojvodství Vratislav, Katowice, Krakov – obecně okolí s hranicí České republiky a Slovenska) je obdobné a nadále vhodné a perspektivní pro další působení Emitenta. Na těchto trzích existuje jasná a silná investorská struktura, která je řízena státem definovanou legislativou. Finanční prostředky jsou ve značném celkovém objemu, zabezpečené státním rozpočtem a rozvojovými fondy Evropské unie. Emitent se s danými trhy v minulosti seznámil, zajistil si určité postavení a je nutné ho udržet a rozvíjet. I v budoucnu Emitent považuje za svou hlavní prioritu být pro nejvýznamnější investory uznávaným, spolehlivým a technicky zdatným partnerem.

13. PROGNOZY NEBO ODHADY ZISKU

Emitent se rozhodl prognózu nebo odhad zisku do Prospektu nezahrnout.

14. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY A VRCHOLOVÉ VEDENÍ

14.1. Představenstvo

14.1.1. Postavení a působnost

Představenstvo se skládá ze sedmi členů, kteří volí ze svých členů předsedu a prvního a druhého místopředsedu. Funkční období členů představenstva je pět let. Opětovná volba je možná. Člen představenstva nesmí být zároveň členem dozorčí rady Emitenta. Členové představenstva jsou voleni a odvoláváni dozorčí radou Emitenta.

Představenstvo je statutárním orgánem Emitenta, jenž řídí činnost Emitenta, zastupuje Emitenta a zabezpečuje působnosti, které jsou mu svěřeny zákonem a stanovami. Emitenta zastupují vždy dva členové představenstva, přičemž alespoň jeden z nich musí být vždy předseda nebo jeden z místopředsedů.

Představenstvo zejména:

- a) zajišťuje obchodní vedení Emitenta, včetně řádného vedení účetnictví;
- b) vykonává usnesení valné hromady;
- c) svolává valnou hromadu;
- d) předkládá valné hromadě návrhy o skutečnostech, o kterých rozhoduje valná hromada;
- e) organizuje vypracování řádné, mimořádné, konsolidované případně mezitímní účetní závěrky a jejich ověření auditorem, uveřejnění účetní závěrky na <http://www.ohlzs.cz/> ve lhůtách stanovených zákonem, vypracování a zveřejnění výroční zprávy;
- f) předkládá valné hromadě ke schválení řádnou, mimořádnou a konsolidovanou účetní závěrku, popř. i mezitímní účetní závěrku a návrh na rozdělení zisku nebo úhradu ztráty a smlouvy o výkonu funkce členů dozorčí rady;
- g) předkládá valné hromadě, která bude schvalovat řádnou, případně konsolidovanou účetní závěrku, ověřenou auditorem, výroční zprávu. Součástí této výroční zprávy je i zpráva o podnikatelské činnosti Emitenta a o stavu jejího majetku, kterou uveřejňuje společně s účetní závěrkou;
- h) schvaluje základní řídicí normy Emitenta;
- i) schvaluje návrhy na změnu organizační struktury Emitenta a předkládá je dozorčí radě;
- j) na návrh dozorčí rady volí a odvolává předsedu představenstva, jmenuje a odvolává generálního ředitele (není-li členem představenstva), schvaluje návrh na vedoucí zaměstnance v přímé řídicí působnosti generálního ředitele, který je předkládán dozorčí radě ke schválení;
- k) schvaluje zcizování, nabývání a zatěžování nemovitostí Emitenta;
- l) stanovuje a schvaluje koncepce hmotné zainteresovanosti zaměstnanců Emitenta;
- m) zajišťuje splnění informačních povinností Emitenta;
- n) zajišťuje předání dokumentů do sbírky listin obchodního rejstříku;
- o) zajišťuje vydání oznámení o výplatě dividendy, schválené valnou hromadou;
- p) rozhoduje o účasti Emitenta v jiných obchodních korporacích;
- q) rozhoduje o koncepci rozvoje Emitenta;
- r) určuje způsoby a prostředky k zajišťování rozvoje a rentability provozu Emitenta;
- s) schvaluje finanční plány Emitenta, roční a střednědobé plány ve formě a rozsahu účetní rozvahy a výsledovky, bilance nasazení kapacit;
- t) schvaluje rámcový plán investic na daný rok a každou investici, jejíž předpokládaná výše by přesahovala částku 10.000.000,- Kč;
- u) zajišťuje zpracování zprávy o vztazích v rozsahu a lhůtě stanovené § 82 zákona o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích).

14.1.2. Členové

Ing. José Emilio Pont Pérez – předseda představenstva

Pracovní adresa: OHL ŽS, a.s., Burešova 938/17, 602 00 Brno, Veveří

Den vzniku členství v představenstvu: 30. května 2015

Den vzniku funkce předsedy představenstva: 14. ledna 2016

Předpokládané datum skončení funkce: 30. května 2021

Pan Ing. Jose Pont vystudoval Polytechnickou Univerzitu ve Valencii. Mezi roky 1993 až 2015 pracoval pro skupinu Ferrovial. Od roku 2008 působil jako výkonný ředitel společnosti Budimex v Polsku a místopředseda dozorčí rady společnosti Mostostal Krakow v Polsku.

V současnosti působí jako předseda představenstva ve společnostech:

- Emitenta (od 30. května 2015),
- ŽPSV a.s. (od 11. června 2015).

V současnosti působí jako člen představenstva ve společnostech:

- Hlavního akcionáře (jako první místopředseda představenstva působil od 1. června 2015 do 14. ledna 2016, jako předseda představenstva působí od 14. ledna 2016),
- ŽPSV a.s. Čaňa (od 9. září 2015),
- OHL ZS MO S.R.L. (od 2. září 2016 do 2. září 2017).

V současnosti působí jako člen dozorčí rady ve společnostech:

- Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s. (od 25. června 2015).

V posledních pěti letech nepůsobil, ani v současnosti nepůsobil, v žádném dalším statutárním nebo kontrolním orgánu jakékoliv společnosti.

Pan José Emilio Pont Pérez je dále vedoucím organizační složky Obrascón Huarte Lain, S.A., odštěpný závod (26. června 2015). Zároveň je pan José Emilio Pont Pérez ředitelem OHL pro oblast Evropy, Asie a Pacifiku (APAC) a Středního východu a Asie (MEA).

K datu Prospektu pan José Emilio Pont Pérez prozatím nemá uzavřenou smlouvu o výkonu funkce se společností Emitenta ani ŽPSV a.s.

Ing. Petr Brzezina, MBA – 1. místopředseda představenstva, generální ředitel

Pracovní adresa: OHL ŽS, a.s., Burešova 938/17, 602 00 Brno, Veveří

Den vzniku členství v představenstvu: 19. dubna 2016

Den vzniku funkce 1. místopředsedy představenstva: 1. září 2016

Předpokládané datum skončení funkce: 19. dubna 2021

Pan Ing. Petr Brzezina, vystudoval MBA na Vysokém učení technickém v Brně, obor Tepelné a jaderné stroje a zařízení a na Nottingham Trent University Senior Executive Program. Řídil projekty v různých pozicích středního a vyššího managementu ve společnosti ABB, Alstom a GE. Několik let pracoval zahraničí, v Bruselu a Stuttgartu, v globálních manažerských funkcích koncernu Alstom. V roce 2008 se stal zemským prezidentem Alstomu pro Českou a Slovenskou republiku pro energetiku a transport. Od dubna 2016 je generálním ředitelem společnosti Emitenta.

V posledních pěti letech působil jako jednatel ve společnosti:

- GE Power s.r.o. (od 1. listopadu 2007 do 1. dubna 2016).

V posledních pěti letech nepůsobil, ani v současnosti nepůsobil, v žádném dalším statutárním nebo kontrolním orgánu jakékoliv společnosti.

Pan Ing. Petr Brzezina, MBA vykonává svůj mandát na základě smlouvy o výkonu funkce uzavřené dne 11. dubna 2016 s účinností ke dni zvolení pana Brzeziny do funkce člena představenstva. V této smlouvě jsou koncipovány podmínky a kompenzace při ukončení funkce. Členu představenstva náleží odměna ve výši odpovídající dvanáctinásobku průměrné odměny v případě, že dozorčí rada: a) odvolá člena představenstva z členství v představenstvu, b) členu představenstva skončí členství v představenstvu Emitenta uplynutím funkčního období, nedojde-li k opětovnému jmenování do funkce člena představenstva Emitenta do 1 měsíce po uplynutí jeho funkčního období a nedojde-li do 1 měsíce ke vzniku pracovněprávního či jiného obdobného vztahu mezi panem Brzezinou a Emitentem nebo společností náležející ke Skupině OHL.

Ing. Tomáš Ženatý, MBA – 2. místopředseda představenstva, finanční ředitel

Pracovní adresa: OHL ŽS, a.s., Burešova 938/17, 602 00 Brno, Veveří

Den vzniku členství v představenstvu: 1. září 2016

Den vzniku funkce 2. místopředsedy představenstva: 1. září 2016

Předpokládané datum skončení funkce: 1. září 2021

Pan Ing. Tomáš Ženatý, MBA je absolventem oboru Finance na Vysoké škole ekonomické v Praze a Senior Executive Programu na Nottingham Trent University. Za dobu své profesní kariéry se pohyboval na výkonných pozicích převážně mezinárodních korporací. Přes 10 let zastupoval Českou republiku v legislativní skupině pro energetiku při Euroheat & Power v Bruselu. V letech 1998-2011 působil jako finanční a obchodní ředitel společnosti Teplárny Brno, a.s. Od roku 2015 zastával funkci jednatele a ředitele společnosti Čistá Plzeň s.r.o. Po návratu na jižní Moravu se v roce 2016 ujal pozice finančního ředitele Emitenta.

V současnosti působí jako člen představenstva ve společnostech:

- ŽPSV a.s. (od 1. září 2016),
- OHL ZS MO S.R.L. (od 2. září 2016 do 2. září 2017).

V současnosti působí jako člen dozorčí rady ve společnostech:

- TOMI-REMONT a.s. (od 3. září 2016),
- Železniční stavebníctvo Bratislava, a.s. (od 19. září 2016).

Působení pana Ing. Tomáše Ženatého, MBA ve statutárních a kontrolních orgánech společností v posledních pěti letech:

V období od 19. září 2016 do 14. prosince 2016 působil jako předseda dozorčí rady společnosti OHL ŽS SK, a.s., v současné době je od 19. září 2016 členem dozorčí rady této společnosti. Od 1. ledna 2015 do 31. ledna 2016 byl jednatelem společnosti Čistá Plzeň, s.r.o. Od 16. září 2008 do 24. května 2011 byl členem dozorčí rady společnosti TB - služby, s.r.o.

V posledních pěti letech nepůsobil, ani v současnosti nepůsobí, v žádném dalším statutárním nebo kontrolním orgánu jakékoliv společnosti.

Pan Ing. Tomáš Ženatý, MBA vykonává svůj mandát na základě smlouvy o výkonu funkce uzavřené dne 30. srpna 2016 s účinností ke dni zvolení pana Ženatého do funkce člena představenstva. V této smlouvě jsou koncipovány podmínky a kompenzace při ukončení funkce. Členu představenstva náleží odměna ve výši odpovídající pětinasobku průměrné odměny v případě, že dozorčí rada: a) odvolá člena představenstva z členství v představenstvu, b) členu představenstva skončí členství v představenstvu Emitenta uplynutím funkčního období, nedojde-li k opětovnému jmenování do funkce člena představenstva Emitenta do 1 měsíce po uplynutí jeho funkčního období a nedojde-li do 1 měsíce ke vzniku pracovního či jiného obdobného vztahu mezi panem Ženatým a Emitentem nebo společností náležející ke Skupině OHL.

K datu Prospektu pan Ing. Tomáš Ženatý prozatím nemá uzavřenou smlouvu o výkonu funkce se společností ŽPSV a.s., TOMI-REMONT a.s. OHL ŽS SK, a.s., ani Železniční stavebníctvo Bratislava, a.s.

Ing. Carlos Baylin Larios – člen představenstva, zástupce generálního ředitele

Pracovní adresa: OHL ŽS, a.s., Burešova 938/17, 602 00 Brno, Veveří

Den vzniku členství v představenstvu: 14. ledna 2016

Předpokládané datum skončení funkce: 14. ledna 2021

Pan Ing. Carlos Baylin Larios je stavebním inženýrem a specialistou na konstrukce a základy. V 2012 nastoupil do oboru mezinárodních zakázek Skupiny OHL a má bohaté zkušenosti s projekty v různých koutech světa. Pracoval na Filipínách, ve Vietnamu a v Kanadě. V roce 2015 se stal součástí týmu Emitenta jako zástupce generálního ředitele.

V současné době působí jako člen dozorčí rady ve společnosti:

- Železniční stavebníctvo Bratislava, a.s. (od 9. dubna 2016).

V posledních pěti letech nepůsobil, ani v současnosti nepůsobí, v žádném dalším statutárním nebo kontrolním orgánu jakékoliv společnosti.

K datu Prospektu pan Ing. Carlos Baylin Larios prozatím nemá uzavřenou smlouvu o výkonu funkce se společností Emitenta ani Železniční stavebníctvo Bratislava, a.s.

Ing. Tomáš Nossek – člen představenstva, výkonný ředitel Závodu Česká republika

Pracovní adresa: OHL ŽS, a.s., Burešova 938/17, 602 00 Brno, Veverí

Den vzniku členství v představenstvu: 1. června 2012

Předpokládané datum skončení funkce: 1. června 2017

Pan Ing. Tomáš Nossek je dlouholetým zaměstnancem Emitenta. Vystudoval stavební fakultu Vysokého učení technického v Brně, obor pozemní stavby. Po studiích nastoupil do společnosti STAVEX Brno na pozici mistr a stavbyvedoucí, později se stal hlavním stavbyvedoucím. U Emitenta pracuje od roku 1998. Během své kariéry prošel pozicemi ředitel výstavby, vedoucí střediska, ředitel divize Pozemní stavitelství Brno a od dubna 2012 působí ve funkci výkonného ředitele Závodu Česká republika. V září 2016 byl nově pověřen také řízením obchodního a technického úseku.

V posledních pěti letech nepůsobil, ani v současnosti nepůsobil, v žádném dalším statutárním nebo kontrolním orgánu jakékoliv společnosti.

Pan Ing. Nossek vykonává svůj mandát na základě smlouvy o výkonu funkce uzavřené dne 1. července 2014, kdy téhož dne smlouva nabyla účinnosti. V této smlouvě jsou koncipovány podmínky a kompenzace při ukončení funkce. Členu představenstva náleží odměna ve výši odpovídající dvanáctinásobku průměrné odměny v případě, že dozorčí rada: a) odvolá člena představenstva z členství v představenstvu, b) člena představenstva skončí členství v představenstvu Emitenta uplynutím funkčního období, nedojde-li k opětovnému jmenování do funkce člena představenstva Emitenta do 1 měsíce po uplynutí jeho funkčního období.

Smlouva o výkonu funkce obsahuje konkurenční doložku, která obsahuje závazek člena představenstva, že nebude po dobu 1 roku po ukončení výkonu funkce vykonávat žádnou výdělečnou činnost, která je shodná s předmětem podnikání Emitenta, nebo která by měla vůči němu soutěžní povahu. Emitent se zavazuje poskytnout člena představenstva za každý měsíc plnění závazků nekonkurovat peněžité vyrovnání ve výši průměrné odměny.

Mgr. Daniela Musilová – člen představenstva, ředitelka úseku Právo

Pracovní adresa: OHL ŽS, a.s., Burešova 938/17, 602 00 Brno, Veverí

Den vzniku členství v představenstvu: 30. května 2015

Předpokládané datum skončení funkce: 30. května 2020

Paní Mgr. Daniela Musilová je absolventkou Právnické fakulty Masarykovy univerzity v Brně a složila advokátní zkoušku u České advokátní komory. Absolvovala stáž u Slaughter & May, advokátní kanceláře v Londýně. Mezi lety 1997-2001 pracovala jako právnická v několika výrobních společnostech. Do roku 2009 pracovala nejdříve jako koncipient, advokát a poté jako partner v advokátní společnosti PRK Partners s.r.o. V červnu 2015 nastoupila ke společnosti Emitenta na pozici ředitelky úseku Právo.

V současné době je místopředsedkyní dozorčí rady společnosti:

- TOMI-REMONT a.s. (od 27. června 2013)

V současné době je členkou dozorčí rady ve společnostech:

- Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s. (9. dubna 2016)
- OHL ŽS SK, a.s. (od 10. dubna 2013).

V současné době je členkou představenstva společnosti:

- Družstvo Bořivojova 55, Praha (od 21. října 2015)
- OHL ZS MO S.R.L. (od 2. září 2016 do 2. září 2017).

V posledních pěti letech působila jako likvidátorka společnosti:

- Container Centralen Czech s.r.o. v likvidaci (od 11. března 2011 do 21. března 2012)

V posledních pěti letech působila jako členka představenstva společnosti:

- OHL ŽS MO S.R.L. (od 12. srpna 2015 do 12. srpna 2016).

V posledních pěti letech nepůsobila, ani v současnosti nepůsobí, v žádném dalším statutárním nebo kontrolním orgánu jakékoliv společnosti.

Smlouva o výkonu funkce mezi Emitentem a paní Mgr. Danielou Musilovou k datu Prospektu prozatím nebyla schválena. Návrh smlouvy o výkonu funkce, který by měl být v nejbližší době schválen, obsahuje ujednání o odměně ve výši pětinasobku měsíční odměny při odvolání Mgr. Musilové z funkce.

K datu Prospektu paní Mgr. Daniela Musilová prozatím nemá uzavřenou smlouvu o výkonu funkce se společností TOMI-REMONT a.s., ani Železniční stavebnictvo Bratislava, a.s.

Ing. Roman Kocúrek

Pracovní adresa: OHL ŽS, a.s., Burešova 938/17, 602 00 Brno, Veveří

Den vzniku členství v představenstvu: 1. ledna 2017

Předpokládané datum skončení funkce: 1. ledna 2022

Pan Ing. Roman Kocúrek je absolventem Vysokého učení technického v Brně, obor Konstrukce a dopravní stavby na stavební fakultě. Do společnosti Emitenta nastoupil v lednu 1998 na pozici mistra. Během své kariéry u Emitenta dále působil jako stavbyvedoucí, později jako specialista koordinace zahraniční výroby, manažer projektu, ředitel výstavby a náměstek výkonného ředitele. Od roku 2016 dosud zastává funkci výrobního náměstka závodu.

V současné době je členem dozorčí rady společností:

- OHL ŽS POLSKA, sp. z.o.o. (od 4. 8. 2016).

V současné době působí jako předseda dozorčí rady ve společnostech:

- OHL ŽS SK, a.s. (od 15. prosince 2016)
- Železničné stavebnictvo Bratislava, a.s. (od 21. prosince 2016)
- TOMI - REMONT, a.s. (od 2. ledna 2017)

V posledních pěti letech působil jako člen představenstva společnosti:

- TOMI - REMONT, a.s. (od 12. listopadu 2014 do 31. prosince 2016)

V posledních pěti letech nepůsobil, ani v současnosti nepůsobí, v žádném dalším statutárním nebo kontrolním orgánu jakékoliv společnosti.

Smlouva o výkonu funkce mezi Emitentem a paní Ing. Romanem Kocúrkem k datu Prospektu prozatím nebyla schválena. Návrh smlouvy o výkonu funkce, který by měl být v nejbližší době schválen, obsahuje ujednání o odměně ve výši pětinasobku měsíční odměny při odvolání Ing. Kocúrka z funkce.

K datu Prospektu pan Ing Roman Kocúrek prozatím nemá uzavřenou smlouvu o výkonu funkce se společností Stavba a údržba železnic, a. s., OHL ŽS POLSKA, sp. z.o.o, OHL ŽS SK, a.s., Železničné stavebnictvo Bratislava, a.s. ani se společností TOMI - REMONT, a.s.

14.1.3. Zasedání představenstva

Představenstvo se schází zpravidla jedenkrát měsíčně. Zasedání svolává předseda představenstva, pokud svoláním nepověří jiného člena představenstva. Na písemnou a odůvodněnou žádost kteréhokoliv člena představenstva musí být svoláno zasedání představenstva, a to nejpozději do patnácti dnů od obdržení žádosti.

Pozvánka na zasedání představenstva musí obsahovat dobu a místo konání a pořad zasedání a musí být odeslána nejpozději sedm dnů před konáním zasedání. Zasedání představenstva se však považuje za platně svolané i bez dodržení uvedené lhůty, jestliže jde o zasedání, které se uskutečňuje v souladu s plánem zasedání představenstva.

Představenstvo je schopno se platně usnášet, je-li přítomna nadpoloviční většina jeho členů. Představenstvo rozhoduje nadpoloviční většinou hlasů přítomných členů. Každý člen představenstva má jeden hlas. Při rovnosti hlasů je rozhodující hlas předsedy představenstva.

O průběhu a rozhodnutí představenstva se pořizuje zápis, který podepisuje předsedající zasedání představenstva a zapisovatel; přílohou zápisu je seznam přítomných. V zápisu z jednání představenstva

musí být jmenovitě uvedení členové představenstva, kteří hlasovali proti jednotlivým usnesením představenstva nebo se hlasování zdrželi. Pokud není prokázáno něco jiného, platí, že neuvedení členové hlasovali pro přijetí usnesení.

Pokud s tím souhlasí všichni členové představenstva, může představenstvo rozhodovat per rollam.

14.2. Dozorčí rada

14.2.1. Postavení a působnost

Dozorčí rada má 5 členů, které volí a odvolává valná hromada. Členové dozorčí rady jsou voleni na dobu pěti let. Opětovná volba je možná. Dozorčí rada volí a odvolává ze svých členů předsedu, případně místopředsedu.

Dozorčí rada zejména:

- a) přezkoumává řádnou, mimořádnou a konsolidovanou, popřípadě i mezitímní účetní závěrku a návrh na rozdělení zisku nebo úhradu ztráty a předkládá své vyjádření valné hromadě;
- b) svolává za podmínek stanovených zákonem valnou hromadu, a na takto svolané valné hromadě navrhuje potřebná opatření;
- c) navrhuje představenstvu nebo valné hromadě opatření, která považuje za vhodná;
- d) projednává podnikatelské záměry Emitenta včetně finančních plánů, rozpočtů, organizační struktury a jejich změn;
- e) vyjadřuje se ke zprávě o podnikatelské činnosti Emitenta a stavu jejího majetku za uplynulý rok, kterou předkládá představenstvo valné hromadě;
- f) je oprávněna vyžadovat si informace od představenstva;
- g) je oprávněna nahlížet do všech dokladů a záznamů týkajících se činnosti Emitenta;
- h) seznamuje valnou hromadu s výsledky své činnosti;
- i) kontroluje, zda účetní zápisy jsou řádně vedeny v souladu se skutečností;
- j) kontroluje, zda se činnost Emitenta uskutečňuje v souladu s právními předpisy, stanovami a pokyny valné hromady;
- k) účastní se valné hromady;
- l) volí a odvolává členy představenstva;
- m) schvaluje smlouvy o výkonu funkce členů představenstva a vyslovuje souhlas s poskytnutím jiného plnění členu představenstva podle § 61 zákona o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích);
- n) na základě návrhu představenstva schvaluje odměňování a manažerskou smlouvu generálního ředitele společnosti Emitenta, nejsou-li již práva a povinnosti generálního ředitele schváleny v rámci bodu m);
- o) schvaluje jmenování, odvolávání a odměňování vedoucích zaměstnanců v přímé řídicí působnosti generálního ředitele,
- p) schvaluje základní principy odměňování zaměstnanců Emitenta,
- q) schvaluje úkony představenstva vymezené v čl. 23.5. stanov;
- r) přezkoumává zprávu o vztazích zpracovanou představenstvem a o svém stanovisku k ní informuje valnou hromadu

14.2.2. Členové

Ing. Ignacio Botella Rodríguez – předseda dozorčí rady

Pracovní adresa: OHL Construcción, Paseo de la Castellana, 259-D, Torre Espacio 28046 Madrid, Španělsko

Den vzniku členství dozorčí rady: 10. prosince 2014

Předpokládané datum skončení funkce: 10. prosince 2019

Pan Botella absolvoval Technickou Univerzitu v Madridu se zaměřením na dopravní stavby, obor Silnice, kanály a přístavy. Od roku 1993 do roku 2004 pracoval ve skupině Ferrovial. Mezi lety 2004 a

2008 byl Generálním ředitelem Ferrovial Agromán Italia a od roku 2008 působil jako výkonný viceprezident ve společnosti Budimex ve Varšavě. Od června 2014 je Generálním ředitelem divize OHL Construcción.

V současné době působí jako předseda dozorčí rady ve společnostech:

- Hlavního akcionáře (od 10. prosince 2014 do 23. června 2015 a znovu od 30. června 2015),
- Emitenta (od 10. prosince 2014)
- ZPSV, a.s. (od 10. prosince 2014).

V současné době působí jako člen představenstva ve společnostech:

- OHL CONSTRUCTION CANADA, Inc. (od 19. dubna 2016)
- OHL ARELLANO CONSTRUCTION COMPANY (od 18. března 2016),
- BNS INTERNATIONAL, Inc (od 18. března 2016)
- CAC VERO I, LLC (od 18. března 2016),
- JUDLAU CONTRACTING, Inc.(od 17. března 2016),
- OHL BUILDING, Inc. (od 18. března 2016),
- OHL USA, Inc (od 18. března 2016),
- SAWGRASS ROCK a QUARRY, Inc (od 18. března 2016).

V posledních pěti letech působil i v následujících společnostech. Tuto činnost však Emitent nepovažuje za významnou.

- Budimex S.A. jako místopředseda představenstva,
- Budimex Nieruchomości Sp. Z.o.o. jako člen dozorčí rady,
- Budimex Budownictwo Sp. Z.o.o. jako člen představenstva,
- FB Serwis S.p. Z.o.o. jako člen dozorčí rady,
- PNI Sp. Z.o.o. jako člen dozorčí rady,
- Budimex Kolejnictwo S.A. jako člen dozorčí rady,
- Budimex Most Wschodni S.A. jako člen dozorčí rady,
- Budimex Autostrada S.A. jako člen dozorčí rady,
- Budimex Autostrada A1 S.A. jako člen dozorčí rady,
- Budimex PPP S.A. jako člen dozorčí rady.

V současnosti nepůsobí v žádném dalším statutárním nebo kontrolním orgánu jakékoliv společnosti.

K datu Prospektu s panem Ing. Ignacio Botellou Rodríguezem prozatím nebyla uzavřena smlouva o výkonu funkce.

K datu Prospektu pan Ing. Ignacio Botella Rodríguez prozatím nemá uzavřenou smlouvu o výkonu funkce se společností ZPSV, a.s.

V roce 2014 bylo proti panu Ignacio Botellovi Rodríguezovi vedeno řízení u italského soudu v souvislosti s podvodem spáchaným při činnosti italské dceřiné společnosti, u které v minulosti působil, ovládané společností Ferrovial S.A. Soud následně rozhodl o zproštění pana Botelli v celém rozsahu.

Ing. Ignacio Martinez Esteban – člen dozorčí rady

Pracovní adresa: OHL Construcción, Paseo de la Castellana, 259-D, Torre Espacio 28046 Madrid, Španělsko

Den vzniku členství v dozorčí radě: 24. června 2016

Předpokládané datum skončení funkce: 24. června 2021

Ing. Ignacio Martinez Esteban absolvoval Universidad Pontificia Comillas, obor ekonomické vědy a management a Executive MBA program na Instituto de Empresa. Svou pracovní kariéru začal v Arthur Andersen Auditores and Morgan Stanley (AB Advisors). V červnu 1992 nastoupil k Construcciones Lain jako ředitel finanční správy. O sedm let později se přesunul do společnosti Inima na pozici finančního ředitele.

Nyní působí jako ekonomický a finanční ředitel ve společnosti OHL CI, zároveň je členem Administrativního a kontrolního oddělení, kde vykonává funkci Kontrolního ředitele pro divizi Construcción Internacional.

V současné době působí jako člen dozorčí rady ve společnostech:

- Emitenta (od 16. února 2006 do 4. dubna 2011, dále od 6. dubna 2011 do 17. června 2016 a od 24. června 2016 do současnosti),
- Hlavního akcionáře (od 17. února 2006 do 13. května 2016 a dále od 30. června do současnosti),
- ŽPSV, a.s. (od 17. února 2006 do 17. června 2016 a od 24. června 2016 do současnosti).

V současnosti působí jako člen představenstva ve společnostech:

- OHL CONSTRUCTION PACIFIC Pty. Ltd. (od 6. srpna 2013),
- OHL CONSTRUCTION CANADA, INC. (od 31. května 2010),
- OHL COLOMBIA S.A.S. (od 22. prosince 2008),
- OHL CONSTRUCTION INDIA PRIVATE LIMITED (od 26. července 2011),
- OHL Finance, S.á.r.l. (od 18. května 2011),
- CONSTRUCTORA DE PROYECTOS VIALES DE MEXICO, S.A. DE C.V. (od 2. října 2009),
- PREMOL, S.A. de C.V. (od 1. dubna 2006),
- ARELLANO CONSTRUCTION CO. (od 2. března 2009),
- BNS INTERNATIONAL, Inc (od 21. července 2006),
- CAC VERO I, LLC (od 28. února 2012),
- COMMUNITY ASPHALT, CORP. (od 21. července 2006),
- JUDLAU CONTRACTING, Inc. (od 30. listopadu 2010),
- OHL BUILDING, Inc.(od 19. prosince 2012),
- SOVEC USA, INC. (od 6. července 2010),
- OHL BRASIL, S.A. (od 12. února 2014),
- SOCIEDAD DE OBRAS CIVILES E INFRAESTRUCTURAS VIALES, S.A. DE C.V. (od 14. prosince 2012)
- OHL CONSTRUCTION SINGAPORE PTE. Ltda. (od 11. března 2014)
- SAWGRASS ROCK QUARRY, Inc. (od 13. duben 2011)

V posledních pěti letech byl členem představenstva společností:

- OHL ANDINA, S.A. (od 1. srpna 2013 do 1. srpna 2016),
- OHL AUSTRAL, S.A. (od 1. srpna 2013 do 1. srpna 2016),
- BAJA PUERTO ESCONDIDO, S.A. DE C.V. (od 14. prosince 2012 do 14. prosince 2013),
- CONSTRUCTORA TP, SAC (od 28. května 2014 až 28. května 2015),
- SOCIEDAD CONCESIONARIA CTRO DE JUSTICIA DE SANTIAGO, S.A.s. (od 6. února 2015 do 6. února 2016)
- COLOMBIANAS OHL, S.A.S. (Od 6. února 2015 do 6. února 2016)

V posledních pěti letech nepůsobil, ani v současnosti nepůsobí, v žádném dalším statutárním nebo kontrolním orgánu jakékoliv společnosti.

K datu Prospektu s panem Ing. Ignacio Martinezem Estebanem prozatím nebyla uzavřena smlouva o výkonu funkce.

K datu Prospektu pan Ing. Ignacio Martinez Esteban prozatím nemá uzavřenou smlouvu o výkonu funkce se společností ZPSV, a.s.

Arturo Agulló Jaramillo – člen dozorčí rady

Pracovní adresa: OHL Construcción, Paseo de la Castellana, 259-D, Torre Espacio 28046 Madrid, Španělsko

Den vzniku členství v dozorčí radě: 24. června 2016

Předpokládané datum skončení funkce: 24. června 2021

Pan Agulló vystudoval obor právo na Universidad Complutense v Madridu a program Master MDI na Technické Univerzitě v Madridu. Svou kariéru začal v Corporación Industrial de Banesto, kde se zpočátku zaměřil na oblast litigací, později na oblast obchodního průmyslového práva, právo nemovitostí a stavebních společností. V roce 2000 nastoupil do právního oddělení Skupiny OHL kde působil v divizi Medio Ambiente, Desarrollos y Construcción Internacional a účastnil se procesu rozšiřování skupiny OHL. Od března 2010 působí v OHL CI na pozici právního ředitele.

V současné době působí jako člen dozorčí rady ve společnostech:

- Emitenta (od 25. října 2006),
- Hlavního akcionáře (od 5. října 2006),
- ŽPSV, a.s. (od 26. října 2006).

Dále v současnosti působí jako člen představenstva ve společnostech:

- OHL CONSTRUCTION PACIFIC Pty. Ltd. (od 6. srpna 2013),
- OHL CONSTRUCTION CANADA, Inc. (od 31. května 2010),
- OHL COLOMBIA S.A.S. (od 22. prosince 2008),
- OHL Finance, S.á.r.l. (od 18. května 2011),
- CONSTRUCTORA DE PROYECTOS VIALES DE MEXICO, S.A. DE C.V. (od 2. října 2009),
- PREMOL, S.A. de C.V. (od 1. dubna 2006),
- ARELLANO CONSTRUCTION CO. (od 2. března 2009),
- BNS INTERNATIONAL, Inc (od 21. července 2006),
- CAC VERO I, LLC (od 28. února 2012),
- COMMUNITY ASPHALT, CORP. (od 21. července 2006),
- JUDLAU CONTRACTING, Inc. (od 30. listopadu 2010),
- OHL BUILDING, Inc.(od 19. prosince 2012),
- SOVEC USA, INC. (od 6. července 2010),
- OHL BRASIL, S.A. (od 12. února 2014),
- SOCIEDAD DE OBRAS CIVILES E INFRAESTRUCTURAS VIALES, S.A. DE C.V. (od 14. prosince 2012),
- OHL CONSTRUCTION SINGAPORE PTE. Ltda. (od 11. března 2014),
- SAWGRASS ROCK QUARRY, Inc. (od 13. duben 2011).

V posledních pěti letech působil jako člen představenstva ve společnostech:

- OHL ANDINA, S.A. (od 1. srpna 2013 do 1. srpna 2016),
- OHL AUSTRAL, S.A. (od 1. srpna 2013 do 1. srpna 2016),
- BAJA PUERTO ESCONDIDO, S.A. DE C.V. (od 14. prosince 2012 do 14. prosince 2013),
- CONSTRUCTORA TP, SAC (od 28. května 2014 až 28. května 2015),
- SOCIEDAD CONCESIONARIA CTRO DE JUSTICIA DE SANTIAGO, S.A.s. (od 6. února 2015 do 6. února 2016),
- COLOMBIANAS OHL, S.A.S. (Od 6. února 2015 do 6. února 2016).

V posledních pěti letech nepůsobil, ani v současnosti nepůsobí, v žádném dalším statutárním nebo kontrolním orgánu jakékoliv společnosti.

K datu Prospektu s panem Arturo Agulló Jaramillo prozatím nebyla uzavřena smlouva o výkonu funkce.

K datu Prospektu pan Arturo Agulló Jaramillo prozatím nemá uzavřenou smlouvu o výkonu funkce se společností ZPSV, a.s.

Ing. Oldřich Sobol – člen dozorčí rady

Pracovní adresa: OHL ŽS, a.s., Burešova 938/17, 602 00 Brno, Veveří

Den vzniku členství v dozorčí radě: 28. ledna 2013

Předpokládané datum skončení funkce: 28. ledna 2018

Pan Sobol nastoupil do společnosti Emitenta dne 1. července 1978 na pozici elektromontéra. Později pracoval na pozici mistra a v pozici technika stavební výroby. Již od svého nástupu do zaměstnání se stal členem odborové organizace, kde byl později zvolen i do vedení závodního výboru, od 1. ledna 2013 byl zvolen do pozice výkonného předsedy výboru OSŽ. Členem dozorčí rady se jako zástupce zaměstnanců stal 28. ledna 2013.

V posledních pěti letech nepůsobil, ani v současnosti nepůsobí, v žádném dalším statutárním nebo kontrolním orgánu jakékoliv společnosti.

S panem Ing. Sobolem nebyla uzavřena smlouva o výkonu funkce, za členství v dozorčí radě je mu vyplácena odměna ve výši 1.000,- Kč měsíčně. Vyplácení této odměny zanikne skončením členství v dozorčí radě.

14.2.3. Zasedání dozorčí rady

Dozorčí rada se schází podle potřeby, zpravidla jedenkrát za tři měsíce, a není-li v pozvánce uvedeno jinak, v sídle Emitenta. Zasedání svolává předseda dozorčí rady, pokud svoláním zasedání nepověří jiného člena dozorčí rady.

Pozvánka na zasedání dozorčí rady musí obsahovat dobu, místo konání a pořad jednání a musí být odeslána nejpozději sedm (7) dnů před konáním zasedání.

Dozorčí rada je schopna se usnášet, je-li přítomna nadpoloviční většina jejích členů. Dozorčí rada rozhoduje na základě souhlasu většiny všech svých členů. Při rovnosti hlasů je rozhodující hlas předsedy dozorčí rady.

O zasedání dozorčí rady se pořizuje zápis, podepsaný předsedajícím tohoto zasedání; přílohou zápisu je seznam přítomných. V zápise se jmenovitě uvedou členové dozorčí rady, kteří hlasovali proti přijetí jednotlivých rozhodnutí nebo se zdrželi hlasování a stanoviska menšiny členů, jestliže tito o to požádají.

Pokud s tím souhlasí všichni členové dozorčí rady, může dozorčí rada rozhodovat per rollam.

14.2.4. Výbor pro odměny

Rozhodnutím dozorčí rady č. 3/2014 byla zrušena Komise pro kontrolu platů, která byla zřízena dne 18. dubna 2007. Zároveň byl na zasedání dozorčí rady dne 27. dubna 2015 zřízen Výbor dozorčí rady pro investice, jmenování a odměňování. Předsedou výboru je k datu Prospektu pan Ignacio Botella Rodríguez a členy jsou pan Ignacio Martinez Esteban a pan Arturo Agulló Jaramillo. Pravomoci Výboru vztahující se k oblasti odměňování jsou:

- zvýšení nebo snížení ročních mezd obecně v celé společnosti Emitenta;
- schválení bonusů, pohyblivých odměn či jakýchkoliv jiných forem odměn, peněžních či v naturáliích, všech zaměstnanců Emitenta (včetně generálních ředitelů, ředitelů a členů představenstva);
- schválení smlouvy generálních ředitelů, ředitelů a členů představenstva.

14.3. Vrcholový management Emitenta

Pro bližší informace Emitent odkazuje na bod 14.1.2. tohoto Prospektu, kde jsou uvedeny detaily k jednotlivým členům vrcholového managementu Emitenta. Členové vrcholového managementu, kteří zároveň vykonávají funkci člena představenstva, nemají s Emitentem uzavřenou pracovní smlouvu.

- Ing. Petr Brzezina, MBA - generální ředitel
- Ing. Carlos Baylin Larios - zástupce generálního ředitele
- Ing. Tomáš Ženatý, MBA - finanční ředitel
- Ing. Tomáš Nossek - obchodní ředitel
- Mgr. Daniela Musilová - ředitelka úseku Právo
- Ing. Roman Kocúrek - výrobní ředitel

Dalšími členy vrcholového managementu jsou:

Ing. Ivana Julínková, CSc. - ředitelka úseku Lidské zdroje

Pracovní adresa: OHL ŽS, a.s., Burešova 938/17, 602 00 Brno, Veveří

Paní Julínková je absolventkou provozně ekonomické fakulty Mendelovy univerzity, v roce 1992 dokončila doktorandské studium na téže univerzitě. V oblasti lidských zdrojů pracuje od roku 1993, kdy nastoupila do České spořitelny na odbor personalistika, jeden rok působila na centrále Erste Bank ve Vídni. Poté přešla do odvětví strojírenství a to konkrétně do koncernu Alstom, kde zastávala pozice od personálního ředitele divize až po zemského personálního ředitele pro Českou a Slovenskou republiku. Od roku 2014 působí v Emitentovi.

V posledních pěti letech nepůsobila, ani v současnosti nepůsobí, v žádném statutárním nebo kontrolním orgánu jakékoliv společnosti.

Vně Emitenta nevykonává paní Julínková žádnou činnost významnou pro Emitenta.

Činnost u Emitenta vykonává paní Julínková na základě pracovní (manažerské) smlouvy. Podmínky ukončení pracovní smlouvy a výhody v případě jejího ukončení se řídí platnými předpisy zákona č. 262/2006 Sb., zákoníku práce, ve znění pozdějších předpisů. Nad rámec zákoníku práce obsahuje ujednání o odměně ve výši pětíměsíčního platu (po odečtení zákonných odvodů) v případě skončení pracovního poměru dohodou.

Ing. José María Pérez Yuste - výkonný ředitel Závodu Zahraniční projekty

Pracovní adresa: OHL ŽS, a.s., Burešova 938/17, 602 00 Brno, Veveří

Pan Pérez Yuste je absolventem E.T.S. Ingenieros de Caminos, Canales y Puertos de la U.P.M. v Madridu v roce 1999. Během své pracovní kariéry působil v různých stavebních profesích, od technika stavby, přes stavbyvedoucího (11 let), výrobního ředitele až po ředitele oblasti či teritorií. Má mezinárodní zkušenosti s řízením projektů v Rusku, kde působil od roku 2013. Od konce roku 2014 nastoupil do společnosti Emitenta v České republice na pozici ředitel teritoria Balkán G (zahrnující země bývalé Jugoslávie) a Balkán D (Rumunsko, Bulharsko, Moldávie), v létě 2015 se stal ředitelem Závodu Zahraniční projekty se zodpovědností za projekty realizující se na území mimo Českou republiku.

Vně Emitenta nevykonává pan Pérez Yuste žádnou činnost významnou pro Emitenta.

V posledních pěti letech byl členem představenstva společnosti:

- Emitenta (od 14. ledna 2016 do 18. dubna 2016).

V posledních pěti letech byl předsedou představenstva společnosti:

- OHL ZS MO S.R.L. (od 12. srpna 2015 do 12. srpna 2018).

V posledních pěti letech nepůsobil, ani v současnosti nepůsobí, v žádném dalším statutárním nebo kontrolním orgánu jakékoliv společnosti.

Činnost u Emitenta vykonává pan Pérez Yuste na základě smlouvy o vyslání uzavřené mezi Emitentem a společností Obrascón Huarte Lain, S.A., se sídlem v Madridu, Paseo de la Castellana č. 259 D, Torre Espacio, Španělské království, která panu Perézi Yuste i vyplácí odměny.

Ing. Lubor Slonek - ředitel Podpůrných služeb

Pracovní adresa: OHL ŽS, a.s., Burešova 938/17, 602 00 Brno, Veveří

Pan Slonek absolvoval v roce 1990 Vysoké učení technické v Brně. V letech 1994-1997 pracoval ve společnosti Strojírny Bohdalice jako výrobní ředitel (se zodpovědností za řízení strojírenské výroby a správy majetku), od roku 2000 zastával funkci vedoucího útvaru oceňování ve společnosti Alstom Power CZ. U společnosti ČEZ, a.s. řídil z pozice vedoucího výstavby projekt v Rumunsku, jehož úkolem bylo realizovat výstavbu 240 ks větrných elektráren o celkovém instalovaném výkonu 600 MW. V roce 2011 se stal ředitelem nákupu v Alstom Power DE. Do OHL nastoupil v říjnu 2016.

V posledních pěti letech nepůsobil, ani v současnosti nepůsobí, v žádném statutárním nebo kontrolním orgánu jakékoliv společnosti.

Vně Emitenta nevykonává pan Slonek žádnou činnost významnou pro Emitenta.

Činnost u Emitenta vykonává pan Slonek na základě pracovní (manažerské) smlouvy. Podmínky ukončení pracovní smlouvy a výhody v případě jejího ukončení se řídí platnými předpisy zákona č. 262/2006 Sb., zákoníku práce, ve znění pozdějších předpisů. Nad rámec zákoníku práce obsahuje ujednání o odměně ve výši pětíměsíčního platu (po odečtení zákonných odvodů) v případě skončení pracovního poměru dohodou.

14.4. Valná hromada

14.4.1. Postavení a působnost valné hromady

Valná hromada je nejvyšším orgánem Emitenta. Valná hromada rozhoduje usneseními, která jsou závazná pro všechny orgány Emitenta.

Do působnosti valné hromady náleží:

- a) rozhodování o změně stanov, nejde-li o změnu v důsledku zvýšení základního kapitálu představenstvem na základě pověření valné hromady nebo o změnu, ke které došlo na základě jiných právních skutečností,
- b) rozhodování o změně výše základního kapitálu a o pověření představenstva ke zvýšení základního kapitálu Emitenta,
- c) rozhodování o možnosti započtení peněžité pohledávky vůči Emitentovi proti pohledávce na splacení emisního kursu,
- d) rozhodování o vydání vyměnitelných nebo prioritních dluhopisů, e) volba a odvolání členů dozorčí rady,
- e) schválení řádné, mimořádné nebo konsolidované účetní závěrky a v případech, kdy její vyhotovení stanoví jiný právní předpis, i mezitímní účetní závěrky,
- f) rozhodnutí o rozdělení zisku nebo jiných vlastních zdrojů, nebo o úhradě ztráty,
- g) rozhodování o podání žádosti k přijetí účastnických cenných papírů Emitenta k obchodování na evropském regulovaném trhu nebo o vyřazení těchto cenných papírů z obchodování na evropském regulovaném trhu,
- h) rozhodnutí o zrušení Emitenta s likvidací, o jmenování a odvolání likvidátora a stanovení přesné výše jeho odměny, a schválení návrhu na rozdělení likvidačního zůstatku,
- i) schválení převodu nebo zastavení závodu nebo takové jeho části, která by znamenala podstatnou změnu dosavadní struktury závodu nebo podstatnou změnu v předmětu podnikání nebo činnosti Emitenta;
- j) schválení smlouvy o tichém společenství, včetně schválení jejích změn a jejího zrušení,
- k) schválení smlouvy o výkonu funkce člena dozorčí rady a souhlas s poskytnutím jiného plnění člena dozorčí rady podle § 61 zákona o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích),
- l) usnesení o nabytí vlastních akcií podle § 301 zákona o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích),
- m) schválení poskytnutí finanční asistence podle § 311 zákona o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích),
- n) další rozhodnutí, která zákon nebo stanovy svěřují do působnosti valné hromady.

14.4.2. Svolání valné hromady

Valná hromada se koná nejméně jednou za rok, nejpozději do konce šestého měsíce běžného kalendářního roku. Valnou hromadu svolává podle ustanovení ZOK představenstvo Emitenta. Valnou hromadu může v případech stanovených ZOK svolat i dozorčí rada nebo i člen představenstva nebo dozorčí rady. Svolavatel nejméně třicet dnů přede dnem konání valné hromady uveřejní pozvánku na valnou hromadu na <http://www.ohlzs.cz/> a současně ji zašle akcionářům na adresu uvedenou v evidenci zaknihovaných cenných papírů.

14.4.3. Organizace valné hromady a její řízení

Akcionář se zúčastňuje valné hromady osobně, prostřednictvím osob oprávněných jej zastupovat anebo v zastoupení na základě písemné plné moci. Z písemné plné moci musí vyplývat, zda byla udělena pro zastoupení na jedné nebo na více valných hromadách.

Emitent zajistí sepsání listiny přítomných akcionářů a volí svého předsedu, zapisovatele, ověřovatele zápisu a osobu nebo osoby pověřené sčítáním hlasů (skrutátora/y). Do doby zvolení předsedy řídí jednání valné hromady svolavatel nebo jím určená osoba.

Na valné hromadě se hlasuje nejprve o návrhu svolavatele valné hromady, pouze v případě neschválení tohoto návrhu potřebnou většinou hlasů se hlasuje o protinávruzích, a to v tom pořadí v jakém byly tyto protinávruhy předloženy. Hlasování na valné hromadě je veřejné - aklamací. Představenstvo Emitenta může určit, že hlasování na valné hromadě bude tajné – hlasovacími lístky; způsob hlasování musí sdělit představenstvo při zahájení valné hromady.

14.4.4. Usnášeníschopnost a rozhodování valné hromady

Valná hromada je schopna se usnášet, pokud jsou přítomni akcionáři vlastníci akcie, jejichž jmenovitá hodnota přesahuje třicet (30) % základního kapitálu Emitenta. Není-li valná hromada schopna se usnášet ani po uplynutí jedné hodiny od doby, na kterou byla svolána, pak osoba pověřená zahájením valné hromady tuto skutečnost oznámí. Představenstvo svolá novým oznámením náhradní valnou hromadu podle § 414 ZOK. Valná hromada rozhoduje většinou hlasů přítomných akcionářů, s výjimkou rozhodování, na která stanoví ZOK zejména v ustanoveních §§ 416 a 417 potřebu kvalifikované většiny.

14.5. Prohlášení o členech představenstva, dozorčí rady a vrcholového managementu

Emitent prohlašuje, že kromě informací uvedených v bodu 14.2.2. u pana Ignacia Botelli Rodrígueza nikdo z ostatních členů představenstva, dozorčí rady nebo vrcholového managementu nebyl během posledních pěti let ani nikdy před tím souzen za podvodné trestné činy, ani nebyl úředně veřejně obviněn statutárními nebo regulatorními orgány, ani nebyl soudně zbaven způsobilosti k výkonu funkce člena správních, řídicích nebo dozorčích orgánů.

Emitent prohlašuje, že žádný z členů představenstva, dozorčí rady nebo vrcholového managementu nebyl spojen s žádným konkurzním řízením, správou nebo likvidací, v níž by jednala jako člen představenstva, dozorčí rady nebo vrcholového managementu.

Emitent prohlašuje, že k datu Prospektu žádný ze členů správních, řídicích a dozorčích orgánů Emitenta ani člen vrcholového vedení Emitenta nevlastní akcie ani opce na akcie Emitenta.

Emitent prohlašuje, že mezi členy představenstva, dozorčí rady a vrcholového managementu neexistují žádné příbuzenské vztahy.

Emitent prohlašuje, že kromě činností uvedených u jednotlivých osob, členové představenstva, dozorčí rady a vrcholového managementu neprovádějí vně Emitenta žádné činnosti, které by pro Emitenta byly významné.

14.6. Střet zájmů na úrovni správních, řídicích a dozorčích orgánů a vrcholového managementu

Emitent prohlašuje, že si není vědom žádného možného střetu zájmů mezi povinnostmi členů představenstva Emitenta, dozorčí rady Emitenta nebo vrcholového managementu Emitenta k Emitentovi a jejich soukromými zájmy nebo jinými povinnostmi.

15. ODMĚNY A VÝHODY

Následující tabulka uvádí údaje Emitenta o odměnách členům řídicích orgánů a dalších vrcholových manažerů včetně výše vyplacených částek a věcných plnění. Za takové Emitent považuje členy představenstva, dozorčí rady a ředitele závodů a odborné ředitele.

	Za rok 2016 (tis. Kč)	Za rok 2015 (tis. Kč)	Za rok 2014 (tis. Kč)
Odměny členům řídicích orgánů			
Mzdové náklady (včetně prémie a odměn dle man. smlouvy)	20.668	20.274	22.003
Příspěvky na životní a důchodové pojištění	215	537	708
Prémie a další odměny členům představenstva a dozorčí rady	15.024	3.440	8.410
Tantiémy	0	0	0
Osobní vozy aj. (částka ke zdanění)	1.043	1.390	1.578
Ostatní plnění	5.554	6	6
Peněžité příjmy za vyslaného zaměstnance mateřské společnosti	28.303	7.076	0
Celkem	70.807	32.723	32.705

Průměrný přepočtený počet zaměstnanců	1.346	1.428	1.391
Počet řídicích pracovníků (členové představenstva a dozorčí rady, ostatní řídicí zaměstnanci) včetně zaměstnanců Hlavního akcionáře, kteří nejsou odměňováni u OHL ŽS, a.s.	10	15	17
Mzdové náklady, odměny tantiémy	63.995	30.790	30.413
Ostatní	6.812	1.933	2.292
Kontrola	70.807	32.723	32.705

Zdroj: Emitent

Níže Emitent uvádí taktéž přehled odměn vyplacených členům řídicích orgánů a dalších vrcholových manažerů od dceřiných společností Emitenta:

	Za rok 2014 (tis. Kč)	Za rok 2015 (tis. Kč)	Za rok 2016 (tis. Kč)
TOMI – REMONT, a.s.	100	100	0
Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.	537	775	623
OHL ŽS SK, a.s.	6	0	0
OHL ŽS d. o. o. Banja Luka	0	0	0
„OHL ZS MO“ S.R.L.	0	0	0
Obalovna Boskovice, s.r.o.	0	0	0
OHL ŽS POLSKA spl. z.o.o.	0	0	0

Zdroj: Emitent

Rezerva na odměny při odchodu do důchodu je určena na pokrytí osobních nákladů zaměstnanců, kteří splnili podmínky stanovené kolektivní smlouvou. Rezerva představuje současnou hodnotu budoucího závazku Emitenta vůči zaměstnancům se zahrnutím průměrného procenta fluktuace. Její hodnota je každoročně aktualizována.

Rezerva na odměny při odchodu do důchodu
(tis. Kč)

K 31. prosinci 2013	13.228
Přírůstek rezerv za rok	0
Čerpání rezerv	-209
Rozpuštění nevyužitých rezerv	0
Diskont	0
Překlasifikace krátkodobé části rezervy	0
K 31. prosinci 2014	13.019
Přírůstek rezerv za rok	677
Čerpání rezerv	0
Rozpuštění nevyužitých rezerv	0
Diskont	0
Překlasifikace krátkodobé části rezervy	0
K 31. prosinci 2015	13.696
Přírůstek rezerv za rok	0

Čerpání rezerv	-6752
Rozpuštění nevyužitých rezerv	0
Diskont	0
Překlasifikace krátkodobé části rezervy	0
K 31. prosinci 2016	6944

Zdroj: Výroční zpráva Emitenta za rok 2015

16. POSTUPY DOZORČÍ RADY

16.1. Funkční období

Datum uplynutí funkčních období členů dozorčí rady je uvedeno výše v bodě 14.2.2 této kapitoly jmenovitě u jednotlivých členů.

16.2. Smlouvy a odměny a další ujednání členů dozorčí rady

Informace o členech dozorčí rady jsou taktéž uvedeny výše v bodě 14.2.2 této kapitoly jmenovitě u jednotlivých členů.

16.3. Výbor pro kontrolu oddělení interního auditu

Dozorčí rada má vedle výboru pro odměny (viz bod 14.2.4) zřízen výbor pro kontrolu oddělení interního auditu. Na zasedání dozorčí rady č. 3/2014 bylo dne 10. 12. 2014 přijato usnesení dozorčí rady, kterým byl pan Juan Carlos Peña, jako předseda a zároveň jediný člen výboru, pověřen výkonem dohledu nad oddělením interního auditu. Kompetence výboru jsou popsány v čl. 20 Stanov a váží se ke vztahu oddělení interního auditu.

Výbor pro audit ve smyslu požadavku zákona č. 93/2009, o auditorech a o změně některých zákonů (zákon o auditorech), Emitent zřízen nemá.

16.4. Corporate Governance

Emitent dodržuje veškeré povinnosti týkající se řádného řízení a správy společnosti (corporate governance) vyplývající ze ZOK. Emitent přistoupil k Etickému kodexu skupiny OHL a Protikorupční politice skupiny OHL.

17. ZAMĚSTNANCI

Emitent pokládá svoje zaměstnance za klíčový prvek svých podnikatelských aktivit. Prostřednictvím úseku lidských zdrojů, který zastřešuje problematiku pracovněprávních vztahů, usiluje Emitent nejen o existenci pracovních kontraktů postavených na důsledném dodržování zákoníku práce, souvisejících právních předpisů a etickém principu chování, ale i o vzdělávání a rozvoj svých zaměstnanců. V roce 2015 také došlo ke změně organizačního uspořádání úseku Lidských zdrojů, jehož výsledkem je zlepšení poměru mezi počtem personálních specialistů a obsluhovaných zaměstnanců. Cílem tohoto opatření bylo mimo jiné i zlepšení povědomí personálních specialistů o situaci jednotlivých obsluhovaných zaměstnanců a detailnější znalost jejich odborných, pracovních, vzdělanostních a jiných specifíků.

Otázka benefitů, která má klíčový dopad na spokojenost našich zaměstnanců je řešena v nově uzavřené kolektivní smlouvě. V rámci dlouhodobě přetrvávajícího sociálního smíru a vzájemné důvěry mezi vedením společnosti Emitenta a zástupci odborové organizace (OSŽ) došlo v roce 2015 k uzavření dodatku ke kolektivní smlouvě, a to na období let 2015-2019.

Emitent si rovněž uvědomuje i nutnost postupné generační obměny svých zaměstnanců, postavené na snaze uzavírat pracovní kontrakty se skutečně perspektivními uchazeči o zaměstnání. Ke splnění tohoto záměru používá Emitent specifické náborové metody postavené na spolupráci se školami všech vzdělavacích stupňů.

Cílem všech aktivit úseku lidských zdrojů je vyhledávat a udržovat v rámci společnosti Emitenta všestranně odborně vybavené zaměstnance, kteří jsou spokojeni s pracovními podmínkami i úrovní benefitů, pracující ve společnosti Emitenta na legální bázi podložené etickými principy chování a jsou dostatečně loajální a motivovaní.

	Období leden-prosinec 2016	Období leden-prosinec 2015	Období leden-prosinec 2014	Období leden-prosinec 2013
Průměrný přepočtený počet zaměstnanců	1.346 + 116 (zaměstnanci Emitenta na zahraničních pobočkách)	1.428 + 127 (zaměstnanci Emitenta na zahraničních pobočkách)	1.391 + 97 (zaměstnanci Emitenta na zahraničních pobočkách)	1.380+ 68 (zaměstnanci Emitenta na zahraničních pobočkách)

Emitent prohlašuje, že k datu Prospektu neexistují žádná ujednání o účasti zaměstnanců na kapitálu Emitenta.

18. HLAVNÍ AKCIONÁŘ

Emitent má jednoho hlavního akcionáře držícího 96,543 % všech hlasovacích práv, a to společnost OHL Central Europe, a.s., se sídlem Olšanská 2643/1A, 130 80 Praha 3, IČO: 264 20 341 (v textu též jako „**Hlavní akcionář**“). Hlavní akcionář Emitenta nemá odlišná hlasovací práva od ostatních (minoritních) akcionářů.

Dne 30. června 2016 byla podepsána smlouva o převodu akcií mezi společnostmi ŽPSV a.s., se sídlem Třebízského 207, 687 24 Uherský Ostroh, IČO: 463 46 741 (v textu též jako „**ŽPSV**“), původním majoritním akcionářem Emitenta, jako prodávajícím, Hlavním akcionářem, jako kupujícím. Touto smlouvou bylo převedeno 469.628 ks zaknihovaných akcií s nominální hodnotou každé akcie 1.000,- Kč z celkového počtu 486.463 ks zaknihovaných akcií. V době uzavření smlouvy byl Hlavní akcionář majoritním akcionářem společnosti ŽPSV. Jediným akcionářem Hlavního akcionáře je společnost Obrascón Huarte Lain Construcción Internacional, S.L. se sídlem v Madridu, Torre Espacio, Paseo de la Castellana 259 D, Španělské království (v textu též jako „**OHL CI**“), která je 100% vlastněna společností Obrascón Huarte Lain, S.A., se sídlem v Madridu, Paseo de la Castellana č. 259 D, Torre Espacio, Španělské království (v textu též jako „**OHL Madrid**“).

Hlavní akcionář ovládá Emitenta prostřednictvím uplatňování majoritního hlasovacího práva při rozhodování valné hromady a kontroluje prostřednictvím dozorčí rady. Emitent nerealizoval v posledním účetním období jednání, která by byla učiněna na popud nebo v zájmu ovládající osoby nebo jí ovládaných osob, která by se týkala majetku, který přesahuje 10 % vlastního kapitálu Emitenta zjištěného podle poslední účetní závěrky.

Ovládaná osoba zajišťuje pro ovládající osobu a jí ovládané osoby plnění jejího podnikatelského a investorského záměru v oblasti jejich činností na trzích střední a východní Evropy.

18.1. Změna kontroly

Emitent si dále není vědom žádných ujednání, která by mohla vést ke změně kontroly nad Emitentem. Proti zneužití kontroly a řídicího vlivu ovládající osoby využívá Emitent zákonem daný instrument zprávy o vztazích mezi ovládající a ovládanou osobou a o vztazích mezi ovládanou osobou a ostatními osobami ovládanými stejnou ovládající osobou (zpráva o vztazích mezi propojenými osobami).

Vedle výše zmíněného mají opatření před zneužitím kontroly a řídicího vlivu zákonnou povahu například v podobě práv kvalifikovaných akcionářů či nuceného odkupu akcií hlavním akcionářem.

19. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Za období od 1. 1. 2017 do data Prospektu Emitent prozatím neneviduje žádné transakce se spřízněnými stranami.

19.1. Rok 2016

Přímou mateřskou společností Emitenta je Hlavní akcionář; hlavní ovládající osobou je OHL Madrid.

Emitent k 31.12.2016 evidoval následující výnosy realizované se spřízněnými subjekty:

Název společnosti	Vztah ke spol.	Kategorie podniku	Materiál a zboží	Služby	Ostatní výnosy	Celkem
OHL ZS SK, a.s.	A	dceřiný	0	2.580	1.865	4.445
OHL ŽS d.o.o. Banja Luka	A	dceřiný	0	0	0	0
Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.	A	dceřiný	0	1.062	2.271	3.333
OHL ZS POLSKA Sp.z o.o.	A	dceřiný	2.478	122	59	2.659
„OHL ZS MO“ SRL	A	dceřiný	0	13.946	105	14.051
TOMI-REMONT a.s.	A	dceřiný	0	7.021	16.049	23.070
Celkem dceřiný podnik			2.478	24.731	20.349	47.558
OHL Central EUROPE, a.s.	C	mateřský	0	80	39	119
Obrascon Huarte Lain, S.A.	C	mateřský	0	151	1.651	1.802
Celkem mateřský podnik			0	231	1.690	1.921
ČD Telematika	C	ostatní	0	643	0	643
ŽPSV, a.s.	C	ostatní	77	181	3	261
Avalora Tecnologias de la Information	D	ostatní	0	0	0	0
SEŽEV-REKO, a.s.	D	ostatní	0	125	4.530	4.655
Celkem ostatní spřízněné strany			77	949	4.533	5.559
Obalovna Boskovice, s.r.o.	B	přidružený	0	0	3.600	3.600
REGENA spol. s r. o.	B	společný	0	0	0	0.
Celkem			2.555	25.911	30.172	58.638

Zdroj: Emitent

Emitent k 31.12.2016 evidoval následující nákupy realizované se spřízněnými subjekty:

Název společnosti	Vztah ke spol.	Kategorie podniku	Materiál a zboží	Služby	Ostatní nákupy	Celkem
OHL ZS SK, a.s.	A	dceřiný	0	8.493	1.277	9.770
OHL ŽS d.o.o. Banja Luka	A	dceřiný	38.476	0	909	39.385
Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.	A	dceřiný	0	46.245	46	46.291
OHL ZS POLSKA Sp.z o.o.	A	dceřiný	0	47.757	59	47.816
„OHL ZS MO“ SRL	A	dceřiný	0	135.704	10	135.714
TOMI-REMONT a.s.	A	dceřiný	486	115.959	630	117.075
Celkem dceřiný podnik			38.962	354.158	2.931	396.051
OHL Central EUROPE, a.s.	C	mateřský	0	0	14.976	14.976
Obrascon Huarte Lain, S.A.	C	mateřský	0	0	34.038	34.038
Celkem mateřský podnik			0	0	49.014	49.014
ČD Telematika	C	ostatní	0	18	198	216
ŽPSV, a.s.	C	ostatní	45.352	33.816	-13.099	66.069
Avalora Tecnologias de la Information	D	ostatní	0	251	19.190	19.441
SEŽEV-REKO, a.s.	D	ostatní	0	7.053	13	7.066
Celkem ostatní spřízněné strany			45.352	41.138	6.302	92.792
Obalovna Boskovice, s.r.o.	B	přidružený	29 303	99	0	29 402
REGENA spol. s r. o.	B	společný	0	0	656	656
Celkem			113.617	395.395	58.903	567.915

Zdroj: Emitent

Emitent k 31.12.2016 evidoval následující pohledávky a závazky ke spřízněným subjektům:

Název společnosti	Vztah ke společnosti	Kategorie podniku	Pohledávky (tis. Kč)	Závazky (tis. Kč)
OHL ZS SK, a.s.	A	dceřiný	13.071	1.290
OHL ŽS d.o.o. Banja Luka	A	dceřiný	4.421	22.487
Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.	A	dceřiný	46.919	1.194
OHL ŽS Polska	A	dceřiný	25.521	27.502
„OHL ZS MO“ SRL	A	dceřiný	35.508	2.702
TOMI-REMONT a.s.	A	dceřiný	4.245	13.875
Celkem dceřiný podnik			129.685	69.050
OHL Central EUROPE, a.s.	C	mateřský	3	1.366.780
OHL, S.A. MADRID	C	mateřský	53	18.780
Celkem mateřský podnik			56	1.385.560
ČD Telematika	C	ostatní	0	33
ŽPSV, a.s.	C	ostatní	0	22.587
Avalora Tecnologias	C	ostatní	0	1.204
SEŽEV-REKO, a.s.	D	ostatní	586	7.774
Celkem ostatní spřízněné strany			586	31.598
Obalovna Boskovice, s.r.o.	B	přidružený	0	1.160
REMONT I OBDRŽAVANJE PRUGA d.o.o.	B	přidružený	0	2
Celkem přidružený			0	1.162
REGENA spol. s r. o.	B	společný	0	656
CELKEM			130.327	1.488.026

Zdroj: Emitent

Vztah k Emitentovi:

- A ovládané podniky
- B podniky s podstatným vlivem a ostatní finanční majetek
- C ovládající společnosti a ostatní společnosti ve skupině
- D ostatní spřízněné subjekty

19.2. Rok 2015

Přímou mateřskou společností Emitenta byla společnost ŽPSV a hlavní ovládající osobou byl OHL Madrid.

Emitent k 31. 12. 2015 evidoval následující výnosy realizované se spřízněnými subjekty:

Rok končící 31.12.2015 (tis. Kč)	Vztah ke spol.	Kategorie podniku	Materiál a zboží	Služby	Ostatní výnosy	Celkem
OHL ZS SK, a.s.	A	dceřiný	0	10.940	371	11.311
OHL ŽS d.o.o. Banja Luka	A	dceřiný	0	0	0	0
Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.	A	dceřiný	11	7.136	19.271	26.418
OHL ZS POLSKA Sp.z o.o.	A	dceřiný	100.819	1.782	2.607	105.208
OHL ZS MO SRL	A	dceřiný	0	159	0	159
TOMI-REMONT a.s.	A	dceřiný	0	362	20.092	20.454
Celkem dceřiný podnik			100.830	20.379	42.341	163.550
OHL Central EUROPE, a.s.	C	mateřský	0	81	57	138
Obrascon Huarte Lain, S.A.	C	mateřský	0	151	0	151

ŽPSV, a.s.	C	mateřský	371	15.194	4	15.569
Celkem mateřský podnik			371	15.426	61	15.858
ČD Telematika	C	ostatní	0	228	0	228
SEŽEV-REKO, a.s.	D	ostatní	0	0	411	411
ŽPSV a.s. Čana	C	ostatní	0	0	0	0
ŽPSV EOOD (Bulharsko)	C	ostatní	0	0	0	0
Celkem ostatní spřízněné strany			0	228	411	639
Obalovna Boskovice , s.r.o.	B	přidružený	0	0	0	0
Stavba a údržba železnic, a.s.	B	přidružený	0	0	0	0
REMONT I OBDRŽAVANJE	B	přidružený	0	0	0	0
PRUGA d.o.o.						
Celkem přidružený			0	0	0	0
REGENA spol. s r. o.	B	společný	0	0	0	0
Celkem			101.201	36.033	42.813	180.047

Zdroj: Emitent

Dále Emitent evidoval následující nákupy realizované se spřízněnými subjekty:

Rok končící 31.12.2015 (tis. Kč)	Vztah ke spol.	Kategorie podniku	Materiál a zboží	Služby	Ostatní nákupy	Celkem
OHL ZS SK , a.s.	A	dceřiný	2	14.731	10.820	25.553
OHL ŽS d.o.o. Banja Luka	A	dceřiný	2.466	6.269	1.406	10.141
Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.	A	dceřiný	0	145.567	-158	145.409
OHL ZS POLSKA Sp.z o.o.	A	dceřiný	0	436.634	0	436.634
OHL ZS MO SRL	A	dceřiný	0	99.906	-2.222	97.684
TOMI-REMONT a.s.	A	dceřiný	0	120.306	0	120.306
Celkem dceřiný podnik			2.468	823.413	9.846	835.727
OHL Central EUROPE, a.s.	C	mateřský	0	0	2.001	2.001
Obrascon Huarte Lain, S.A.	C	mateřský	0	347	40.316	40.663
ŽPSV, a.s.	C	mateřský	342.042	18.325	5.374	365.741
Celkem mateřský podnik			342.042	18.672	47.691	408.405
ČD Telematika	C	ostatní	0	226	287	513
SEŽEV-REKO, a.s.	D	ostatní	0	106.026	28	106.054
ŽPSV a.s. Čana	C	ostatní	0	0	-1	-1
ŽPSV EOOD (Bulharsko)	C	ostatní	34.633	0	0	34.633
Celkem ostatní spřízněné strany			34.633	106.252	314	141.199
Obalovna Boskovice , s.r.o.	B	přidružený	53.960	0	0	53.960
Stavba a údržba železnic, a.s.	B	přidružený	0	532	0	532
REMONT I OBDRŽAVANJE	B	přidružený	0	56	0	56
PRUGA d.o.o.						
Celkem přidružený			53.960	588	0	54.548
REGENA spol. s r. o.	B	společný	41	1.884	0	1.925
Celkem			433.144	950.809	57.851	1.441.804

Zdroj: Emitent

Dále Emitent evidoval následující pohledávky a závazky realizované se spřízněnými subjekty:

Název společnosti	Vztah ke společnosti	Kategorie podniku	Pohledávky k datu 31.12.2015	Závazky k datu 31.12.2015
OHL ZS SK , a.s.	A	dceřiný	79.270	22.876
OHL ŽS d.o.o. Banja Luka	A	dceřiný	5.556	3.843
Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.	A	dceřiný	7.038	92.417
OHL ŽS Polska	A	dceřiný	45.270	77.725
OHL ZS MO SRL	A	dceřiný	13.308	0
TOMI-REMONT a.s.	A	dceřiný	183	117.408
Celkem dceřiný podnik			150.625	314.269
OHL Central EUROPE, a.s.	C	mateřský	12	526
OHL , S.A. MADRID	C	mateřský	53	27.558
ŽPSV, a.s.	C	mateřský	3.463	261.064
Celkem mateřský podnik			3.528	289.148
ČD Telematika	C	ostatní	194	181
Avalora Tecnologias	C	ostatní	0	1.073
SEŽEV-REKO, a.s.	D	ostatní	824	67.626
ŽPSV EOOD (Bulharsko)	C	ostatní	0	5.952
Celkem ostatní spřízněné strany			1.018	74.832
Obalovna Boskovice , s.r.o.	B	přidružený	0	5.648
Stavba a údržba železnic, a.s.	B	přidružený	0	634
REMONT I OBDRŽAVANJE	B	přidružený	4.339	14
PRUGA d.o.o.				
Celkem přidružený			4.339	6.296
CELKEM			159.510	684.545

Zdroj: Emitent

Vztah ke Skupině OHL ŽS:

- A podniky s podstatným vlivem a ostatní finanční majetek
- B ovládající společnosti a ostatní společnosti jimi ovládané
- C ostatní spřízněné subjekty

Emitent dále uvádí, že na zakázkách realizovaných formou sdružení bez právní subjektivity (společné podnikání) bylo v roce 2015 vykázáno 8.542.734 tis. Kč výnosů a 8.613.691 tis. Kč nákladů.

19.3. Rok 2014

Přímou mateřskou společností Emitenta byla společnost ŽPSV a hlavní ovládající osobou byl OHL Madrid.

Emitent k 31. 12. 2014 evidoval následující výnosy realizované se spřízněnými subjekty:

Rok končící 31.12.2014 (tis. Kč)	Vztah ke spol.	Kategorie podniku	Materiál a zboží	Služby	Ostatní výnosy	Celkem
OHL ZS SK , a.s.	A	dceřiný	19	5.852	645	6.516
OHL ŽS d.o.o. Banja Luka	A	dceřiný	0	0	0	0
Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.	A	dceřiný	0	1.037	986	2.023
OHL ZS POLSKA Sp.z o.o.	A	dceřiný	234.282	1.428	6.023	241.733
OHL ZS MO SRL	A	dceřiný	31	65	0	96
TOMI-REMONT a.s.	A	dceřiný	0	536	140.000	140.536
ŽS Brno, s.r.o.	A	dceřiný	0	0	0	0
Celkem dceřiný podnik			234.332	8.918	147.654	390.904

OHL Central EUROPE, a.s.	C	mateřský	0	693	77	770
Obrascon Huarte Lain, S.A.	C	mateřský	0	14.598	0	14.598
ŽPSV, a.s.	C	mateřský	171	11.492	82	11.745
Celkem mateřský podnik			171	26.783	159	27.113
ČD Telematika	C	ostatní	0	27	0	27
SRL OHL RUS	C	ostatní	0	0	1.201	1.201
ŽPSV a.s. Čana	C	ostatní	0	0	0	0
ŽPSV EOOD (Bulharsko)	C	ostatní	0	-77	0	-77
Celkem ostatní spřízněné strany			0	-50	1.201	1.151
Obalovna Boskovice, s.r.o.	B	přidružený	0	0	0	0
Középszolg Kft.	B	přidružený	0	0	14.355	14.355
Stavba a údržba železnic, a.s.	B	přidružený	0	0	0	0
REMONT I OBDRŽAVANJE	B	přidružený	0	0	-14.161	-14.161
PRUGA d.o.o.						
Celkem přidružený			0	0	194	194
REGENA spol. s r. o.	B	společný	0	0	0	0
Celkem			234.503	35.651	149.208	419.362

Zdroj: Emitent

Zároveň Emitent evidoval následující nákupy realizované se spřízněnými subjekty:

Rok končící 31.12.2014 (tis. Kč)	Vztah ke spol.	Kategorie podniku	Materiál a zboží	Služby	Ostatní nákupy	Celkem
OHL ŽS SK, a.s.	A	dceřiný	11	54.192	5.866	60.069
OHL ŽS d.o.o. Banja Luka	A	dceřiný	-3.622	31.150	899	28.427
Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.	A	dceřiný	0	26.847	3	26.850
OHL ŽS POLSKA Sp.z o.o.	A	dceřiný	0	502.963	879	503.842
OHL ŽS MO SRL	A	dceřiný	31	0	165	196
TOMI-REMONT a.s.	A	dceřiný	0	4.567	0	4.567
ŽS Brno, s.r.o.	A	dceřiný	0	0	.6	6
Celkem dceřiný podnik			-3.580	619.719	7.818	623.957
OHL Central EUROPE, a.s.	C	mateřský	0	1	1.744	1.745
Obrascon Huarte Lain, S.A.	C	mateřský	0	0	0	0
ŽPSV, a.s.	C	mateřský	120.268	40.849	21.398	182.515
Celkem mateřský podnik			120.268	40.850	23.142	184.260
ČD Telematika	C	ostatní	0	267	302	569
SRL OHL RUS	C	ostatní	0	0	0	0
ŽPSV a.s. Čana	C	ostatní	6.490	0	10.148	16.638
ŽPSV EOOD (Bulharsko)	C	ostatní	0	14.282	30.159	44.441
Celkem ostatní spřízněné strany			6.490	14.549	40.609	61.648
Obalovna Boskovice, s.r.o.	B	přidružený	32.108	0	0	32.108
Középszolg Kft.	B	přidružený	0	498	0	498
Stavba a údržba železnic, a.s.	B	přidružený	0	0	0	0
REMONT I OBDRŽAVANJE	B	přidružený	0	247	27	274
PRUGA d.o.o.						
Celkem přidružený			32.108	745	27	32.880
REGENA spol. s r. o.	B	společný	44	295	0	339
Celkem			155.330	676.158	71.596	903.084

Zdroj: Emitent

Zároveň Emitent evidoval následující pohledávky a závazky realizované se spřízněnými subjekty:

Název společnosti	Vztah ke společnosti	Kategorie podniku	Pohledávky k datu 31.12.2014	Závazky k datu 31.12.2014
OHL ZS SK , a.s.	A	dceřiný	87.568	43.845
OHL ŽS d.o.o. Banja Luka	A	dceřiný	5.416	2.558
Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.	A	dceřiný	3.309	37.829
OHL ŽS Polska	A	dceřiný	178.500	243.087
OHL ZS MO SRL	A	dceřiný	13.057	0
TOMI-REMONT a.s.	A	dceřiný	90	15.904
Celkem dceřiný podnik			287.940	343.223
OHL Central EUROPE,a.s.	C	mateřský	394	349
OHL , S.A. MADRID	C	mateřský	49	46.833
ŽPSV, a.s.	C	mateřský	5.902	71.494
Celkem mateřský podnik			6.345	118.676
ČD Telematika	C	ostatní	33	133
SRL OHL RUS	C	ostatní	11.833	.
ŽPSV a.s. Čana	C	ostatní	0	7.427
Celkem ostatní spřízněné strany			11.866	7.560
Obalovna Boskovice , s.r.o.	B	přidružený	0	5.765
Stavba a údržba železnic, a.s.	B	přidružený	0	0
REMONT I OBDRŽAVANJE PRUGA d.o.o.	B	přidružený	6.652	68
Celkem přidružený			6.652	5.833
REGENA spol. s r. o.	B	společný	0	54
CELKEM			312.803	475.346

Zdroj: Emitent

Vztah ke Skupině OHL ŽS:

- A podniky s podstatným vlivem a ostatní finanční majetek
- B ovládající společnosti a ostatní společnosti jimi ovládané
- C ostatní spřízněné subjekty

Emitent dále uvádí, že na zakázkách realizovaných formou sdružení bez právní subjektivity (společné podnikání) bylo v roce 2015 vykázáno 8.542.734 tis. Kč výnosů a 8.613.691 tis. Kč nákladů a v roce 2014 bylo vykázáno 6.183.643 tis. Kč výnosů a 5.943.683 tis. Kč nákladů.

19.4. Rok 2013

V roce 2013 byla skupina ovládána společností ŽPSV (se sídlem v Uherském Ostrohu) a hlavní ovládající osobou byla OHL Central Europe a.s. (se sídlem v Praze). Majoritním vlastníkem skupiny byla španělská stavební společnost Obrascón Huarte Lain, S.A.

K 31. 12. 2013 Emitent evidoval následující výnosy realizované se spřízněnými subjekty:

Rok končící 31.12.2013 (tis. Kč)	Vztah ke spol.	Kategorie podniku	Materiál a zboží	Služby	Ostatní výnosy	Celkem
OHL ZS SK , a.s.	A	dceřiný	0	50	1.141	1.191
OHL ŽS d.o.o. Banja Luka	A	dceřiný	0	390	1.349	1.739
Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.	A	dceřiný	0	6	2.521	2.527
OHL ZS POLSKA Sp.z o.o.	A	dceřiný	133.646	4.887	1.113	139.646
OHL ZS MO SRL	A	dceřiný	0	0	0	0
ŽS Brno, s.r.o.	A	dceřiný	0	0	0	0
Celkem dceřiný podnik			133.646	5.333	6.124	145.103
OHL Central EUROPE,a.s.	C	mateřský	0	801	115	916

Obrascon Huarte Lain, S.A.	C	mateřský	0	162	5	167
ŽPSV, a.s.	C	mateřský	0	20.631	65	20.696
Celkem mateřský podnik			0	21.594	185	21.779
ČD Telematika	C	ostatní	0	144	920	1.064
SRL OHL RUS	C	ostatní	0	0	1.329	1.329
ŽPSV a.s. Čana	C	ostatní	0	13	0	13
ŽPSV EOOD (Bulharsko)	C	ostatní	0	83	0	83
Celkem ostatní spřízněné strany			0	240	2.249	2.489
Obalovna Boskovice , s.r.o.	B	přidružený	0	0	0	0
TOMI-REMONT a.s.	B	přidružený	0	494	6	500
Középszolg Kft.	B	přidružený	0	0	0	0
Stavba a údržba železnic, a.s.	B	přidružený	0	0	0	0
REMONT I OBDRŽAVANJE PRUGA d.o.o.	B	přidružený	0	0	14.161	14.161
Celkem přidružený			0	494	14.167	14.661
REGENA spol. s r. o.	B	společný	0	0	0	0
Celkem			133.646	27.661	22.725	184.032

Zdroj: Emitent

K 31. 12. 2013 Emitent evidoval následující nákupy realizované se spřízněnými subjekty:

Rok končící 31.12.2013 (tis. Kč)	Vztah ke spol.	Kategorie podniku	Materiál a zboží	Služby	Ostatní nákupy	Celkem
OHL ZS SK , a.s.	A	dceřiný	0	143.666	13	143.679
OHL ŽS d.o.o. Banja Luka	A	dceřiný	12.083	41.391	295	53.769
Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.	A	dceřiný	0	15.472	-102	15.370
OHL ZS POLSKA Sp.z o.o.	A	dceřiný	0	478.914	108	479.022
OHL ZS MO SRL	A	dceřiný	0	0	0	0
ŽS Brno, s.r.o.	A	dceřiný	0	0	0	0
Celkem dceřiný podnik			12.083	679.443	314	691.840
OHL Central EUROPE, a.s.	C	mateřský	0	0	1.454	1.454
Obrascon Huarte Lain, S.A.	C	mateřský	0	0	26.929	26.929
ŽPSV, a.s.	C	mateřský	31.143	21.035	110	52.288
Celkem mateřský podnik			31.143	21.035	28.493	80.671
ČD Telematika	C	ostatní	0	253	292	545
SRL OHL RUS	C	ostatní	0	0	0	0
ŽPSV a.s. Čana	C	ostatní	22.512	0	0	22.512
ŽPSV EOOD (Bulharsko)	C	ostatní	0	0	0	0
Celkem ostatní spřízněné strany			22.512	253	.292	23.057
Obalovna Boskovice , s.r.o.	B	přidružený	34.741	0	0	34.741
TOMI-REMONT a.s.	B	přidružený	0	3.355	-4	3.351
Középszolg Kft.	B	přidružený	0	6	0	6
Stavba a údržba železnic, a.s.	B	přidružený	0	0	0	0
REMONT I OBDRŽAVANJE PRUGA d.o.o.	B	přidružený	0	1.102	0	1.102
Celkem přidružený			34.741	4.463	-4	39.200
REGENA spol. s r. o.	B	společný	0	0	0	0
Celkem			100.479	705.194	.29.095	834.768

Zdroj: Emitent

K 31. 12. 2013 Emitent evidoval následující pohledávky a závazky realizované se spřízněnými subjekty:

Název společnosti	Vztah ke společnosti	Kategorie podniku	Pohledávky k datu 31.12.2013	Závazky k datu 31.12.2013
OHL ZS SK , a.s.	A	dceřiný	54.693	10.739
OHL ŽS d.o.o. Banja Luka	A	dceřiný	5.498	17.539
Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.	A	dceřiný	3.589	24.516
OHL ŽS Polska	A	dceřiný	133.711	211.933
OHL ZS MO SRL	A	dceřiný	0	0
Celkem dceřiný podnik			197.491	264.727
OHL Central EUROPE, a.s.	C	mateřský	411	67
OHL , S.A. MADRID	C	mateřský	49	39.908
ŽPSV, a.s.	C	mateřský	1.054	15.700
Celkem mateřský podnik			1.514	55.675
ČD Telematika	C	ostatní	0	267
SRL OHL RUS	C	ostatní	17.353	0
ŽPSV a.s. Čana	C	ostatní	0	-256
ŽPSV EOOD (Bulharsko)	C	ostatní	89	0
Celkem ostatní spřízněné strany			17.442	11
Obalovna Boskovice , s.r.o.	B	přidružený	0	8.854
TOMI-REMONT a.s.	B	přidružený	67	16.056
Középszolg Kft.	B	přidružený	21.621	25.491
Stavba a údržba železnic, a.s.	B	přidružený	0	0
REMONT I OBDRŽAVANJE PRUGA d.o.o.	B	přidružený	15.463	28
Celkem přidružený			37.151	50.429
REGENA spol. s r. o.	B	společný	0	0
CELKEM			253.598	370.842

Zdroj: Emitent

Vztah ke Skupině OHL ŽS:

- A podniky s podstatným vlivem a ostatní finanční majetek
- B ovládající společnosti a ostatní společnosti jimi ovládané
- C ostatní spřízněné subjekty

Emitent dále uvádí, že a zakázkách realizovaných formou sdružení bez právní subjektivity (společné podnikání) bylo v roce 2013 vykázáno 5.024.455 tis. Kč výnosů a 4.645.319 tis. Kč nákladů.

19.5. Odměny poskytnuté členům řídicích orgánů Emitenta spřízněnými stranami

V letech 2013, 2014, 2015 a 2016 nebyly členům řídicích orgánů Emitenta od spřízněných stran poskytnuty žádné a úvěry. V uvedeném období Emitent eviduje následující odměny poskytnuté členům řídicích orgánů (představenstvo, dozorčí rada a ředitelé závodů):

	Rok 2013 (v tis. Kč)	Rok 2014 (v tis. Kč)	Rok 2015 (v tis. Kč)	Rok 2016 (v tis. Kč)
Prémie a odměny	492	543	775	623
Tantiemy	100	100	100	0

Údaje o odměnách vyplacených členům řídicích orgánů Emitenta samotným Emitentem jsou uvedeny v bodu 15 této Kapitoly C.

20. FINANČNÍ ÚDAJE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A ZTRÁTÁCH EMITENTA

20.1. Historické finanční údaje a zprávy auditora

Níže uvedené účetní závěrky, které byly zpracovány v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém EU, a zprávy auditora jsou součástí Prospektu a jsou k němu připojeny v kapitole F v následujícím pořadí:

- Konsolidovaná účetní závěrka za rok 2013
- Zpráva auditora za rok 2013
- Konsolidovaná účetní závěrka za rok 2014
- Zpráva auditora za rok 2014
- Konsolidovaná účetní závěrka za rok 2015
- Zpráva auditora za rok 2015

20.2. Ověření historických ročních finančních údajů

Historické finanční údaje byly ověřeny, jak vyplývá ze zpráv auditora z let 2013 – 2015.

20.2.1. Výrok za rok 2013

Podle názoru auditora konsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti Emitenta a jejích dceřiných společností k 31. prosinci 2013 a jejich finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící k tomuto datu v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství.

Podle názoru auditora nekonsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti Emitenta k 31. prosinci 2013 a její finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící k tomuto datu v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství.

20.2.2. Výrok za rok 2014

Podle názoru auditora konsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti Emitenta, a jejích dceřiných společností k 31. prosinci 2014 a jejich finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící k tomuto datu v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství.

Podle názoru auditora nekonsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti Emitenta, k 31. prosinci 2014 a její finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící k tomuto datu v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství.

20.2.3. Výrok za rok 2015

Podle názoru auditora konsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti Emitenta a jejích dceřiných společností k 31. prosinci 2015 a jejich finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící k tomuto datu v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství.

Auditor upozorňuje na skutečnost uvedenou v bodě 39 přílohy konsolidované účetní závěrky. V roce 2015 se vyskytla stavební zakázka, u které došlo k zastavení prací z popudu investora. Společnosti Emitenta v souvislosti s touto zakázkou vznikly dodatečné náklady. Dle managementu Emitenta existuje významná nejistota spojená s tím, jak budou vyjednávání s investorem ukončena, a tudíž není možné k datu účetní závěrky spolehlivě určit ani odhadnout zda by společnosti Emitenta mohly vzniknout potenciální ztráty. Tato skutečnost nepředstavuje modifikaci výroku auditora.

Podle názoru auditora nekonsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti Emitenta k 31. prosinci 2015 a její finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící k tomuto datu v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství.

Auditor upozorňuje na skutečnost uvedenou v bodě 39 přílohy nekonsolidované účetní závěrky. V roce 2015 se vyskytla stavební zakázka, u které došlo k zastavení prací z popudu investora. Společnosti Emitenta v souvislosti s touto zakázkou vznikly dodatečné náklady. Dle managementu Emitenta existuje významná nejistota spojená s tím, jak budou vyjednávání s investorem ukončena, a tudíž není možné k datu účetní závěrky spolehlivě určit ani odhadnout zda by společnosti Emitenta mohly vzniknout potenciální ztráty. Tato skutečnost nepředstavuje modifikaci výroku auditora.

20.3. Mezitímní a jiné finanční údaje

Nekonsolidovaná pololetní zpráva Emitenta zpracovaná k 30. červnu 2016, která je součástí tohoto Prospektu a je k němu připojena v kapitole F, nebyla ověřena auditorem a byla zpracována v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém EU s výjimkou Mezinárodního účetního standardu 34 Mezitímní účetní výkaznictví.

Mezitímní konsolidované účetní výkazy Emitenta zpracované k 30. červnu 2016, které jsou součástí tohoto Prospektu a jsou k němu připojeny v kapitole F, nebyly ověřeny auditorem a byly zpracovány v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém EU s výjimkou Mezinárodního účetního standardu 34 Mezitímní účetní výkaznictví.

Mezitímní nekonsolidované účetní výkazy dceřiných společností Emitenta, společnosti:

- OHL ŽS SK, a.s,
- OHL ZS POLSKA spl. z. o.o.,
- OHL ŽS s.r.o. Banja Luka,
- „OHL ZS MO“ S.R.L.,
- Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.,
- TOMI – REMONT, a.s.,

zpracované k 30. červnu 2015, které jsou součástí tohoto Prospektu a jsou k němu připojeny v kapitole F, nebyly ověřeny auditorem a byly zpracovány v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém EU s výjimkou Mezinárodního účetního standardu 34 Mezitímní účetní výkaznictví.

20.4. Dividendová politika

Zisk Emitenta dosažený v účetním období po splnění daňových povinností podle právních předpisů se na základě předchozího rozhodnutí valné hromady rozděluje na výplatu dividendy jednotlivým akcionářům, případně i na podíl na zisku (tantiémy) členů představenstva a dozorčí rady a na převod do fondů Emitenta. Tím není vyloučeno, aby valná hromada rozhodla, že část zisku, která není účelově vázána, se použije na zvýšení základního kapitálu Emitenta nebo že se zisk nerozdělí nebo dividendy nevyplatí.

Při vypracování návrhu na rozdělení zisku, popřípadě úhrady ztrát, a vypracování oznámení o výplatě dividendy a při její výplatě se postupuje zejména podle §§ 34, 35 a 348 až 352 ZOK.

Vydání oznámení o výplatě dividendy, schválené valnou hromadou, zajišťuje představenstvo Emitenta.

Akcionář Emitenta má právo na podíl ze zisku Emitenta (dividendu), která valná hromada podle výsledku hospodaření určí k rozdělení. Dividenda je splatná do tří (3) měsíců ode dne, kdy bylo přijato usnesení valné hromady a rozdělení zisku, neurčí-li valná hromada v tomto usnesení jinou lhůtu splatnosti. Rozhodný den pro uplatnění práva na dividendu je shodný s rozhodným dnem pro účast na valné hromadě, která rozhodne o výplatě dividendy.

Současná dividendová politika Emitenta je nastavena tak, že 25 % čistého zisku po zdanění je rozděleno akcionářům Emitenta jako dividendy. V období let 2013, 2014 a 2015, kdy Emitent nedosáhl žádného zisku, tak žádné dividendy vypláceny nebyly. Poslední dividendy byly vypláceny v roce 2012 za rok 2011. V následujících letech, pokud Emitent dosáhne zisku, budou dividendy vypláceny v souladu s touto politikou, nerozhodne-li představenstvo Emitenta jinak.

20.5. Soudní a rozhodčí řízení

Emitentovi byla rozhodnutím Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže v řízení vedeném pod sp. zn. ÚOHS-R131, 147, 148, 149, 150, 151, 152, 156, 158, 159, 169/2016-30631/2016/310 ze dne 22. července 2016, které bylo Emitentovi doručeno dne 15. srpna 2016, uložena pokuta ve výši 53.361.000,- Kč. Proti rozhodnutí o uložení pokuty podal Emitent dne 22. září 2016 ke Krajskému soudu v Brně

správní žalobu, jíž se domáhá zrušení předmětného rozhodnutí, a dále požádal o přiznání odkladného účinku žalobě. Tato žaloba je řešena ve společném řízení pod sp. zn. 62 Af 92/2016. Krajský soud v Brně žádosti Emitenta vyhověl a žalobě odkladný účinek přiznal. Splatnost pokuty tak byla pravomocně Krajským soudem v Brně odložena do okamžiku skončení řízení před soudem. V předmětném správním řízení Úřad pro ochranu hospodářské soutěže zkoumal podezření pro porušení zákazu stanoveného v § 3 odst. 1 zákona č. 143/2001 Sb., o ochraně hospodářské soutěže. S ohledem na skutečnost, že se Emitent tvrzeného jednání nedopustil a Úřad pro ochranu hospodářské soutěže dle názoru Emitenta neprokázal opak a také proto, že Úřad pro ochranu hospodářské soutěže uložil Emitentovi pokutu až poté, co zaniklo jeho právo tak učinit, domáhá se Emitent zrušení správního rozhodnutí ve správním soudnictví pro jeho nezákonnost. V současné době obdržel Emitent jako žalobce vyjádření k žalobě podané Úřadem pro ochranu hospodářské soutěže jako žalovaným. Dle výzvy soudu ze dne 10. ledna 2017 předložil žalobce ve lhůtě do 10. února 2017 k vyjádření Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže svou repliku.

Dne 20. ledna 2017 obdržel Emitent usnesení o zahájení trestního stíhání proti Emitentovi a jednomu z jeho zaměstnanců. Emitent je podezřelý ze spáchání trestného činu proti závazným pravidlům tržní ekonomiky a oběhu zboží ve styku s cizinou. Proti tomuto usnesení podal Emitent dne 23. ledna 2017 blanketní stížnost. S ohledem na velice rannou fázi tohoto řízení není Emitent schopen poskytnout k této věci bližší stanovisko.

Další (hrozící) řízení nemají dle vědomí Emitenta významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Emitenta nebo skupiny.

20.6. Významná změna finanční nebo obchodní situace

Jak vyplývá z údajů v bodě 3.2, kapitoly C v zobrazeném období došlo k výraznému meziročnímu poklesu tržeb z důvodu nedostatečného objemu staveb pro realizaci v roce 2016 (nízká příprava nových stavebních investic v rámci celé České republiky). Tento nedostatek v zásobě práce s sebou nesl pokles výsledku hospodaření z provozní činnosti. Navíc v roce 2016 dopadly na Emitenta důsledky dlouhodobé krize stavebnictví. Úsporná opatření vlád vyústila v tlak na podmínky veřejných zakázek (vyhrává nejnížší cena) a tudíž 2016 byl rok, kdy velká část těchto zakázek postupně dospěla ke svému konci a plně ukázala svá veškerá pozitiva i negativa.

V roce 2016 se naplno projevil konec dotačního období s minimem vypisovaných nových soutěží. Teprve v září došlo k razantnímu nárůstu vypisování nových výběrových řízení, a to převážně s ohledem na nástup platnosti nového zákona o veřejných zakázkách. Jednalo se převážně pouze o části zadávacích řízení, jejichž cílem bylo toliko prokázání splnění kvalifikace pro plnění veřejné zakázky (tzv. předkvalifikace), protože vypisované zakázky ještě neměly připravenou projektovou dokumentaci.

Rok 2016 se s největší pravděpodobností stává rokem nejhoršího ekonomického výsledku v historii Emitenta. Stejný trend bude nejspíš platit i v oblasti tržeb.

20.7. Základní kapitál a jeho historie

V období od 25. ledna 1996 do 15. prosince 2000 činil základní kapitál Emitenta 464.764.000,- Kč a byl rozvržen mezi 464.764 ks akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 1.000,- Kč. Zakladatel splatil celkový emisní kurz všech 464.764 ks akcií tvořících základní kapitál Emitenta peněžitým a nepeněžitým vkladem, představující movitý a nemovitý majetek, ve výši 464.764.000,- Kč, uvedený a oceněný ve schváleném privatizačním projektu státního podniku Železniční stavitelství Brno. Při zvyšování základního kapitálu na částku základního kapitálu ve výši 486.463.000,- Kč, tj. o 21.699.000,- Kč, splatil vkladatel svůj vklad ve výši 21.699.000,- Kč za upsaných 21.699 ks akcií formou nepeněžitého vkladu, a to vkladu části podniku společnosti MORÁVKA CENTRUM, a.s., IČ: 46992316, jeho samostatné organizační složky, zapsané v obchodním rejstříku jako MORÁVKA CENTRUM, a.s. – odštěpný závod OBCHODNÍ PASÁŽ MPALÁC, se sídlem v Brně, Heršpická 5a), uvedeného a oceněného ve znaleckých posudcích znalců ing. Karla Abraháma č. 1626 ze dne 15. září 2000, ve znění dodatku číslo 1 ze dne 16. září 2000 a ing. Vojtěcha Slavíka č. 114- 54/00 ze dne 15. září 2000, ve znění dodatku číslo 1 ze dne 16. října 2000. V roce 2010 také došlo ke změně formy cenného papíru na akcii na jméno.

K datu Prospektu ČNB činí základní kapitál Emitenta 486.463.000,- Kč (slovy: čtyři sta osmdesát šest milionů čtyři sta šedesát tři tisíce korun českých). Základní kapitál Emitenta je rozdělen na 486.463 ks (slovy: čtyři sta osmdesát šest tisíc čtyři sta šedesát tři kusů) akcií o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč (slovy: jeden tisíc korun českých), znějících na jméno, v zaknihované podobě. Základní kapitál Emitenta byl plně splacen.

Na každou akcii připadá jeden hlas při hlasování na valné hromadě. Akcie Emitenta jsou neomezeně převoditelné. Práva spojená s akcií Emitenta vykonává osoba vedená v evidenci CDCP dle ZPKT, na jejímž účtu jsou akcie evidovány, nestanoví-li zákon jinak. K převodu akcií Emitenta dojde na základě příkazu k registraci převodu, tj. provedením zápisu k tíži účtu převodce ve prospěch účtu nabyvatele v evidenci CDCP.

Další informace ohledně zvyšování základního kapitálu lze najít v části D tohoto Prospektu. Snížení základního kapitálu je v souladu se článkem 9.2. Stanov možné pouze na základě rozhodnutí valné hromady.

Žádné akcie Emitenta nejsou v držení Emitenta ani jeho dceřiných společností, ani nejsou drženy jménem Emitenta.

20.8. Zakladatelské dokumenty a Stanovy Emitenta

Stanovy Emitenta jsou součástí tohoto Prospektu a jsou připojeny v kapitole E.

Emitent byl založen v souladu se zákonem č. 92/1991 Sb., o podmínkách převodu majetku státu na jiné osoby, ve znění zákona č. 92/1992 Sb., a v souladu se zákonem č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, v tehdy platném znění, na základě schváleného privatizačního projektu zakladatelským plánem zakladatele dne 30. prosince 1991.

Poslední znění Stanov Emitenta bylo schváleno valnou hromadou dne 20. června 2014. Stanovy upravují zejména založení Emitenta, obchodní firmu a sídlo Emitenta, trvání Emitenta, předmět podnikání Emitenta (který je upraven v článku 5 stanov a je blíže popsán v bodu 6.2 tohoto Prospektu), základní kapitál Emitenta a akcie a práva akcionářů (základní kapitál i akcie jsou blíže popsány v bodu 21.1. tohoto Prospektu).

Systém vnitřní struktury Emitenta je dualistický a Emitent se podřídil ZOK jako celku. Orgány Emitenta jsou blíže popsány v ustanoveních tohoto Prospektu výše (valná hromada podle článků 11 až 14 Stanov je blíže popsána v bodu 14.4. tohoto Prospektu; dozorčí rada podle článků 15 až 20 Stanov je blíže popsána v bodu 14.2. tohoto Prospektu a představenstvo podle článků 21 až 25 Stanov je blíže popsáno v bodu 14.1. tohoto Prospektu).

Na závěr Stanovy upravují účetní období Emitenta, vytvoření fondu sociálních výhod, způsob rozdělení zisku a úhrady ztrát, zrušení Emitenta, obchodní tajemství, postup při doplňování a změnách Stanov a jejich platnost a účinnost.

Rozhodování o změně práv akcionářů je ve Stanovách upraveno shodně s postupem podle zákona (ZOK), neobsahuje tedy přísnější podmínky než zákon. Popis přijímání rozhodnutí valné hromady je uveden v bodu 14.4. (zejména 14.4.1. a 14.4.4.) této kapitoly.

Stanovy obsahují i ustanovení, která by mohla způsobit zdržení, odložení změny kontroly nad Emitentem nebo by jí mohla zabránit. Ustanovení čl. 23.2 písm. u) stanov Emitenta ukládá představenstvu povinnost zajistit zpracování zprávy o vztazích v souladu se zákonem a podle ustanovení čl. 17.1. písm. r) Stanov tuto zprávu přezkoumává dozorčí rada.

Stanovy neupravují limit vlastnictví, při jehož dosažení musí být zveřejněno jméno akcionáře, ani neobsahují přísnější podmínky pro změny kapitálu, než požaduje zákon.

21. VÝZNAMNÉ SMLOUVY

Mezi významné smlouvy uzavřené za poslední dva roky mimo rámec běžného podnikání Emitent uvádí nákup podílů ve dvou společnostech.

Dne 14. října 2014 byla podepsána smlouva o převodu akcií mezi panem Tomášem Ohlídalem, panem Jaroslavem Ďulíkem a panem Miroslavem Wyrwolem jako prodávajícími a Emitentem jako kupujícím, jejímž předmětem byl nákup 50 % majetkového podílu ve společnosti TOMI – REMONT a.s. Předmětem smlouvy byl nákup celkem 2.475 ks listiných akcií na jméno, každá o jmenovité hodnotě 10.000 Kč (nyní v zaknihované podobě).

Následně byl v srpnu roku 2015 pořízen zbývající podíl ve výši 22,34 % ve společnosti Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s., a to na základě smlouvy o koupi cenných papírů ze dne 3. srpna 2015 uza-

vřené mezi Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s, jako prodávajícím a Emitentem jako kupujícím. Emitent se tak stal 100 % vlastníkem obou uvedených společností. Předmětem smlouvy byl nákup celkem 3.520 ks listinných akcií na jméno, každá o jmenovité hodnotě 332 EUR.

22. ÚDAJE TŘETÍCH STRAN A PROHLÁŠENÍ ZNALCŮ A PROHLÁŠENÍ O JAKÉMKOLIV ZÁJMU

Emitent prohlašuje, že při přípravě tohoto Prospektu nezpracovával žádné údaje získané od třetích stran, kromě údajů veřejně dostupných, ani nevycházel z žádných posouzení vypracovaných znalcem na žádost Emitenta, kromě zpráv auditora, uvedeného v bodu 2 této kapitoly, který ověřoval historické účetní údaje. Zprávy auditora o ověření historických účetních údajů jsou uvedeny v bodu 20.1 této kapitoly. Auditor nemá významný zájem v Emitentovi (nevlastní akcie ani opce na akcie vydané Emitentem nebo skupinou OHL; vedoucí osoby auditora nebyly v minulosti zaměstnány u Emitenta, ani nebyly členem orgánů Emitenta).

Emitent prohlašuje, že veřejně dostupné údaje byly přesně reprodukovány a že podle vědomostí Emitenta a v míře, ve které je schopen to zjistit z těchto zveřejněných informací, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukováné informace byly nepřesné nebo zavádějící.

23. ZVEŘEJNĚNÉ DOKUMENTY

Emitent prohlašuje, že po dobu platnosti tohoto Prospektu lze podle potřeby nahlédnout do následujících dokumentů či jejich kopií:

- a) stanovы Emitenta;
- b) historické finanční údaje Emitenta (konsolidované a nekonsolidované účetní závěrky za roky 2013-2015, zprávy auditora za roky 2013-2015);
- c) nekonsolidovaná pololetní zpráva Emitenta k 30. červnu 2016; a
- d) historické finanční údaje dceřiných společností Emitenta.

Dokumenty uvedené shora pod písm. a) a b) jsou založeny ve sbírce listin, která je součástí obchodního rejstříku dostupného na internetových stránkách Ministerstva spravedlnosti České republiky: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=714558>.

Do dokumentů uvedených shora pod písm. c) a d) lze nahlédnout v sídle Emitenta na adrese Burešova 938/17, 602 00 Brno, Veveří.

24. ÚDAJE O MAJETKOVÝCH ÚČASTECH

Majetková účast Emitenta na jiných společnostech k datu Prospektu je podrobně popsána v bodě 7 této kapitoly popisující organizační strukturu Emitenta.

KAPITOLA D:
POPIS CENNÝCH PAPÍRŮ

1. ODPOVĚDNÉ OSOBY

Seznam odpovědných osob je uveden v kapitole C, bod 1 tohoto Prospektu.

2. RIZIKOVÉ FAKTORY

Každá investice do Emitentových akcií podléhá mnohým rizikům. Rizikové faktory, jež jsou považovány za relevantní, jsou uvedeny v kapitole B tohoto Prospektu.

3. ZÁKLADNÍ INFORMACE

3.1. Prohlášení o provozním kapitálu

Emitent prohlašuje, že podle jeho názoru je provozní kapitál Emitenta dostatečný pro současné požadavky Emitenta.

3.2. Kapitalizace a zadluženost

Následující tabulky ilustrují kapitalizaci a zadluženost Emitenta ke dni 31. října 2016. Tyto tabulky neberou v úvahu dopad nabídky akcií dle tohoto Prospektu na Emitentovu kapitalizaci a zadluženost v souvislosti s Kapitalizací. Pro více informací o Kapitalizaci srov. bod 3.4 (Důvody nabídky a použití výnosů) této kapitoly Prospektu.

Kapitalizace a zadluženost	tisíce Kč
Krátkodobé závazky	
- Zaručené	382.141
- Zajištěné	0
- Nezaručené/Nezajištěné	2.714.934
Krátkodobé závazky celkem	3.097.075
Dlouhodobé závazky (vyjma krátkodobé části dlouhodobých závazků)	
- Zaručené	0
- Zajištěné	0
- Nezaručené/Nezajištěné	1.555.122
Dlouhodobé závazky celkem	1.555.122
Vlastní kapitál	
- Základní kapitál	486.463
- Zákonné rezervní fondy	0
- Další rezervní fondy	-31.591
- Nerozdělený zisk a zisk běžného období	508.128
Vlastní kapitál celkem	963.000
Kapitalizace celkem	5.615.197
Zdroj: Emitent	
Čistá zadluženost	tisíce Kč
A. Hotovost	708.812
B. Peněžní ekvivalent	0
C. Obchodovatelné cenné papíry	0

D. Likvidita (A) + (B) + (C)	708.812
E. Krátkodobé finanční pohledávky	<u>2.974.191</u>
F. Krátkodobé bankovní závazky	382.141
G. Krátkodobá část dlouhodobých závazků	0
H. Další krátkodobé finanční závazky	2.714.934
I. Krátkodobé finanční závazky (F) + (G) + (H)	<u>3.097.075</u>
J. Čistá krátkodobá finanční zadluženost (I) – (E) – (D)	<u>-585.928</u>
K. Dlouhodobé bankovní úvěry	0
L. Emitované dluhopisy	0
M. Další dlouhodobé úvěry	1.555.122
N. Dlouhodobá finanční zadluženost (K) + (L) + (M)	<u>1.555.122</u>
O. Čistá finanční zadluženost (J) + (N)	<u>969.194</u>

Zdroj: Emitent

Následující tabulky ilustrují kapitalizaci a zadluženost Skupiny OHL ŽS ke dni 31. října 2016. Tyto tabulky neberou v úvahu dopad nabídky akcií dle tohoto Prospektu na kapitalizaci a zadluženost Skupiny OHL ŽS v souvislosti s Kapitalizací.

Kapitalizace a zadluženost	tisíce Kč
Krátkodobé závazky	
- Zaručené	382.141
- Zajištěné	0
- Nezaručené/Nezajištěné	2.990.007
Krátkodobé závazky celkem	<u>3.372.148</u>
Dlouhodobé závazky (vyjma krátkodobé části dlouhodobých závazků)	
- Zaručené	0
- Zajištěné	0
- Nezaručené/Nezajištěné	1.580.694
Dlouhodobé závazky celkem	<u>1.580.694</u>
Vlastní kapitál	
- Základní kapitál	486.463
- Zákonné rezervní fondy	26.701
- Další rezervní fondy	45.430
- Nerozdělený zisk a zisk běžného období	582.166
Vlastní kapitál celkem	<u>1.140.760</u>
Kapitalizace celkem	<u>6.093.602</u>

Zdroj: Emitent

Čistá zadluženost	tisíce Kč
A. Hotovost	854.658
B. Peněžní ekvivalent	0
C. Obchodovatelné cenné papíry	0
D. Likvidita (A) + (B) + (C)	<u>854.658</u>
E. Krátkodobé finanční pohledávky	<u>3.374.555</u>
F. Krátkodobé bankovní závazky	406.382
G. Krátkodobá část dlouhodobých závazků	0
H. Další krátkodobé finanční závazky	2.965.765
I. Krátkodobé finanční závazky (F) + (G) + (H)	<u>3.372.147</u>
J. Čistá krátkodobá finanční zadluženost (I) – (E) – (D)	<u>-857.066</u>
K. Dlouhodobé bankovní úvěry	0
L. Emitované dluhopisy	0
M. Další dlouhodobé úvěry	1.580.694
N. Dlouhodobá finanční zadluženost (K) + (L) + (M)	<u>1.580.694</u>

O. Čistá finanční zadluženost (J) + (N)

723.628

Zdroj: Emitent

Ke dni Kapitalizace bude Pohledávka Hlavního akcionáře za Emitentem započtena proti pohledávce Emitenta za Hlavním akcionářem na splacení emisního kurzu jím upsaných akcií. Tímto dojde k výraznému snížení čisté finanční zadluženosti Emitenta. Následující tabulka ilustruje dopad Kapitalizace na čistou finanční zadluženost k datu 31. října 2016, za situace, kdy by Kapitalizace nastala dne 31. října 2016 nebo před tímto dnem.

Upravená zadluženost	tisíce Kč
A. Čistá finanční zadluženost	723.628
B. Dluh vůči Hlavnímu akcionáři	800.000
C. Upravená čistá finanční zadluženost (A) – (B)	-76.372

Zdroj: Emitent

Skupina OHL ŽS neneviduje žádné nepřímé nebo podmíněné závazky.

3.3. Zájem fyzických a právnických osob zúčastněných na nabídce

Nabídka cenných papírů dle tohoto Prospektu je určena pouze stávajícím akcionářům Emitenta, z nichž podstatný zájem na této nabídce má pouze Hlavní akcionář, když v jejím důsledku může nabýt dalších nejméně 181.610 ks akcií Emitenta a kapitalizovat tak svou pohledávku za Emitentem ze Smlouvy o zápůjčce. Pro bližší informace ohledně Kapitalizace srov. bod 3.4. této kapitoly Prospektu (Důvody nabídky a použití výnosů).

3.4. Důvody nabídky a použití výnosů

Plánovaná Emise nových akcií Emitenta je motivována posílením ekonomické pozice Emitenta na trhu a v jejím důsledku dojde ke zvýšení stability Emitenta po všech stránkách. Ke zvýšení základního kapitálu Emitenta dojde zejména započtením Pohledávky Hlavního akcionáře proti pohledávce na splacení emisního kurzu nově vydávaných akcií Emitenta (Kapitalizace). Kapitalizace je zcela v zájmu Emitenta, neboť v jejím důsledku dojde k úhradě dluhu ze Smlouvy o zápůjčce Emitentem a tím i k významnému snížení celkové zadluženosti Emitenta. V rámci ochrany práv minoritních akcionářů nabízí Emitent svým minoritním akcionářům akcie v takovém rozsahu, aby v důsledku Kapitalizace nedošlo ke zředění akcií Emitenta.

Vedle hlavního účelu Emise, tj. snížení zadluženosti Emitenta, využije Emitent finanční prostředky získané vydáním Emise (maximálně ve výši 28.661.030,- Kč), obecně ke svému rozvoji a k rozšíření aktivit na trhu. Tyto finanční prostředky představují výnosy z nabídky akcií, které mohou akcionáři odlišní od Hlavního akcionáře upsat na základě svých přednostních práv k úpisu akcií. Blíže k podmínkám nabídky akcií srov. bod 5.1.1 (podmínky platné pro nabídku) této kapitoly Prospektu. Emitent prozatím pro finanční prostředky získané vydáním Emise, jež nebudou sloužit ke snížení zadluženosti Emitenta, nestanovil žádný konkrétní účel.

4. ÚDAJE O CENNÝCH PAPIRECH
4.1. Druh a třída akcie, ISIN

K datu podání žádosti o schválení tohoto Prospektu činí základní kapitál Emitenta částku 486.463.000,- Kč a je představován 486.463 ks kmenových akcií na jméno v zaknihované podobě o jmenovité hodnotě každé akcie 1.000,- Kč. Forma akcie je akcie na jméno.

Emitent se rozhodl emitovat dalších nejméně 181.610 ks akcií, nejvíce však 188.115 ks akcií. Jmenovitá hodnota každé akcie činí 1.000,- Kč. Akcie jsou kmenovými akciemi. Akcie budou vydány jako zaknihovaný cenný papír. Forma akcie je akcie na jméno.

Akcie představují jedinou třídu Emitentových akcií – žádná jiná třída Emitentových akcií neexistuje.

Mezinárodní identifikační číslo (ISIN) je: CS0005028554.

Evidenci zaknihovaných cenných papírů Emitenta vede Centrální depozitář cenných papírů, a.s, se sídlem Praha 1, Rybná 14, PSČ 110 00, IČO: 250 81 489, zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 4308 (v textu též jen „CDCP“).

4.2. Rozhodné právo

Emitent je právnickou osobou založenou a existující podle právního řádu České republiky. Akcie budou vydány v souladu s platným právem České republiky.

4.3. Forma a podoba akcie

Tyto údaje jsou pro přehlednost uvedeny v bodě 4.1 výše.

4.4. Měna Emise

Měnou Emise je česká koruna.

4.5. Práva spojená s akciemi, omezení těchto práv, postup pro výkon těchto práv

S předmětnými akciemi Emitenta je spojeno právo akcionáře účastnit se valné hromady, hlasovat na ní, právo požadovat a dostat na ní vysvětlení záležitostí týkajících se Emitenta, je-li takové vysvětlení potřebné pro posouzení předmětu jednání valné hromady, a uplatňovat návrhy a protinávrhy. Rozhodným dnem k účasti na valné hromadě je patnáctý (15.) den předcházející dni konání valné hromady.

Práva spojená s akciemi, tj. právo na podíl na zisku a právo na podíl na likvidačním zůstatku Emitenta jsou popsány níže v bodech 4.5.1 až 4.5.4.

4.5.1. Právo na podíl na zisku Emitenta, dividendy

Zisk Emitenta dosažený v účetním období po splnění daňových povinností podle právních předpisů se na základě předchozího rozhodnutí valné hromady rozděluje na výplatu dividendy jednotlivým akcionářům, případně i na podíl na zisku (tantiémy) členů představenstva a dozorčí rady a na převod do fondů Emitenta. Tím není vyloučeno, aby valná hromada rozhodla, že část zisku, která není účelově vázána, se použije na zvýšení základního kapitálu Emitenta nebo že se zisk nerozdělí nebo dividendy nevyplatí. Při vypracování návrhu na rozdělení zisku, popřípadě úhrady ztrát, a vypracování oznámení o výplatě dividendy a při její výplatě se postupuje podle platných právních předpisů.

Akcionář má právo na podíl ze zisku Emitenta (dividendu), který valná hromada podle výsledků hospodaření určila k rozdělení. Tento podíl se určuje poměrem jmenovité hodnoty jeho akcií k jmenovité hodnotě akcií všech akcionářů. Dividenda je splatná do tří (3) měsíců ode dne, kdy bylo přijato usnesení valné hromady o rozdělení zisku, neurčí-li valná hromada v tomto usnesení jinou lhůtu splatnosti. Rozhodný den pro uplatnění práva na dividendu je shodný s rozhodným dnem pro účast na valné hromadě, která rozhodne o výplatě dividendy. K identifikaci akcionářů pro účast na valné hromadě slouží zápis v evidenci zaknihovaných cenných papírů vedené CDCP.

Představenstvo Emitenta zajišťuje oznámení o výplatě dividendy schválené valnou hromadou.

Právo na výplatu dividendy se promlčuje v obecné promlčecí lhůtě tří (3) let ode dne její splatnosti. Osobou, v jejíž prospěch promlčení platí, je Emitent.

Stanovy Emitenta neobsahují žádné ustanovení, které by se týkalo omezení práva na výplatu dividendy. Emitent nerozlišuje specifické postupy pro držitele – nerezidenty v souvislosti se vznikem práva na dividendu.

4.5.2. Hlasovací práva spojená s akciemi

Na každou akcii o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč připadá při hlasování na valné hromadě jeden hlas.

4.5.3. Předkupní právo v nabídkách k upsání akcií

Každý akcionář má přednostní právo upsat část nových akcií Emitenta upisovaných ke zvýšení základního kapitálu v rozsahu jeho podílu na základním kapitálu Emitenta, má-li být jejich emisní kurz splácen v penězích. Každý akcionář má přednostní právo na upsání i těch akcií, které v souladu se ZOK neupsal jiný akcionář. Představenstvo Emitenta zašle akcionářům způsobem stanoveným ZOK a Stanovami Emitenta pro svolání valné hromady a současně zveřejní informaci obsahující alespoň údaj o místě a lhůtě pro vykonání přednostního práva, která nesmí být kratší než dva (2) týdny od okamžiku uveřejnění na Internetové stránce Emitenta, s uvedením, jak bude akcionářům oznámen počátek běhu této lhůty, není-li obsažen již v této informaci. Dále představenstvo společnosti uvede počet nových akcií, které lze upsat na jednu dosavadní akcii o určité jmenovité hodnotě nebo jaký podíl na jedné nové akcií připadá

na jednu dosavadní akcii o určité jmenovité hodnotě s tím, že lze upisovat pouze celé akcie. Představenstvo je také povinno uvést jmenovitou hodnotu, počet a druh akcií upisovaných s využitím přednostního práva, jejich formu nebo údaj, že budou vydány jako zaknihované cenné papíry, a jejich emisní kurz nebo způsob určení emisního kurzu, anebo pověření představenstva, aby ho určilo. Emisní kurz se určí tak, aby byl pro všechny akcie, které lze upsat s využitím přednostního práva, stejný. Může však být odlišný od emisního kurzu akcií upisovaných jinak. Představenstvo též uvede rozhodný den pro uplatnění přednostního práva, kterým je den, kdy mohlo být přednostní právo uplatněno poprvé.

Přednostní právo nelze ve stanovách omezit ani vyloučit. Valná hromada může přednostní právo omezit nebo vyloučit, jen je-li to v důležitém zájmu Emitenta. Omezení nebo vyloučení přednostního práva musí být pro všechny akcionáře určeno ve stejném rozsahu. Jestliže má valná hromada rozhodnout o vyloučení nebo omezení přednostního práva akcionářů, musí představenstvo předložit valné hromadě písemnou zprávu, ve které uvede důvody vyloučení nebo omezení přednostního práva a odůvodní navržený emisní kurz, způsob jeho určení či pověření představenstva určit emisní kurz akcií. Za omezení nebo vyloučení přednostního práva se nepovažuje, jestliže podle usnesení valné hromady upíše všechny akcie obchodník s cennými papíry na základě smlouvy o obstarání vydání cenných papírů, pokud tato smlouva obsahuje závazek obchodníka s cennými papíry prodat osobám, které mají přednostní právo na upisování akcií, na jejich žádost za stanovenou cenu a ve stanovené lhůtě upsané akcie v rozsahu jejich přednostního práva.

Přednostní právo zaniká uplynutím lhůty stanovené pro jeho uplatnění. Akcionář se může přednostního práva vzdát také před rozhodnutím o zvýšení základního kapitálu, a to v písemné formě s úředně ověřeným podpisem nebo prohlášením na valné hromadě společnosti; prohlášení se uvede ve veřejné listině osvědčující rozhodnutí valné hromady a má účinky také vůči každému dalšímu nabyvateli akcií tohoto akcionáře.

4.5.4. Právo na podíl na likvidačním zůstatku

V případě zrušení Emitenta s likvidací má každý akcionář právo na podíl na likvidačním zůstatku. Právo na podíl na likvidačním zůstatku je samostatně převoditelné ode dne, kdy společnost vstoupila do likvidace. Části likvidačního zůstatku se dělí mezi akcionáře v poměru odpovídajícím splacené jmenovité hodnotě jejich akcií. Akcionáři vzniká právo na vyplacení podílu na likvidačním zůstatku ke dni zrušení akcií Emitenta v evidenci zaknihovaných cenných papírů na základě příkazu likvidátora.

4.5.5. Ustanovení o zpětném odkupu

Emitent může sám nebo prostřednictvím jiné osoby jednající vlastním jménem na účet Emitenta nabývat vlastní akcie, jen byl-li zcela splacen jejich emisní kurz, a jen za podmínek stanovených platnými právními předpisy. Na nabytí vlastních akcií se musí usnést valná hromada Emitenta. Nabytí akcií, včetně akcií, které Emitent nabyl již dříve a které stále vlastní, a akcií, které na účet Emitenta nabyla jiná osoba jednající vlastním jménem, nesmí způsobit snížení vlastního kapitálu pod upsaný základní kapitál zvýšený o fondy, které nelze podle platných právních předpisů nebo stanov rozdělit mezi akcionáře. K nabytí vlastních akcií musí mít Emitent zdroje na vytvoření zvláštního rezervního fondu na vlastní akcie.

Usnesení valné hromady, kterým je rozhodnuto o nabytí vlastních akcií Emitentem, stanoví alespoň nejvyšší počet akcií, které může Emitent nabýt, a jejich jmenovitou hodnotu, dobu, po kterou může Emitent na základě tohoto pověření akcie nabývat, ne delší než 5 let, a nejvyšší a nejnižší cenu, za níž může Emitent akcie nabýt, a to při nabývání akcií za úplatu.

4.5.6. Ustanovení o přeměně akcií

Jestliže se mění druh nebo forma akcií Emitenta, mění se práva spojená s tímto druhem nebo formou akcií účinností změny stanov bez ohledu na to, kdy dojde k výměně příslušných akcií. Pokud se mění podoba akcií, mění se právní postavení akcionáře až výměnou akcií nebo prohlášením akcií za neplatné. Rozhodnutí o přeměně akcií náleží do působnosti valné hromady Emitenta.

4.6. Usnesení a schválení, na jejichž základě byly akcie emitovány

Dne 21. listopadu 2016 byla na Internetové stránce Emitenta v sekci Aktuálně (<http://www.ohlzs.cz/aktualne/>) uveřejněna a zároveň prostřednictvím poskytovatele poštovních služeb všem akcionářům Emitenta zaslána pozvánka na jednání valné hromady s datem konání dne 22. prosince 2016.

Usnesením valné hromady ze dne 22. prosince 2016 bylo rozhodnuto o změně stanov Emitenta, o zvýšení základního kapitálu Emitenta a schválení návrhu smlouvy o započtení, která bude uzavřena mezi Emitentem a Hlavním akcionářem, a jejímž předmětem bude započtení Pohledávky Hlavního akcionáře vzniklé na základě Smlouvy o zápůjčce, uzavřené dne 10. června 2016 mezi Emitentem a Hlavním akcionářem, proti pohledávce Emitenta na splacení emisního kurzu akcií upsaných Hlavním akcionářem.

4.7. Očekávané datum Emise akcií

Očekávané datum Emise předmětných akcií Emitenta je 8. března 2017.

4.8. Volná převoditelnost cenných papírů

Jedná se o zaknihované akcie, evidované na majetkových účtech akcionářů. Tyto akcie jsou volně převoditelné, každý akcionář může své akcie prodat, a to i za cenu, kterou si může individuálně dohodnout s kupujícím. Neexistuje zde žádné specifické omezení týkající se převoditelnosti těchto akcií, platí zde ustanovení obecně závazných právních předpisů.

4.9. Uvedení pravidel pro převzetí akcií Hlavním akcionářem (squeeze-out) a povinné odkoupení (sell-out) akcií

Tato část se zabývá pravidly pro převzetí akcií hlavním akcionářem (squeeze-out) a povinným odkoupením (sell-out) akcií v České republice. Popis uvedený v této části vychází z právních předpisů, které jsou platné a účinné k datu Prospektu. Jelikož se legislativa v této oblasti vyvíjí, je třeba mít na paměti, že pravidla pro převzetí akcií hlavním akcionářem a povinné odkoupení akcií se v budoucnu mohou změnit. Protože obsahově tento výčet není zaměřený na problematiku pravidel pro převzetí akcií a povinné odkoupení akcií ve vztahu ke konkrétnímu akcionáři, lze pro posouzení všech skutečností souvisejících s touto problematikou doporučit pomoc odborníka.

Údaje týkající se pravidel pro převzetí akcií hlavním akcionářem a povinným odkoupením akcií uvedené níže slouží pouze pro obecné informační účely a nemohou být považovány za komplexní souhrn všech aspektů pravidel pro převzetí akcií hlavním akcionářem a povinným odkoupením akcií. Neslouží též jako právní poradenství potenciálním investorům. Uvedené výroky mají poskytovat obecný přehled pravidel pro převzetí akcií hlavním akcionářem a povinným odkoupením akcií, která se mohou uplatnit ve vztahu k budoucím investorům v souvislosti s akciemi. Uvedené informace jsou založeny na právních předpisech účinných k datu Prospektu.

Převzetí akcií hlavním akcionářem a povinné odkoupení akcií se řídí platnými právními předpisy. Žádné stávající akcie Emitenta nejsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu. Akcie, které jsou předmětem nabídky dle tohoto Prospektu, nebudou předmětem žádosti o přijetí k obchodování na regulovaném trhu. Pravidla obsažená v zákoně č. 104/2008 Sb., o nabídkách převzetí, ve znění pozdějších předpisů, se tedy pro nucený přechod akcií Emitenta nepoužijí.

Hlavním akcionářem se rozumí akcionář, který je oprávněn požadovat, aby představenstvo svolalo valnou hromadu a předložilo jí k rozhodnutí návrh na přechod všech ostatních účastnických cenných papírů na tohoto akcionáře, a který vlastní akcie Emitenta,

- a) jejichž souhrnná jmenovitá hodnota činí alespoň 90 % základního kapitálu Emitenta, na nějž byly vydány akcie s hlasovacími právy, a
- b) s nimiž je spojen alespoň 90% podíl na hlasovacích právech v Emitentovi.

Vlastníci účastnických cenných papírů mají právo na přiměřené protiplnění v penězích, jehož výši určí valná hromada. Hlavní akcionář doloží přiměřenost protiplnění znaleckým posudkem. Posudek nesmí být ke dni doručení žádosti starší než 3 měsíce. Společně s návrhem na přechod akcií doručí hlavní akcionář Emitentovi zdůvodnění výše protiplnění. Představenstvo svolá valnou hromadu do 30 dnů ode dne doručení žádosti hlavního akcionáře o nucený přechod akcií. Pozvánka na valnou hromadu obsahuje také rozhodné informace o určení výše protiplnění nebo závěry znaleckého posudku, je-li vyžadován, výzvu zástavním věřitelům, aby Emitentovi sdělili existenci zástavního práva k účastnickým cenným papírům vydaným Emitentem, a vyjádření představenstva k tomu, zda považuje navrženou výši protiplnění za přiměřenou. Výplatu protiplnění provádí pověřená osoba. Pověřenou osobou může být pouze:

- a) banka,
- b) obchodník s cennými papíry, nebo

c) zahraniční osoba, podnikající na území České republiky, jejíž předmět podnikání odpovídá činnosti některé z osob uvedených v písmenech a) a b).

Hlavní akcionář předá pověřené osobě peněžní prostředky ve výši potřebné k výplatě protiplnění a Emitentovi tuto skutečnost doloží. Pověřená osoba vrátí zbylé peněžní prostředky spolu s úrokem hlavnímu akcionáři bez zbytečného odkladu poté, co uplynula lhůta pro výplatu protiplnění. Převzené peněžní prostředky nejsou součástí majetkové podstaty pověřené osoby, pokud dojde k jejímu úpadku nebo nastane obdobná situace podle právního řádu jiného členského státu Evropské unie než České republiky.

Emitent zpřístupní ve svém sídle k nahlédnutí každému vlastníku účastnického cenného papíru údaj o osobě hlavního akcionáře a znalecký posudek stanovující přiměřenost protiplnění ve vztahu k nucenému přechodu akcií. Emitent bez zbytečného odkladu vydá na žádost vlastníka účastnických cenných papírů zdarma kopii znaleckého posudku stanovujícího přiměřenost protiplnění ve vztahu k nucenému přechodu akcií. Na toto právo Emitent upozorní akcionáře v pozvánce na valnou hromadu.

Vlastníci zastavených účastnických cenných papírů sdělí Emitentovi bez zbytečného odkladu poté, co se dozvěděli o svolání valné hromady, skutečnost zastavení a osobu zástavního věřitele; upozornění na tuto povinnost se uvede v pozvánce na valnou hromadu.

Návrh usnesení valné hromady nesmí v určení výše protiplnění obsahovat částku nižší, než kolik určuje znalecký posudek. K přijetí rozhodnutí valné hromady je potřebný souhlas alespoň 90 % hlasů všech vlastníků akcií, přičemž vlastníci prioritních akcií a hlavní akcionář mají vždy právo hlasovat. O rozhodnutí valné hromady se pořizuje veřejná listina, jejíž přílohou je znalecký posudek o výši protiplnění v penězích nebo zdůvodnění výše protiplnění. Usnesení valné hromady obsahuje také určení hlavního akcionáře, výši protiplnění určenou posudkem znalce a lhůtu pro jeho poskytnutí. Důvodem pro vyslovení neplatnosti usnesení valné hromady o přechodu účastnických cenných papírů na hlavního akcionáře není skutečnost, že protiplnění není přiměřené.

Představenstvo podá bez zbytečného odkladu po přijetí usnesení valné hromady návrh na jeho zápis do obchodního rejstříku. Současně usnesení valné hromady a závěry znaleckého posudku, uveřejní způsobem určeným platnými právními předpisy a stanovami Emitenta pro svolání valné hromady Emitenta a uloží veřejnou listinu v sídle Emitenta k nahlédnutí; upozornění na toto uložení se v uveřejněném oznámení rovněž uvede. Uplynutím jednoho (1) měsíce od zveřejnění zápisu usnesení do obchodního rejstříku přechází vlastnické právo k účastnickým cenným papírům Emitenta na hlavního akcionáře. Byly-li zástavou účastnické cenné papíry, ke kterým přešlo vlastnické právo, zástavní právo okamžikem přechodu vlastnického práva zaniká.

Emitent dá příkaz k zápisu změny vlastníků zaknihovaných účastnických cenných papírů na majetkových účtech osobě oprávněné vést příslušnou evidenci cenných papírů bez zbytečného odkladu po přechodu vlastnického práva na hlavního akcionáře s tím, že podkladem pro zápis změny je rozhodnutí valné hromady a doklad o jeho zveřejnění. Dosavadní vlastníci účastnických cenných papírů je předloží Emitentovi do třiceti (30) dnů po přechodu vlastnického práva; v době prodlení nemohou požadovat protiplnění.

Nepředloží-li dosavadní vlastníci účastnických cenných papírů cenné papíry do jednoho (1) měsíce, případně v dodatečně lhůtě určené Emitentem, která nesmí být kratší než čtrnáct (14) dnů, prohlásí představenstvo Emitenta tyto účastnické cenné papíry za neplatné a oznámí to dotyčným akcionářům. Vracené účastnické cenné papíry předá Emitent hlavnímu akcionáři bez zbytečného odkladu. Za účastnické cenné papíry prohlášené za neplatné vydá Emitent bez zbytečného odkladu hlavnímu akcionáři nové účastnické cenné papíry stejné formy, druhu a jmenovité hodnoty. Dosavadním vlastníkům zaknihovaných účastnických cenných papírů vzniká právo na zaplacení protiplnění a úroků obvyklých v době přechodu vlastnického práva účastnických cenných papírů zápisem vlastnického práva na majetkovém účtu v příslušné evidenci zaknihovaných cenných papírů a vlastníkům ostatních účastnických cenných papírů jejich předáním Emitentovi, a to ode dne, kdy došlo k přechodu vlastnického práva k účastnickým cenným papírům akcionářů Emitenta na hlavního akcionáře. Právo na úrok nevzniká po dobu, po jakou je oprávněná osoba v prodlení s předáním účastnických cenných papírů Emitenta. Pověřená osoba poskytne oprávněným osobám protiplnění bez zbytečného odkladu po splnění výše uvedených podmínek. Pověřená osoba poskytne protiplnění tomu, kdo byl vlastníkem účastnických cenných papírů Emitenta k okamžiku přechodu vlastnického práva, ledaže je prokázán vznik zástavního práva k těmto cenným papírům, pak poskytne protiplnění zástavnímu věřiteli; to neplatí, prokáže-li vlastník, že zástavní právo ještě před přechodem vlastnického práva zaniklo. Vlastníci účastnických cenných papírů se mo-

hou od splatnosti protiplnění domáhat po hlavním akcionáři práva na dorovnání, není-li poskytnuté protiplnění přiměřené hodnotě účastnických cenných papírů ke dni přechodu vlastnického práva na hlavního akcionáře; toto právo zaniká, není-li žádným vlastníkem účastnických cenných papírů uplatněno u hlavního akcionáře do 3 měsíců ode dne zveřejnění zápisu usnesení valné hromady v obchodním rejstříku. Hlavní akcionář oznámí bez zbytečného odkladu den uplatnění práva na dorovnání způsobem stanoveným pro svolání valné hromady. Promlčecí doba běží ode dne, kdy hlavní akcionář splní oznamovací povinnost.

Soudní rozhodnutí, kterým bylo přiznáno právo na jinou výši protiplnění, je pro hlavního akcionáře závazné co do základu přiznaného práva i vůči ostatním vlastníkům účastnických cenných papírů. Vlastníci účastnických cenných papírů, kteří se dovolali práva na dorovnání, mají právo na náhradu v řízení účelně vynaložených výdajů; není-li povinen tuto náhradu poskytnout hlavní akcionář, poskytne se z prostředků uložených v úschově. Hlavní akcionář ve lhůtě určené soudem splní dorovnání vůči všem vlastníkům účastnických cenných papírů do soudní úschovy a soud společně s rozhodnutím vyvěsí na své úřední desce také výzvu vlastníkům účastnických cenných papírů, aby se u něj o dorovnání přihlásili. Emitent současně toto rozhodnutí a výzvu na přihlášení se o dorovnání uveřejní způsobem stanoveným platnými právními předpisy a stanovami Emitenta pro svolání valné hromady. Účelně vynaložené náklady spojené s plněním do soudní úschovy se hradí z prostředků složených v úschově. Ustanovení zákona č. 99/1963 Sb., občanský soudní řád, ve znění pozdějších předpisů, o připadnutí předmětu úschovy státu se nepoužije. Uplynula-li lhůta tří roků od právní moci usnesení o přijetí do úschovy, rozhodne soud, že předmět úschovy se vrací hlavnímu akcionáři, jestliže se o něj nikdo nepřihlásí do jednoho (1) roku ode dne vyhlášení tohoto usnesení. Toto usnesení soud vyvěsí na úřední desce soudu. Dohodne-li se hlavní akcionář na dorovnání s vlastníkem účastnického cenného papíru mimo soudní řízení, je tato dohoda pro hlavního akcionáře závazná co do základu uznaného práva i vůči ostatním vlastníkům účastnických cenných papírů a hlavní akcionář její uzavření oznámí ostatním vlastníkům účastnických cenných papírů způsobem stanoveným platnými právními předpisy a stanovami Emitenta pro svolání valné hromady. Hlavní akcionář bez zbytečného odkladu po uzavření dohody podle věty první splní dorovnání vůči všem vlastníkům účastnických cenných papírů do soudní úschovy.

Pro vlastníky účastnických cenných papírů, kteří nebyli účastníky soudního řízení, jimž bylo přiznáno právo na jinou výši protiplnění, běží promlčecí lhůta pro uplatnění práva na dorovnání ode dne uveřejnění soudního rozhodnutí. Pro vlastníky účastnických cenných papírů, kteří nejsou stranami dohody s hlavním akcionářem o dorovnání mimo soudní řízení, běží promlčecí lhůta pro uplatnění práva na dorovnání z prostředků podle dohody s hlavním akcionářem o dorovnání mimo soudní řízení ode dne uveřejnění oznámení dne pro uplatnění práva na dorovnání hlavním akcionářem.

Právo odkupu

Vlastníci účastnických cenných papírů, vůči kterým může hlavní akcionář uplatnit postup ohledně nuceného přechodu jejich účastnických cenných papírů, mohou požadovat, aby jejich účastnické cenné papíry hlavní akcionář odkoupil postupem, který ZOK stanovuje ohledně povinného veřejného návrhu smlouvy.

Povinný veřejný návrh smlouvy je veřejný návrh smlouvy učiněný navrhovatelem ke splnění zákonem uložené povinnosti odkoupit účastnické cenné papíry. Jedná-li se o povinný veřejný návrh smlouvy, musí být výše protiplnění přiměřená hodnotě účastnických cenných papírů. Navrhovatel doloží přiměřenost protiplnění posudkem znalce. Doba závaznosti veřejného návrhu podle odstavce nesmí být kratší než 4 týdny ode dne jeho uveřejnění. Porušil-li navrhovatel povinnost učinit veřejný návrh smlouvy, vzniká oprávněnému vlastníkovi účastnických cenných papírů právo navrhnout navrhovateli uzavření smlouvy o koupi účastnických cenných papírů za přiměřené protiplnění a navrhovateli vzniká povinnost takový návrh přijmout. Nebude-li návrh přijat do patnácti (15) pracovních dnů ode dne jeho doručení, může se oprávněný vlastník účastnických cenných papírů domáhat uzavření smlouvy u soudu nebo požadovat náhradu újmy, a to nejpozději ve lhůtě šesti (6) měsíců ode dne, kdy byl doručen návrh na uzavření smlouvy. Vyjde-li najevo, že vlastníci účastnických cenných papírů, které byly předmětem veřejného návrhu smlouvy, neobdrželi nebo nemají podle smlouvy obdržet přiměřené protiplnění, mohou se dovolávat toho, aby jim navrhovatel protiplnění dorovnal.

4.10. Nabídky převzetí, veřejné návrhy odkoupení

Emitent k datu Prospektu neeviduje žádné veřejné nabídky převzetí akcií učiněné jakoukoli třetí stranou ve vztahu k akciím Emitenta, ke stejnému datu Emitent eviduje žádost o odkup celkem 623 ks akcií Emitenta.

4.11. Daňové aspekty

Tato část se zabývá zdaněním akciové společnosti a jejich akcionářů v České republice. Popis uvedený v této části vychází z daňových zákonů, které jsou platné k datu Prospektu. Jelikož se legislativa v daňové oblasti rychle vyvíjí, je třeba mít na paměti, že zdanění subjektů v budoucnu se může změnit. Konkrétní oblasti právní úpravy, o nichž pojednává tento oddíl, jsou zdanění příjmů akcionářů z prodeje akcií a z podílu na zisku. Protože obsahově tento výčet není zaměřený na problematiku daňového postavení konkrétního akcionáře, lze pro posouzení všech skutečností souvisejících s nákupem, držetím i prodejem předmětných akcií akcionářům doporučit pomoc odborníka.

Údaje týkající se zdanění uvedené níže slouží pouze pro obecné informační účely a nemohou být považovány za komplexní souhrn všech technických aspektů daňové soustavy. Neslouží též jako právní či daňové poradenství potenciálním investorům. Uvedené výroky mají poskytovat obecný přehled některých daňových důsledků, které mohou nastat pro budoucí investory v souvislosti s akciemi (které se ale mohou lišit v závislosti na konkrétních jednotlivých okolnostech a statusu potenciálních investorů). Uvedené informace jsou založeny na právních předpisech účinných v době psaní tohoto textu a není vyloučeno, že obsah bude subjektem budoucí revize. Daňové důsledky investic do akcií se mohou lišit podle zákonů země rezidentství investorů.

4.11.1. Obecná ustanovení

Zdanění příjmů právnických i fyzických osob je v České republice upraveno v zákoně č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**Zákon o daních z příjmů**“).

Zdanění příjmů z výplaty podílu na zisku a příjmů z převodu podílu v akciové společnosti je třeba posuzovat s ohledem na rezidenturu příjemce příjmů a skutečnost, zda se jedná o právnickou či fyzickou osobu. Právnické osoby s daňovým rezidentstvím v České republice, tedy ty, které mají své sídlo nebo místo skutečného vedení v České republice, mají daňovou povinnost, která se vztahuje jak na příjmy plynoucí ze zdroje na území České republiky, tak na příjmy plynoucí ze zdrojů v zahraničí, tedy na své celosvětové příjmy. Stejně tak fyzické osoby s daňovým rezidentstvím v České republice, tedy ty, které mají bydliště v České republice nebo se obvykle zdržují v České republice, mají v České republice daňovou povinnost na své celosvětové příjmy.

Osoby, které jsou daňovými rezidenty jiného státu než České republiky, zdaňují v České republice jen příjmy ze zdrojů na území České republiky.

Pravidla určení daňového rezidentství upravují legislativy jednotlivých států. V případě že osoba je daňovým rezidentem podle daňových zákonů dvou různých států, rozhoduje o rezidentství osoby příslušná smlouva o zamezení dvojímu zdanění.

4.11.2. Zdanění příjmů z podílu na zisku

Výplata podílu na zisku uhrazeného Emitentem představuje příjem ze zdrojů na území České republiky, který podléhá zvláštní sazbě daně. Emitentovi tak vzniká v souvislosti s výplatou těchto příjmů povinnost srazit a odvést daň.

Základem daně pro zvláštní sazbu daně je obecně pouze příjem.

4.11.2.1. Daň z příjmů právnických osob

Výplata podílu na zisku plynoucí daňovým rezidentům České republiky se uplatní zvláštní sazba daně 15 %, pokud nejsou tyto příjmy od daně osvobozené.

Na výplatu podílu na zisku plynoucí daňovým rezidentům jiného členského státu EU se uplatní zvláštní sazba daně 15 %, pokud nejsou tyto příjmy od daně osvobozené nebo příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění nestanoví jinak.

Podíly na zisku vyplácené Emitentem daňovým rezidentům České republiky či jiného členského státu EU jsou osvobozené od daně za předpokladu, že:

- ii. Příjemce podílu na zisku drží nejméně po dobu 12 měsíců nepřetržitě alespoň 10% podíl na základním kapitálu Emitenta (osvobození může být uplatněno před splněním této podmínky, ale tato musí být splněna dodatečně),

- iii. Příjemce má některou z forem uvedených v předpisech EU⁴ (v České republice se jedná o akciové společnosti a společnosti s ručením omezeným) nebo družstva.
- iv. Příjemce je skutečně daňovým rezidentem příslušného státu.
- v. Příjemce je skutečným vlastníkem daného příjmu.

Osvobození nelze uplatnit, pokud je Emitent v likvidaci.

Výplatu podílu na zisku uhrazeného Emitentem obchodní korporaci, která je daňovým rezidentem Švýcarska, Norska, Islandu nebo Lichtenštejnska lze osvobodit od daně za obdobných podmínek.

Při výplatě podílu na zisku poplatníkům, kteří nejsou rezidenty členského státu Evropské unie nebo Evropského hospodářského prostoru nebo nejsou rezidenty státu, s nímž má Česká republika uzavřenou platnou smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů, má Emitent povinnost srazit daň ve výši 35 %.

V ostatních případech se uplatní sazba daně 15 %, pokud příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění nestanoví jinak.

4.11.2.2. Daň z příjmů fyzických osob

Zdanění výplaty podílu na zisku akcionářům, kteří jsou fyzickými osobami, stanoví zákon o daních z příjmů zvláštní sazbou daně 15 %. V případě výplaty podílu na zisku daňovým rezidentům v jiných státech než České republice může příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění stanovit jinak.

4.11.2.3. Ostatní daně

Výplata podílu nepředstavuje úplatu za protiplnění, a tudíž nepodléhá DPH.

Žádnou další registrační daň, clo, daň z převodu, kolkové poplatky či jinou podobnou daň nebo clo není nutné v České republice hradit držitelem akcií, pokud jde o jejich pořízení, vlastnictví nebo likvidaci.

4.11.3. Příjmy z převodu podílu

Příjmy z převodu podílu v obchodní korporaci mající sídlo na území České republiky představují příjmy ze zdrojů na území České republiky.

4.11.3.1. Daně z příjmů právnických osob

Příjmy z převodu podílu v Emitentovi plynoucí rezidentovi České republiky nebo rezidentovi jiného členského státu EU by měly být osvobozeny od daně za předpokladu, že:

- i. Převodce drží nejméně po dobu 12 měsíců nepřetržitě alespoň 10% podíl na základním kapitálu Emitenta (osvobození může být uplatněno před splněním této podmínky, ale tato musí být splněna dodatečně),
- ii. Převodce má některou z forem uvedených v předpisech EU¹ (v České republice se jedná o akciové společnosti a společnosti s ručením omezeným) nebo družstva.
- iii. Převodce je skutečně daňovým rezidentem příslušného státu.
- iv. Převodce je skutečným vlastníkem daného příjmu.

Osvobození nelze uplatnit, pokud je Emitent v likvidaci. Zároveň osvobození nelze uplatnit, pokud je Převodce i) osvobozen od daně z příjmů právnických osob nebo obdobné daně, ii) může si zvolit osvobození od daně z příjmů právnických osob nebo obdobné daně, nebo iii) podléhá dani z příjmů právnických osob nebo obdobné dani se sazbou ve výši 0%.

Příjmy z převodu podílu v Emitentovi plynoucí obchodní korporaci, která je daňovým rezidentem Švýcarska, Norska, Islandu nebo Lichtenštejnska lze osvobodit od daně za obdobných podmínek.

V případě že podmínky pro osvobození nejsou splněny nebo smlouva o zamezení dvojího zdanění nestanoví jinak, zisk z převodu podílu bude zdaněn daní z příjmů právnických osob ve výši 19%, přičemž

⁴ Směrnice Rady 2011/96/EU, Směrnice Rady 2009/133/ES, Směrnice Rady 2003/49/ES

proti realizovaným příjmům lze uplatnit nabývací cenu akcií stanovenou v souladu se Zákonem o daních z příjmů.

4.11.3.2. Daně z příjmů fyzických osob

Z hlediska daní z příjmů fyzických osob (rezidentů i nerezidentů v České republice) se jedná o příjem, který je zdaněn sazbou daně 15 % (pokud smlouva o zamezení dvojího zdanění nestanoví jinak). Základ daně lze snížit o prokazatelné výdaje, kterými je v tomto případě obecně cena, za kterou převodce akcie nabyt, stanovená v souladu se Zákonem o daních z příjmů.

V případě, kdy doba mezi pořízením akcie a jejím prodejem přesahuje dobu tří let, je tento příjem možné osvobodit od daně z příjmů fyzických osob. Osvobození se nevztahuje na příjem z prodeje cenného papíru, který byl zahrnut do obchodního majetku, a to do tří let od ukončení činnosti, ze které plyne příjem ze samostatné činnosti. K osvobození může dojít také v případě, kdy úhrn příjmů z prodeje akcií ve zdaňovacím období nepřesáhne u převodce částku 100.000,- Kč.

Pokud osvobozený příjem přesahuje 5.000.000,- Kč, je převodce povinen oznámit správci daně obdržení osvobozeného příjmu.

4.11.3.3. Ostatní daně

Převod cenných papírů je považován za finanční činnost, která je osvobozena od DPH.

Žádnou další registrační daň, clo, daň z převodu, kolkové poplatky či jinou podobnou daň nebo clo není nutné v České republice hradit držitelem akcií, pokud jde o jejich pořízení, vlastnictví nebo likvidaci.

4.11.4. Zamezení dvojího zdanění

Zdanění výše uvedených příjmů českých nerezidentů (právnických i fyzických osob) upravují příslušné smlouvy o zamezení dvojího zdanění. Na základě konkrétních ustanovení příslušných smluv je stanovena maximální sazba daně, kterou může Česká republika na daný příjem uvalit.

Aby mohl příjemce využít případné výhody vyplývající ze smluv o zamezení dvojího zdanění, je zpravidla povinen doložit, že je daňovým rezidentem příslušného státu a že je skutečným vlastníkem daného příjmu.

5. PODMÍNKY NABÍDKY

5.1. Podmínky, statistické údaje o nabídce, očekávaný harmonogram a způsoby žádosti o nabídku

5.1.1. Podmínky platné pro nabídku

Předmětem nabídky je 188.115 ks kmenových akcií Emitenta o jmenovité hodnotě každé akcie 1.000,- Kč. Emisí předmětných akcií dojde ke zvýšení základního kapitálu Emitenta o částku 181.610.000,- Kč. Připouští se úpis akcií nad rámec navržené výše zvýšení základního kapitálu, a to až do výše 188.115.000,- Kč. Akcie budou vydány jako zaknihovaný cenný papír. Forma akcie je akcie na jméno. Emisní kurz jedné akcie o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč činí 4.406,- Kč. Akcie mohou být upsány stávajícími akcionáři v rámci přednostního práva na základě veřejné nabídky. Počet 181.610 ks akcií odpovídá množství akcií, jež může Hlavní akcionář na základě přednostního práva upsat v prvním kole úpisu v souladu s níže stanoveným výměnným poměrem. Počet 188.115 ks akcií pak představuje maximální množství akcií, které je možné upsat na základě nabídky, jež je předmětem tohoto Prospektu, a to za situace, kdy svého přednostního práva na úpis nových akcií využijí v maximální možné míře jak Hlavní akcionář, tak všichni ostatní akcionáři Emitenta.

Nabídka akcií dle tohoto Prospektu je určena pouze osobám, které jsou akcionáři Emitenta ke dni 30. ledna 2017 (tj. rozhodnému dni k uplatnění práva na přednostní úpis nových akcií). Tím není dotčeno právo převést přednostní právo k úpisu nových akcií v souladu s ustanovením § 486 odst. 1 ZOK na třetí osoby. Nabídka akcií dle tohoto Prospektu proběhne nejvýše ve dvou kolech, v nichž budou akcionáři Emitenta moci uplatnit svá práva na přednostní úpis akcií.

V prvním kole přednostního úpisu bude všem akcionářům nabídnuto k úpisu celkem 188.115 ks akcií. Každý akcionář Emitenta může v tomto kole upsat takový počet akcií, který odpovídá stanovenému výměnnému poměru, tj. na jednu dosavadní akcii o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč připadá podíl 0,3867

na jedné nové akcií. Rozhodným dnem pro uplatnění přednostního práva je 30. leden 2017. Upisovat lze pouze celé akcie. Úpisu se tedy nemůže samostatně zúčastnit akcionář Emitenta, jenž disponuje právem přednostního úpisu k méně než třem stávajícím akciím Emitenta. Pro ilustraci Emitent uvádí následující příklady:

Příklad č. 1: Pokud stávající akcionář disponuje s přednostními právy k **3 stávajícím akciím** Emitenta, v důsledku výměnného poměru ve výši 0,3867 a skutečnosti, že upisovat lze pouze celé akcie, může upsat **1 novou akcií** Emitenta ($3 \times 0,3867 = 1,1601$).

Příklad č. 2: Pokud stávající akcionář disponuje s přednostními právy k **8 stávajícím akciím** Emitenta, v důsledku výměnného poměru ve výši 0,3867 a skutečnosti, že upisovat lze pouze celé akcie, může upsat **3 nové akcie** Emitenta ($8 \times 0,3867 = 3,0936$).

Příklad č. 3: Pokud stávající akcionář disponuje s přednostními právy ke **2 stávajícím akciím** Emitenta, v důsledku výměnného poměru ve výši 0,3867 a skutečnosti, že upisovat lze pouze celé akcie, nemůže samostatně upsat **žádnou novou akcií** Emitenta ($2 \times 0,3867 = 0,7734$).

V případě, že v prvním kole úpisu akcií všichni akcionáři neuplatní v maximální míře svá přednostní práva, tedy v prvním kole stávající akcionáři upíší dohromady méně než 188.115 ks akcií, nabídne Emitent rozdíl mezi 188.115 ks akcií a množstvím akcií upsaných akcionáři v prvním kole úpisu akcií všem stávajícím akcionářům v druhém kole úpisu. Rozhodným dnem pro uplatnění přednostního práva v druhém kole úpisu akcií je 30 leden 2017, tj. pro určení počtu akcií, které v tomto kole úpisu konkrétní akcionář Emitenta může upsat na základě přednostního práva, není rozhodné, kolik akcií tento akcionář nabyl v prvním kole úpisu. Podíl na jedné nové akcií, který připadne na jednu dosavadní akcií o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč, bude zveřejněn na Internetové stránce Emitenta v sekci Aktuálně (<http://www.ohlzs.cz/aktualne/>) dne 14. února 2017 a bude stanoven tak, aby v případě, kdy všichni akcionáři Emitenta v druhém kole úpisu využijí svého přednostního práva, byl maximální počet upsaných akcií po druhém kole ve výši 188.115 ks. Upisovat lze i v druhém kole úpisu pouze celé akcie.

Pokud ani po druhém kole úpisu neupíší akcionáři dohromady 188.115 ks akcií Emitenta, nabídne Emitent rozdíl mezi 188.115 ks akcií a množstvím akcií upsaných akcionáři po druhém kole úpisu akcií Hlavnímu akcionáři jako určenému zájemci v souladu s bodem č. 4 Usnesení valné hromady.

Přednostní právo k úpisu akcií je samostatně převoditelné ode dne, kdy Usnesením valné hromady bylo rozhodnuto o zvýšení základního kapitálu, tj. 22. prosince 2016.

Blíže k přednostnímu úpisu srov. bod 5.1.10 (Práva na přednostní upsání nových akcií) této kapitoly Prospektu.

5.1.2. Celková částka nabídky

Předmětem nabídky je 188.115 ks akcií. Emisní kurz jedné akcie o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč činí 4.406,- Kč. Celková částka nabídky je tedy 828.834.690,- Kč.

5.1.3. Lhůta pro podání nabídky a postup pro žádost

Předpokládané datum zahájení veřejné nabídky je 30. ledna 2017. Den zahájení veřejné nabídky bude zveřejněn na Internetové stránce Emitenta v sekci Aktuálně (<http://www.ohlzs.cz/aktualne/>) prostřednictvím tiskového prohlášení spolu se schváleným Prospektem a nabídkovou cenou v souladu s platnými právními předpisy České republiky. Veřejná nabídka bude ukončena v den, kdy dojde k rozprodání veškerých nově emitovaných kmenových akcií, nejpozději však 6. března 2017.

Po schválení tohoto Prospektu nebudou předmětné akcie obchodované na regulovaném trhu cenných papírů. Upisovatelé nově emitovaných akcií budou s těmito akciemi moci obchodovat na Volném trhu společnosti RM-SYSTÉM. Pro bližší informace srov. bod 6.1 (Přijetí k burzovnímu obchodování na volném trhu) této kapitoly Prospektu.

5.1.3.1. Časová osa Emise

Níže uvedená tabulka uvádí klíčové kroky s relevantními daty vztahujícími se k Emisi.

První kolo přednostního úpisu	
Okamžik, kdy mohou akcionáři poprvé uplatnit své přednostní právo na upsání nových akcií	30. ledna 2017

Upisování akcií akcionáři (je-li uplatněno přednostní právo)	Od 30. ledna 2017 do 13. února 2017
Druhé kolo přednostního úpisu	
Zveřejnění podílu na jedné nové akcií, který v druhém kole přednostního úpisu připadne na jednu dosavadní akcií o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč	14. února 2017
Upisování akcií akcionáři (je-li uplatněno přednostní právo)	Od 15. února 2017 do 28. února 2017
Nabídka určenému zájemci	
Nabídka na upsání akcií, které nebyly upsány ostatními akcionáři, Hlavnímu akcionáři jako určenému zájemci	1. března 2017
Lhůta pro přijetí nabídky na upsání akcií, které nebyly upsány ostatními akcionáři, Hlavním akcionářem jako určeným zájemcem	Od 1. března 2017 do 6. března 2017
Konec úpisu akcií	6. března 2017
Ukončení úpisu akcií	
Specifikace konečné částky, o kterou se zvyšuje základní kapitál, představenstvem Emitenta	7. března 2017
Uveřejnění výsledků nabídky představenstvem Emitenta	7. března 2017
Splacení Emisního kursu akcií a zápis zvýšení základního kapitálu Emitenta do obchodního rejstříku	
Započtení pohledávky Emitenta na splacení emisního kursu akcií upsaných Hlavním akcionářem proti Pohledávce Hlavního akcionáře (Kapitalizace)	Po úpisu nových akcií Emitenta Hlavním akcionářem v prvním, resp. druhém kole přednostního úpisu, nejpozději však do 1 roku poté, co zvýšení základního kapitálu nabylo účinnosti
Zaplacení emisní ceny akcionáři	Do 1 roku poté, co zvýšení základního kapitálu nabylo účinnosti
Zápis zvýšení základního kapitálu do obchodního rejstříku	Emitent podá návrh na zvýšení základního kapitálu do obchodního rejstříku bez zbytečného odkladu po zveřejnění výsledků nabídky představenstvem Emitenta

Zdroj: Emitent

Výše uvedená data se mohou měnit. v takovém případě budou změny včas oznámeny na Internetové stránce Emitenta v sekci Aktuálně (<http://www.ohlzs.cz/aktualne/>).

Akcionáři, kteří se na základě informací uvedených v Prospektu rozhodnou akcie dle této nabídky nakoupit, mají možnost tak učinit během prvního a druhého kola přednostního úpisu akcií v rámci veřejné nabídky. Hlavnímu akcionáři budou následně jako určenému zájemci nabídnuty k upsání akcie, které nebyly upsány ostatními akcionáři. Nové akcie budou upisovány ve lhůtě do 6. března 2017 (včetně).

K přednostnímu upsání akcií na základě veřejné nabídky dojde zápisem do listiny upisovatelů. Zápis bude obsahovat druh, počet a jmenovitou hodnotu upsaných akcií, údaj, že budou vydány jako zaknihované cenné papíry, emisní kurz, jméno a bydliště nebo sídlo upisovatele, číslo majetkového účtu, na který mají být vydány zaknihované akcie, a podpis, jinak platí, že k zápisu nedošlo.

Vzhledem k tomu, že akcie, které jsou předmětem nabídky dle tohoto Prospektu, budou vydány jako zaknihované cenné papíry, je pro jejich vydání upisovatelům třeba, aby každý upisovatel měl založený zařazený majetkový účet u účastníka CDCP.

Emitent vydá upisovateli po zápisu písemné potvrzení, ve kterém uvede druh, počet a jmenovitou hodnotu upsanych akcií, údaj, že budou vydány jako zaknihované cenné papíry, celkovou hodnotu emisního kurzu upsanych akcií a rozsah jeho splacení. Akcionáři splatí emisní kurz jimi upsanych akcií nejpozději do 1 roku od účinnosti zvýšení základního kapitálu, tj. od zápisu zvýšení základního kapitálu do obchodního rejstříku. Bližší podmínky splacení a dodání cenných papírů se řídí podle čl. 5.1.8 níže.

5.1.4. Odvolání nebo pozastavení nabídky

Emitent nemůže účinnou nabídku odvolat ani pozastavit.

5.1.5. Vracení přeplatků

Pokud by došlo k tomu, že kupující akcionář z jakéhokoliv důvodu, například důsledkem technické chyby, zaplatí za nabízené akcie více, než je aktuální nabídková cena uvedená v bodě 5.3 níže, musí kupující akcionář tuto skutečnost reklamovat u Emitenta. Pokud by Emitent dostal z jakéhokoliv důvodu od kupujícího akcionáře zaplacenou cenu větší, než odpovídá emisnímu kurzu upsanych akcií, Emitent do 14 dnů od doručení reklamace tomuto kupujícímu akcionáři přeplatek vrátí, a to bezhotovostním převodem na bankovní účet, který kupující akcionář uvede v reklamaci.

5.1.6. Minimální a maximální částky žádosti k úpisu

Minimální částka žádosti k úpisu nebyla stanovena, je však možné upisovat pouze celé akcie. Maximální částka žádosti k úpisu každého akcionáře je omezena výměnným poměrem stanoveným v prvním, resp. druhém kole úpisu. Hlavní akcionář může v případě, že ostatní akcionáři neupíšou ani po druhém kole úpisu všechny akcie, k nimž mají přednostní práva úpisu, upsat jakožto určený zájemce stanovený Usnesením valné hromady také tyto ostatními akcionáři neupsané akcie.

5.1.7. Stažení žádosti o nabídku

Stažení žádosti o nabídku se nepřipouští.

5.1.8. Splacení cenných papírů

Akcie budou upsány postupem na základě veřejné nabídky zápisem do listiny upisovatelů. Akcionáři splatí emisní kurz jimi upsanych akcií nejpozději do 1 roku od účinnosti zvýšení základního kapitálu, a to na účet č. 117585153/0300, IBAN CZ25 0300 0000 0001 1758 5153, vedený Československou obchodní bankou, a. s. Splacení emisního kurzu se dále řídí zákony platnými v době Emise.

5.1.9. Zveřejnění výsledků nabídky

Veškeré informace o výsledku veřejné nabídky budou zveřejněny na Internetové stránce Emitenta v sekci Aktuálně (<http://www.ohlzs.cz/aktualne/>), a to nejpozději v den následující po ukončení nabídky, tj. 7. března 2017.

5.1.10. Práva na přednostní upsání nových akcií

Nové akcie budou k úpisu nabídnuty pouze stávajícím akcionářům Emitenta. Vzhledem ke stanovenému výměnnému poměru a skutečnosti, že lze upisovat pouze celé akcie, budou moci na základě veřejné nabídky, jež je předmětem tohoto Prospektu, upisovat nové akcie Emitenta pouze akcionáři disponující přednostními právy nejméně v takovém rozsahu, který jim umožní upsat alespoň 1 novou akcii Emitenta.

Příklad č. 1: Pokud stávající akcionář disponuje s přednostními právy k **3 stávajícím akciím** Emitenta, v důsledku výměnného poměru ve výši 0,3867 a skutečnosti, že upisovat lze pouze celé akcie, může upsat **1 novou akcii** Emitenta ($3 \times 0,3867 = 1,1601$).

Příklad č. 2: Pokud stávající akcionář disponuje s přednostními právy k **8 stávajícím akciím** Emitenta, v důsledku výměnného poměru ve výši 0,3867 a skutečnosti, že upisovat lze pouze celé akcie, může upsat **3 nové akcie** Emitenta ($8 \times 0,3867 = 3,0936$).

Příklad č. 3: Pokud stávající akcionář disponuje s přednostními právy ke **2 stávajícím akciím** Emitenta, v důsledku výměnného poměru ve výši 0,3867 a skutečnosti, že upisovat lze pouze celé akcie, nemůže samostatně upsat **žádnou novou akcii** Emitenta ($2 \times 0,3867 = 0,7734$).

Rozhodným dnem pro uplatnění přednostního práva v prvním i druhém kole přednostního úpisu akcií je den, kdy mohlo být přednostní právo uplatněno poprvé, tj. 30. ledna 2017.

Přednostní právo k úpisu akcií je samostatně převoditelné ode dne, kdy Usnesením valné hromady bylo rozhodnuto o zvýšení základního kapitálu, tj. 22. prosince 2016.

Níže Emitent uvádí některé informace týkající se prvního a druhého kola přednostního úpisu akcií. Pro bližší podmínky přednostního úpisu akcií viz čl. 5.1.1 (Podmínky platné pro nabídku) této kapitoly Prospektu.

5.1.10.1. První kolo přednostního úpisu akcií

Akcionáři mohou uplatnit přednostní právo na upsání nových akcií v sídle Emitenta na adrese Burešova 938/17, Veveří, 602 00 Brno, a to ve lhůtě od 30. ledna 2017 (včetně) do 13. února 2017 (včetně) v pracovních dnech v časech od 10.00 do 14.00 hodin.

5.1.10.2. Druhé kolo přednostního úpisu akcií

Akcionáři mohou uplatnit přednostní právo na upsání nových akcií, které neupsal jiný akcionář v prvním kole úpisu, v sídle Emitenta na adrese Burešova 938/17, Veveří, 602 00 Brno, a to ve lhůtě od 15. února 2017 (včetně) do 28. února 2017 (včetně) v pracovních dnech v časech od 10.00 do 14.00 hodin.

Představenstvo Emitenta poté, co stávající akcionáři uplatní v rámci prvního a druhého kola úpisu své přednostní právo, nabídne Hlavnímu akcionáři jako určenému zájemci k úpisu akcie, které nebyly upsány na základě přednostního práva. Lhůta pro přijetí nabídky uplyne koncem doby upisování akcií, tj. dne 6. března 2017.

Poté představenstvo Emitenta rozhodne o konečné částce zvýšení základního kapitálu.

Emitent vydá upisovateli po zápisu písemné potvrzení, ve kterém uvede druh, počet a jmenovitou hodnotu upsáných akcií, údaj, že budou vydány jako zaknihované cenné papíry, celkovou hodnotu emisního kurzu upsáných akcií a rozsah jeho splacení.

Bližší podmínky splacení cenných papírů jsou uvedeny v bodě 5.1.8. výše.

5.2. Plán rozdělení a přidělování cenných papírů

Veřejná nabídka akcií probíhá výhradně v České republice. Nové akcie budou k úpisu nabídnuty pouze stávajícím akcionářům Emitenta. Nové akcie budou upisovány stávajícími akcionáři pouze v rámci výkonu práva na přednostní úpis nových akcií. Akcie, které nebudou upsány s využitím přednostního práva, nebudou všechny, ani jejich část, upsány dohodou akcionářů, avšak budou bezodkladně po skončení druhého kola přednostního úpisu nabídnuty Hlavnímu akcionáři jako určenému zájemci. Všechny nabízené kmenové akcie jsou z hlediska akcionářských práv i všech jiných vlastností stejné a zastupitelné a u těchto akcií neexistuje žádné další dělení na další tranše (např. pro institucionální nebo drobné investory). Předpokládá se, že Hlavní akcionář Emitenta nabude na základě veřejné nabídky více než 5 % nabízených akcií. Emitentovi není známo, že by členové správních, řídicích a dozorčích orgánů Emitenta chtěli v rámci nabídky upisovat více než 5 % nabízených akcií. Neexistují žádná stabilizační opatření, ani žádné zajišťovací opce.

5.3. Metoda určení nabídkové ceny

Nabídková cena jedné akcie je 4.406,- Kč. Tato cena je konečná – Emitent zvláště neúčtuje žádné náklady ani daně na vrub upisovatelů nebo kupujících. Nabídková cena bude zveřejněna na Internetové stránce Emitenta v sekci Aktuálně (<http://www.ohlzs.cz/aktualne/>) v souladu s platnými právními předpisy. Nabídková cena byla určena jako aktuální tržní cena Emitenta k datu 30. dubna 2016.

Emitent pro způsob výpočtu nabídkové ceny jedné akcie vycházel z ocenění Emitenta. Při ocenění Emitenta jakožto samostatné entity (bez dceřiných společností) použil metodu diskontovaných volných peněžních toků (metoda DCF Entity) ve verzi třífázového modelu. Při této metodě jsou volné toky pro vlastníky a věřitele diskontovány váženými průměrnými náklady kapitálu. Pro ověření výsledků výnosového ocenění byla Emitentem použita též tržní metoda ocenění na základě metody tržních násobků. Emitent také posuzoval hodnotu akcií na základě ceny volně obchodovaných akcií na Volném trhu společnosti RM-SYSTÉM. Dle názoru Emitenta však cenu akcií obchodovaných na Volném trhu společnosti

RM-SYSTÉM nelze ztotožnit s jejich tržní hodnotou, neboť tato cena je do značné míry ovlivněna nízkým obchodovaným objemem, možným diskontem za minoritu a počtem transakcí. Obchodované akcie tak z důvodu nízké likvidity nemusí reflektovat všechny faktory, které mají na hodnotu Emitenta vliv.

Tržní hodnota dceřiných společností Emitenta byla stanovena samostatně. Dceřiné společnosti byly pro tento účel rozděleny do dvou kategorií:

- i. dceřiné společnosti se samostatnou provozní činností; a
- ii. dceřiné společnosti založené pro právní, administrativní či daňové účely.

V případě první skupiny společností Emitent použil metodu diskontovaných volných peněžních toků či metodu účetní hodnoty vlastního kapitálu v závislosti na významnosti provozních aktivit dané společnosti. v případě druhé kategorie společností byla ve všech případech použita metoda účetní hodnoty vlastního kapitálu.

Následně Emitent stanovil celkovou hodnotu Emitenta včetně jeho dceřiných společností jako součet hodnoty Emitenta a hodnoty jeho dceřiných společností. Výslednou hodnotu akcií pak Emitent určil prostým alikvotním propočtem.

Použitím výše uvedených metod dospěl Emitent k závěru, že tržní hodnota 486.463 kusů akcií Emitenta na jméno v zaknihované podobě o nominální hodnotě 1.000,- Kč, které představují 100% podíl na základním kapitálu Emitenta, po zaokrouhlení činí částku **2.143.047.000,- Kč**. Tržní hodnota jedné akcie Emitenta tedy činí částku **4.406,- Kč**, čemuž odpovídá i nabídková cena dle tohoto Prospektu.

Osobami, které stanovily výše uvedená kritéria pro určení nabídkové ceny nabízených akcií a které jsou za jejich stanovení odpovědné, jsou osoby uvedené v kapitole B, bodě 1 tohoto Prospektu.

5.4. Umístění a upisování

Akcie, které jsou předmětem nabídky k upsání dle tohoto Prospektu, nejsou nabízené v zahraničí. K datu Prospektu neexistuje žádný pevný závazek žádného obchodníka s cennými papíry, který by ho zavazoval určitou část akcií koupit nebo aktivně nabízet klientům. K datu Prospektu neexistují ani žádná nezávazná ujednání s obchodníky s cennými papíry týkající se povinnosti odkoupit část Emise.

Koordinátorem nabídky akcií je Emitent, zastoupený členkou představenstva, paní Mgr. Danielou Musilovou. Pokud bude veřejná nabídka úspěšná, dojde postupně k prodeji nabízených akcií. Emitent má s CDCP uzavřenou smlouvu o vedení evidence emise; koordinátor nabídky zajistí odpovídající prodejní příkazy pro zápis na majetkové účty nabyvatelů u CDCP, které nabyvatelé uvedou v listině upisovatelů při úpisu akcií. Kvydání zaknihovaných akcií na účty nabyvatelů dojde na základě příkazu k vypořádání Emise, který podá Emitent v souladu s platným provozním řádem CDCP. Vypořádání Emise zahrnuje převod zaknihovaných akcií a práv s nimi spojených na majetkové účty nabyvatelů, Pro vypořádání Emise ze strany CDCP naopak není třeba, aby nabyvatelé splatili Emisní kurs – nejedná se o převod zaknihovaných akcií proti zaplacení. Ve věci splacení emisního kurzu se aplikují ustanovení ZOK a Usnesení valné hromady, podle kterých akcionář splatí emisní kurs jím upsaných akcií nejpozději do 1 roku od účinnosti zvýšení základního kapitálu.

Vzhledem k tomu, že akcie, které jsou předmětem nabídky dle tohoto Prospektu, budou vydány jako zaknihované cenné papíry, je pro jejich vydání upisovatelům třeba, aby každý upisovatel měl založený zařazený majetkový účet u účastníka CDCP.

6. PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ A ZPŮSOB OBCHODOVÁNÍ

6.1. Přijetí k burzovnímu obchodování na volném trhu

V současnosti jsou na Volném trhu RM-SYSTÉM přijaty k obchodování akcie stejné třídy (tj. 486.463 ks kmenových akcií na jméno v zaknihované podobě o jmenovité hodnotě každé akcie 1.000,- Kč, ISIN: CS0005028554) jako ty, které jsou předmětem tohoto Prospektu.

K datu Prospektu nejsou akcie, které jsou předmětem nabídky akcií dle tohoto Prospektu, obchodované na žádném regulovaném trhu s cennými papíry.

Bezprostředně po úpisu akcií, jež jsou předmětem této nabídky, a zápisu rejstříkovým soudem nové výše základního kapitálu do obchodního rejstříku podá Emitent notifikaci společnosti RM-SYSTÉM, ježímž předmětem bude informování společnosti RM-SYSTÉM o zvýšení základního kapitálu Emitenta v důsledku nabídky, jež je předmětem tohoto Prospektu. Emitent nebude podávat žádost k přijetí Emise na Volném trhu RM-SYSTÉM, když předmětem Emise jsou akcie stejné třídy jako ty, které jsou již na Volném trhu RM-SYSTÉM obchodovány, tedy k obchodování na tomto trhu již byly přijaty. Společnost RM-SYSTÉM v takovém případě již nevyžaduje podání žádosti o přijetí Emise k obchodování na Volném trhu, postačí pouhá notifikace ze strany Emitenta o navýšení stávající emise. Akcie, jež jsou předmětem této nabídky, budou moci upisovatelé obchodovat na Volném trhu RM-SYSTÉM již okamžikem jejich vydání na jejich majetkové účty vedené u CDCP. Zda se jednotliví upisovatelé rozhodnou akcie, jež jsou předmětem této nabídky, obchodovat prostřednictvím Volného trhu RM-SYSTÉM, je zcela v diskreci každého jednotlivého upisovatele, resp. záleží na dohodě každého jednotlivého upisovatele se společností RM-SYSTÉM.

Veškeré akcie, jež jsou předmětem této nabídky, budou upsány stávajícími akcionáři Emitenta v souladu s postupem obsaženým v bodu 5 této kapitoly Prospektu (Podmínky nabídky).

6.2. Stabilizační opatření

Neexistují žádná stabilizační opatření, jejichž cílem by bylo stabilizovat tržní cenu po ukončení veřejné nabídky.

7. PRODÁVAJÍCÍ DRŽITELÉ CENNÝCH PAPÍRŮ

Předmětem veřejné nabídky jsou akcie Emitenta uvedené v bodě 4 této kapitoly Prospektu (Údaje o cenných papírech). Jde o novou emisi kmenových akcií Emitenta za účelem zvýšení jeho základního kapitálu. Neexistují zde tedy žádní prodávající držitelé cenných papírů.

8. NÁKLADY SPOJENÉ S VEŘEJNOU NABÍDKOU

Nabídková cena je obsažena v bodě 5.1 této kapitoly Prospektu.

Odhad celkových nákladů spojených s veřejnou nabídkou je 1.850.000,- Kč, které činí cca 0,2 % celkového objemu veřejné nabídky.

Celkové čisté výnosy při zohlednění minimálního možného upsaného počtu akcií na základě této nabídky tak činí částku 798.323.660,- Kč a při zohlednění maximálního možného upsaného počtu akcií na základě této nabídky částku 826.984.690,- Kč.

Emitent předpokládá následující náklady související s úpisem akcií: náklady spojené s registrací cenných papírů u CDCP, majetkové převody cenných papírů na účty akcionářů, poplatky ČNB, odměna notáře a poradců angažovaných v souvislosti s vydáním nových akcií.

9. ZŘEDĚNÍ

Následující tabulky obsahují údaje o zředění akcií Emitenta v důsledku nabídky akcií dle tohoto Prospektu. K možnosti přednostního úpisu akcií akcionáři Emitenta podrobněji v bodě 5.1.1 (Podmínky platné pro nabídku) a v bodě 5.1.10 (Práva na přednostní upsání nových akcií) této kapitoly Prospektu.

- a) Zředení akcií Emitenta po prvním kole úpisu akcií v případě, že s **výjimkou Hlavního akcionáře nevyužije žádný z akcionářů** Emitenta svá přednostní práva k úpisu akcií

Akcionář	K datu Prospektu		Po úpisu akcií	
	Počet akcií	%	Počet akcií	%
Hlavní akcionář	469.642	96,54 %	651.252	97,48 %
Obrascón Huarte Lain Contruccion	5.804	1,19 %	5.804	0,87 %
Ing. Jaroslav Šandr	912	0,19 %	912	0,14 %
Maxim Chadzit-taskos	747	0,15 %	747	0,11 %
Ostatní akcionáři	9.358	1,92 %	9.358	1,40 %
Celkem	486.463	100%	668.073	100 %

Zdroj: Emitent

- b) Zředení akcií Emitenta v případě, že **všichni akcionáři využijí přednostního práva** v prvním kole úpisu akcií

Akcionář	K datu Prospektu		Po úpisu akcií	
	Počet akcií	%	Počet akcií	%
Hlavní akcionář	469.642	96,54 %	651.252	96,54 %
Obrascón Huarte Lain Contruccion	5.804	1,19 %	8.048	1,19 %
Ing. Jaroslav Šandr	912	0,19 %	1.265	0,19 %
Maxim Chadzit-taskos	747	0,15 %	1.036	0,15 %
Ostatní akcionáři	9.358	1,92 %	12.977	1,92 %
Celkem	486.463	100 %	674.578	100 %

Zdroj: Emitent

- c) Zředení akcií Emitenta v případě, že žádný z akcionářů, s výjimkou Hlavního akcionáře, neupíše část akcií příslušející mu na základě přednostního práva a Hlavní akcionář navíc jako určený zájemce upíše všechny akcie, k nimž ostatní akcionáři neuplatnili svá přednostní práva (tj. **Hlavní akcionář upíše veškeré akcie, jež jsou předmětem nabídky dle tohoto Prospektu**)

Akcionář	Ke dni Prospektu		Po úpisu	
	Počet akcií	%	Počet akcií	%
Hlavní akcionář	469.642	96,54 %	657.757	97,50 %
Obrascón Huarte Lain Contruccion	5.804	1,19 %	5.804	0,86 %
Ing. Jaroslav Šandr	912	0,19 %	912	0,14 %
Maxim Chadzit-taskos	747	0,15 %	747	0,11 %
Ostatní akcionáři	9.358	1,92 %	9.358	1,39 %
Celkem	486.463	100 %	674.578	100 %

Zdroj: Emitent

Obecně ke zředění akcií:

V důsledku nabídky akcií může dojít ke zředění akcií Emitenta. Ke zředění akcií dojde v každém případě u akcionářů, kteří před emisí nových akcií Emitenta samostatně nedisponují přednostními právy spojenými s alespoň 3 stávajícími akciemi Emitenta. Na základě podílu na nových akciích stanoveného Usnesením valné hromady pro první kolo úpisu akcií (tj. na jednu dosavadní akcii o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč připadá podíl ve výši 0,3867 na jedné nové akcii Emitenta) tito akcionáři nebudou v prvním kole úpisu moci upsat žádnou novou akcii.

Ke zředění akcií Emitenta může dojít také za situace, kdy stávající akcionáři, vyjma Hlavního akcionáře, nevyužijí v plném rozsahu svá přednostní práva k úpisu nových akcií. V takovém případě si Hlavní akcionář může zvolit, zda:

- a) upíše pouze část akcií, která mu náleží na základě podílu na nových akciích stanoveném Usnesením valné hromady, či
- b) jako určený zájemce upíše také ty akcie, ke kterým neuplatnili svá přednostní práva ostatní akcionáři, nebo jejich část.

Míra zředění akcií v důsledku nabídky akcií, jež je předmětem tohoto Prospektu, bude záviset na tom, která z výše uvedených situací nastane. Pokud Hlavní akcionář bude postupovat dle možnosti a), dojde k menšímu zředění akcií ostatních akcionářů Emitenta než při postupu dle možnosti b).

10. DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE

10.1. Poradci spojení s Emisí

Žádná společnost neposkytla Emitentovi své znalosti a zkušenosti týkající se marketingu a prodeje akcií.

Společnost Weinhold Legal, v.o.s. advokátní kancelář, se sídlem Na Florenci 2116/15, Nové Město, 110 00 Praha 1, IČO: 25628470, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. A 23733, v roli právního poradce předala Emitentovi své znalosti týkající se právní úpravy veřejné nabídky akcií. Sestavila základní osnovu tohoto Prospektu a seznámila emitenta s legislativou, kterou je nutno při sestavování Prospektu zohlednit. Obeznamenala též Emitenta s potřebnými kroky, které veřejné nabídce předcházejí a s ní souvisejí.

Veškeré auditní zprávy Emitenta vypracoval Deloitte Audit s.r.o., cert. č. 079.

10.2. Informace třetích stran

Informace pocházející od třetích stran byly přesně reprodukovány a podle vědomostí Emitenta a v míře, ve které je schopen to zjistit z informací zveřejněných touto třetí stranou, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukované informace byly nepřesné nebo zavádějící. V případě, že informace obsažené v tomto Prospektu pocházejí od třetích stran, jsou zdroje těchto informací řádně označeny.

KAPITOLA E:
STANOVY EMITENTA



OHL ŽS

STANOVY

společnosti

OHL ŽS, a.s.

se sídlem

Burešova 938/17, Veveří, 602 00 Brno

*Úplné znění Stanov OHL ŽS, a.s.
ve znění změn schválených VH dne 22.12.2016*

OBSAH

OBSAH	strana 2
Část I. Obecná ustanovení.....	4
Čl. 1 Výklad pojmů	4
Část II. Základní ustanovení.....	5
Čl. 2 Založení Společnosti.....	5
Čl. 3 Obchodní firma a sídlo Společnosti.....	5
Čl. 4 Trvání Společnosti	5
Čl. 5 Předmět podnikání Společnosti	5
Čl. 6 Systém vnitřní struktury Společnosti, zastupování Společnosti.....	7
Část III. Základní kapitál Společnosti, Akcie a práva Akcionářů	7
Čl. 7 Výše základního kapitálu	7
Čl. 8 Seznam Akcionářů a Akcie	7
Čl. 9 Zvýšení a snížení základního kapitálu	7
Čl. 10 Práva Akcionářů	8
Část IV. Orgány Společnosti	8
A. Valná hromada	8
Čl. 11 Postavení a působnost Valné hromady	8
Čl. 12 Svolání Valné hromady.....	9
Čl. 13 Organizace Valné hromady a její řízení.....	9
Čl. 14 Usnášeníschopnost a rozhodování Valné hromady	10
B. Dozorčí rada	10
Čl. 15 Postavení Dozorčí rady	10
Čl. 16 Volba a složení Dozorčí rady	11
Čl. 17 Působnost Dozorčí rady	11
Čl. 18 Práva a povinnosti členů Dozorčí rady	12
Čl. 19 Zasedání Dozorčí rady	12
Čl. 20 Výbory Dozorčí rady	13
C. Představenstvo.....	14
Čl. 21 Postavení Představenstva	14
Čl. 22 Volba a složení Představenstva	14
Čl. 23 Působnost Představenstva	15
Čl. 24 Práva a povinnosti členů Představenstva	16

Čl. 25	Zasedání Představenstva	17
Část V.	Ostatní ustanovení	17
Čl. 26	Účetní období	17
Čl. 27	Fondy Společnosti	17
Čl. 28	Způsob rozdělení zisku a úhrady ztrát	17
Čl. 29	Zrušení Společnosti.....	18
Čl. 30	Obchodní tajemství.....	18
Čl. 31	Postup při doplňování a změnách Stanov	18
Čl. 32	Oddělitelnost	18
Čl. 33	Platnost a účinnost	18

Část I. Obecná ustanovení

Čl. 1 Výklad pojmů

1.1. Nevyplývá-li ze souvislostí jinak, mají v těchto Stanovách níže uvedené pojmy, jsou-li uvozeny velkým počátečním písmenem, následující význam:

„Akcie“	znamená v dané době existující Akcie Společnosti;
„Akcionáři“	znamená majitele v dané době existujících Akcií;
„Dozorčí rada“	znamená Dozorčí radu Společnosti v dané době;
„Evidence CP“	znamená Centrální depozitář cenných papírů, a.s.
„Kolektivní smlouva“	znamená smlouvu uzavřenou mezi Společností a zástupci zaměstnanců;
„NOZ“	znamená zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění;
„Pracovní den“	znamená den, kdy jsou v České republice otevřeny banky pro běžný provoz;
„Představenstvo“	znamená Představenstvo Společnosti v dané době;
„Společnost“	znamená společnost OHL ŽS, a.s. se sídlem Burešova 938/17, Veverí, 602 00 Brno, zapsanou do obchodního rejstříku vedeného Krajským soudem v Brně, oddíl B, vložka 695, IČO 463 42 796;
„Stanovy“	znamená Stanovy Společnosti ve znění platném v dané době;
„Valná hromada“	znamená valnou hromadu Akcionářů v dané době;
„Výbory dozorčí rady“	znamená výbor pro kontrolu oddělení interního auditu a/nebo výbor pro kontrolu právního oddělení;
„Zákon“	znamená zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), v platném znění;
„Zpráva o vztazích“	znamená zprávu o vztazích mezi ovládající a ovládanou osobou a o vztazích mezi ovládanou osobou a ostatními osobami ovládanými stejnou ovládající osobou podle § 82 a násl. Zákona.
„Živnostenský zákon“	znamená zákon č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání (živnostenský zákon), v platném znění.

1.2. Nadpisy ve Stanovách slouží pouze k usnadnění orientace a nemohou být použity při výkladu.

1.3. Kde se ve Stanovách hovoří o Akciích a Akcionářích, mají se tím na mysli též zatímní listy a jejich držitelé, pokud z kontextu nevyplývá něco jiného.

1.4. Nevyplývá-li z výkladu pojmů nebo z ostatních ustanovení Stanov něco jiného, mají termíny použité v těchto Stanovách totožný význam jako termíny použité Zákonem.

- 1.5. Je-li činěn odkaz na konkrétní právní předpis, je tím míněn daný předpis ve znění všech změn a doplňků, vztahujících se k dané době, popřípadě právní předpis, který tento konkrétní právní předpis nahradil.

Část II. Základní ustanovení

Čl. 2 Založení Společnosti

Společnost byla založena 31. března 1992 v souladu se zákonem č. 92/1991 Sb. o podmínkách převodu majetku státu na jiné osoby ve znění zákona č. 92/1992 Sb. a v souladu se zákonem č. 513/1991 Sb.

Čl. 3 Obchodní firma a sídlo Společnosti

- 3.1. Obchodní firma Společnosti zní: OHL ŽS, a.s.
3.2. Sídlo Společnosti: Brno

Čl. 4 Trvání Společnosti

Společnost je založena na dobu neurčitou.

Čl. 5 Předmět podnikání Společnosti

- 5.1. Předmět podnikání Společnosti:
- 1) Provozování drážní dopravy
 - 2) Provozování dráhy – vlečky
 - 3) Zřizování, montáž, údržba a servis zařízení jednotné telekomunikační sítě v rozsahu:
 - drátová telekomunikační vedení v místních sítích včetně navazujících kabelových souborů,
 - kabelová vedení s optickými vlákny
 - 4) Distribuce elektřiny
 - 5) Hornická činnost v rozsahu podle ust. § 2 zák.č. 61/1988 Sb.:
 - a) vyhledávání a průzkum ložisek vyhrazených nerostů
 - b) otvírka, příprava a dobývání výhradních nerostů
 - c) zřizování, zajišťování a likvidace důlních děl a lomů
 - d) úprava a zušlechťování nerostů prováděné v souvislosti s jejich dobýváním
 - e) zřizování a provozování odvalů, výsypek a odkališť při činnostech uvedených v písmenech a) až d)
 - f) zvláštní zásahy do zemské kúry
 - g) zajišťování a likvidace starých důlních děl
 - 6) Činnost prováděná hornickým způsobem v rozsahu podle §3 zák. č. 61/1988 Sb.:
 - a) dobývání ložisek nevyhrazených nerostů, včetně úpravy a zušlechťování nerostů prováděných v souvislosti s jejich dobýváním, a vyhledávání a průzkum ložisek nevyhrazených nerostů prováděné k tomu účelu,
 - b) těžba písku v korytech vodních toků a štěrkopísků plovoucími stroji, včetně úpravy a zušlechťování těchto surovin prováděných v souvislosti s jejich těžbou, s výjimkou odstraňování nánosů při údržbě vodních toků,
 - c) práce k zajištění stability podzemních prostorů (podzemní sanační práce),

- d) práce na zpřístupňování jeskyní a práce na jejich udržování v bezpečném stavu,
 - e) zemní práce prováděné za použití strojů a výbušnin, pokud se na jedné lokalitě přemísťuje více než 100 000 m krychlových horniny, s výjimkou zakládání staveb,
 - f) vrtání vrtů s délkou nad 30m pro jiné účely než k činnostem uvedeným v §2 a 3,
 - g) práce na zpřístupnění starých důlních děl nebo trvale opuštěných důlních děl a práce na jejich udržování v bezpečném stavu,
 - h) podzemní práce spočívající v hloubení důlních jam a studní, v ražení štol a tunelů, jakož i ve vytváření podzemních prostorů o objemu větším než 300m krychlových horniny,
- 7) Obchod s elektřinou
- 8) Provádění technických prohlídek a zkoušek určených technických zařízení drah železničních, tramvajových a trolejbusových v rozsahu:
- Zařízení elektrická:
 - a) elektrické sítě a elektrické rozvody drah,
 - b) elektrická rozvodná zařízení drah a elektrické stanice drah,
 - c) trakční napájecí a spínací stanice,
 - d) elektrická zařízení napájená z trakčního vedení,
 - e) elektrická zařízení drážních vozidel,
 - f) silnoproudá zařízení drážní zabezpečovací, sdělovací, požární, signalizační a výpočetní techniky,
 - g) náhradní zdroje elektrické energie pro provozování dráhy,
 - h) zkušební elektrických zařízení drah,
 - Zařízení pro ochranu před účinky atmosférické a statické elektřiny.
 - Zařízení pro ochranu před negativními účinky zpětných trakčních proudů.
- 9) Truhlářství, podlahářství
- 10) Izolátérství
- 11) Opravy silničních vozidel
- 12) Opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů
- 13) Zámečnictví, nástrojařství
- 14) Obráběčství
- 15) Provádění trhacích prací
- 16) Projektová činnost ve výstavbě
- 17) Výkon zeměměřičských činností
- 18) Poskytování technických služeb k ochraně majetku a osob
- 19) Provádění staveb, jejich změn a odstraňování
- 20) Montáž, opravy, revize a zkoušky plynových zařízení a plnění nádob plyny
- 21) Vodoinstalátérství, topenářství
- 22) Montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení
- 23) Vedení účetnictví, vedení daňové evidence
- 24) Podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
- 25) Malířství, lakýrnictví a natěračství

- 26) Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- 27) Pokrývačství, tesařství
- 28) Zednictví
- 29) Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení
- 30) Klempířství a oprava karoserií
- 31) Silniční motorová doprava – nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou – li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, - osobní provozovaná vozidly určenými pro přepravu více než 9 osob včetně řidiče, - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou – li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, - osobní provozovaná vozidly určenými pro přepravu nejvýše 9 osob včetně řidiče
- 32) Poskytování služeb v oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví při práci.

Čl. 6 System vnitřní struktury Společnosti, zastupování Společnosti

- 6.1. System vnitřní struktury Společnosti je dualistický. Společnost se ve smyslu ustanovení § 777 odst. 5 Zákona podřizuje Zákonu jako celku.
- 6.2. Společnost zastupují vždy dva členové představenstva, přičemž alespoň jeden z nich musí být vždy předseda nebo jeden z místopředsedů.

Část III. Základní kapitál Společnosti, Akcie a práva Akcionářů

Čl. 7 Výše základního kapitálu

- 7.1. Základní kapitál Společnosti činí 486,463.000,- Kč (slovy: čtyři sta osmdesát šest milionů čtyři sta šedesát tři tisíce korun českých).
- 7.2. Základní kapitál Společnosti je rozdělen na 486 463 ks (slovy: čtyři sta osmdesát šest tisíc čtyři sta šedesát tři kusů) Akcií o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč (slovy: jeden tisíc korun českých), znějících na jméno, v zaknihované podobě.
- 7.3. Základní kapitál Společnosti byl plně splacen.

Čl. 8 Seznam Akcionářů a Akcie

- 8.1. Seznam Akcionářů podle § 264 odst.1 Zákona nahrazuje evidence zaknihovaných cenných papírů vedená podle zvláštního právního předpisu.
- 8.2. Na každou Akcii připadá při hlasování na Valné hromadě jeden hlas.
- 8.3. Akcie jsou neomezeně převoditelné. Práva spojená s Akcií vykonává osoba vedená v evidenci CP, na jejímž účtu jsou Akcie evidovány, nestanoví-li zákon jinak. K převodu Akcií dojde na základě příkazu k registraci převodu.

Čl. 9 Zvýšení a snížení základního kapitálu

- 9.1. Zvýšení základního kapitálu Společnosti se řídí ustanoveními §§ 464 až 466, 468 až 515 a 546 až 548 Zákona. O zvýšení základního kapitálu rozhoduje Valná hromada nebo Představenstvo na základě pověření Valnou hromadou v souladu se Zákonem a Stanovami. Informace podle § 485 odst. 1 Zákona budou zaslány v souladu s § 406 odst. 1 Zákona na adresu uvedenou v evidenci zaknihovaných cenných papírů a

uveřejněny na internetových stránkách Společnosti. Informace se považují za doručené vyvěšením na internetových stránkách Společnosti.

- 9.2. Snížení základního kapitálu Společnosti je možné pouze na základě rozhodnutí Valné hromady. Snížení základního kapitálu se řídí ustanoveními §§ 467 a 516 až 548 Zákona.

Čl. 10 Práva Akcionářů

- 10.1. Akcionář je oprávněn účastnit se Valné hromady, hlasovat na ní, má právo požadovat a dostat na ní vysvětlení záležitostí týkajících se společnosti, je-li takové vysvětlení potřebné pro posouzení předmětu jednání Valné hromady, a uplatňovat návrhy a protinávrhy.
- 10.2. Akcionář má právo na podíl ze zisku Společnosti (dividendu), který Valná hromada podle výsledků hospodaření určila k rozdělení. Tento podíl se určuje poměrem jmenovité hodnoty jeho Akcií k jmenovité hodnotě Akcií všech Akcionářů. Dividenda je splatná do tří (3) měsíců ode dne, kdy bylo přijato usnesení Valné hromady o rozdělení zisku, neurčí-li Valná hromada v tomto usnesení jinou lhůtu splatnosti. Rozhodný den pro uplatnění práva na dividendu je shodný s rozhodným dnem pro účast na Valné hromadě, která rozhodne o výplatě dividendy.
- 10.3. Po zrušení Společnosti s likvidací má Akcionář právo na podíl na likvidačním zůstatku.

Část IV. Orgány Společnosti

A. Valná hromada

Čl. 11 Postavení a působnost Valné hromady

- 11.1. Valná hromada je nejvyšším orgánem Společnosti.
- 11.2. Valná hromada je oprávněna dávat Představenstvu pokyny k výkonu činnosti, které, pokud jsou v souladu se zákonem a Stanovami, musí Představenstvo respektovat.
- 11.3. Do působnosti Valné hromady náleží:
- a) rozhodování o změně Stanov, nejde-li o změnu v důsledku zvýšení základního kapitálu Představenstvem na základě pověření Valné hromady nebo o změnu, ke které došlo na základě jiných právních skutečností;
 - b) rozhodování o změně výše základního kapitálu a o pověření Představenstva ke zvýšení základního kapitálu Společnosti;
 - c) rozhodování o možnosti započtení peněžité pohledávky vůči společnosti proti pohledávce na splacení emisního kursu;
 - d) rozhodování o vydání vyměnitelných nebo prioritních dluhopisů;
 - e) volba a odvolání členů Dozorčí rady;
 - f) schválení řádné, mimořádné nebo konsolidované účetní závěrky a v případech, kdy její vyhotovení stanoví jiný právní předpis, i mezitímní účetní závěrky;
 - g) rozhodnutí o rozdělení zisku nebo jiných vlastních zdrojů, nebo o úhradě ztráty,
 - h) rozhodování o podání žádosti k přijetí účastnických cenných papírů Společnosti k obchodování na evropském regulovaném trhu nebo o vyřazení těchto cenných papírů z obchodování na evropském regulovaném trhu,

- i) rozhodnutí o zrušení Společnosti s likvidací, o jmenování a odvolání likvidátora a stanovení přesné výše jeho odměny, a schválení návrhu na rozdělení likvidačního zůstatku;
- j) schválení převodu nebo zastavení závodu nebo takové jeho části, která by znamenala podstatnou změnu dosavadní struktury závodu nebo podstatnou změnu v předmětu podnikání nebo činnosti Společnosti;
- k) schválení smlouvy o tichém společenství, včetně schválení jejích změn a jejího zrušení,
- l) schválení smlouvy o výkonu funkce člena Dozorčí rady a souhlas s poskytnutím jiného plnění členu Dozorčí rady podle § 61 Zákona;
- m) usnesení o nabytí vlastních akcií podle § 301 Zákona;
- n) schválení poskytnutí finanční asistence podle § 311 Zákona;
- o) další rozhodnutí, která Zákon nebo Stanovy svěřují do působnosti Valné hromady.

11.4. Valná hromada rozhoduje usneseními, která jsou závazná pro všechny orgány Společnosti.

Čl. 12 Svolání Valné hromady

- 12.1. Valná hromada se koná nejméně 1x ročně, nejpozději do 30.6. běžného kalendářního roku.
- 12.2. Valnou hromadu svolává způsobem podle Zákona Představenstvo.
- 12.3. Valnou hromadu může v případech stanovených Zákonem svolat i Dozorčí rada nebo i člen Představenstva nebo Dozorčí rady.
- 12.4. Svolavatel nejméně třicet (30) dnů přede dnem konání valné hromady uveřejní pozvánku na Valnou hromadu na internetových stránkách Společnosti a současně ji zašle Akcionářům na adresu uvedenou v evidenci zaknihovaných cenných papírů.
- 12.5. Rozhodným dnem k účasti na Valné hromadě je patnáctý (15) kalendářní den, předcházející dni konání Valné hromady.
- 12.6. Svolání (i) náhradní Valné hromady, (ii) Valné hromady k projednání zjištěné ztráty společnosti podle ust. § 403 odst. 2 Zákona a (iii) Valné hromady svolávané na žádost kvalifikovaného Akcionáře, se řídí Zákonem.
- 12.7. Připouští se rozhodování Valné hromady per rollam při dodržení ust. § 418 a násl. Zákona.

Čl. 13 Organizace Valné hromady a její řízení

- 13.1. Akcionář se zúčastňuje Valné hromady osobně, prostřednictvím osob oprávněných jej zastupovat anebo v zastoupení na základě písemné plné moci. Z písemné plné moci musí vyplývat, zda byla udělena pro zastoupení na jedné nebo na více Valných hromadách.
- 13.2. Společnost zajistí sepsání listiny přítomných Akcionářů podle ust. § 413 Zákona.
- 13.3. Valná hromada volí svého předsedu, zapisovatele, ověřovatele zápisu a osobu nebo osoby pověřené sčítáním hlasů (skrutátora/y). Do doby zvolení předsedy řídí jednání Valné hromady svolavatel nebo jím určená osoba.

- 13.4. Na Valné hromadě se hlasuje nejprve o návrhu svolavatele Valné hromady, pouze v případě neschválení tohoto návrhu potřebnou většinou hlasů se hlasuje o protinávrzích, a to v tom pořadí v jakém byly tyto protinávrhy předloženy.
- 13.5. Hlasování na Valné hromadě je veřejné - aklamací. Představenstvo Společnosti může určit, že hlasování na Valné hromadě bude tajné – hlasovacími lístky; způsob hlasování musí sdělit Představenstvo při zahájení Valné hromady.
- 13.6. Pro účely veřejného hlasování obdrží Akcionář při prezenci lístek s číslem Akcionáře, pomocí kterého hlasuje k předloženým návrhům. Při veřejném hlasování rozhoduje předsedající o pořadí otázek „kdo je pro“, „kdo je proti“, „kdo se zdržel hlasování“ a skrutátor zaznamená v pomocné tabulce výsledek hlasování a tabulku předá ke zpracování, při kterém se k jednotlivému hlasování Akcionáře přiřadí počet hlasů, odpovídající jeho podílu na základním kapitálu. Sčítání hlasů při hlasování veřejném může předsedající ukončit, je-li v jeho průběhu spolehlivě zjištěno, že bylo dosaženo potřebné většiny k rozhodnutí anebo, že této většiny nemůže být dosaženo.
- 13.7. V případě tajného hlasování se hlasuje pomocí hlasovacích lístků, které obdrží Akcionář při prezenci na Valné hromadě. Při hlasování Akcionář upraví hlasovací lístek tak, že křížkem označí buď „ano“ (souhlasí), nebo „ne“ (nesouhlasí), nebo „zdržel se“. Hlasovací lístky neoznačené křížkem budou považovány za neplatné. Akcionář, který omylem provedl špatné označení, může provést opravu, vedle které se vlastnoručně podepíše. V případě, kde bude podpis u provedené opravy chybět, bude hlasovací lístek považován za neplatný.
- 13.8. Během hlasování se všichni přítomní Akcionáři musí zdržet jednání, které by mohlo hlasování ztížit nebo jinak ohrozit.
- 13.9. Pro zápis z jednání Valné hromady, jakož i právo Akcionáře na vydání kopie zápisu platí ustanovení §§ 423 a 425 Zákona.
- 13.10. Jednacím jazykem na Valné hromadě je jazyk český.
- 13.11. Pro přednesení své žádosti na Valné hromadě má Akcionář časové omezení 15 minut.

Čl. 14 Usnášeníschopnost a rozhodování Valné hromady

- 14.1. Valná hromada je schopna se usnášet, pokud jsou přítomni Akcionáři vlastníci Akcie, jejichž jmenovitá hodnota přesahuje třicet (30) % základního kapitálu Společnosti.
- 14.2. Není-li Valná hromada schopna se usnášet ani po uplynutí jedné hodiny od doby, na kterou byla svolána, pak osoba pověřená zahájením Valné hromady tuto skutečnost oznámí. Představenstvo svolá novým oznámením náhradní Valnou hromadu podle § 414 Zákona.
- 14.3. Valná hromada rozhoduje většinou hlasů přítomných Akcionářů, s výjimkou rozhodování, na která stanoví Zákon zejména v ustanoveních §§ 416 a 417 potřebu kvalifikované většiny.

B. Dozorčí rada

Čl. 15 Postavení Dozorčí rady

- 15.1. Dozorčí rada dohlíží na výkon působnosti Představenstva a na činnost Společnosti.
- 15.2. Člen Dozorčí rady nesmí být zároveň členem Představenstva, prokuristou nebo osobou oprávněnou podle zápisu v obchodním rejstříku jednat jménem Společnosti.

15.3. Ustanovení Stanov, upravující postavení a působnost Dozorčí rady, představuje zároveň zásady, kterými se ve smyslu ustanovení § 446 odst. 2 Zákona Dozorčí rada řídí.

Čl. 16 Volba a složení Dozorčí rady

16.1. Počet členů Dozorčí rady je stanoven na pět (5) .

16.2. Členem Dozorčí rady nemůže být ten, kdo není bezúhonný ve smyslu Živnostenského zákona a ani ten, u koho nastala skutečnost, která je překážkou provozování živnosti. Zástupce právnické osoby, která by byla členem Dozorčí rady, musí splňovat požadavky a předpoklady pro výkon funkce stanovené zákonem pro samostatného člena orgánu. Člen Dozorčí rady musí být plně svéprávný. To platí i pro zástupce právnické osoby, která by byla členem Dozorčí rady. Pro členství v Dozorčí radě se předpokládají odborné znalosti a zkušenosti, skýtající záruku správného vykonávání této funkce.

16.3. Členy Dozorčí rady volí a odvolává Valná hromada.

16.4. Dozorčí rada volí a odvolává ze svých členů předsedu, případně místopředsedy.

16.5. Členové Dozorčí rady jsou voleni na dobu pěti (5) let. Opětovná volba členů Dozorčí rady je možná.

16.6. Člen Dozorčí rady může ze své funkce odstoupit (vzdát se funkce). Pro tento případ platí pro zánik jeho funkce ust. § 59 a § 453 Zákona a je povinen oznámit písemně svoje odstoupení Dozorčí radě. V takovém případě končí výkon jeho funkce okamžikem, kdy jeho odstoupení projednala nebo měla projednat Dozorčí rada. Dozorčí rada je povinna projednat odstoupení na nejbližším zasedání poté, co se o odstoupení dozvěděla. Jestliže člen Dozorčí rady, který odstupuje z funkce, oznámí své odstoupení na zasedání Dozorčí rady, končí výkon jeho funkce uplynutím jednoho (1) měsíce po takovém oznámení, neschválí-li Dozorčí rada na žádost člena jiný okamžik zániku funkce.

16.7. Současně se skončením funkce člena Dozorčí rady zanikne také smlouva o výkonu funkce člena Dozorčí rady, pokud byla uzavřena, s výjimkou případných ustanovení, která mají zůstat v platnosti i po zániku smlouvy o výkonu funkce.

16.8. Dozorčí rada, jejíž počet členů neklesl pod polovinu, může jmenovat náhradní členy do příštího zasedání Valné hromady. Doba výkonu funkce náhradního člena Dozorčí rady se nezapočítává do doby výkonu funkce člena Dozorčí rady podle čl. 16.5. Stanov.

Čl. 17 Působnost Dozorčí rady

17.1. Dozorčí rada

- a) přezkoumává řádnou, mimořádnou a konsolidovanou, popřípadě i mezitímní účetní závěrku a návrh na rozdělení zisku nebo úhradu ztráty, a předkládá své vyjádření Valné hromadě;
- b) svolává za podmínek stanovených Zákonem Valnou hromadu, a na takto svolané Valné hromadě navrhuje potřebná opatření;
- c) navrhuje Představenstvu nebo Valné hromadě opatření, která považuje za vhodná,
- d) projednává podnikatelské záměry Společnosti včetně finančních plánů, rozpočtů, organizační struktury a jejich změn;
- e) vyjadřuje se ke zprávě o podnikatelské činnosti Společnosti a stavu jejího majetku za uplynulý rok, kterou předkládá Představenstvo Valné hromadě;
- f) je oprávněna vyžadovat si informace od Představenstva;

- g) je oprávněna nahlížet do všech dokladů a záznamů týkajících se činnosti Společnosti;
- h) seznamuje Valnou hromadu s výsledky své činnosti;
- i) kontroluje, zda účetní zápisy jsou řádně vedeny v souladu se skutečností;
- j) kontroluje, zda se činnost Společnosti uskutečňuje v souladu s právními předpisy, Stanovami a pokyny Valné hromady;
- k) účastní se Valné hromady;
- l) volí a odvolává členy Představenstva;
- m) schvaluje smlouvy o výkonu funkce členů Představenstva a vyslovuje souhlas s poskytnutím jiného plnění členu Představenstva podle § 61 Zákona;
- n) na základě návrhu Představenstva schvaluje odměňování a manažerskou smlouvu generálního ředitele Společnosti, nejsou-li již práva a povinnosti generálního ředitele schváleny v rámci bodu m);
- o) schvaluje vznik a skončení pracovního poměru a odměňování vedoucích zaměstnanců v přímé řídicí působnosti generálního ředitele,
- p) schvaluje základní principy odměňování zaměstnanců Společnosti,
- q) schvaluje úkony Představenstva vymezené v čl. 23.5. Stanov;
- r) přezkoumává Zprávu o vztazích zpracovanou Představenstvem a o svém stanovisku k ní informuje Valnou hromadu;

Čl. 18 Práva a povinnosti členů Dozorčí rady

- 18.1. Zákon upravuje: (i) práva a povinnosti člena Dozorčí rady, (ii) pravidla jednání členů Dozorčí rady, (iii) podmínky výkonu funkce včetně smlouvy o výkonu funkce a poskytnutí jiného plnění v jeho prospěch, jakož i (iv) pro pravidla o střetu zájmů a o zákazu konkurence.
- 18.2. Členům Dozorčí rady může příslušet podíl na zisku (tantiéma), za podmínek sjednaných ve smlouvě o výkonu funkce, a pokud její výši schválí Valná hromada v rámci návrhu na rozdělení zisku.
- 18.3. Předseda Dozorčí rady, popřípadě jiný pověřený člen Dozorčí rady, je oprávněn účastnit se zasedání Představenstva.

Čl. 19 Zasedání Dozorčí rady

- 19.1. Dozorčí rada se schází podle potřeby, zpravidla jedenkrát za tři (3) měsíce, a není-li v pozvánce uvedeno jinak, v sídle Společnosti. Zasedání svolává předseda Dozorčí rady, pokud svoláním zasedání nepověří jiného člena Dozorčí rady.
- 19.2. Pozvánka na zasedání Dozorčí rady musí obsahovat dobu, místo konání a pořad jednání a musí být odeslána nejpozději sedm (7) dnů před konáním zasedání.
- 19.3. Dozorčí rada je schopna se usnášet, je-li přítomna nadpoloviční většina jejích členů. Dozorčí rada rozhoduje na základě souhlasu většiny všech svých členů. Při rovnosti hlasů je rozhodující hlas předsedy Dozorčí rady.
- 19.4. O zasedání Dozorčí rady se pořizuje zápis, podepsaný předsedajícím tohoto zasedání; přílohou zápisu je seznam přítomných. V zápise se jmenovitě uvedou členové Dozorčí rady, kteří hlasovali proti přijetí jednotlivých rozhodnutí nebo se zdrželi hlasování a stanoviska menšiny členů, jestliže tito o to požádají.
- 19.5. Pokud s tím souhlasí všichni členové Dozorčí rady, může Dozorčí rada rozhodovat per rollam. O usnášeníschopnosti Dozorčí rady a o přijímání rozhodnutí platí ustanovení čl.

19.3. Stanov, přičemž hlasující se považují za přítomné. O volbě a odvolání předsedy a místopředsedy Dozorčí rady není možné rozhodovat per rollam. Rozhodnutí učiněné mimo zasedání musí být přiloženo k zápisu z nejbližšího zasedání Dozorčí rady.

19.6. Náklady spojené se zasedáním i s další činností Dozorčí rady nese Společnost.

Čl. 20 Výbory Dozorčí rady

- 20.1. Dozorčí rada v rámci své působnosti může zřídit Výbory dozorčí rady jako své poradní a iniciativní orgány.
- 20.2. Výbory dozorčí rady mají jednoho nebo více členů. Konkrétní počet členů Výborů dozorčí rady určí Dozorčí rada v rozhodnutí o zřízení Výboru.
- 20.3. Členové Výborů dozorčí rady jsou voleni ze členů Dozorčí rady a/nebo třetích osob a jsou jí také odvoláváni.
- 20.4. Ve vztahu k příslušnému organizačnímu útvaru Společnosti bude jednotlivý Výbor dozorčí rady zejména:
- a) dohlížet na výkon činností útvaru interního auditu a právního úseku;
 - b) oprávněn nahlížet prostřednictvím kteréhokoli ze svých členů do všech dokumentů a záznamů týkajících se činnosti útvaru interního auditu a právního úseku;
 - c) vyhodnocovat stávající činnosti útvaru interního auditu a právního oddělení a projednávat jejich plánované činnosti;
 - d) navrhopvat Dozorčí radě doporučení ohledně záležitostí týkajících se fungování útvaru interního auditu a právního úseku;
 - e) předkládat Dozorčí radě návrhy kandidátů pro obsazení pozice ředitele právního úseku a vedoucího útvaru interního auditu;
 - f) předkládat Dozorčí radě návrhy kandidátů pro členství v příslušném Výboru dozorčí rady;
 - g) předkládat Dozorčí radě pravidelné zprávy o činnostech útvaru interního auditu a právního úseku a v rozsahu svých kompetencí předkládat Dozorčí radě doporučení k rozhodnutím, která mají být přijata Dozorčí radou.
- 20.5. Každý z Výborů dozorčí rady volí svého předsedu, pokud má víc jak jednoho člena. Předseda Výboru dozorčí rady se účastní zasedání Dozorčí rady a podává Dozorčí radě vysvětlení ohledně záležitostí týkajících se činnosti Výboru dozorčí rady, pokud o to Dozorčí rada požádá.
- 20.6. Výbory dozorčí rady se scházejí podle potřeby, zpravidla jedenkrát (1x) za tři (3) měsíce. Zasedání Výboru dozorčí rady svolává předseda tohoto výboru, nebo jiný pověřený člen tohoto Výboru dozorčí rady.
- 20.7. Výbor dozorčí rady je schopný usnášení, jestliže všichni členové tohoto výboru byli řádně pozváni na zasedání tohoto výboru, a je-li na zasedání přítomna prostá většina všech členů tohoto Výboru dozorčí rady. K přijetí usnesení Výboru dozorčí rady je třeba souhlasu nadpoloviční většiny všech jeho členů. Při rovnosti hlasů je rozhodující hlas předsedy Výboru dozorčí rady.
- 20.8. O zasedáních Výborů dozorčí rady se pořizuje zápis, který podepisuje předseda, nebo v případě nepřítomnosti předsedy jiný pověřený člen Výboru dozorčí rady. V zápisu se uvedou i stanoviska menšiny členů, pokud o to požádají.

- 20.9. Předseda, nebo v jeho nepřítomnosti pověřený člen Výboru dozorčí rady, může vyvolat hlasování mimo zasedání Výboru dozorčí rady, pokud s tím souhlasí všichni členové Výboru dozorčí rady, a to písemnou formou nebo pomocí prostředků sdělovací techniky. Možnost hlasování mimo zasedání se vztahuje na nepřítomné členy Výboru dozorčí rady, pokud Výbor dozorčí rady zasedá, nebo na všechny členy Výboru dozorčí rady, jestliže se zasedání Výboru dozorčí rady nekoná. Hlasující členové Výboru dozorčí rady se považují za přítomné.
- 20.10. Další podrobnosti o způsobu zasedání Výboru dozorčí rady může stanovit jednací řád každého z Výborů dozorčí rady, jenž musí být schválen Dozorčí radou. Pokud má Výbor dozorčí rady jediného člena, nekoná se zasedání Výboru dozorčí rady a působnost Výboru dozorčí rady vykonává tento člen. Rozhodnutí tohoto člena musí mít písemnou formu a musí být podepsáno tímto členem.
- 20.11. Člen Výboru dozorčí rady může z funkce člena odstoupit písemným prohlášením doručeným Výboru dozorčí rady, jehož je členem, nebo Dozorčí radě (pokud má Výbor dozorčí rady jediného člena, doručuje tento člen prohlášení o svém odstoupení Dozorčí radě). Výkon funkce člena Výboru dozorčí rady končí dnem, kdy odstoupení projednala nebo měla projednat Dozorčí rada. Dozorčí rada je povinna projednat odstoupení na svém nejbližším zasedání. Jestliže však člen Výboru dozorčí rady oznámí své odstoupení na zasedání Dozorčí rady, končí výkon jeho funkce uplynutím dvou (2) měsíců po takovém oznámení, neschválí-li Dozorčí rada na žádost tohoto člena jiný okamžik zániku funkce.
- 20.12. Členové Výboru dozorčí rady jsou povinni vykonávat svou funkci s péčí řádného hospodáře a zachovávat mlčenlivost o důvěrných informacích a skutečnostech, jejichž prozrazení třetím osobám by mohlo způsobit Společnosti škodu. Povinnost mlčenlivosti trvá i po skončení výkonu funkce člena Výboru dozorčí rady.
- 20.13. Delegace kontrolních činností na Výbory dozorčí rady nemá vliv na právo členů Dozorčí rady vykonávat jejich dozorčí činnost přímo.

C. Představenstvo

Čl. 21 Postavení Představenstva

- 21.1. Představenstvo je statutárním orgánem Společnosti. Představenstvo řídí činnost Společnosti, zastupuje Společnost a zabezpečuje působnost, které jsou mu svěřeny Zákonem a Stanovami.
- 21.2. Člen Představenstva nesmí být zároveň členem Dozorčí rady.

Čl. 22 Volba a složení Představenstva

- 22.1. Počet členů Představenstva je stanoven na sedm (7).
- 22.2. Členové Představenstva jsou voleni a odvoláváni Dozorčí radou.
- 22.3. Členové Představenstva volí a odvolávají předsedu a 1. a 2. místopředsedu.
- 22.4. Členové Představenstva jsou voleni na dobu pěti (5) let. Opětná volba členů Představenstva je možná.
- 22.5. Členem Představenstva nemůže být ten, kdo není bezúhonný ve smyslu Živnostenského zákona, a ani ten, u koho nastala skutečnost, která je překážkou provozování živnosti. Zástupce právnické osoby, která by byla členem Představenstva, musí splňovat požadavky a předpoklady pro výkon funkce stanovené zákonem pro samostatného člena

orgánu. Člen Představenstva musí být plně svéprávný. To platí i pro zástupce právnické osoby, která by byla členem Představenstva. Pro členství v Představenstvu se předpokládají odborné znalosti a zkušenosti, skýtající záruku správného vykonávání této funkce.

- 22.6. Člen Představenstva může ze své funkce odstoupit (vzdát se funkce). Je povinen oznámit písemně svoje odstoupení Dozorčí radě na adresu Společnosti (k rukám předsedy Dozorčí rady, je-li zvolen). Orgánem příslušným k projednání odstoupení člena Představenstva je Dozorčí rada. V takovém případě končí výkon jeho funkce okamžikem, kdy jeho odstoupení projednala nebo měla projednat Dozorčí rada. Dozorčí rada je povinna projednat odstoupení na nejbližším zasedání poté, co se o odstoupení dozvěděla. Jestliže člen Představenstva, který odstupuje z funkce, oznámí své odstoupení na zasedání Dozorčí rady, končí výkon jeho funkce uplynutím jednoho (1) měsíce po takovém oznámení, neschválí-li Dozorčí rada na žádost člena Představenstva jiný okamžik zániku funkce. O jakékoli skutečnosti zakládající ukončení funkce člena Představenstva Dozorčí rada bez zbytečného odkladu informuje Představenstvo.
- 22.7. Současně se skončením funkce člena Představenstva zanikne také smlouva o výkonu funkce člena Představenstva, s výjimkou případných ustanovení, která mají zůstat v platnosti i po zániku smlouvy o výkonu funkce.

Čl. 23 Působnost Představenstva

- 23.1. Představenstvo rozhoduje o všech záležitostech Společnosti, pokud nejsou Zákonem nebo Stanovami vyhrazeny do působnosti Valné hromady nebo Dozorčí rady.
- 23.2. Představenstvo zejména:
- a) zajišťuje obchodní vedení Společnosti, včetně řádného vedení účetnictví,
 - b) vykonává usnesení Valné hromady,
 - c) svolává Valnou hromadu,
 - d) předkládá Valné hromadě návrhy o skutečnostech, o kterých rozhoduje Valná hromada,
 - e) organizuje vypracování řádné, mimořádné, konsolidované případně mezitímní účetní závěrky a jejich ověření auditorem, uveřejnění účetní závěrky na internetových stránkách společnosti ve lhůtách stanovených Zákonem, vypracování a zveřejnění výroční zprávy,
 - f) předkládá Valné hromadě ke schválení řádnou, mimořádnou a konsolidovanou účetní závěrku, popř. i mezitímní účetní závěrku a návrh na rozdělení zisku nebo úhradu ztráty a smlouvy o výkonu funkce členů Dozorčí rady,
 - g) předkládá Valné hromadě, která bude schvalovat řádnou, případně konsolidovanou účetní závěrku, ověřenou auditorem, výroční zprávu. Součástí této výroční zprávy je i zpráva o podnikatelské činnosti Společnosti a o stavu jejího majetku, kterou uveřejňuje společně s účetní závěrkou,
 - h) schvaluje základní (NO-ORG) řídicí normy Společnosti ,
 - i) schvaluje návrhy na změnu organizační struktury Společnosti a předkládá je Dozorčí radě,
 - j) na návrh Dozorčí rady volí a odvolává předsedu Představenstva, jmenuje a odvolává generálního ředitele (není-li členem Představenstva); schvaluje návrh na vedoucího zaměstnance v přímé řídicí působnosti generálního ředitele, který je předkládán Dozorčí radě ke schválení,

- k) schvaluje zcizování, nabývání a zatěžování nemovitostí Společnosti
- l) stanovuje a schvaluje koncepce hmotné zainteresovanosti zaměstnanců Společnosti,
- m) zajišťuje splnění informačních povinností Společnosti,
- n) zajišťuje předání dokumentů do sbírky listin obchodního rejstříku,
- o) zajišťuje vydání oznámení o výplatě dividendy, schválené Valnou hromadou,
- p) rozhoduje o účasti Společnosti v jiných obchodních korporacích ,
- q) rozhoduje o koncepci rozvoje Společnosti,
- r) určuje způsoby a prostředky k zajišťování rozvoje a rentability provozu Společnosti,
- s) schvaluje finanční plány Společnosti, roční a střednědobé plány ve formě a rozsahu účetní rozvahy a výsledovky, bilance nasazení kapacit,
- t) schvaluje rámcový plán investic na daný rok a každou investici, jejíž předpokládaná výše by přesahovala částku 10.000.000,-Kč,
- u) zajišťuje zpracování Zprávy o vztazích v rozsahu a lhůtě stanovené § 82 a násl. Zákona,

23.3. Představenstvo poskytuje Dozorčí radě jí vyžadované informace.

23.4. Představenstvo se řídí pokyny schválenými Dozorčí radou a Valnou hromadou, pokud jsou v souladu s právními předpisy a Stanovami. Jejich porušení nemá vliv na účinky jednání členů Představenstva vůči třetím osobám.

23.5. Pro následující úkony Představenstva se vyžaduje předchozí souhlas Dozorčí rady:

- a) Nabytí a zcizení majetku, jehož hodnota přesahuje pět (5) milionů českých korun, a zřízení zástavního práva nebo jakékoli jiné zatížení majetku Společnosti, jehož hodnota přesahuje uvedenou částku;
- b) Zřízení bankovní záruky nebo jiného obdobného zajištění; předchozí souhlas Dozorčí rady se nevyžaduje, zřizuje-li Představenstvo bankovní záruku nebo jiné obdobné zajištění v rámci účasti Společnosti v obchodních veřejných soutěžích nebo jiných výběrových řízeních a v rámci běžné obchodní činnosti;
- c) Poskytnutí nebo přijetí úvěru, půjčky nebo jiné formy finančních závazků (včetně ručení nebo jiného zajištění poskytnutého třetí osobě a ručení nebo zajištění převzatého s třetí osobou společně a nerozdílně);
- d) Rozhodnutí o založení nebo zrušení dceřiných společností, jak s likvidací, tak bez likvidace (tj. včetně fúzí, přeměny, převzetí jmění atd);
- e) Nabytí, zcizení nebo zastavení akcií nebo podílů v jakýchkoliv obchodních korporacích;
- f) Uzavření akcionářských smluv s třetími osobami;
- g) Uzavření manažerské smlouvy a odměňování generálního ředitele Společnosti.

Čl. 24 Práva a povinnosti členů Představenstva

24.1. Zákon upravuje: (i) práva a povinnosti člena Představenstva, (ii) pravidla jednání členů Představenstva, (iii) podmínky výkonu funkce včetně smlouvy o výkonu funkce a poskytnutí jiného plnění v jeho prospěch, jakož i (iv) pravidla o střetu zájmů a o zákazu konkurence.

- 24.2. Členům Představenstva může příslušet podíl na zisku (tantiéma), za podmínek sjednaných ve smlouvě o výkonu funkce, a pokud její výši schválí Valná hromada v rámci návrhu na rozdělení zisku.

Čl. 25 Zasedání Představenstva

- 25.1. Představenstvo se schází zpravidla jedenkrát měsíčně. Zasedání svolává předseda Představenstva, pokud svoláním nepověří jiného člena Představenstva.
- 25.2. Na písemnou a odůvodněnou žádost kteréhokoliv člena Představenstva musí být svoláno zasedání Představenstva, a to nejpozději do patnácti (15) dnů od obdržení žádosti.
- 25.3. Pozvánka na zasedání Představenstva musí obsahovat dobu a místo konání a pořad zasedání a musí být odeslána nejpozději sedm (7) dnů před konáním zasedání. Zasedání Představenstva se však považuje za platně svolané i bez dodržení uvedené lhůty, jestliže jde o zasedání, které se uskutečňuje v souladu s plánem zasedání Představenstva.
- 25.4. Představenstvo je schopno se platně usnášet, je-li přítomna nadpoloviční většina jeho členů. Představenstvo rozhoduje nadpoloviční většinou hlasů přítomných členů. Každý člen Představenstva má jeden hlas. Při rovnosti hlasů je rozhodující hlas předsedy Představenstva.
- 25.5. O průběhu a rozhodnutí Představenstva se pořizuje zápis, který podepisuje předsedající zasedání Představenstva a zapisovatel; přílohou zápisu je seznam přítomných. V zápisu z jednání Představenstva musí být jmenovitě uvedeni členové Představenstva, kteří hlasovali proti jednotlivým usnesením Představenstva nebo se hlasování zdrželi. Pokud není prokázáno něco jiného, platí, že neuvedení členové hlasovali pro přijetí usnesení.
- 25.6. Pokud s tím souhlasí všichni členové Představenstva může Představenstvo rozhodovat per rollam. O usnášeníschopnosti Představenstva a o přijímání rozhodnutí platí ustanovení čl. 25.4. Stanov, přičemž hlasující se považují za přítomné. O volbě a odvolání předsedy a místopředsedů Představenstva není možné rozhodovat per rollam. Rozhodnutí učiněné mimo zasedání musí být přiloženo k zápisu z nejbližšího zasedání Představenstva.
- 25.7. Náklady spojené se zasedáním i s další činností Představenstva nese Společnost.

Část V. Ostatní ustanovení

Čl. 26 Účetní období

- 26.1. Účetním obdobím Společnosti je kalendářní rok.

Čl. 27 Fondy Společnosti

- 27.1. Společnost vytvořila další fondy společnosti v souladu s obecně závaznými právními předpisy: a) fond sociálních výhod / FSV /
- 27.2. FSV nahrazuje dřívější fond kulturních a sociálních potřeb. Způsob jeho tvorby a čerpání je upraven v Kolektivní smlouvě.

Čl. 28 Způsob rozdělení zisku a úhrady ztrát

- 28.1. O rozdělení zisku Společnosti rozhoduje Valná hromada na návrh Představenstva po přezkoumání tohoto návrhu Dozorčí radou.

- 28.2. Zisk Společnosti dosažený v účetním období po splnění daňových povinností podle právních předpisů se na základě předchozího rozhodnutí Valné hromady rozděluje na výplatu dividendy jednotlivým Akcionářům, případně i na podíl na zisku (tantiémy) členů Představenstva a Dozorčí rady a na převod do fondů Společnosti. Tím není vyloučeno, aby Valná hromada rozhodla, že část zisku, která není účelově vázána, se použije na zvýšení základního kapitálu Společnosti nebo že se zisk nerozdělí nebo dividendy nevyplatí.
- 28.3. Při vypracování návrhu na rozdělení zisku, popřípadě úhrady ztrát, a vypracování oznámení o výplatě dividendy a při její výplatě se postupuje zejména podle §§ 34, 35 a 348 až 352 Zákona.

Čl. 29 Zrušení Společnosti

- 29.1. O zrušení Společnosti rozhoduje Valná hromada.
- 29.2. Pro zrušení a zánik Společnosti platí ustanovení § 185 až § 209 NOZ a § 93 a 94 Zákona.
- 29.3. Společnost zaniká dnem výmazu z obchodního rejstříku.

Čl. 30 Obchodní tajemství

- 30.1. Akcionáři, členové Představenstva a Dozorčí rady a zaměstnanci Společnosti nesmí (i) porušit nebo ohrozit obchodní tajemství Společnosti, které tvoří konkurenčně významné, určitelné, ocenitelné a v příslušných obchodních kruzích běžně nedostupné skutečnosti, které souvisí s organizovaným souborem jmění, které Společnost vytvořila a vytvoří, a který z její vůle slouží k provozování jeho činnosti, a (ii) ani nesmí jinak vědomě poškozovat zájmy Společnosti zneužitím nebo neochráněním informací, které při své činnosti získali.

Čl. 31 Postup při doplňování a změnách Stanov

- 31.1. O změně Stanov rozhoduje Valná hromada.
- 31.2. Návrh změn Stanov zpracovává Představenstvo. Představenstvo předloží návrh změn Stanov k posouzení Dozorčí radě.
- 31.3. Po projednání v Dozorčí radě předloží Představenstvo příslušný návrh s odůvodněním Valné hromadě.
- 31.4. Po schválení Valnou hromadou Představenstvo zabezpečí zpracování úplného znění Stanov se zapracovanými změnami a doplňky a předloží je příslušnému rejstříkovému soudu.

Čl. 32 Oddělitelnost

- 32.1. Případná neplatnost nebo nevynutitelnost některého ustanovení těchto Stanov se nedotkne platnosti či vynutitelnosti ustanovení ostatních a neplatné či nevynutitelné ustanovení bude nahrazeno platným a vynutitelným, které bude svým obsahem a účelem nejbližší nahrazenému ustanovení, to vše za předpokladu, že z povahy takového neplatného ustanovení nevyplývá, že je nelze oddělit od ostatního obsahu Stanov.

Čl. 33 Platnost a účinnost Stanov

- 33.1. Tyto Stanovy nabývají platnosti dnem jejich schválení Valnou hromadou, účinnosti nabývají dnem 01.01.2014. Pozdější změny nabývají platnosti a účinnosti dnem jejich

schválení Valnou hromadou. Ty části Stanov, kde změna zápisu v obchodním rejstříku na jejich podkladě má konstitutivní charakter, nabývají účinnosti dnem zápisu předmětného údaje do obchodního rejstříku.

V Brně dne 22. prosince 2016

Ing. Petr Brzezina, MBA, v.r.
1. místopředseda představenstva
OHL ŽS, a.s.

Ing. Tomáš Ženatý, MBA, v.r.
2. místopředseda představenstva
OHL ŽS, a.s.

KAPITOLA F:
FINANČNÍ DOKUMENTY

ROČNÍ KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA
K 31. 12. 2013

Roční konsolidovaná účetní závěrka
zpracovaná k 31. prosinci 2013

v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém EU

Annual Consolidated Financial Statements
for the Year Ended 31 December 2013

in Accordance with International Financial Reporting Standards as Adopted by the EU

18

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ÚPLNÉHO VÝSLEDKU ZA ROK KONČÍCÍ K 31. 12. 2013

CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2013

(tis. Kč CZK thousand)	BOD NOTE	Rok končící 31. 12. 2013 Year ended 31 Dec 2013	Rok končící 31. 12. 2012 Year ended 31 Dec 2012
Tržby Revenue	6	8 953 679	9 688 618
Změna stavu zásob Change in inventories		12 041	11 402
Náklady stavební výroby Costs of construction production	7	-7 252 620	-7 695 747
Ostatní služby Other services	9	-287 360	-347 213
Osobní náklady Staff costs	8	-1 087 807	-1 178 265
Odpisy majetku Depreciation/amortisation		-168 354	-191 909
Ostatní provozní výnosy Other operating income	10	56 949	90 649
Ostatní provozní náklady Other operating expenses	11	-155 366	-165 319
Změna opravných položek a rezerv v provozní oblasti Change in allowances and provisions relating to operating activities	12	-77 281	-41 156
Zisk/(ztráta) z provozní činnosti Operating profit/(loss)		-6 119	171 060
Podíl na zisku/(ztrátě) přidružených podniků Share in profit/(loss) under equity accounting		-3 801	2 806
Kurzové rozdíly Foreign exchange rate gains (losses)		84 838	-3 595
Finanční výnosy Financial income	13	7 741	10 022
Finanční náklady Financial expenses	14	-48 940	-44 656
Změna opravných položek a rezerv ve finanční oblasti Change in allowances and provisions relating to financial activities	15	-2 585	-40 273
Zisk před zdaněním Profit before tax		31 134	95 364
Daň z příjmu Income tax	16	-11 845	-33 586
Zisk za běžné období Profit for the current period		19 289	61 778
Zisk za období připadající Profit for the current period:			
Vlastníkům mateřské společnosti Of which: attributable to the parent company's shareholders		18 456	60 666
Nekontrolním podílům Of which: attributable to non-controlling interests		824	1 112
Celkem Total		19 289	61 778
Ostatní úplný výsledek Other comprehensive income			
Kurzové rozdíly vzniklé z přepočtu zahraničních jednotek Foreign exchange rate gains arising from the translation of foreign entities		20 845	-2 809
Efektivní část zajištění peněžních toků Effective part of cash flow hedging		-10 779	6 532
Odložená daň Deferred tax		2 048	-1 241
Ostatní úplný výsledek po zdanění – mezisoučet Other comprehensive income after tax – subtotal		12 114	2 482
Úplný výsledek za období celkem Total comprehensive income for the year		31 403	64 260
Úplný výsledek připadající Total comprehensive income attributable to:			
Vlastníkům mateřské společnosti Parent company's shareholders		25 833	64 521
Nekontrolním podílům Non-controlling interests		5 570	-261
Celkem Total		31 403	64 260
Počet akcií (ks) Number of shares (pcs)		486 463	486 463
Zisk na akcii (Kč) Earnings per share (CZK)		40	127

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ FINANČNÍ POZICE K 31. 12. 2013
CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS OF 31 DECEMBER 2013

(tis. Kč CZK thousand)	BOD NOTE	31. 12. 2013 31 Dec 2013	31. 12. 2012 31 Dec 2012
Dlouhodobá aktiva Non-current assets			
Nehmotný majetek Intangible assets	17	159 244	162 462
Pozemky, budovy a zařízení Property, plant and equipment	18	827 600	900 987
Investice do nemovitostí Investment property	19	307 905	312 158
Podíly v přidružených podnicích (s podstatným vlivem) Investments in associates	20	18 180	23 128
Ostatní finanční majetek Other financial assets	21	24 668	24 677
Pohledávky z obchodního styku a ostatní aktiva Trade receivables and other assets	22	332 541	627 412
Odložené daňové pohledávky Deferred tax asset	23	26 817	16 359
Dlouhodobá aktiva celkem Total non-current assets		1 696 955	2 067 183
Krátkodobá aktiva Current assets			
Zásoby Inventories	24	109 886	97 141
Stavební smlouvy Construction contracts	25	866 429	686 762
Obchodní a jiné pohledávky a ostatní aktiva Trade and other receivables and other assets	26	4 197 918	2 964 510
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty Cash and cash equivalents	27	972 972	1 404 156
Aktiva určená k prodeji Assets held for sale	28	3 406	2 946
Krátkodobá aktiva celkem Total current assets		6 150 611	5 155 515
Aktiva celkem Total assets		7 847 566	7 222 698
Vlastní kapitál Equity			
Základní kapitál Share capital	29	486 463	486 463
Zákonný rezervní fond a ostatní fondy Statutory reserve fund and other funds		88 351	111 803
Fond z přecenění zajišťovacích derivátů Funds from the translation of hedging derivatives	30	-9 307	-576
Rezerva na přepočty Reserves for foreign currency translation		29 921	13 822
Nerozdělený zisk Retained earnings	31	1 886 962	1 862 040
Vlastní kapitál připadající vlastníkům společnosti Equity attributable to the parent company's shareholders		2 482 390	2 473 552
Nekontrolní podíly Non-controlling interests		57 279	52 153
Vlastní kapitál celkem Total equity		2 539 669	2 525 705
Dlouhodobé závazky Long-term liabilities			
Dlouhodobé bankovní úvěry Long-term bank loans	32	-	-
Dlouhodobé rezervy Long-term provisions	33	164 417	171 573
Odložený daňový závazek Deferred tax liability	23	58 218	29 364
Ostatní dlouhodobé závazky Other long-term payables	34	342 438	596 640
Závazky z titulu finančních leasingů Finance lease payables	35	21 256	40 572
Dlouhodobé závazky celkem Total long-term liabilities		586 329	838 149
Krátkodobé závazky Short-term liabilities			
Závazky z obchodního styku Trade payables	36	3 531 985	2 900 490
Stavební smlouvy Construction contracts	25	123 154	214 575
Ostatní závazky Other payables	37	398 971	251 489
Bankovní úvěry a kontokorenty Bank loans and overdrafts	32	494 909	367 648
Daňové závazky Tax payables	38	14 074	26 249
Závazky z titulu finančních leasingů Finance lease obligations	35	30 389	55 049
Krátkodobé rezervy Short-term provisions	33	128 086	43 344
Krátkodobé závazky celkem Total short-term liabilities		4 721 568	3 858 844
Pasiva celkem Total liabilities		7 847 566	7 222 698

KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU ZA ROK KONČÍCÍ K 31. 12. 2013
 CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2013

(tis. Kč CZK thousand)	Základní kapitál Share capital	Zákonný rezervní fond Statutory reserve fund	Rezerva na přepočtení cizích měn Reserve for foreign currency translation	Fond z přecenění zajišť. derivátů Revaluation of hedging derivative instruments	Nerozděl. zisk Retained earnings	Podíl vlastníků mateřské společnosti Share of owners of the parent company	Nekontrolní podíly Non-controlling interests	Vlastní kapitál celkem Total equity
Stav k 31. 12. 2011 Balance at 31 Dec 2011	486 463	111 024	15 258	-5 867	1 876 253	2 483 131	53 060	2 536 191
Zisk za období Profit for the period	-	-	-	-	60 666	60 666	1 112	61 778
Ostatní úplný výsledek za období Other comprehensive income for the period	-	-	-1 436	5 291	-	3 855	-1 373	2 482
Úplný výsledek za období celkem – mezisoučet Comprehensive income for the period – subtotal	-	-	-1 436	5 291	60 666	64 521	-261	64 260
Vyplacené dividendy Dividends paid	-	-	-	-	-69 077	-69 077	-551	-69 628
Rozpuštění zákonného rezervního fondu Release of the statutory reserve fund	-	779	-	-	-779	-	-	-
Ostatní Other	-	-	-	-	-5 023	-5 023	-95	-5 118
Stav k 31. 12. 2012 Balance at 31 Dec 2012	486 463	111 803	13 822	-576	1 862 040	2 473 552	52 153	2 525 705
Zisk za období Profit for the period	-	-	-	-	18 465	18 465	824	19 289
Ostatní úplný výsledek za období Other comprehensive income for the period	-	-	16 099	-8 731	-	7 368	4 746	12 114
Úplný výsledek za období celkem – mezisoučet Comprehensive income for the period – subtotal	-	-	16 099	-8 731	18 465	25 833	5 570	31 403
Vyplacené dividendy Dividends paid	-	-	-	-	-19 458	-19 458	-352	-19 810
Příděl do zákonného rezervního fondu Allocation to the statutory reserve fund	-	-23 452	-	-	23 452	-	-	-
Ostatní Other	-	-	-	-	2 463	2 463	-92	2 371
Stav k 31. 12. 2013 Balance at 31 Dec 2013	486 463	88 351	29 921	-9 307	1 886 962	2 482 390	57 279	2 539 669

KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH ZA ROK KONČÍCÍ K 31. 12. 2013
 CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2013

(tis. Kč CZK thousand)	31. 12. 2013 Year ended 31 Dec 2013	31. 12. 2012 Year ended 31 Dec 2012
PROVOZNÍ ČINNOST OPERATING ACTIVITY		
Zisk před zdaněním Profit before tax	31 134	95 364
Úpravy o: Adjustments for:		
Podíl na HV v ekvivalenci Share in profit or loss under equity accounting	3 801	-2 806
Odpisy majetku Amortisation/depreciation	168 354	191 909
Ztráta/(zisk) z prodeje dlouhodobého hmotného majetku Loss /(gain) from the sale of property, plant and equipment	2 255	550
Změna stavu rezerv a opravných položek Change in provisions and allowances	79 482	90 157
Úrokové náklady Interest expense	22 337	32 913
Postoupené a odepsané pohledávky Receivables sold and written-off	19 535	16 681
Nerealizované kurzové ztráty/(zisky) Unrealised foreign exchange rate losses/(gains)	-88 308	-37 668
Ostatní zisky/ztráty Other gains/losses	-5 452	-8 596
Výnosy z investic Income from investments	-924	-353
Snížení/(zvýšení) stavu zásob Decrease/(increase) in inventories	-10 469	-26 765
Snížení/(zvýšení) stavu pohledávek Decrease/(increase) in receivables	-732 153	353 048
(Snížení)/zvýšení stavu závazků (Decrease)/increase in payables	66 249	126 390
Peněžní prostředky z provozní činnosti Cash from operating activity	-444 159	830 824
Uhrazená daň z příjmu Income tax paid	10 077	-32 761
Zaplacené úroky Interest paid	-22 561	-31 223
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z PROVOZNÍ ČINNOSTI NET CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITY	-456 643	766 840
INVESTIČNÍ ČINNOST INVESTMENT ACTIVITY		
Přijaté úroky Interest received	5 482	6 309
Přijaté dividendy Dividends received	820	346
Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku Proceeds from the sale of tangible fixed assets	9 671	7 310
Nákupy dlouhodobého majetku Purchases of fixed assets	-70 882	-58 311
Prodeje (nákupy) cenných papírů Sales (purchases) of securities	1 714	-110
Ostatní příjmy z cenných papírů Other income from securities	7 265	-
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI NET CASH FLOW FROM INVESTMENT ACTIVITY	-45 930	-44 456
FINANČNÍ ČINNOST FINANCIAL ACTIVITY		
Vyplacené dividendy Dividends paid	-20 718	-67 949
Změna stavu úvěrů Change in loans	127 261	-112 873
Splátky závazků z finančních leasingů Payments of finance lease payables	-58 371	-55 408
Změna stavu kurzových rozdílů z přepočtu závěrek na jiné měny Change in the balance of FX differences from translation of financial statements to other currencies	23 217	-8 478
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍ ČINNOSTI NET CASH FLOW FROM FINANCIAL ACTIVITY	71 389	-244 708
ČISTÉ ZVÝŠENÍ/(SNÍŽENÍ) PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ A PENĚŽNÍCH EKVIVALENTŮ NET INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	-431 184	477 676
PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A EKVIVALENTY NA POČÁTKU OBDOBÍ CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE YEAR	1 404 156	926 480
PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A EKVIVALENTY NA KONCI OBDOBÍ CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END THE YEAR	972 972	1 404 156

Příloha konsolidované účetní závěrky k datu 31. 12. 2013

Notes to the Consolidated Financial Statements for the Year Ended 31 December 2013

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

Společnost OHL ŽS, a.s., (dále jen „společnost“) byla založena jako akciová společnost v České republice. Hlavním předmětem podnikání společnosti je železniční a pozemní stavitelství. Sídlo společnosti je Brno, Veveří, ulice Burešova 938/17, PSČ 602 00.

Společnost a její dceřiné společnosti (dále jen „skupina“) je kontrolována společností ŽPSV a.s. se sídlem v Uherském Ostrohu, která vlastní 96,52% podíl na základním kapitálu. Majoritním vlastníkem je španělská stavební společnost Obrascón Huarte Lain, S.A., která kontroluje společnost prostřednictvím společnosti ŽPSV a.s.

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

2. APLIKACE NOVÝCH A NOVELIZOVANÝCH MEZINÁRODNÍCH STANDARDŮ ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ

(a) Standardy a interpretace, které vstoupily v účinnost v běžném období a jejichž aplikace měla významný vliv na účetní závěrku

V roce 2013 skupina nezačala používat žádné standardy a interpretace, jejichž použití by mělo významný vliv na účetní závěrku.

(b) Standardy a interpretace, které vstoupily v účinnost v běžném období a jejichž aplikace neměla významný vliv na účetní závěrku:

- IFRS 13 – Ocenění reálnou hodnotou (datum účinnosti 1. ledna 2013).
- Úpravy standardu IAS 19 – Zaměstnanecské požitky – upravený standard, zdokonalení účtování požitků po skončení pracovního poměru (datum účinnosti 1. ledna 2013).
- Úpravy standardu IFRS 1 – První přijetí Mezinárodních standardů účetního výkaznictví – státní půjčky, vysoká hyperinflace a odstranění pevných dat u prvouživatelů (datum účinnosti 1. ledna 2013).
- Úpravy standardu IFRS 7 – Finanční nástroje: zveřejňování – zápočet finančních aktiv a finančních závazků (datum účinnosti 1. ledna 2013).
- Úpravy standardu IAS 1 – Sestavování a zveřejňování účetní závěrky – prezentace položek ostatního úplného výsledku (datum účinnosti 1. července 2012).
- Úpravy standardu IAS 12 – Daně z příjmů – odložená daň – způsob využití podkladových aktiv (datum účinnosti 1. ledna 2013).

1. GENERAL INFORMATION

OHL ŽS, a.s. (hereinafter the “Company”) was incorporated in the Czech Republic as a joint stock company. The Company is engaged in railway and ground construction activities. The registered office of the Company is located at Burešova 938/17, Brno, Veveří, 602 00.

The Company and its subsidiaries (hereinafter the “Group”) is controlled by ŽPSV a.s., with its registered office in Uherský Ostroh, which owns 96.52 percent of its issued share capital. The majority owner is the Spanish construction company Obrascón Huarte Lain S.A. which controls the Company through ŽPSV a.s.

These financial statements are presented in thousands of Czech crowns (‘CZK thousand’).

2. ADOPTION OF NEW AND REVISED INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STATEMENTS

(a) Standards and interpretations that took effect in the reporting period and the adoption of which had a significant impact on the financial statements

In the year ended 31 December 2013, the Group did not start to use any standards and interpretations, the adoption of which would have a significant impact on the financial statements.

(b) Standards and interpretations that took effect in the reporting period and the adoption of which did not have any significant impact of the financial statements

- IFRS 13 – Fair Value Measurement (effective from 1 January 2013);
- Amendments to IAS 19 – Employee Benefits – revised standard, improved recognition of post-employee benefits (effective from 1 January 2013);
- Amendments to IFRS 1 – First-time Adoption of International Financial Reporting Standards – Government Loans, High Hyperinflation and Removal of Fixed Dates (effective from 1 January 2013);
- Amendments to IFRS 7 – Financial Instruments: Presentation – Offsetting of Financial Assets and Financial Liabilities (effective from 1 January 2013);
- Amendments to IAS 1 – Presentation of Financial Statements – Presentation of Items of Other Comprehensive Income (effective from 1 July 2012);
- Amendments to IAS 12 – Income Taxes – Deferred Tax: Recovery of Underlying Assets (effective from 1 January 2013);

- IFRIC 20 – Náklady na odstranění skrývky v produkční fázi povrchového dobývání (datum účinnosti 1. ledna 2013).
- Úpravy různých standardů „Zdokonalení IFRS (cyklus 2009–2011)“ vyplývající z projektu ročního zdokonalení IFRS (IFRS 1, IAS 1, IAS 16, IAS 32, IAS 34), jejichž cílem je odstranit nesrovnalosti mezi jednotlivými standardy a vyjasnit jejich znění (datum účinnosti 1. ledna 2013).

(c) Standardy a interpretace vydané radou IASB, které dosud nejsou účinné

K datu schválení této účetní závěrky byly vydány následující standardy, novelizace a interpretace přijaté Evropskou unií, které nejsou doposud závazně účinné, ale mohou být použity dříve – společnost je však v této účetní závěrce neaplikovala:

- IFRS 10 – Konsolidovaná účetní závěrka (datum účinnosti 1. ledna 2014),
- IFRS 11 – Společná uspořádání (datum účinnosti 1. ledna 2014),
- IFRS 12 – Zveřejnění informací o účasti v jiných účetních jednotkách (datum účinnosti 1. ledna 2014),
- IAS 27 – Individuální účetní závěrka – novela z roku 2011 (datum účinnosti 1. ledna 2014),
- IAS 28 – Investice do přidružených podniků a společného podnikání – novela z roku 2011 (datum účinnosti 1. ledna 2014),
- Úpravy standardů IFRS 10 – Konsolidovaná účetní závěrka, IFRS 11 – Společná uspořádání a IFRS 12 – Zveřejnění informací o účasti v jiných účetních jednotkách – Přechodná ustanovení (datum účinnosti 1. ledna 2014),
- Úpravy standardů IFRS 10 – Konsolidovaná účetní závěrka, IFRS 12 – Zveřejnění informací o účasti v jiných účetních jednotkách a IAS 27 (novela z roku 2011) – Individuální účetní závěrka – Investiční účetní jednotky (datum účinnosti 1. ledna 2014),
- Úpravy standardu IAS 32 – Finanční nástroje: vykazování – zápočet finančních aktiv a finančních závazků (datum účinnosti 1. ledna 2014),
- Úpravy standardu IAS 36 Snížení hodnoty aktiv – Zveřejnění zpětně získatelné částky u nefinančních aktiv (datum účinnosti 1. ledna 2014)
- Úpravy standardu IAS 39 – Finanční nástroje: účtování a oceňování – Novace derivátů a pokračování zajišťovacího účetnictví (datum účinnosti 1. ledna 2014).

Následující standardy a interpretace nebyly k datu sestavení účetní závěrky přijaty Evropskou unií. Ke schválení ze strany EU by mělo dojít do doby, než tyto standardy a interpretace vstoupí v platnost.

- IFRS 9 – Finanční nástroje a následné novely (datum účinnosti nebylo dosud stanoveno),
- IFRS 14 – Časové rozlišení při cenové regulaci (datum účinnosti 1. ledna 2016)
- Úpravy standardu IAS 19 – Zaměstnanecké požitky: Plány definovaných požitků: Zaměstnanecké příspěvky (datum účinnosti 1. ledna 2014),
- Úpravy různých standardů „Zdokonalení IFRS (cyklus 2010–2012)“ vyplývající z projektu ročního zdokonalení IFRS (IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 16, IAS 24 a IAS 38), jejichž cílem je odstranit nesrovnalosti mezi jednotlivými standardy a vyjasnit jejich znění (datum účinnosti 1. července 2014),
- Úpravy různých standardů „Zdokonalení IFRS (cyklus 2011–2013)“ vyplývající z projektu ročního zdokonalení IFRS (IFRS 1, IFRS 3, IFRS 13 a IAS 40), jejichž cílem je odstranit nesrovnalosti mezi jednotlivými standardy a vyjasnit jejich znění (datum účinnosti 1. července 2014),
- IFRIC 21 – Odvody (datum účinnosti 1. ledna 2014).

- IFRIC 20 – Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine (effective from 1 January 2013); and
- Amendments to various standards “Improvements to IFRSs (2009–2011)” resulting from the annual improvement project of IFRS (IFRS 1, IAS 1, IAS 16, IAS 32, IAS 34) intended to remove inconsistencies among individual standards and clarify their wording (effective from 1 January 2013).

(c) Standards that were issued by the IASB but not yet effective

As of the approval date of these financial statements, the following standards and interpretations were issued but not yet effective and were adopted by the European Union:

- IFRS 10 – Consolidated Financial Statements (effective from 1 January 2014);
- IFRS 11 – Joint Arrangements (effective from 1 January 2014);
- IFRS 12 – Disclosure of Interest in Other Entities (effective from 1 January 2014);
- IAS 27 (revised in 2011) – Separate Financial Statements (effective from 1 January 2014);
- IAS 28 (revised in 2011) – Investments in Associates and Joint Ventures (effective for annual periods beginning on or after 1 January 2014);
- Amendments to IFRS 10 “Consolidated Financial Statements”, IFRS 11 “Joint Arrangements” and IFRS 12 “Disclosures of Interests in Other Entities” – Transition Guidance (effective from 1 January 2014);
- Amendments to IFRS 10 “Consolidated Financial Statements”, IFRS 12 “Disclosures of Interests in Other Entities” and IAS 27 (revised in 2011) “Separate Financial Statements” – Investment Entities (effective from 1 January 2014);
- Amendments to IAS 32 – Financial Instruments: Presentation – Offsetting of Financial Assets and Financial Liabilities (effective from 1 January 2014);
- Amendments to IAS 36 “Impairment of assets” – Recoverable Amount Disclosures for Non-Financial Assets (effective from 1 January 2014);
- Amendments to IAS 39 – “Financial Instruments: Recognition and Measurement” – Novation of Derivatives and Continuation of Hedge Accounting (effective from 1 January 2014).

The following standards and interpretations were not adopted by the European Union as of the financial statements date. They are expected to be endorsed by the EU before they become effective.

- IFRS 9 – Financial Instruments and subsequent revisions (the effective date has not yet been determined);
- IFRS 14 – Regulatory Deferral Accounts (effective from 1 January 2016);
- Amendments to IAS 19 – Employee Benefits – Defined Benefit Plans: Employee Contributions (effective from 1 January 2014);
- Amendments to various standards and interpretations “Improvements to IFRSs 2010–2012 (IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 16, IAS 38, IAS 24 and IAS 38), intended to remove inconsistencies among individual standards and clarify their wording (effective from 1 July 2014);
- Amendments to various standards and interpretations “Improvements to IFRSs 2011–2013 (IFRS 1, IFRS 3, IFRS 13 and IAS 40), intended to remove inconsistencies among individual standards and clarify their wording (effective from 1 July 2014); and
- IFRIC 21 – Levies (effective from 1 January 2014).

V souvislosti s nově vydaným standardem IFRS 11 – Společná uspořádání bude skupina poprvé za účetní závěrku roku 2014 povinna vykazovat investice do společných podniků ekvivalenční metodou, zatímco v současnosti používá v souladu se standardem IAS 31 metodu poměrné konsolidace. Tato změna ve vykazování bude mít dopad na většinu položek ve finančních výkazech skupiny v podobě snížení zůstatků a obrátů. V současnosti představuje částka výnosů ze společných podniků přibližně 2 % celkových výnosů a suma aktiv společných podniků přibližně 3 % celkových aktiv skupiny. Investice do společných podniků bude místo toho vykázána v položkách Podíl na zisku/(ztrátě) přidružených podniků v konsolidovaném výkazu úplného výsledku, Podíl v přidružených podnicích a Nerozdělený zisk v konsolidovaném výkazu finanční pozice.

Dle odhadu společnosti dopad z aplikace změn v Mezinárodních standardech pro finanční výkaznictví, které vstoupí v platnost po 1. lednu 2014 nebude mít významný dopad na účetní závěrku sestavenou k 31. prosinci 2013, včetně srovnatelných údajů.

3. DŮLEŽITÁ ÚČETNÍ PRAVIDLA A POSTUPY

a) Prohlášení o shodě

Konsolidovaná účetní závěrka je sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví („IFRS“) ve znění přijatém Evropskou unií, platnými pro účetní období začínající 1. ledna 2013.

b) Výhodiska pro přípravu účetní závěrky

Tyto finanční výkazy jsou konsolidované. Nekonsolidované finanční výkazy jsou vydány ke stejnému datu.

Skupina sestavuje konsolidovanou účetní závěrku v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) a interpretacemi schválenými Radou pro mezinárodní účetní standardy (IASB) a Výboru pro interpretace mezinárodního účetního výkaznictví (IFRIC) ve znění přijatém Evropskou unií, ve které jsou zobrazeny výsledky skupiny jako celku.

Účetní závěrka vychází z akruálního principu, tzn., že transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v účetní závěrce v období, ke kterému se věcně a časově vztahují, a dále za předpokladu nepřetržitého trvání podniku. Je sestavena za použití oceňovací základny vycházející z historických cen kromě přecenění finančních nástrojů. Aktiva a pasiva nejsou vzájemně kompenzována, pokud to IFRS výslovně neumožňují. Účetní pravidla přijatá společností jsou používána konzistentně, veškeré změny oproti předchozímu roku jsou specificky vykázány.

Konsolidovaná účetní závěrka obsahuje účetní závěrku společnosti a subjektů, které kontroluje – dceřiné společnosti (podniky s rozhodujícím vlivem), sestavené vždy k 31. prosinci daného roku. Kontrolní vliv je uplatňován, 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.

Výsledky hospodaření dceřiných podniků, které společnost v průběhu roku získala nebo pozbyla, se zahrnují do konsolidovaného výkazu o úplném výsledku od data pořízení (akvizice), respektive do data pozbytí.

Účetní závěrky dceřiných podniků jsou podle potřeby upraveny tak, aby používané účetní postupy souhlasily s pravidly a postupy používanými v rámci konsolidačního celku skupiny.

In respect of the newly issued IFRS 11 – Joint Arrangements, the Group will be obliged to report investments in joint ventures using the equity method for the first time in the financial statements for 2014. The Group currently applies the proportionate consolidation method in line with IAS 31. This change in the reporting will impact most items in the financial statements of the Group in the form of reduced balances and amounts. Currently the revenues of the joint ventures represents approximately 2% of the total revenues and total assets of joint ventures approximately 3% of the total assets of the group. Investments in joint ventures will be reported in “Share in profit/(loss) under equity accounting” in the consolidated statement of comprehensive income, and in “Investments in associates” and “Retained earnings” in the consolidated statement of financial position.

The Group estimates that the adoption of the changes in International Financial Reporting Standards that will become effective subsequent to 1 January 2014 will not have any significant impact on the financial statements prepared for the year ended 31 December 2013, including comparative information.

3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

a) Statement of Compliance

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, applicable to periods after 1 January 2013.

b) Bases for the Preparation of Financial Statements

These financial statements are consolidated. The unconsolidated financial statements are issued as of the same date.

The Group prepares consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and interpretations approved by the International Accounting Standards Board (IASB) and the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) as adopted by the European Union which present the results of the Group as a whole.

The financial statements are prepared on the accrual basis of accounting whereby the effects of transactions and other events are recognised when they occur and are reported in the financial statements of the periods to which they relate, and on the going concern assumption. The financial statements are prepared using the historical valuation basis except for the revaluation of financial instruments. Assets and liabilities are not offset unless expressly permitted by IFRS. The accounting policies have been applied on a consistent basis with the previous period, unless indicated otherwise.

The consolidated financial statements incorporate the financial statements of the Company and entities controlled by the Company (its subsidiaries) presented as of 31 December of the relevant year. Control is achieved where the Company has the power to govern the financial and operating policies of an entity so as to obtain benefits from its activities.

The results of subsidiaries acquired or disposed of during the year are included in the consolidated profit and loss account from the effective date of acquisition or up to the effective date of disposal, as appropriate.

As and when necessary, adjustments are made to the financial statements of subsidiaries to bring their accounting policies into line with those used by other members of the Group.

Všechny významné vnitroskupinové transakce, zůstatky, výnosy a náklady jsou při konsolidaci vyloučeny.

Nekontrolní podíly (menšinové podíly) v dceřiných podnicích jsou vykazovány odděleně od podílu skupiny na kapitálu těchto společností. Podíly nekontrolních akcionářů mohou být při prvotním zachycení oceněny reálnou hodnotou nebo poměrným podílem na reálné hodnotě identifikovaných čistých aktiv nabývaného podniku. Východisko ocenění lze volit individuálně pro každou konkrétní akvizici.

Po akvizici zahrnuje účetní hodnota těchto podílů částku k datu vzniku původní podnikové kombinace a nekontrolní podíl na následných změnách vlastního kapitálu po datu kombinace. Celkový úplný výsledek je přiřazen nekontrolním podílům i v případě, kdy je výsledkem záporný zůstatek nekontrolních podílů.

Změny podílů skupiny v dceřiných podnicích, které nevedou ke ztrátě ovládnání, jsou zaúčtovány jako transakce s vlastním kapitálem. Účetní hodnoty podílů skupiny a nekontrolních podílů jsou upraveny tak, aby zohledňovaly změny v poměrných podílech v dceřiných podnicích. Všechny případné rozdíly mezi částkou, o níž jsou nekontrolní podíly upraveny, a reálnou hodnotou vyplacené nebo přijaté protihodnoty jsou zachyceny přímo ve vlastním kapitálu a přiřazeny vlastníkům.

Jestliže skupina ztratí kontrolu nad dceřiným podnikem, vypočítá se výsledek z prodeje podílu jako rozdíl mezi reálnou hodnotou obdržené protihodnoty (tržba z prodeje) a účetní hodnotou aktiv snížených o závazky a účetní hodnotou nekontrolních podílů. Reálná hodnota všech investic, které si skupina v bývalém dceřiném podniku ponechává k datu ztráty kontroly je považována za pořizovací náklad při prvotním zachycení investice do přidruženého nebo spoluovládaného podniku nebo za reálnou hodnotu při prvotním zachycení finanční investice podle IAS 39 (realizovatelná finanční aktiva).

c) Podnikové kombinace

Akvizice (pořízení) dceřiných podniků (podniků s rozhodujícím vlivem) se účtuje metodou koupě. Protihodnota za každou akvizici (pořizovací náklad podnikové kombinace) je oceněna součtem reálných hodnot předaných aktiv, vzniklých nebo převzatých závazků, podmíněných závazků a kapitálových nástrojů (čistá aktiva), které získává skupina výměnou za kontrolu nad nabývaným podnikem. Náklady spojené s akvizicí jsou v okamžiku vzniku zachyceny v hospodářském výsledku.

Je-li podniková kombinace prováděna postupně, jsou podíly v nabývané účetní jednotce, které skupina vlastnila již dříve, přeceněny na reálnou hodnotu k datu akvizice – tj. k datu, kdy skupina získá kontrolu – a z toho vyplývající zisk nebo ztráta se vykáže v hospodářském výsledku. Změny hodnot dřívějších podílů, které byly dříve vykázány ve vlastním kapitálu, se přeúčtují do hospodářského výsledku způsobem, který by odpovídal odúčtování při prodeji podílu.

Identifikovatelná aktiva, závazky a podmíněné závazky nabývaného podniku se vykazují v reálné hodnotě k datu akvizice, kromě:

- odložené pohledávky nebo závazku a závazku nebo aktiva souvisejícího s ujednáním o zaměstnaneckých požitcích, které jsou vykázány v souladu se standardy IAS 12 a IAS 19
- závazku nebo kapitálového nástroje souvisejícího s nahrazením příslibu úhrad vázaných na akcie nabývaného podniku, který je oceněn v souladu s IFRS 2
- dlouhodobých aktiv určených k prodeji (nebo vyřazení), která se oceňují v souladu se standardem IFRS 5

All significant intra-group transactions, balances, income and expenses are eliminated on consolidation.

Non-controlling interests (minority interest) are identified separately from the Group's equity therein. Interests of non-controlling shareholders may be measured at fair value upon initial recognition or interests' proportionate share of the recognised amounts of the acquiree's identifiable net assets. The choice of the measurement basis is made on a transaction-by-transaction basis.

After the acquisition, the carrying value of these interests includes the amount as of the date of the original business combination and the non-controlling interest in the subsequent changes in equity after the combination date. Total comprehensive income is attributable to non-controlling interests even if the result is a negative balance of non-controlling interests.

Changes in the Group's equity interests in subsidiaries that do not result in the Group losing control over the subsidiaries are accounted for as equity transactions. The carrying amounts of the Group's interests and the non-controlling interests are adjusted to reflect the changes in their relative interests in the subsidiaries. Any difference between the amount by which the non-controlling interests are adjusted and the fair value of the consideration paid or received is recognised directly in equity and attributed to owners.

When the Group loses control of a subsidiary, the profit or loss on disposal is calculated as the difference between the fair value of the consideration received (income from the sale) and the carrying amount of assets less liabilities and the carrying amount of non-controlling interests. The fair value of any investment retained in the former subsidiary at the date when control is lost is regarded as the cost on the initial recognition of an investment in an associate or a jointly controlled entity or as the fair value on the initial recognition of a financial investment under IAS 39 (financial assets available for sale).

c) Business Combinations

Acquisitions of subsidiaries are accounted for using the purchase method. The cost of the business combination is measured as the aggregate of the fair values of assets given, liabilities incurred or assumed, contingent liabilities and equity instruments (net assets) in exchange for control of the acquiree. Acquisition-related costs are generally recognised in profit or loss as incurred.

When a business combination is achieved in stages, the Group's previously held equity interest in the acquiree is remeasured to fair value at the acquisition date (i.e. the date when the Group obtains control) and the resulting gain or loss, if any, is recognised in profit or loss. Amounts arising from interests in the acquiree prior to the acquisition date that have previously been recognised in equity are reclassified to profit or loss where such treatment would be appropriate if that interest were disposed of.

At the acquisition date, the identifiable assets acquired and the liabilities assumed are recognised at their fair value at the acquisition date, except that:

- Deferred tax assets or liabilities and liabilities or assets related to employee benefit arrangements are recognised and measured in accordance with IAS 12 and IAS 19;
- Liabilities or equity instruments related to share-based payment arrangements of the acquiree are measured in accordance with IFRS 2; and
- Non-current assets (or disposal groups) classified as held for sale are measured in accordance with IFRS 5.

d) Goodwill

Goodwill, který vzniká při podnikové kombinaci, je aktivum vzniklé k datu získání ovládnání (datum akvizice). Je vykázán jako přebytek souhrnu převedené protihodnoty oceněný reálnou hodnotou (pořizovací náklad podnikové kombinace), částky všech nekontrolních podílů v nabývaném podniku a reálné hodnoty případného doposud nabyvatelem drženého majetkového podílu v nabývaném podniku nad částkou nabytých identifikovatelných aktiv snížených o převzaté závazky k datu akvizice.

Jestliže čistá aktiva nabývaného podniku převyšují souhrn převedené protihodnoty oceněná reálnou hodnotou (pořizovací náklad podnikové kombinace), částky všech nekontrolních podílů a reálné hodnoty případného doposud nabyvatelem drženého majetkového podílu v nabývaném podniku, je částka přebytku vykázána jednorázově do hospodářského výsledku jako přínos z výhodné koupě. Před vykazáním zisku z výhodné koupě nabyvatel znovu posoudí, zda byla správně identifikována veškerá nabytá aktiva a veškeré převzaté závazky.

Goodwill není odepisován, ale minimálně jednou ročně je u něj ověřována možnost snížení hodnoty. Pro účely testování na snížení hodnoty je goodwill přiřazen každé peněžotvorné jednotce skupiny, u které se očekává, že bude mít prospěch ze spolupůsobení na podnikové kombinaci. Peněžotvorné jednotky, kterým byl přiřazen goodwill, se testují na snížení hodnoty jednou ročně nebo častěji, pokud existuje náznak toho, že mohlo dojít ke snížení hodnoty jednotky. Pokud je zpětně získatelná částka peněžotvorné jednotky nižší než její účetní hodnota, ztráta ze snížení hodnoty je přiřazena nejprve tak, aby snížila účetní hodnotu goodwillu přiřazeného jednotce, a následně pak účetní hodnotu jiných aktiv jednotky. Ztráta ze snížení hodnoty goodwillu je nevratná (v následujících obdobích nemůže být hodnota goodwillu opět navýšena).

Při odprodeji dceřiného podniku nebo spoluměřívané jednotky se příslušná část goodwillu zahrne do zisku respektive ztráty z prodeje.

Pravidla pro goodwill vznikající při akvizici přidruženého podniku jsou popsána v následujícím bodě.

e) Investice do přidružených podniků

Přidruženým podnikem (podnikem s podstatným vlivem) se rozumí subjekt, ve kterém skupina uplatňuje podstatný vliv prostřednictvím své účasti na rozhodování o finančních a provozních postupech podniku, ale nejedná se ani o kontrolní vliv ani o podnik se společnou účastí.

Výsledek hospodaření, aktiva a pasiva přidružených podniků jsou v této účetní závěrce zachyceny (konsolidovány) metodou ekvivalence, s výjimkou investic určených k prodeji (viz níže).

Investice do přidružených podniků jsou vykázány v rozvaze v pořizovací ceně upravené o podíly skupiny na změnách v čistých aktivech podniku, ke kterým došlo po datu akvizice a se zohledněním snížení poklesu hodnoty jednotlivých investic. O ztrátách podniků s podstatným vlivem přesahujících podíl skupiny v těchto podnicích se neúčtuje, pokud skupině nevznikly smluvní závazky tyto ztráty uhradit. Přebytek mezi pořizovacím nákladem akvizice a podílem skupiny na reálné hodnotě identifikovatelných čistých aktiv přidruženého podniku k datu akvizice je vykázán jako goodwill. Goodwill je zahrnut do účetní hodnoty investice a jako součást investice je každoročně posuzován z hlediska možného snížení hodnoty.

d) Goodwill

Goodwill arising on business combination is an asset arising as of the control origination date (acquisition date). Goodwill is measured as the excess of the sum of the consideration transferred stated at fair value (cost of business combination), the amount of any non-controlling interests in the acquiree, and the fair value of the acquirer's previously held equity interest in the acquiree (if any) over the identifiable assets acquired net of the liabilities assumed at the acquisition date.

If the net assets of the acquiree exceed the sum of the transferred consideration measured at fair value (cost of business combination), the amount of any non-controlling interests in the acquiree and the fair value of the acquirer's previously held interest in the acquiree (if any), the excess is recognised immediately in profit or loss as a bargain purchase gain. Before recognising profit from the bargain purchase, the acquirer repeatedly assesses whether all acquired assets and all assumed liabilities were appropriately identified.

Goodwill is not depreciated; however, it is tested for impairment no less than annually. For the purposes of impairment testing, goodwill is allocated to each of the Group's cash-generating units that is expected to benefit from the synergies of the combination. Cash-generating units to which goodwill has been allocated are tested for impairment annually, or more frequently when there is indication that the unit may be impaired. If the recoverable amount of the cash-generating unit is less than its carrying amount, the impairment loss is allocated first to reduce the carrying amount of any goodwill allocated to the unit and then to the other assets of the unit on a pro-rata basis based on the carrying amount of each asset in the unit. Any impairment loss for goodwill is not reversed in subsequent periods.

On the disposal of the relevant cash-generating unit, the attributable amount of goodwill is included in the determination of the profit or loss on disposal.

The Group's policy for goodwill arising on the acquisition of an associate is described below.

e) Investments in Associates

An associate is an entity over which the Group has significant influence. Significant influence is the power to participate in the financial and operating policy decisions of the investee but is not control or joint control over those policies.

The results and assets and liabilities of associates are incorporated in these financial statements using the equity method of accounting, except when the investment is classified as held for sale (see below).

Under the equity method, investments in associates are carried in the consolidated balance sheet at cost as adjusted for post-acquisition changes in the Group's share of the net assets of the associate, less any impairment in the value of individual investments. Losses of an associate in excess of the Group's interest in that associate are not recognised, if the Group does not have contractual obligations to settle these losses. Any excess of the cost of acquisition over the Group's share of the net fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities of the associate recognised at the date of acquisition is reported as goodwill. The goodwill is included within the carrying amount of the investment and is assessed for impairment as part of the investment every year.

Přebytek reálné hodnoty pořízených identifikovatelných čistých aktiv nad pořizovací nákladem je zaúčtován do výkazu o úplném výsledku jako výhodná koupě. Před vykazáním zisku z výhodné koupě nabyvatel znovu posoudí, zda byla správně identifikována veškerá nabytá aktiva a veškeré převzaté závazky.

Pokud člen skupiny obchoduje s podnikem s podstatným vlivem zahrnutým do skupiny, zisky a ztráty plynoucí z těchto transakcí jsou vyloučeny do výše podílu skupiny v daném podniku.

f) Účasti na společném podnikání – společné podniky

Společný podnik je smluvní uspořádání, kdy skupina nebo více stran podniká hospodářskou činnost, která je předmětem spoluovládání, kdy strategická finanční a provozní rozhodnutí týkající se činnosti společného podniku vyžadují jednomyslný souhlas všech stran, které sdílejí kontrolu nad společným podnikem.

Dohody o společném podnikání, které zahrnují založení samostatného subjektu, ve kterém má každý spoluvlastník svůj podíl, se označují jako spoluovládané jednotky. Skupina vykazuje svůj podíl na spoluovládané jednotce za použití poměrné konsolidace. Kromě investic určených k prodeji se v konsolidované účetní závěrce podíl skupiny na čistých aktivech slučuje po řádku s obdobnými položkami. Goodwill, který vznikne při akvizici se účtuje podle pravidel platných pro goodwill z akvizice dceřiného podniku. Pokud skupina realizuje transakce se spoluovládanými jednotkami, všechny významné vnitroskupinové transakce, zůstatky, výnosy a náklady jsou při konsolidaci vyloučeny.

g) Účasti na společném podnikání – spoluovládané operace

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

Skupině náleží pouze podíl na objemu zakázky, který odpovídá dané smlouvě o sdružení. Pro zakázky realizované formou sdružení je ve finančních výkazech zahrnut pouze podíl nákladů, výnosů, pohledávek a závazků.

h) Aktiva určená k prodeji

Dlouhodobá aktiva a vyřazované skupiny aktiv a závazků jsou klasifikovány jako držené k prodeji, pokud jejich účetní hodnota bude zpětně získána prodejem spíše než následným užíváním. Tato podmínka se považuje za splněnou, jen když je prodej vysoce pravděpodobný. Aktivum nebo vyřazovaná skupina musí být k dispozici k okamžitému prodeji ve svém současném stavu. Skupina musí aktivně usilovat o realizaci prodeje za cenu, která je přiměřená jeho reálné hodnotě. Prodej aktiv by měl být uskutečněn do jednoho roku od zařazení aktiva do této skupiny.

Dlouhodobá aktiva a vyřazované skupiny držené k prodeji se oceňují nižší z následně uvedených hodnot: předchozí účetní hodnota nebo reálná hodnota snížená o náklady na prodej. Dlouhodobý majetek vykazovaný v rozvaze na řádku Aktiva určená k prodeji není dále odepisován.

i) Účtování o výnosech

Výnosy se oceňují v reálné hodnotě přijaté nebo nárokové protihodnoty za předpokladu, že částka výnosu může být spolehlivě oceněna a pokud je pravděpodobné, že ekonomické užítky spojené s transakcí poplynou do skupiny. Snižují se o předpokládané vratky od odběratelů, rabaty a ostatní podobné slevy.

Any excess of the fair value of acquired identifiable net assets over the acquisition cost is recognised in the comprehensive income statement as a bargain purchase gain. Before recognising profit from the bargain purchase, the acquirer repeatedly assesses whether all acquired assets and all assumed liabilities were appropriately identified.

If the Group member undertakes transactions with associates, profits and losses are eliminated to the extent of the Group's interest in the share capital of the relevant associate.

f) Interests in Joint Ventures

A joint venture is a contractual arrangement whereby the Group and other parties undertake an economic activity that is subject to joint control, that is when the strategic financial and operating policy decisions relating to the activities require the unanimous consent of the parties sharing control.

Joint venture arrangements that involve the establishment of a separate entity in which each venturer has an interest are referred to as jointly controlled entities. The Group reports its interests in jointly controlled entities using proportionate consolidation. The Group's share of the assets, liabilities, income and expenses of jointly controlled entities are combined with the equivalent items in the consolidated financial statements on a line-by-line basis. Any goodwill arising on the acquisition of the Group's interest in a jointly controlled entity is accounted for in accordance with the Group's accounting policy for goodwill arising on the acquisition of a subsidiary. Where the Group transacts with its jointly controlled entities, unrealised profits and losses are eliminated.

g) Participation in Associations – Jointly Controlled Operations

The Group implements most of its contracts in cooperation with other construction companies in an association without legal entity status. The share of this type of work is governed by contractual terms and is adhered to throughout the construction project.

The Group only records the share in the contract volume which is in line with the relevant association contract. As such, the Group reports its share of expenses, income, receivables and payables in the financial statements on the contracts pursued under association arrangements.

h) Assets Held for Sale

Non-current assets and disposal groups are classified as held for sale if their carrying amount will be recovered principally through a sale transaction rather than through continuing use. This condition is regarded as met only when the sale is highly probable. The asset or disposal group have to be available for immediate sale in their present condition and have to be actively offered for sale for the price which is adequate in relation to the fair value. The sale of assets should be completed within one year from the date of classification of assets as 'held for sale'.

Non-current assets and disposal groups held for sale are measured at the lower of the carrying amount of assets and the fair value less costs to sell. Non-current assets reported as 'Assets held for sale' in the balance sheet are no longer depreciated.

i) Revenue Recognition

Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable provided that the amount of revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits associated with the transaction will flow to the Group. Revenue is reduced for estimated customer returns, rebates and other similar allowances.

Výnosy z dlouhodobých stavebních smluv jsou zaúčtovány v souladu s postupem účtování o stavebních smlouvách (viz níže). Tržby z prodeje služeb jsou zaúčtovány v okamžiku poskytnutí služby.

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

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

Výnosové úroky se vykazují, pokud je pravděpodobné, že ekonomické užítky poplynou do skupiny a částka výnosu může být spolehlivě oceněna.

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

j) Zisk na akci

Základní zisk na akci je vypočítán poměrem zisku za běžné období k váženému průměru počtu akcií v oběhu v průběhu účetního období.

k) Stavební smlouvy (smlouvy o zhotovení)

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

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

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

Pohledávky ze stavebních smluv představují částky skupinou vykonané práce, kterou skupina bude oprávněna vyfakturovat. Závazky ze stavebních smluv představují částky práce, kterou skupina musí vykonat, aniž bude oprávněna je vyfakturovat. Částky přijaté dříve, než je příslušná práce provedena, jsou zahrnuty jako závazek v rámci přijatých záloh.

l) Leasing

Pronájem, u kterého byla na nájemce převedena všechna podstatná rizika a odměny vyplývající z vlastnictví majetku, je klasifikován jako finanční leasing. Ostatní pronájmy jsou klasifikovány jako operativní leasing.

Skupina jako nájemce

Majetek pronajímaný formou finančního leasingu je zaúčtován jako aktivum skupiny 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 výsledku hospodaření.

Revenues arising from long-term (construction) contracts are recognised in accordance with the policy of accounting for long-term (construction) contracts (see below). Revenues from the sale of services are recognised when the service is rendered.

Revenues from the sale of goods and own products are recognised when goods are delivered and the title to the goods has passed to the customer.

Dividend income is recognised when the shareholders' rights to receive payment have been declared.

Interest revenue is recognised when it is probable that the economic benefits will flow to the Group and the amount of revenue can be measured reliably.

Interest revenue is accrued on a time basis, by reference to the principal outstanding and at the effective interest rate applicable, which is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts.

j) Earnings per Share

Earnings per share are calculated by dividing the profit for the period by the weighted average number of shares in circulation during the period.

k) Construction Contracts

Where the outcome of a construction contract can be estimated reliably, revenue and costs are recognised by reference to the stage of completion of the contract activity at the balance sheet date, as measured by the proportion that contract costs incurred for work performed to date bear to the estimated total contract costs. Variations in contract work, complaints, claims for performance and incentive payments are included to the extent that they have been agreed with the customer.

Where the outcome of a construction contract cannot be estimated reliably, contract revenue is recognised to the extent of actual contract costs which will be settled. Contract costs are recognised as expenses in the period in which they are incurred.

When it is probable that total contract costs will exceed total contract revenue, the expected loss is recognised as an expense.

Receivables arising from construction contracts represent the amounts of work carried out by the Group which the Group will be entitled to invoice. Payables represent the amounts of work the Group is obliged to carry out without being authorised to invoice it. Amounts received before the related work is performed are included as a liability in advances received.

l) Leases

Leases are classified as finance leases whenever the terms of the lease transfer substantially all the risks and rewards of ownership to the lessee. All other leases are classified as operating leases.

Group as a Lessee

Assets held under finance leases are recognised as assets of the Group at their fair value at the inception of the lease or, if lower, at the present value of the minimum lease payments. The corresponding liability to the lessor is included in the balance sheet as a finance lease obligation. Lease payments are apportioned between finance charges and reduction of the lease obligation so as to achieve a constant rate of interest on the remaining balance of the liability. Finance charges are charged directly to profit or loss.

Úhrady operativních leasingů jsou v průběhu doby trvání leasingu rovnoměrně účtovány do výsledku hospodaření.

Skupina jako pronajímatel

Při finančním leasingu se dlužné částky od nájemců vykazují jako pohledávky ve výši čisté finanční investice skupiny do leasingu. Výnos z finančního leasingu je alokován do účetního období tak, aby odrážel konstantní periodickou míru návratnosti čisté investice skupiny.

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

m) Cizí měny

Konsolidovaná účetní závěrka skupiny je prezentována v českých korunách, které jsou funkční měnou mateřské společnosti skupiny a současně její měnou vykazování.

Jednotlivé individuální účetní závěrky subjektů v rámci skupiny jsou předkládány v měně primárního ekonomického prostředí, ve kterém subjekty vyvíjejí svou činnost (funkční měna subjektu). Při sestavování individuálních účetních závěrek subjektů se transakce v jiné měně, než je funkční měna daného subjektu, účtují za použití měnového kurzu platného k datu transakce. Ke každému rozvahovému dni se peněžní položky přepočítávají za použití závěrkového měnového kurzu. Nepeněžní položky, které jsou oceněny reálnou hodnotou, jsou přepočteny dle měnových kurzů platných k datu, kdy je reálná hodnota stanovena. Nepeněžní položky, které jsou vyjádřeny v historických cenách, nejsou přepočítávány.

Zisky a ztráty vyplývající z přepočtů jsou zaúčtovány do výkazu o úplném výsledku za dané období.

Pro účely konsolidované účetní závěrky se výkazy o úplném výsledku a výkazy o finanční situaci (rozvahy) jednotlivých subjektů ve skupině vyjadřují v českých korunách za použití měnových kurzů platných k rozvahovému dni. Výnosové a nákladové položky se přepočítají za použití průměrných měnových kurzů za dané období. Případné výsledné kurzové rozdíly jsou zaúčtovány jako samostatná složka vlastního kapitálu skupiny (rezerva na přepočet cizích měn) a současně jsou součástí výkazu o úplném výsledku. V případě odprodeje (pozbytí) zahraniční jednotky se kurzové rozdíly, které lze přiřadit skupině, projeví ve výkazu o úplném výsledku v období, kdy dojde k pozbytí zahraniční jednotky. Kurzové rozdíly přiřazené dříve nekontrolním podílům jsou odúčtovány z kapitálu a nejsou reklasifikovány do hospodářského výsledku.

Goodwill a úpravy reálné hodnoty vznikající při akvizici zahraničního subjektu jsou považovány za aktiva a pasiva zahraničního subjektu a jsou přepočteny kurzem platným k rozvahovému dni.

n) Státní dotace

Dotace vztahující se k odpisovaným aktivům snižují účetní hodnotu pořizovaného aktiva. Vykazují se, pokud existuje jistota, že skupina splní s nimi spojené podmínky. Pokud podmínky nejsou splněny a dotaci bude muset skupina vrátit, bude účtováno o zvýšení hodnoty aktiva a bude doúčtován dodatečný odpis tak, jako by dotace vůbec neexistovala.

Operating lease payments are recognised on a straight line basis in the statement of comprehensive income over the lease term.

Group as a Lessor

Amounts due from lessees under finance leases are recognised as receivables in the amount of the Group's net investment in the leases. Finance lease income is allocated to accounting periods so as to reflect a constant periodic rate of return on the Group's net investment outstanding in respect of the leases.

Income from operating leases is recognised on a straight-line basis over the lease term.

m) Foreign Currencies

The consolidated financial statements of the Group are presented in Czech crowns (CZK) which is the functional currency and presentation currency of the parent company.

The individual financial statements of each group entity are presented in the currency of the primary economic environment in which the entities operate (functional currency). In preparing individual financial statements of the Group entities, accounting transactions in currencies other than the functional currency of the entity are recorded at the rates of exchange prevailing on the dates of the transactions. At each balance sheet date, monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing on the balance sheet date. Non-monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies measured at fair value are retranslated at the exchange rates prevailing on the date when the fair value is determined. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are not retranslated.

Exchange differences arising on the settlement of monetary items are included in the statement of comprehensive income for the period.

For the purpose of presenting the consolidated financial statements, the statements of comprehensive income and the statements of financial position (balance sheets) of the Group's foreign operations are translated into Czech crowns using exchange rates prevailing on the balance sheet date. Income and expense items are translated at the average exchange rates for the period. Exchange differences arising, if any, are classified as equity and transferred to the Group's translation reserve and are part of the statement of comprehensive income. Such translation differences attributable to the group are recognised in the statement of comprehensive income in the period in which the foreign operation is disposed of. Translation differences previously attributable to non-controlling interests are derecognised from the equity and are not reclassified to the profit and loss.

Goodwill and fair value adjustments arising on the acquisition of a foreign operation are treated as assets and liabilities of the foreign operation and translated at the closing rate.

n) Government Grants

Grants relating to depreciated assets reduce the carrying amount of the acquired asset. Government grants are not recognised until there is reasonable assurance that the Group will comply with the conditions attaching to them and that the grants will be received. If the conditions are not met and the Group has to return the grant, the increase in the value of an asset is recognised and an additional write off will be additionally accounted for as if the grant did not exist.

o) Výpůjční náklady

Výpůjční náklady k financování způsobilého aktiva (aktiva, které potřebuje značné časové období k tomu, aby bylo připraveno k použití nebo prodeji) se přiřítají k pořizovací ceně aktiva až do okamžiku, kdy je toto aktivum připravené k použití nebo prodeji. Aktivovaná částka výpůjčních nákladů se určí metodou aplikace průměrných výpůjčních nákladů z úvěrů, které jsou splaceny během období. Úrokové náklady z úvěru účelově uzavřeného na pořízení konkrétního aktiva se aktivují v celkové výši.

Ostatní úrokové výnosy a náklady související se všemi úročenými instrumenty jsou vykázány ve výsledku hospodaření 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.

p) Daně

Daň z příjmů ve výkazu o úplném výsledku zahrnuje splatnou daň za účetní období a změnu zůstatku odložené daně s výjimkou změny odložené daně účtované přímo do vlastního kapitálu.

Splatná daň za účetní období se vypočítá ze zdanitelného zisku za dané období – základu daně. Zdanitelný zisk je odlišný od zisku před zdaněním vykázaném ve výkazu o úplném výsledku, 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.

Odložená daň se vykazuje na základě přechodných rozdílů mezi účetní hodnotou aktiv a závazků v účetní závěrce a odpovídající daňovou základnou použitou při výpočtu zdanitelného zisku. Odložené daňové závazky se vykazují u všech zdanitelných přechodných rozdílů. Odložené daňové pohledávky se vykazují u odčitatelných přechodných rozdílů v rozsahu, v jakém je pravděpodobné, že zdanitelný zisk, proti němuž bude možno využít odčitatelných přechodných rozdílů, bude dosažen.

Účetní hodnota odložené daňové pohledávky je ke každému rozvahovému dni posuzována a snížena, pokud budoucí zdanitelný zisk nebude schopen pohledávku nebo její část pokrýt.

Odložená daň je vypočítána pomocí daňových sazeb, které budou platit v období, kdy dojde k realizaci pohledávky nebo k vyrovnání závazku.

Odložené daňové pohledávky a závazky se kompenzují, pokud ze zákona existuje právo na zápočet splatných daňových pohledávek proti splatným daňovým závazkům, pokud se vztahují k daním ze zisku, které jsou vybírané stejným daňovým úřadem a pokud skupina hodlá započíst svoje splatné daňové pohledávky a závazky v čisté výši.

q) Nehmotný majetek

Nakoupený nehmotný majetek je vykázán v pořizovacích nákladech a je odepsán rovnoměrně po dobu předpokládané životnosti

Nehmotný majetek	Počet měsíců
Software	24 až 120
Ocenitelná práva	48 až 108

o) Borrowing Costs

Borrowing costs directly attributable to the financing of qualifying assets (which are assets that necessarily take a substantial period of time to get ready for their intended use or sale) are added to the cost of those assets, until such time as the assets are substantially ready for their intended use or sale. The capitalised portion of borrowing costs is determined using the application of average borrowing costs from loans that are repaid during the reporting period. Interest expenses on the loan specifically concluded for the acquisition of a specific asset are capitalised in full.

Other interest income and expense are recognised in the profit or loss for all interest bearing instruments on an accrual basis using the effective interest rate. Penalty interest is accounted for and included in interest income on a cash basis.

p) Taxation

The income tax amount presented in the statement of comprehensive income includes the current tax payable and the change in the deferred tax balance except for the change in deferred tax recognised directly in equity.

The tax currently payable is based on the taxable profit and tax base. Taxable profit differs from net profit as reported in the statement of comprehensive income because it excludes items of income or expense that are taxable or deductible in other periods and it further excludes items that are never taxable or deductible. The Group's liability for current tax is calculated using tax rates that have been enacted by the balance sheet date.

Deferred tax liabilities and assets arising on differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the financial statements and the corresponding tax bases of these assets and liabilities used in the computation of taxable profit are accounted for using the balance sheet liability method. Deferred tax liabilities are generally recognised for all taxable temporary differences and deferred tax assets are recognised to the extent that it is probable that taxable profits will be available against which deductible temporary differences can be utilised.

The carrying amount of deferred tax assets is reviewed at each balance sheet date and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profits will be available to allow all or part of the asset to be recovered.

Deferred tax is calculated at the tax rates that are expected to apply in the period when the liability is settled or the asset realised.

Deferred tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to set off current tax assets against current tax liabilities and when they relate to income taxes levied by the same tax authority and the Group intends to settle its current tax assets and liabilities on a net basis.

q) Intangible Assets

Purchased intangible assets are stated at cost and amortised on a straight-line basis over their estimated useful lives.

Intangible assets	Number of months
Software	24 to 120
Valuable rights	48 to 108

Odpisové metody, očekávané doby životnosti a zůstatkové hodnoty majetku jsou každoročně prověřovány.

Skupina zachycuje v účetní hodnotě software náklady na aktualizaci, pokud je pravděpodobné, že získá další budoucí ekonomické výhody z této položky a pokud náklady mohou být spolehlivě oceněny.

Náklady na běžnou úpravu software se účtují do výsledku hospodaření.

r) Pozemky, budovy a zařízení

Pozemky, budovy a zařízení jsou oceněny pořizovacími náklady sníženými o opravy a zaúčtovanou ztrátu ze snížení hodnoty (model oceňování pořizovacími náklady).

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

Majetek	Počet let
Budovy	45 až 50
Stavby – komunikace, inženýrské stavby, zpevněné plochy	20 až 50
Obytné, sanitární, skladovací a kancelářské kontejnery	2 až 15
Energetické stroje a zařízení	5 až 15
Pracovní stroje, přístroje a zařízení	2 až 20
Výpočetní technika	3 až 8
Lešení, bednění a mobilní oplocení	2 až 20
Inventář	3 až 15
Osobní a užitkové automobily do 3,5 t	2 až 8
Ostatní dopravní prostředky	4 až 25

V případě, že části budov a zařízení mají odlišnou životnost, jsou odpisovány samostatně.

Nedokončený majetek se eviduje v pořizovacích nákladech snížených o ztráty ze snížení hodnoty.

Pořizovací náklady zahrnují cenu pořízení, specifické služby a poplatky související s pořízením a v případě způsobilého aktiva i výpůjční náklady aktivované podle bodu o). Pořizovací náklady aktiva se sníží o dotaci poskytnutou z prostředků státu nebo Evropské unie.

Technické zhodnocení pronajatých budov je odepisováno po dobu trvání nájmu.

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

Odpisové metody, odhady doby životnosti a zůstatkové hodnoty majetku jsou každoročně prověřovány.

Skupina zachycuje v účetní hodnotě položky pozemků, budov a zařízení náklady na výměnu části této položky při vzniku těchto nákladů, pokud je pravděpodobné, že získá další budoucí ekonomické výhody, které plynou z této položky, a náklady na takovou položku mohou být spolehlivě oceněny.

Depreciation policies, estimated useful lives and carrying amounts of assets are assessed on an annual basis.

The Group recognises in the carrying amount of software the cost of software upgrades if it is probable that additional future economic benefits embodied within the item will flow to the Group and the cost of such item can be measured reliably.

Costs of the day-to-day servicing of software are recognised in profit or loss as an expense when incurred.

r) Property, Plant and Equipment

Property, plant and equipment are stated at cost less accumulated depreciation and any recognised impairment loss (the cost valuation model).

The cost of assets, other than land and assets under construction, is depreciated over their estimated useful lives up to the level of the estimated net book value, using the straight line method, on the following basis:

Assets	Number of years
Buildings	45 to 50
Structures – routes, civil engineering structures, paved areas	20 to 50
Residential, sanitary and office containers	2 to 15
Power machines and equipment	5 to 15
Work machines and equipment	2 to 20
Computers	3 to 8
Scaffoldings, casting and mobile fencing	2 to 20
Furniture and fixtures	3 to 15
Cars and utility vehicles up to 3.5t	2 to 8
Other vehicles	4 to 25

Where components of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items of property, plant and equipment.

Property, plant and equipment under construction is stated at cost less impairment losses.

Costs include the purchase cost, specific services and fees relating to the acquisition and with respect to the eligible assets, they also include borrowing costs capitalised according to Note o). The costs of an asset are reduced by a subsidy provided from state or EU funds.

Technical improvements of leased buildings are depreciated over the lease term.

Assets held under finance leases are depreciated over their expected useful lives on the same basis as owned assets.

The depreciation methods, estimated useful lives and residual values, are reassessed annually.

The Group recognises in the carrying amount of an item of property, plant and equipment the cost of replacing part of such an item when the cost is incurred, if it is probable that additional future economic benefits embodied within the item will flow to the Group and the cost of such item can be measured reliably.

Náklady na běžnou údržbu pozemků, budov a zařízení se účtují do příslušných položek do výsledku hospodaření.

Zisky či ztráty z prodeje nebo vyřazení majetku jsou vyčísleny jako rozdíl mezi výnosy z prodeje a účetní hodnotou majetku a jsou účtovány do výsledku hospodaření.

s) Snížení hodnoty hmotného a nehmotného majetku

Ke každému rozvahovému dni skupina posuzuje účetní hodnotu hmotného a nehmotného majetku a zjišťuje, zda došlo či nedošlo k okolnostem, které indikují snížení hodnoty. Existují-li takové signály, je odhadnuta zpětně získatelná částka majetku a určen případný rozsah ztráty ze snížení hodnoty. Zpětně získatelná částka se zjišťuje pro nedokončený nehmotný majetek i bez existence indikátorů. V případě, že příslušný majetek negeneruje peněžní toky samostatně, odhadne se zpětně získatelná částka peněžotvorné jednotky, ke které majetek patří.

Zpětně získatelná částka se rovná reálné hodnotě majetku snížené o náklady na prodej nebo hodnotě z užívání podle toho, která je vyšší. Hodnota z užívání se zjistí diskontováním odhadovaných budoucích peněžních toků plynoucích z majetku na jejich současnou hodnotu pomocí diskontní sazby, která vyjadřuje tržní posouzení časové hodnoty peněz a specifická rizika pro dané aktivum, pokud o ně nebyly upraveny odhadované peněžní toky.

Je-li zpětně získatelná částka majetku nebo peněžotvorné jednotky nižší než jeho účetní hodnota, je účetní hodnota snížena na hodnotu zpětně získatelnou. Ztráty ze snížení hodnoty majetku jsou okamžitě zaúčtovány do nákladů.

Následné zvýšení zpětně získatelné částky skupina vykáže jako zisk, který však nesmí přesáhnout kumulované ztráty ze snížení hodnoty zaúčtované v předchozích obdobích.

t) Investice do nemovitostí

Investice do nemovitostí představují nemovitý majetek (pozemky a budovy) drženy s cílem získávat výnosy z pronájmu nebo pro účely kapitálového zhodnocení v delším časovém horizontu. Při pořízení se oceňují pořizovacími náklady pokud je pravděpodobné, že skupina získá budoucí ekonomické výhody spojené s touto investicí do nemovitosti a že náklady na tyto investice lze spolehlivě ocenit. Ocenění investice do nemovitosti pořízené vlastní činností představuje pořizovací náklady k datu, kdy je dokončena výstavba této nemovitosti.

Investice do nemovitosti se prvotně oceňují podle modelu oceňování pořizovacími náklady a po prvotním zachycení se odepisují po dobu odhadované životnosti majetku, stejným způsobem jako pozemky, budovy a zařízení (viz bod r).

Zisky a ztráty z vyřazení nebo likvidace investice do nemovitosti jsou účtovány do výkazu o úplném výsledku v části ostatních provozních výnosů nebo nákladů v roce vyřazení nebo likvidace.

Investice do nemovitostí jsou každoročně prověřovány na snížení hodnoty podle bodu s) Snížení hodnoty hmotného a nehmotného majetku.

u) Ostatní finanční majetek

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

Costs of the day-to-day servicing of property, plant and equipment are recognised in profit or loss as an expense when incurred.

The gain or loss arising on the disposal or retirement of an item of property, plant and equipment is determined as the difference between the sales proceeds and the carrying amount of the asset and is recognised in profit or loss.

s) Impairment of Assets

At each balance sheet date, the Group reviews the carrying amounts of its tangible and intangible assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (if any). The recoverable amount is identified for intangible assets under construction even without the existence of indicators. If the asset is not a separate cash-generating unit, the Group estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs.

The recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset for which the estimates of future cash flows have not been adjusted.

If the recoverable amount of an asset (or cash-generating unit) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is recognised immediately in profit or loss.

The subsequent increase of the recoverable amount will be reported as profit which cannot exceed accumulated impairment losses recognised in prior periods.

t) Investment Property

Investment property includes immovable assets (land and buildings) held to earn rentals and/or for capital appreciation in the long-term. Upon acquisition, investment property is measured at cost if it is likely that the Group will obtain economic benefits relating to the investment property and the costs of these investments can be reliably measured. The measurement of the internally generated investment property includes acquisition costs as of the date when the construction of this property is completed.

Investment property is initially recognised according to the cost model and is depreciated over the estimated useful life of assets similarly as property, plant and equipment subsequent to initial recognition (refer to Note r).

Gains and losses from the disposal or liquidation of investment property are recognised in the statement of comprehensive income as other operating income or expenses in the period of disposal or liquidation.

Investment property is reviewed for impairment on an annual basis in accordance with Note s) Impairment of Assets.

u) Other Financial Assets

Other financial assets are securities held for trading or available for sale. Other financial assets are measured at fair value.

Hodnota finančního majetku je snížena, pokud objektivní důkazy naznačují negativní vliv jedné nebo více událostí na odhadované budoucí hotovostní toky tohoto majetku. Pokud je snížení reálné hodnoty finančního majetku určeného k prodeji účtováno přímo do vlastního kapitálu a existují objektivní důkazy, že hodnota majetku je snížena, kumulativní ztráta, která byla zaúčtována přímo do vlastního kapitálu, je vykázána do výsledku hospodaření, ačkoli tento finanční majetek nebyl odúčtován. Výše kumulativní ztráty, která je účtována do výkazu o úplném výsledku, představuje rozdíl mezi pořizovací cenou a současnou reálnou hodnotou mínus ztráta ze snížení hodnoty tohoto finančního majetku dříve zaúčtovaného ve výkazu o úplném výsledku.

v) Pohledávky

Pohledávky skupiny jsou vykazovány v amortizované hodnotě za použití diskontní sazby stanovené skupinou.

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

Zadržné představují dlouhodobé pohledávky k odběratelům vznikající z uzavřených smluv. Prostřednictvím zadržného 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 zadržné vráceno.

w) Zásoby

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

x) 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.

y) Bankovní úvěry

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

z) Závazky

Závazky jsou zaúčtovány v amortizované hodnotě s použitím diskontní sazby stanovené skupinou.

Krátkodobé závazky 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.

Financial assets are considered to be impaired if objective evidence indicates one or more events have had a negative effect on the estimated future cash flows of that asset. When a decline in the fair value of an available-for-sale financial asset has been recognised directly in equity and there is objective evidence that the asset is impaired, the cumulative loss that has been recognised directly in equity is recognised in profit or loss even though the financial asset has not been derecognised. The amount of the cumulative loss that is recognised in the statement of comprehensive income is the difference between the acquisition cost and the current fair value, less any impairment loss on that financial asset previously recognised in the statement of comprehensive income.

v) Receivables

Receivables are stated at amortised cost using the discount rate determined by the Group.

If there is any objective evidence that a loan may be impaired (deterioration of a debtor's financial health, payment default, etc.), the carrying value of the receivable is reduced through an allowance to its estimated recoverable value. Recognising an allowance for receivables depends on the analysis of maturity dates and credit risk relating to a particular debtor. The allowance is reduced or reversed if objective reasons for the receivable impairment cease to exist. Allowances are also used when receivables are sold or written off.

Retention fees are long-term receivables from customers arising from contracts entered into. Customers use retention fees to maintain part of funds throughout the warranty period of delivered supplies. These funds are used to cover repairs made during the warranty period of the work handed over. Unused retention fees are returned when the warranty period expires.

w) Inventories

Inventories are stated at the lower of cost and net realisable value. Cost comprises direct materials and, where applicable, direct labour costs and those overheads that have been incurred in bringing the inventories to their present location and condition. The net realisable value represents the estimated selling price less all estimated costs of completion and costs to be incurred in marketing, selling and distribution. Cost is calculated using the weighted arithmetic average method.

x) Cash and Cash Equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash on hand and demand deposits, and other short-term highly liquid investments that are readily convertible to a known amount of cash and are subject to an insignificant risk of changes in value.

y) Bank Loans

Securities issued by the Group companies are stated at amortised cost using the effective interest rate method, net of transaction costs.

z) Payables

Payables are recognised at amortised cost using the discount rate determined by the Group.

Short-term payables represent trade payables and unbilled supplies. Other payables comprise payables to employees, payables to social security and health insurance authorities and estimated payables.

Zádržné tvoří dlouhodobé závazky k subdodavatelům z uzavřených smluv. Prostřednictvím zádržného skupina 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.

aa) Rezervy

Skupina vykazuje rezervu jen tehdy, když:

- má současný závazek (smluvní nebo mimosmluvní), který je důsledkem události v minulosti,
- je pravděpodobné, že dojde k vypořádání závazku, jehož výše může být spolehlivě odhadnuta

Částka vykázaná jako rezerva je nejlepším odhadem výdajů, které budou nezbytné k vypořádání současného závazku vykázaného ke konci účetního období po zohlednění rizik a nejistot spojených s tímto závazkem. Účetní hodnota dlouhodobých rezerv představuje současnou hodnotu budoucích peněžních toků.

Pokud se očekává, že výdaje nezbytné k vypořádání rezervy budou s jistotou uhrazeny jinou stranou, vykáže se pohledávka na straně aktiv ve výši náhrady, kterou je možné spolehlivě určit.

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 vykázané, je-li pravděpodobné, že celkové náklady předmětu smlouvy překročí celkový výnos ze smlouvy.

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

Rezerva na odměny při odchodu do důchodu je určena na pokrytí osobních nákladů zaměstnanců, kteří splnili podmínky stanovené kolektivní smlouvou. Rezerva představuje současnou hodnotu budoucího závazku skupiny vůči zaměstnancům se zahrnutím průměrného procenta fluktuace. Její hodnota je každoročně aktualizována.

Rezerva na soudní spory je vykázána ve výši posledně odhadovaných nákladů plynoucích ze soudního sporu. Náklady jsou po dobu trvání sporu pravidelně aktualizovány.

Rezervy na finanční činnosti jsou vykázané ve výši kalkulovaných budoucích finančních nákladů.

bb) Finanční deriváty

Finanční deriváty jsou oceněny v reálné hodnotě. Změny reálných hodnot derivátů určených k obchodování jsou od data obchodu do data vypořádání účtovány přímo do výkazu o úplném výsledku ve finanční části výkazu. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen, modelů diskontovaných peněžních toků, případně modelů ocenění opcí. Deriváty jsou vykazovány jako finanční aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako finanční závazky v případě záporné reálné hodnoty. Deriváty se zbývající splatností delší jak 12 měsíců se vykazují jako dlouhodobé.

Retention fees are long-term payables to sub-suppliers arising from contracts entered into. The Group uses retention fees to maintain part of funds throughout the warranty period of supplies delivered from producers. These funds are used to cover repairs made during the warranty period of the supply. Unused retention fees are returned to producers when the warranty period expires.

aa) Provisions

The Group recognises a provision when, and only when:

- It has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event; and
- It is probable that the obligation will be settled; and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

The amount recognised as a provision is the best estimate of the consideration required to settle the present obligation at the end of the reporting period, taking into account the risks and uncertainties surrounding the obligation. The carrying amount of long-term provisions represents the present value of future cash flows.

When some or all of the economic benefits required to settle a provision are expected to be recovered from a third party, a receivable is recognised as an asset if it is virtually certain that reimbursement will be received and the amount of the receivable can be measured reliably.

Provisions for warranty repairs are recognised when the construction or part thereof is completed at the management's best estimate of the expenditure required to settle the obligation arising from a potential warranty repair.

Provisions for loss-making engagements are recognised if total costs of the contracted work are likely to exceed the total income from the contract.

Provisions for default interest are recognised based on an analysis of past due payables.

Provisions for retirement bonuses are intended to cover staff costs of employees who complied with the conditions determined by the collective agreement. The provision represents the present value of the future liability of the Group to employees including the average fluctuation percentage. The amount is updated on an annual basis.

Provisions for legal disputes are recognised in the amount of the most recent estimate of costs resulting from a legal dispute. The costs are regularly updated over the period of the legal dispute.

Provisions for financing activities are recognised in the amount of the calculated future financial expenses.

bb) Derivative Financial Instruments

Financial derivatives are carried at fair value. Changes in the fair value of trading derivatives are recognised directly in the financial part of the statement of comprehensive income from the trade date to the settlement date. The fair value is determined on the basis of market price quotes, discounted cash flow models or option valuation models as appropriate. All financial derivatives are reported as assets if the fair value is positive and as liabilities if the fair value is negative. Derivatives with the remaining maturity exceeding 12 months are presented as long-term derivatives.

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

Zajišťovací deriváty splňují současně tyto podmínky zajišťovacího účetnictví:

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

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

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

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajištění reálné hodnoty a splňují podmínky pro účtování jako zajištění reálné hodnoty a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou účtovány do výkazu o úplném výsledku spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného aktiva nebo závazku, které souvisí s tímto konkrétním zajišťovaným rizikem. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do finanční části výkazu o úplném výsledku. Skupina v současné době nevyužívá tohoto druhu zajištění.

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajištění peněžních toků a splňují podmínky pro účtování jako zajištění peněžních toků, a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou vykázány ve výkazu o úplném výsledku – v části Ostatní úplný výsledek. Kumulovaně jsou vykázány ve výkazu o finanční situaci (v rozvaze), v položce Fond z přecenění zajišťovacích derivátů, která tvoří součást vlastního kapitálu.

Částky vykázané v Ostatním úplném výsledku a kumulované ve vlastním kapitálu jsou převáděny do výsledku hospodaření v období, ve kterém zajištěné aktivum nebo závazek ovlivní výkaz o úplném výsledku. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do finanční části výkazu o úplném výsledku. Skupina tímto způsobem zajišťuje měnové nebo úrokové riziko z vybraných transakcí. Efektivita zajištění je pravidelně prospektivně a retrospektivně testována.

Zajišťovací účetnictví končí, jestliže skupina zruší zajišťovací vztah, po vypršení zajišťovacího nástroje, jeho prodejem nebo výpovědí, nebo když nástroj přestane splňovat podmínky pro zajišťovacího účetnictví. Zisky nebo ztráty kumulované ve vlastním kapitálu se promítnou do výsledku hospodaření.

The Group uses financial derivatives to hedge against currency or interest rate risks to which it is exposed due to its transactions. The Group designates a derivative as hedging only if the criteria set out in IFRS are met at the designation date.

The criteria for a derivative instrument to be accounted for as a hedge include:

- (a) Compliance with the Group's risk management strategy;
- (b) At the inception of the hedge, the hedging relationship is formally documented, the documentation identifies the hedged item and the hedging instrument, defines the risk that is being hedged and the approach to assessing whether the hedge is effective;
- (c) The hedge is expected to be highly effective at inception and throughout the period; and
- (d) Changes in the fair value or cash flows of the hedged item are almost fully offset by changes in the fair value or cash flows of the hedging instrument and the results are within a range of 80 percent to 125 percent.

For hedging derivatives, the Group uses the accounting treatment according to the type of hedging relationships as follows:

- (i) Fair value hedge: a hedge of the exposure to changes in the fair value of a recognised asset or liability or a firm commitment, or (ii) cash flow hedge: a hedge of the exposure to variability in cash flows associated with a recognised asset or liability or a forecast transaction.

Changes in the fair value of derivatives that are designated and qualify as fair value hedges and that prove to be highly effective in relation to hedged risk, are recorded in the statement of comprehensive income, together with any changes in the fair value of the hedged asset or liability that are attributable to the hedged risk. The ineffective portion of the hedge is recognised directly in the financial part of the statement of comprehensive income. The Group does not currently utilise this type of hedging.

Changes in the fair value of derivatives that are designated and qualify as cash flow hedges and that prove to be highly effective in relation to hedged risk, are recognised in the 'Other comprehensive income' in the statement of comprehensive income. On a cumulative basis, they are reported in the statement of financial position (balance sheet) as part of 'Fund from the revaluation of hedging derivatives' included in equity.

Amounts reported in other comprehensive income and deferred in equity are transferred to profit or loss in the periods during which the hedged assets and liabilities affect the statement of comprehensive income. The ineffective portion of the hedge is recognised directly in the financial part of the statement of comprehensive income. The Group utilises this type of hedging to hedge foreign currency risk or interest rate risk associated with its selected transactions. The effectiveness of the hedge is regularly tested through prospective and retrospective tests.

Hedge accounting is discontinued when the Group revokes the hedging relationship, the hedging instrument expires or is sold, terminated, or exercised, or no longer qualifies for hedge accounting. Gains or losses deferred in equity are reflected in profit or loss.

cc) Důležité účetní úsudky a klíčové nejistoty při odhadech

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

Současná celosvětová ekonomická krize, její akcelerace a turbulence na trzích zvyšují riziko, že se skutečné výsledky mohou významně lišit od těchto odhadů. Rok 2013 byl v tomto ohledu pátým po sobě jdoucím obdobím, kdy tato krize na stavebnictví v České republice působila. Mezi hlavní oblasti, kde může docházet k významným odlišnostem mezi skutečným výsledkem a odhadem patří zejména ocenění investic a opravné položky k pohledávkám. Informace o klíčových předpokladech vztahujících se k budoucnosti a o dalších klíčových zdrojích nejistoty v odhadech k rozvahovému dni, u nichž existuje vysoké riziko, že během příštího účetního období způsobí významné úpravy účetních částek aktiv a závazků, jsou případně uvedeny v rámci jednotlivých kapitol.

Níže jsou uvedeny základní předpoklady týkající se budoucnosti a další klíčové zdroje nejistoty při odhadech vypracovaných k rozvahovému dni, u nichž existuje významné riziko, že během příštího roku mohou způsobit závažné úpravy účetní hodnoty aktiv a závazků.

Doba použitelnosti a zbytková hodnota dlouhodobého majetku

Skupina upravuje odhadovanou dobu použitelnosti pozemků, budov a zařízení a investic do nemovitostí ke konci každého účetního období. Během finančního roku vedení skupiny určí, zda má být doba použitelnosti určitých položek majetku vyšší vzhledem k jeho využití a trvání uzavřených smluv.

Skupina rovněž ke konci každého účetního období upravuje odhadovanou dobu použitelnosti dlouhodobého nehmotného majetku na základě individuálního posouzení jeho životnosti.

Snížení hodnoty majetku

Prověřování hodnoty majetku k datu účetní závěrky je opakujícím se procesem, ke kterému skupina využívá odborníků z řad zaměstnanců, ale také v případech oceňování speciálních strojů a nemovitostí služeb odborných kanceláří. Cílem této činnosti je získat co nejpřesnější údaje o aktuální hodnotě prověřovaného majetku (viz také bod s).

Odložená daň

Skupina upravuje zaúčtované odložené daňové pohledávky pravidelně při měsíčních účetních závěrkách během účetního období. Z důvodu nejistoty ekonomického vlivu snižuje výši daňové pohledávky vznikající z opravných položek k pohledávkám a zásobám, jelikož tyto odložené pohledávky nebude možné v blízké budoucnosti daňově využít.

cc) Critical Judgments in Applying Accounting Policies and Key Sources of Estimation Uncertainty

In the application of the Group's accounting policies, the directors are required to make judgements, estimates and assumptions about the carrying amounts of assets and liabilities that are not readily apparent from other sources. The estimates and associated assumptions are based on historical experience and other factors that are considered to be relevant (appropriate). Actual results may differ from these estimates. The estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimate is revised if the revision affects only that period, or in the period of the revision and future periods if the revision affects both current and future periods.

The current global economic crisis, its acceleration and market turbulence increase the risk that the actual results and outcomes may significantly differ from these estimates. The year 2013 was the fifth consecutive one marked by crisis in construction industry in Czech republic. Key areas with a potential for significant differences between the actual results and the estimates principally include the valuation of investments and allowances for receivables. The information on key assumptions relating to the future and other key sources of uncertainty in estimates as of the balance sheet date for which there is an increased risk that they will lead to significant adjustments in carrying amounts of assets and liabilities in the following reporting period, if any, are presented in individual notes.

The key assumptions concerning the future and other key sources of estimation uncertainty at the balance sheet date that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year are discussed below.

Useful Lives and Residual Values of Property, Plant and Equipment and Tangible Assets

The Group reviews the estimated useful lives of property, plant and equipment and investment property at the end of each reporting period. During the reporting period, management determines whether the useful life of certain items of property should be greater due to the length of their utilisation and concluded contracts.

At the end of each reporting period, the Group also reviews the estimated useful lives of non-current assets on the basis of the individual assessment of their useful lives.

Impairment of Assets

Reviewing the value of assets as of the balance sheet date is a recurring process for which the Group uses its expert employees and services of professional institutions with respect to the valuation of special machinery and real estate. The objective of these activities is to obtain the most accurate information on the present value of the reviewed assets (refer also to Note s).

Deferred Taxation

The Group revises recognised deferred tax assets regularly in its monthly financial statements during the reporting period. Due to the uncertain future impact of the environment, the Group writes down the deferred tax asset arising from allowances for receivables and inventory because these assets might not be utilised in the near future.

Opravné položky k pohledávkám

Skupina reviduje svou politiku omezení dluhů v důsledku změny ekonomického prostředí a tato omezení přehodnotila podle platební morálky dlužníků. Na základě individuální analýzy je pravidelně prováděn přepočet opravných položek k rizikovým pohledávkám podle věkové struktury a velikosti dluhu. Opravné položky vyjadřují riziko, že pohledávka nebude splacena.

Rezervy na soudní spory

Skupina vede soudní spory v ČR a v zahraničí. Rezervy byly vytvořeny v případech, které podle vyjádření právníků povedou ke vzniku budoucích závazků.

Ostatní rezervy

Skupina má významné zůstatky rezerv na záruční opravy a na rizikové zakázky, jejichž výše se odvíjí od správného odhadu vývoje příslušné zakázky. Stav nedokončených stavebních zakázek podléhá režimu pravidelných kontrol. Výše vytvořené rezervy je upravována podle očekávaného vývoje.

Stavební smlouvy

Výnosy ze stavebních smluv jsou vypočteny metodou procenta dokončení, které je závislé na aktualizovaném smluvním rozsahu dodávky a jemu odpovídající kalkulaci nákladů zakázky. Aktualizace kalkulací podléhá měsíčnímu režimu kontrol.

Nevyfakturované dodávky

Nevyfakturované dodávky jsou oceňovány v rozsahu převzatých prací a na základě odsouhlasených rozpočtů, které jsou součástí uzavřených smluv včetně dodatků.

Opravy účetních odhadů

Opravy účetních odhadů se vykazují v období, ve kterém byl daný odhad revidován, pokud má oprava vliv pouze na toto dané období.

Má-li oprava odhadu vliv na dané i budoucí období, je vykázána v daném a pak v následujících budoucích obdobích.

Allowances for Receivables

The Group revises its policy of placing limits to debtors as a consequence of the changing economic environment and reassessed these limits according to the debtors' payment ability. Based on an analysis of individual debtors, the Group regularly recalculates allowances for doubtful debts according to their aging and size. The allowances express the risk of uncollectible debts.

Provisions for Legal Disputes

The Group is a party to legal disputes both in the Czech Republic and abroad. Provisions were recognised for claims that will lead to future liabilities based on the opinion of the Group's legal counsel.

Other Provisions

The Group maintains significant provisions for warranty repairs and risky contracts, the balances of which are derived from an appropriate estimate of the development in the relevant contract. The status of pending construction contracts is regularly monitored. The amount of the recognised provision is adjusted to reflect the anticipated development.

Construction Contracts

Revenues from construction contracts are determined using the percentage of completion method which is dependent upon the updated contractual scope of the delivery and the relevant calculation of the contract costs. The update of the calculations is monitored on a monthly basis.

Unbilled Supplies

Unbilled supplies are measured reflecting the scope of work received and on the basis of approved budgets which are part of the concluded contracts including amendments thereto.

Revisions to Accounting Estimates

Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimate is revised if the revision affects only that period.

If the revision affects both current and future periods, it is recognised in the period of the revision and following future periods.

4. VYMEZENÍ KONSOLIDAČNÍHO CELKU

4. CONSOLIDATION GROUP

Název společnosti Name of the company	Sídlo společnosti Registered office	Metoda konsolidace Consolidation method	Hlavní činnost Principal activity
Mateřská společnost Parent company			
OHL ŽS, a.s.	Brno, Burešova 938/17, ČR Czech Republic		Provádění staveb Construction
Dceřiné společnosti (podniky s rozhodujícím vlivem) Subsidiaries			
OHL ŽS SK, a.s. (dříve OHL Pozemné stavby, a.s.)	Bratislava, Furmanská 6, SR Slovakia	plná Full	Provádění staveb Construction
Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.	Bratislava, Furmanská 8, SR Slovakia	plná Full	Provádění staveb Construction
OHL ŽS d.o.o. Banja Luka	Banja Luka, Jevrejska 37, lokal 15, Bosna a Hercegovina Bosnia and Herzegovina	plná Full	Inženýrská činnost Engineering activities
OHL ZS POLSKA, Sp. z o.o.	Armii Krajowej 59, Wroclaw, Polsko Poland	plná Full	Provádění staveb Construction
Společné podniky Joint ventures			
TOMI - REMONT a.s.	Prostějov, Přemyslovka 4, ČR Czech Republic	poměrná Proportionate	Provádění staveb Construction
Přidružené společnosti (společnosti s podstatným vlivem) Associates			
REGENA, spol. s r.o.	Hranice, Nádražní 551, ČR Czech Republic	ekvivalentní Equity	Svařování kolejí Welding of rails
Remont Pruga d.d. Sarajevo	Sarajevo, Put života 4c, Bosna a Hercegovina Bosnia and Herzegovina	ekvivalentní Equity	Provádění staveb Construction
Stavba a údržba železnic, a.s.	Bratislava, Furmanská 8, SR Slovakia	ekvivalentní Equity	Provádění staveb Construction
Obalovna Boskovice, s.r.o.	Boskovice, Rovná 2146, ČR Czech Republic	ekvivalentní Equity	Provádění staveb Construction

Do konsolidačního celku nejsou zahrnuty následující společnosti:

The following companies are not included in the consolidation group:

Název společnosti Name of the company	Sídlo společnosti Registered office	Podíl na ZK (v %) Share in share capital (in %)	Důvod nezahrnutí do konsolidace Reasons for non-consolidation
ŽS Brno, s.r.o.	Brno, Burešova 938/17, ČR Czech Republic	100	Nevyvíjí činnost Dormant
Középszolog Kft.	Budapešť, ul. Sina Simon Rétány 8, Maďarsko Hungary	20	Není skupinou ovládan Not controlled
ČD - Telematika a.s.	Praha 3, Pernerova 2819/2a, ČR Czech Republic	1,78	Podíl menší jak 20 % Investment smaller than 20%

5. PROVOZNÍ SEGMENTY

Informace o segmentech byly zpracovány v souladu se standardem IFRS 8 – Provozní segmenty, který definuje požadavky na zveřejňování finančních údajů o provozních segmentech účetní jednotky. Finanční údaje se dělí do segmentů na základě vnitřní organizace skupiny vykazování výnosů a provozních nákladů na základě interních účetních pravidel.

5. OPERATING SEGMENTS

The segmental information has been prepared in accordance with IFRS 8 – Operating Segments (IFRS 8) which defines requirements for the disclosure of financial information of an entity's operating segments. The financial information is divided into segments based on the Group's internal organisation and reporting of revenue and operating income based upon internal accounting methods.

Identifikace segmentů

Skupina vykazuje provozní segmenty v souladu s organizační strukturou mateřské společnosti, která definuje jednotlivé složky účetní jednotky, jimiž jsou „ředitelství společnosti“ a „závodů“. Působení závodů je orientováno do konkrétních geografických oblastí (segment Teritoria) s výjimkou oborově orientovaného závodu (segment Železnice) s celosvětovou působností; předmětem činnosti závodů zařazených do segmentu Teritoria jsou pozemní stavby, inženýrské stavby a silnice, předmětem činnosti segmentu Železnice jsou stavby dráží. Na ředitelství společnosti jsou centralizovány všechny řídicí a podpůrné procesy a činnosti – pro vykazání v segmentech byly hodnoty evidované na ředitelství společnosti rozpočítány koeficientem odvislým od podílu segmentů na celkových výnosech skupiny. Všechny složky účetní jednotky jsou pravidelně kontrolovány vedoucími osobami s rozhodovací pravomocí.

Výnosy podle segmentů neobsahují daň z přidané hodnoty, ale zahrnují výnosy mezi segmenty. Tržby celkem představují výnosy podle segmentů, ze kterých byly eliminovány výnosy mezi segmenty.

Prodeje mezi segmenty probíhají na komerčním základě. Provozní zisky podle segmentů představují segmentové výnosy po odečtení provozních nákladů podle segmentů. Segmentové náklady zahrnují distribuční náklady a ostatní provozní náklady. Odpisy byly přiřazeny k segmentům, ke kterým se vztahují.

Aktiva a závazky podle segmentů zahrnují všechna aktiva různých segmentů, která jsou segmenty využívána jako přímo přiřaditelná nebo mohou být přiřazena k segmentu na přiměřeném základě.

Výnosy a výsledky segmentů k datu 31. 12. 2013

(tis. Kč CZK thousand)	Železnice Railway	Teritoria Territories	Celkem Total
Tržby Sales	3 343 134	5 610 545	8 953 679
Mezisegmentové výnosy Intersegment revenue	-28 088	28 088	-
Tržby celkem Total sales	3 315 046	5 638 633	8 953 679
Tržby podle území Sales by territory			
Česko Czech Republic	1 758 482	4 172 341	5 930 823
Bulharsko Bulgaria	4 419	4 804	9 223
Slovensko Slovakia	949 300	292 979	1 242 279
Ázerbájdžán Azerbaijan	-	237 657	237 657
Polsko Poland	597 341	6 729	604 070
Bosna a Hercegovina Bosnia and Herzegovina	-	599 082	599 082
Maďarsko Hungary	1 520	-	1 520
Rusko a Kazachstán Russia and Kazakhstan	-	59 859	59 859
Ostatní (*) Other (*)	3 984	265 182	269 166
Odpisy Depreciation	-52 901	-115 453	-168 354
Úrokové výnosy Interest income	4 421	1 059	5 480
Úrokové náklady Interest expense	-8 204	-19 064	-27 268
Zisk před zdaněním Profit before tax	-81	31 215	31 134
Daň z příjmů Income tax	873	-12 718	-11 845
Zisk po zdanění Profit after tax	792	18 497	19 289

Identification of segments

The Group discloses its operating segments in line with the organisational structure of the parent company which defines the individual components of the entity as "Directorate of the Company" and "Plants". The activities of the plants focus on specific geographical areas (Territories segment) with the exception of the segment-focused plant (Railway segment) with global activities; the subject of the activities of the plants included in the Territories segment includes structures, engineering constructions and roads, the subject of the Railway segment includes railway constructions. The Directorate of the Company centralises all management and supporting processes and activities – for the reporting in segments, the figures recorded by the Directorate were divided by a coefficient depending on the share of segments in total income of the Group. All components of equity are regularly supervised by the chief operating decision-makers.

Segment revenue excludes value added taxation and includes intersegment revenue. Total sales represents segment revenue from which intersegment revenue has been eliminated.

Sales between segments are made on a commercial basis. Segment operating profit represents segment revenue less segment operating expenses. Segment expenses include distribution expenses and other operating expenses. Depreciation and amortisation has been allocated to the segments to which they relate.

The segment assets comprise all assets of the different segments that are employed by the segment and that either are directly attributable to the segment, or can be allocated to the segment on a reasonable basis.

Revenue and results of segments as of 31 December 2013

Aktiva a závazky segmentů k datu 31. 12. 2013

Assets and liabilities of segments as of 31 December 2013

(tis. Kč CZK thousand)	Železnice Railway	Teritoria Territories	Celkem Total
Dlouhodobý majetek Fixed assets	414 428	926 575	1 341 003
Česko Czech Republic	344 035	898 016	1 242 051
Bulharsko Bulgaria	23	-	23
Slovensko Slovakia	56 199	17 971	74 170
Ázerbájdžán Azerbaijan	-	131	131
Polsko Poland	9 967	130	10 097
Bosna a Hercegovina Bosnia and Herzegovina	4 151	3 196	7 347
Rusko a Kazachstán Russia and Kazakhstan	45	4 217	4 262
Ostatní (*) Other (*)	8	2 914	2 922
Pohledávky Receivables	2 025 091	2 505 368	4 530 459
Zásoby a stavební smlouvy Inventory and construction contracts	404 941	571 374	976 315
Peníze a peněžní ekvivalenty Cash and cash equivalents	784 456	188 516	972 972
Odložená daňová pohledávka Deferred tax asset	21 496	5 321	26 817
Aktiva celkem Total assets	3 650 412	4 197 154	7 847 566
Obchodní závazky Trade payables	1 685 155	2 312 422	3 997 577
Česko Czech Republic	887 672	1 578 775	2 466 447
Bulharsko Bulgaria	109 851	131 618	241 469
Slovensko Slovakia	322 307	1 793	324 100
Ázerbájdžán Azerbaijan	-	7 741	7 741
Polsko Poland	130 633	18 937	149 570
Maďarsko Hungary	43 400	26	43 426
Bosna a Hercegovina Bosnia and Herzegovina	-	142 199	142 199
Rusko a Kazachstán Russia and Kazakhstan	355	150 259	150 614
Ostatní (*) Other (*)	190 937	281 074	472 011
Úvěry Loans	158 769	336 140	494 909
Ostatní závazky Other payables	378 907	378 286	757 193
Odložený daňový závazek Deferred tax liability	22 977	35 241	58 218
Závazky celkem Total payables	2 245 808	3 062 089	5 307 897
Vlastní kapitál nepřirazený Unallocated equity			2 539 669
Pasiva celkem Total liabilities	2 245 808	3 062 089	7 847 566

(*) Ostatní země představují především Rumunsko a další země jihovýchodní Evropy výše neuvedené

(*) Other countries are represented mainly by Romania and other countries of South-Eastern Europe not separately stated.

Výnosy a výsledky segmentů k datu 31. 12. 2012

Revenue and results of segments as of 31 December 2012

(tis. Kč CZK thousand)	Železnice Railway	Teritoria Territories	Celkem Total
Tržby Sales	3 139 941	6 548 677	9 688 618
Mezisegmentové výnosy Intersegment revenue	-369 681	369 681	-
Tržby celkem Total sales	2 770 260	6 918 358	9 688 618
Tržby podle území Sales by territory			
Česko Czech Republic	1 424 150	4 664 428	6 088 578
Bulharsko Bulgaria	181 586	977 910	1 159 496
Slovensko Slovakia	792 349	563 863	1 356 212
Ázerbájdžán Azerbaijan	-	250 686	250 686
Polsko Poland	139 350	221 679	361 029
Maďarsko Hungary	38 702	763	39 465
Rusko Russia	-	18 924	18 924
Ostatní (*) Other (*)	194 123	220 105	414 228
Odpisy Depreciation	-51 762	-140 147	-191 909
Úrokové výnosy Interest income	3 956	2 353	6 309
Úrokové náklady Interest expense	-3 347	-35 876	-39 223
Zisk před zdaněním Profit before tax	-37 316	132 680	95 364
Daň z příjmů Income tax	-6 227	-27 359	-33 586
Zisk po zdanění Profit after tax	-43 543	105 321	61 778

Aktiva a závazky segmentů k datu 31. 12. 2012

Assets and liabilities of segments as of 31 December 2012

(tis. Kč CZK thousand)	Železnice Railway	Teritoria Territories	Celkem Total
Dlouhodobý majetek Fixed assets	382 214	1 044 144	1 426 358
Česko Czech Republic	375 581	1 019 835	1 395 416
Bulharsko Bulgaria	398	-	398
Slovensko Slovakia	4 373	7 640	12 013
Ázerbájdžán Azerbaijan	-	156	156
Polsko Poland	1 558	10 274	11 832
Maďarsko Hungary	21	-	21
Rusko Russia	29	299	328
Ostatní (*) Other (*)	254	5 940	6 194
Pohledávky Receivables	1 225 105	2 366 817	3 591 922
Zásoby a stavební smlouvy Inventory and construction contracts	306 639	477 264	783 903
Peníze a peněžní ekvivalenty Cash and cash equivalents	508 050	896 106	1 404 156
Odložená daňová pohledávka Deferred tax asset	1 055	15 304	16 359
Aktiva celkem Total assets	2 423 063	4 799 635	7 222 698
Obchodní závazky Trade payables	1 164 464	2 547 241	3 711 705
Česko Czech Republic	743 222	1 648 782	2 392 004
Bulharsko Bulgaria	130 199	266 946	397 145
Slovensko Slovakia	142 789	235 619	378 408
Ázerbájdžán Azerbaijan	-	21 374	21 374
Polsko Poland	87 063	74 419	161 482
Maďarsko Hungary	44 589	-	44 589
Rusko Russia	18	18 158	18 176
Ostatní (*) Other (*)	16 584	281 943	298 527
Úvěry Loans	103 962	263 686	367 648
Ostatní závazky Other payables	166 163	422 113	588 276
Odložený daňový závazek Deferred tax liability	11 147	18 217	29 364
Závazky celkem Total payables	1 445 736	3 251 257	4 696 993
Vlastní kapitál nepřirazený Unallocated equity			2 525 705
Pasíva celkem Total liabilities	1 445 736	3 251 257	7 222 698

(*) Ostatní země představují především Rumunsko a další země jihovýchodní Evropy výše neuvedené

(*) Other countries are represented mainly by Romania and other countries of South-Eastern Europe not separately stated.

Přírůstky dlouhodobých aktiv

Additions to fixed assets

(tis. Kč CZK thousand)	Železnice Railway	Teritoria Territories	Celkem Total
K datu 31. 12. 2013 At 31 Dec 2013			
Nehmotný majetek Intangible assets	6 085	12 399	18 484
Hmotný majetek Tangible assets	12 215	36 735	48 950
Celkem Total	18 300	49 134	67 434
K datu 31. 12. 2012 At 31 Dec 2012			
Nehmotný majetek Intangible assets	8 610	19 895	28 505
Hmotný majetek Tangible assets	17 547	22 480	40 027
Celkem Total	26 157	42 375	68 532

6. TRŽBY

Rozdělení tržeb skupiny je následující:

(tis. Kč CZK thousand)	Rok 2013 2013	Rok 2012 2012
Výnosy stavebních zakázek Revenue from construction contracts	8 574 497	9 503 509
Prodej služeb Sales of services	142 167	128 646
Tržby z prodeje elektrické energie Sales of electricity	15 190	16 637
Prodej zboží Sales of goods	215 246	24 376
Prodej vlastních výrobků Sales of products	6 579	15 450
Celkem Total	8 953 679	9 688 618

Výnosy ze stavebních zakázek jsou tržby ze stavební činnosti skupiny. Prodej služeb představují zejména tržby za nájemné nemovitostí. Prodej zboží je realizován zejména dodávkou stavebních materiálů na zakázkách.

6. REVENUE

Set out below is a breakdown of the Group's revenue:

	Rok 2013 2013	Rok 2012 2012
Revenue from construction contracts	8 574 497	9 503 509
Sales of services	142 167	128 646
Sales of electricity	15 190	16 637
Sales of goods	215 246	24 376
Sales of products	6 579	15 450
Total	8 953 679	9 688 618

Revenue from construction contracts represents income from the Group's construction activities. Sales of services primarily consist of rental proceeds from real estate. Sales of goods were principally realised by the supply of construction material to construction contracts.

7. NÁKLADY STAVEBNÍCH ZAKÁZEK

(tis. Kč CZK thousand)	Rok 2013 2013	Rok 2012 2012
Subdodávky včetně dopravy materiálu Sub-supplies including material transportation	5 630 602	6 392 860
Spotřeba materiálu Consumed material	1 283 434	1 139 076
Prodané zboží Goods sold	211 496	24 072
Spotřeba energie Consumed energy	43 717	52 039
Náklady na přepravu osob Contract personnel transportation costs	83 371	87 700
Celkem Total	7 252 620	7 695 747

7. COSTS OF CONSTRUCTION PRODUCTION

8. OSOBNÍ NÁKLADY

(tis. Kč CZK thousand)	Rok 2013 2013	Rok 2012 2012
Mzdy Payroll costs	809 732	886 974
Sociální a zdravotní pojištění Social security and health insurance	270 223	273 348
Jiné Other	7 852	17 943
Celkem Total	1 087 807	1 178 265
Průměrný přepočtený počet zaměstnanců Average headcount	1 879	1 880

Odměny vyplacené členům řídicích orgánů jsou uvedeny v bodě 42 – Transakce se spřízněnými subjekty.

8. STAFF COSTS

Remuneration paid to members of the governing bodies is disclosed in Note 42 'Related party transactions'.

9. OSTATNÍ SLUŽBY

9. OTHER SERVICES

(tis. Kč CZK thousand)	Rok 2013 2013	Rok 2012 2012
Náklady na reprezentaci Representation costs	6 901	6 558
Administrativní náklady a správa budov Administrative costs and facility management	39 726	60 089
Nájemné Rental	22 698	25 696
Operativní leasing Operating leases	-	280
Propagace Promotion	20 414	53 656
Poradenství, právní služby, překlady, expertízy Advisory, legal services, translations, expert opinions	102 560	96 432
Služby související s přípravou nabídkových řízení Services related to preparation of tenders	25 176	34 024
Opravy a udržování Repairs and maintenance	46 584	42 270
Recyklace a nakládání s odpady Recycling and waste treatment	1 085	777
Ostatní služby Other services	22 216	27 431
Celkem Total	287 360	347 213

10. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY

10. OTHER OPERATING INCOME

(tis. Kč CZK thousand)	Rok 2013 2013	Rok 2012 2012
Čistý výnos z prodeje materiálu Net income from the sale of material	1 176	-
Přijaté nájemné z pronájmu movitého majetku Received lease payments from the lease of movable assets	8 843	9 429
Náhrady od pojišťoven Compensation received from insurers	16 370	6 935
Čistý výnos z postoupených pohledávek Net income from assigned receivables	7 123	44 389
Úroky z prodlení a smluvní pokuty Contractual fines and default interest	11 713	6 471
Bonusy a přijaté provize Received bonuses and commissions	822	367
Jiné provozní výnosy Sundry operating income	10 902	23 058
Celkem Total	56 949	90 649

11. OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY

11. OTHER OPERATING EXPENSES

(tis. Kč CZK thousand)	Rok 2013 2013	Rok 2012 2012
Daně a poplatky Taxes and fees	25 317	11 900
Ztráta z prodeje majetku Loss from the sale of assets	2 255	550
Ztráta z prodeje materiálu Loss from the sale of material	-	1 250
Bankovní a jiné poplatky Banking and other fees	36 078	55 694
Odepsané pohledávky Receivables written-off	19 571	18 627
Úroky z prodlení Default interest	4 502	2 084
Dary Gifts	82	363
Pojištění majetku a staveb Insurance of assets and buildings	35 532	59 595
Jiné provozní náklady Sundry operating expenses	32 029	15 256
Celkem Total	155 366	165 319

V částce jiných provozních nákladů se projevují zejména náklady na pořízení drobného hmotného majetku pod limitem, manka a škody a různé provozní náklady výše neuvedené.

Sundry operating expenses predominantly include the cost of acquisition of low value tangible assets below the capitalisation threshold, deficits and damage, and various operating expenses not listed above.

12. ZMĚNA OPRAVNÝCH POLOŽEK A REZERV V PROVOZNÍ OBLASTI

12. CHANGE IN ALLOWANCES AND PROVISIONS RELATING TO OPERATING ACTIVITIES

(tis. Kč CZK thousand)	Rok 2013 2013	Rok 2012 2012
Změna opravných položek k zásobám Change in allowances for inventories	2 276	-5 148
Změna opravných položek k pohledávkám Change in allowances for receivables	-42 373	-33 823
Změna opravných položek k majetku Change in allowances for assets	19 193	2 402
Změna rezerv Change in provisions	-56 377	-4 587
Celkem Total	-77 281	-41 156

Znehodnocení zásob

Impairment of inventories

(tis. Kč CZK thousand)	Rok 2013 2013	Rok 2012 2012
Opravné položky k 1. 1. Allowances at 1 January	5 148	-
Tvorba opravných položek Recognition of allowances	-	5 148
Rozpuštění opravných položek Release of allowances	-2 276	-
Opravné položky k 31. 12. Allowances at 31 December	2 872	5 148

Znehodnocení majetku

Impairment of assets

(tis. Kč CZK thousand)	Rok 2013 2013	Rok 2012 2012
Opravné položky k 1. 1. Allowances at 1 January	83 818	86 220
Rozpuštění opravných položek při změně RH majetku Release of allowances upon the change in the fair value of assets	-19 193	-2 402
Opravné položky k 31. 12. Allowances at 31 December	64 625	83 818

Znehodnocení pohledávek

Impairment of receivables

(tis. Kč CZK thousand)	Rok 2013 2013	Rok 2012 2012
Opravné položky k 1. 1. Allowances at 1 January	100 857	137 751
Tvorba opravných položek Recognition of allowances	72 603	58 796
Rozpuštění opravných položek k prodaným pohledávkám Release of allowances for sold receivables	-1 442	-47 776
Rozpuštění opravných položek k odepsaným pohledávkám Release of allowances for assigned and written-off receivables	-11 225	-22 711
Rozpuštění opravných položek – ostatní Release of allowances – other	-52 691	-25 203
Opravné položky k 31. 12. Allowances at 31 December	108 102	100 857

Rozpuštění opravných položek k prodaným a odepsaným pohledávkám bylo zohledněno na řádku Ostatní provozní výnosy, resp. Ostatní provozní náklady.

The release of allowances for sold and written-off receivables was reflected in other operating income or other operating expenses as appropriate.

13. FINANČNÍ VÝNOSY

13. FINANCIAL INCOME

(tis. Kč CZK thousand)	Rok 2013 2013	Rok 2012 2012
Výnosy z prodeje podílů a cenných papírů Income from the sale of equity investments and securities	1 337	-
Výnosy z dlouhodobých a krátkodobých investic Income from non-current and current investments	924	353
Úroky z bankovních vkladů Interest on bank deposits	5 480	6 309
Úrokové výnosy z diskontování dlouhodobých závazků a pohledávek Interest income from the discounting of long-term payables and receivables	-	3 360
Celkem Total	7 741	10 022

14. FINANČNÍ NÁKLADY

14. FINANCIAL EXPENSES

(tis. Kč CZK thousand)	Rok 2013 2013	Rok 2012 2012
Úroky z bankovních úvěrů a kontokorentů Interest on bank loans and overdrafts	27 268	31 627
Úroky ze závazků z finančního leasingu Interest on finance lease obligations	551	7 596
Ztráta z přecenění derivátů Loss from the revaluation of derivatives	-	2 920
Úrokové náklady z diskontování dlouhodobých závazků a pohledávek Interest expenses from the discounting of long-term payables and receivables	19 971	-
Ostatní náklady na finanční činnosti Other expenses of financial activities	805	1 131
Neefek. část úrok SWAP z deriv. operací Ineffective part of the SWAP interest from derivative transactions	345	1 382
Celkem Total	48 940	44 656

15. ZMĚNA OPRAVNÝCH POLOŽEK A REZERV VE FINANČNÍ OBLASTI

15. CHANGE IN ALLOWANCES AND PROVISIONS RELATING TO FINANCIAL ACTIVITIES

(tis. Kč CZK thousand)	Rok 2013 2013	Rok 2012 2012
Změna opravných položek k finančnímu majetku Change in allowances for financial assets	-9	-745
Změna finančních rezerv Change in financial provisions	-2 576	-39 528
Celkem Total	-2 585	-40 273

Znehodnocení finančního majetku

Impairment of financial assets

(tis. Kč CZK thousand)	Rok 2013 2013	Rok 2012 2012
Opravné položky k 1. 1. Allowances at 1 January	4 445	3 700
Tvorba opravných položek Recognition of allowances	9	745
Opravné položky k 31. 12. Allowances at 31 December	4 454	4 445

16. DAŇ Z PŘÍJMU

16. INCOME TAX

(tis. Kč CZK thousand)	Rok 2013 2013	Rok 2012 2012
Splatná daň Current tax charge	5 610	30 259
Daňové nedoplatky a doměrky minulých let Tax arrears and additional tax assessments for prior years	-15 247	-1 426
Odložená daň Deferred tax	21 482	4 753
Celkem Total	11 845	33 586

Pro výpočet daně z příjmů byla v roce 2013 i 2012 použita sazba 19 %.

The income tax in 2013 and 2012 was calculated using the 19 percent tax rate.

Sesouhlasení celkové daně za rok s účetním ziskem

Reconciliation of the total tax for the year with accounting profit

(tis. Kč CZK thousand)	Rok končící 31. 12. 2013 2013	Rok končící 31. 12. 2012 2012
Zisk před zdaněním Profit before tax	31 134	95 364
Daňová sazba pro aktuální rok Tax rate for the current year	19 %	19 %
Daň při lokální sazbě daně z příjmů Tax at the domestic income tax rate	5 915	18 119
Vliv tvorby a rozpouštění rezerv a opravných položek Effect of recognition and release of provisions and allowances	-12 755	14 140
Vliv nedaňových nákladů/(výnosů) Effect of non-tax deductible costs/(income)	13 519	-3 386
Vliv darů a ostatních odpočitatelných položek Effect of gifts and other deductible items	346	167
Vliv výnosů osvobozených od daně Effect of income exempt from tax	-7 816	-3 997
Úpravy na zisku dle daňové legislativy oproti IFRS Adjustment to the profit caused by difference between tax legislation and IFRS	-35 829	5 216
Daň po úpravách (daňová ztráta) Current year's income tax	-36 620	30 259
Daň zaplacená v ČR Tax paid in the Czech Republic	842	4 377
Daň zaplacená v zahraničí Tax paid abroad	4 768	25 882
Daň z příjmů aktuálního období Current year's income tax	5 610	30 259
Daňové nedoplatky a přeplatky minulých let Tax arrears and additional assessments of prior years	-15 247	-1 426
Vliv změny odložené daně – aktuální rok Effect of change in deferred tax asset – reporting period	21 482	4 954
Vliv změny daňové sazby na odloženou daň Effect of change in the deferred tax rate	-	-201
Daň z příjmů celkem Total income tax	11 845	33 586
Efektivní daňová sazba Effective tax rate	38,05 %	35,22 %

17. NEHMOTNÝ MAJETEK

17. INTANGIBLE ASSETS

(tis. Kč CZK thousand)	Software	Ocenitelná práva Valuable rights	Nedokončený nehmotný majetek Intangible assets under construction	Celkem Total
POŘIZOVACÍ CENA COST				
Stav k 31. prosinci 2011 Balance at 31 December 2011	318 434	1 358	155	319 947
Přírůstky Additions	28 505	-	28 567	57 072
Úbytky Disposals	-14 046	-	-28 190	-42 236
Vliv kurzových rozdílů Impact of foreign exchange rate differences	133	-	-4	129
Stav k 31. prosinci 2012 Balance at 31 December 2012	333 026	1 358	528	334 912
Přírůstky Additions	18 484	-	21 705	40 189
Úbytky Disposals	-	-	-22 251	-22 251
Vliv kurzových rozdílů Impact of foreign exchange rate differences	299	-	18	317
Stav k 31. prosinci 2013 Balance at 31 December 2013	351 809	1 358	0	353 167
OPRÁVKY ACCUMULATED AMORTISATION				
Stav k 31. prosinci 2011 Balance at 31 December 2011	141 792	563	155	142 510
Odpisy za rok Amortisation for the year	32 119	172	-	32 291
Eliminováno při vyřazení Eliminated on disposal	-2 457	-	-	-2 457
Vliv kurzových rozdílů Impact of foreign exchange rate differences	110	-	-4	106
Stav k 31. prosinci 2012 Balance at 31 December 2012	171 564	735	151	172 450
Odpisy za rok Amortisation for the year	21 157	172	-151	21 178
Eliminováno při vyřazení Eliminated on disposal	-	-	-	-
Vliv kurzových rozdílů Impact of foreign exchange rate differences	295	-	-	295
Stav k 31. prosinci 2013 Balance at 31 December 2013	193 016	907	-	193 923
ÚČETNÍ HODNOTA NET BOOK VALUE				
Stav k 31. prosinci 2011 Balance at 31 December 2011	176 642	795	-	177 437
Stav k 31. prosinci 2012 Balance at 31 December 2012	161 462	623	377	162 462
Stav k 31. prosinci 2013 Balance at 31 December 2013	158 793	451	-	159 244

Odepsaný nehmotný majetek v užívání činil k datu 31. 12. 2013 částku 123 799 tis. Kč (částka je uvedena v pořizovací ceně). K datu 31. 12. 2012 činil 121 672 tis. Kč.

Amortised intangible assets in use amounted to CZK 123,799 thousand as of 31 December 2013 (at cost). As of 31 December 2012, amortised assets amounted to CZK 121,672 thousand.

18. POZEMKY, BUDOVY A ZAŘÍZENÍ

18. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

	Pozemky	Stavby	Stroje a dopravní prostředky	Inventář a vybavení	Nedokončený majetek včetně záloh	Celkem
(tis. Kč CZK thousand)	Land	Buildings	Machines and vehicles	Furniture and fixtures	Tangible fixed assets under construction including prepayments	Total
POŘIZOVACÍ CENA COST						
Stav k 31. prosinci 2011 Balance at 31 December 2011	79 850	559 372	1 244 546	112 035	44 601	2 040 404
Přírůstky Additions	1 245	1 820	29 392	7 570	16 334	56 361
Úbytky externí Disposals – external	-106	-14 327	-53 198	-14 699	-18 157	-100 487
Vliv kurzových rozdílů Impact of foreign exchange rate differences	-112	-870	-1 851	62	-24	-2 795
Stav k 31. prosinci 2012 Balance at 31 December 2012	80 877	545 995	1 218 889	104 968	42 754	1 993 483
Přírůstky Additions	-	2 359	35 486	11 105	79 878	128 828
Reklasifikace z jiné skupiny Reclassifications from another group	-	-	2 048	-	-	2 048
Úbytky externí Disposals – external	-1 665	-15 091	-42 048	-9 091	-68 391	-136 286
Reklasifikace do jiné skupiny Reclassifications to another group	-7 405	-	-	-2 048	-	-9 453
Vliv kurzových rozdílů Impact of foreign exchange rate differences	388	2 061	15 771	1 261	9	19 490
Stav k 31. prosinci 2013 Balance at 31 December 2013	72 195	535 324	1 230 146	106 195	54 250	1 998 110
OPRÁVKY A SNÍŽENÍ HODNOTY ACCUMULATED DEPRECIATION AND IMPAIRMENT						
Stav k 31. prosinci 2011 Balance at 31 December 2011	116	215 002	724 554	96 044	2 722	1 038 438
Odpisy za rok Depreciation for the period	-	19 453	109 871	9 292	-	138 616
Ztráta ze snížení hodnoty (*) Impairment loss (*)	-	-3 502	-	-	1 361	-2 141
Eliminováno při vyřazení Eliminated upon disposal	-	-14 327	-51 640	-14 650	-	-80 617
Vliv kurzových rozdílů Impact of foreign exchange rate differences	-	-684	-1 166	50	-	-1 800
Stav k 31. prosinci 2012 Balance at 31 December 2012	116	215 942	781 619	90 736	4 083	1 092 496
Odpisy za rok Depreciation for the period	-	22 080	88 750	9 572	-	120 402
Reklasifikace z jiné skupiny Reclassifications from another group	-	-	1 875	-	-	1 875
Eliminováno při vyřazení Eliminated upon disposal	-32	-15 019	-26 853	-8 904	-4 083	-54 891
Reklasifikace do jiné skupiny Reclassifications to another group	-	-	-	-1 875	-	-1 875
Vliv kurzových rozdílů Impact of foreign exchange rate differences	-	1 483	10 119	901	-	12 503
Stav k 31. prosinci 2013 Balance at 31 December 2013	84	224 486	855 510	90 430	0	1 170 510
ÚČETNÍ HODNOTA NET BOOK VALUE						
Stav k 31. prosinci 2011 Balance at 31 December 2011	79 734	344 370	519 992	15 991	41 879	1 001 966
Stav k 31. prosinci 2012 Balance at 31 December 2012	80 761	330 053	437 270	14 232	38 671	900 987
Stav k 31. prosinci 2013 Balance at 31 December 2013	72 111	310 838	374 636	15 765	54 250	827 600

(*) Záporná hodnota představuje zvýšení hodnoty majetku (rozpuštění opravné položky).

(*) Negative values represent an increase in the value of assets (release of the allowance).

Účetní hodnota majetku skupiny zahrnuje majetek pořízený formou finančního leasingu v částce 166 457 tis. Kč (k 31. 12. 2012 pak 196 884 tis Kč).

The net book value of the Group's assets includes CZK 166,457 thousand (2012: CZK 196,884 thousand) relating to assets acquired under finance leases.

Pozemky a stavby nejsou zatíženy zástavním právem.

Property, plant and equipment are not pledged.

Odepsaný hmotný majetek v užívání činil k datu 31. 12. 2013 částku 351 484 tis. Kč (částka je uvedena v pořizovací ceně a společně pro výrobní a investiční majetek). K datu 31. 12. 2012 činil 307 834 tis. Kč.

Fully depreciated tangible assets in use amounted to CZK 351,484 thousand as of 31 December 2013 (at cost, together for production and investment assets). As of 31 December 2012, depreciated assets amounted to CZK 307,834 thousand.

19. INVESTICE DO NEMOVITOSTÍ

19. INVESTMENT PROPERTY

(tis. Kč CZK thousand)	Pozemky Land	Stavby Buildings	Celkem Total
POŘIZOVACÍ CENA COST			
Stav k 31. prosinci 2011 Balance at 31 December 2011	95 157	499 701	594 858
Přírůstky reklasifikací – aktiva určená k prodeji Additions through reclassification – assets intended for sale	3 561	3 025	6 586
Úbytky externí Disposals – external	-	-945	-945
Stav k 31. prosinci 2012 Balance at 31 December 2012	98 718	501 781	600 499
Přírůstky externí Additions – external	-	982	982
Přírůstky interní – reklasifikace Additions internal – reclassifications	7 405	-	7 405
Úbytky interní – reklasifikace Disposals internal – reclassification	-630	-	-630
Úbytky externí Disposals – external	-	-995	-995
Stav k 31. prosinci 2013 Balance at 31 December 2013	105 493	501 768	607 261
OPRÁVKY A SNÍŽENÍ HODNOTY ACCUMULATED DEPRECIATION AND IMPAIRMENT			
Stav k 31. prosinci 2011 Balance at 31 December 2011	35 373	225 189	260 562
Odpisy za rok Depreciation for the year	-	26 759	26 759
Ztráta ze snížení hodnoty Impairment loss	3 743	53	3 796
Rozpuštění snížení hodnoty Release of impairment	-2 767	-9	-2 776
Stav k 31. prosinci 2012 Balance at 31 December 2012	36 349	251 992	288 341
Odpisy za rok Depreciation for the year	-	26 774	26 774
Ztráta ze snížení hodnoty Impairment loss	-138	-14 974	-15 112
Rozpuštění snížení hodnoty Release of impairment	-	-647	-647
Stav k 31. prosinci 2013 Balance at 31 December 2013	36 211	263 145	299 356
ÚČETNÍ HODNOTA NET BOOK VALUE			
Stav k 31. prosinci 2011 Balance at 31 December 2011	59 784	274 512	334 296
Stav k 31. prosinci 2012 Balance at 31 December 2012	62 369	249 789	312 158
Stav k 31. prosinci 2013 Balance at 31 December 2013	69 282	238 623	307 905

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 k datu 31. 12. 2013 činily 14 892 tis. Kč (v roce 2012 pak 17 129 tis. Kč).

An impairment loss on investment property was arrived at on the basis of a valuation carried out by independent certified appraisers that are not connected with the Group, the impairment loss on land was determined by reference to the most recent pricing map for the relevant location.

The property rental income earned by the Group from its investment property was CZK 14,892 thousand and CZK 17,129 thousand in the years ended 31 December 2013 and 2012, respectively.

20. PODÍLY V PŘIDRUŽENÝCH PODNICÍCH

20. INVESTMENTS IN ASSOCIATES

(tis. Kč CZK thousand)	Vlastnický podíl v % Ownership percentage	Podíly v ekvivalenci 31. 12. 2013 Investments under equity accounting at 31 Dec 2013	Podíl na HV v ekvivalenci Profit under equity accounting	Jiné Other	Podíly v ekvivalenci 31. 12. 2012 Investments under equity accounting at 31 Dec 2012	Podíl na HV v ekvivalenci Profit under equity accounting	Jiné Other	Podíly v ekvivalenci 31. 12. 2011 Investments under equity accounting at 31 Dec 2011
Obalovna Boskovice, s.r.o.	45	16 959	785	-	16 174	902	-	15 272
Remont pruga d.d. Sarajevo	33,5	-10 905	-2 935	-1 410	-6 560	-22	-1 970	-4 568
Stavba a údržba železnic, a.s.	35,5	10 960	746	1 137	9 076	1 276	621	7 179
INGREMO s.r.o.	32,5	0	-1 578	-875	2 453	614	-	1 839
REGENA, spol. s r.o.	25	1 166	-819	-	1 985	36	-	1 949
Celkem Total		18 180	-3 801	-1 148	23 128	2 806	-1 349	21 671

V roce 2013 byl prodán podíl ve společnosti INGREMO s.r.o. (prodejní cena 2 035 tis. Kč).

In 2013, the equity investment in INGREMO s.r.o. was sold (selling price of CZK 2,035 thousand).

Souhrn finančních informací o přidružených podnicích ve skupině

Summarised financial information in respect of the Group's associates

(tis. Kč CZK thousand)	K datu 31. 12. 2013 Balance at 31 Dec 2013	K datu 31. 12. 2012 Balance at 31 Dec 2012
Aktiva celkem Total assets	221 500	238 999
Závazky celkem Total liabilities	158 799	159 707
Čistá aktiva Net assets	62 701	79 292
Podíl skupiny na čistých aktivech přidružených podniků Group's share of net assets of associates	18 180	23 128

(tis. Kč CZK thousand)	K datu 31. 12. 2013 Balance at 31 Dec 2013	K datu 31. 12. 2012 Balance at 31 Dec 2012
Výnosy celkem Total revenue	120 057	164 946
Zisk za období Total profit for the period	-8 193	7 569
Podíl skupiny na zisku/(ztrátě) přidružených podniků Profit/(loss) under equity accounting	-3 801	2 806

21. OSTATNÍ FINANČNÍ MAJETEK

21. OTHER FINANCIAL ASSETS

(tis. Kč CZK thousand)	K datu 31. 12. 2013 Balance at 31 Dec 2013	K datu 31. 12. 2012 Balance at 31 Dec 2012
Podíl nad 50 % Equity investment over 50%		
ŽS Brno, s.r.o.	108	117
Mezisoučet Sub-total	108	117
Podíl pod 50 % a nad 20 % Equity investment below 50% and over 20%		
Középszolg Kft.	-	-
Mezisoučet Sub-total	-	-
Podíl pod 20 % Equity investment below 20%		
ČD - Telematika a.s.	24 560	24 560
Mezisoučet Sub-total	24 560	24 560
Celkem ostatní finanční majetek Total other financial assets	24 668	24 677

Jsou zde společnosti, které nebyly zařazeny do konsolidačního celku a společnosti, u nichž je vlastnický podíl skupiny menší než 20 %.

Other financial assets are reported at fair value and represent companies not included in the consolidation and companies where the Group holds less than a 20 percent investment.

Společnost ČD - Telematika a.s. koncem roku 2012 snížila základní kapitál. Hodnota odpovídající snížení jmenovité hodnoty akcií byla připsána na účet skupiny OHL ŽS, a.s., počátkem měsíce ledna 2013.

ČD - Telematika a.s. decreased its share capital at the end of 2012. The amount corresponding to the decrease in the nominal value of shares was credited to the account of the Group in early January 2013.

22. DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY Z OBCHODNÍHO STYKU A OSTATNÍ AKTIVA

Podstatnou část hodnoty dlouhodobých poskytnutých záloh tvoří vklady do sdružení. Současná hodnota dlouhodobých pohledávek byla stanovena podle bonity dlužníka diskontními sazbami v rozmezí od 5,00 do 5,80 % pro pohledávky splatné do 6 let a 6,00 až 6,80 % pro pohledávky splatné později.

(tis. Kč CZK thousand)	K datu 31. 12. 2013 Balance at 31 Dec 2013	K datu 31. 12. 2012 Balance at 31 Dec 2012
Dlouhodobé zádržné a pozastávky Long-term retention fees and retention fees	234 909	443 005
Dlouhodobé poskytnuté zálohy Long-term prepayments made	91 705	176 729
Časové rozlišení Accrued expenses and deferred income	5 927	7 678
Celkem Total	332 541	627 412

22. LONG-TERM TRADE RECEIVABLES AND OTHER ASSETS

Long-term prepayments made predominantly include investments in the association. The present value of long-term receivables was determined reflecting the solvency of the debtor using discount rates within a range of 5.00% to 5.80 % for receivables due within six years and from 6.00% to 6.80% for receivables due later.

23. ODLOŽENÁ DAŇOVÁ POHLEDÁVKA (ZÁVAZEK)

(tis. Kč CZK thousand)	K datu 31. 12. 2013 As of 31 Dec 2013	Rozdíl vykázáný v kapitálu Difference reported in equity	Rozdíl ze změny sazeb daně Difference from the change in the tax rate	Rozdíl vykázáný do výsledku hospodaření Difference reported in profit or loss	K datu 1. 1. 2013 As of 1 Jan 2013
Opravné položky Allowances	6 647	-	-	-6 841	13 488
Rezervy Provisions	63 253	-	-	9 404	53 849
Zaměstnanecké požitky Employee benefits	26 099	-	-	8 545	17 554
Ostatní přechodné rozdíly Other temporary differences	22 321	-	-	22 546	-225
Deriváty účtované do kapitálu Derivatives recognised in equity	2 183	1 908	-	-	275
Odložená daňová pohledávka (+) Deferred tax asset (+)	120 503	-	-	-	84 941
Dlouhodobý majetek Fixed assets	-69 248	-	-	-12 408	-56 840
Diskontování dlouhodobých pohledávek a závazků Discounting of long-term receivables and payables	-7 526	-	-	1 579	-9 105
Stavební smlouvy Construction contracts	-75 130	-	-	-43 269	-31 861
Deriváty účtované do kapitálu Derivatives recognised in equity	-	140	-	-	-140
Deriváty účtované do výsledku hospodaření Derivatives recognised in profit or loss	-	-	-	-	-
Odložený daňový závazek Deferred tax liability	-151 904	-	-	-	-97 946
Průměrná daňová sazba Average tax rate	-	-	-	-	-
Odložená daň účtovaná do výsledku hospodaření Deferred tax recognised in profit or loss	-33 584	-	-	-20 444	-13 140
Odložená daň účtovaná do kapitálu Deferred tax recognised in equity	2 183	2 048	-	-	135
Vliv konsolidačních úprav a kurzových rozdílů Impact of consolidation adjustments and foreign exchange rate gains or losses	-	-	-	-1 038	1 038
Kompenzovaná odložená daň Compensated deferred tax	-31 401	2 048	-	-21 482	-11 967(*)
Vykázaná odložená pohledávka Reported deferred tax asset	26 817	-	-	-	16 359
Vykázaný odložený závazek Reported deferred tax liability	-58 218	-	-	-	-29 364

(*) Přepočtený zůstatek odložené daně v kurzu k 31. 12. 2013.

Odložený daňový závazek ve výši 58 218 tis. Kč vzniká v roce 2013 z operací společnosti OHL ŽS, a.s., a společnosti Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.

Daňová pohledávka ve výši 26 817 tis. Kč vzniká součtem daňových pohledávek ostatních společností konsolidačního celku.

23. DEFERRED TAX ASSET (LIABILITY)

(*) The retranslated deferred tax balance at the rate as of 31 December 2013.

The deferred tax liability of CZK 58,218 thousand arose in 2013 in Slovakia from the transactions of OHL ŽS, a.s. and Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.

The deferred tax asset of CZK 26,817 thousand arises from the sum of deferred tax assets of other entities in the consolidation group.

(tis. Kč CZK thousand)	K datu 31. 12. 2012 As of 31 Dec 2012	Rozdíl vykázaný v kapitálu Difference reported in equity	Rozdíl ze změny sazeb daně Difference from the change in the tax rate	Rozdíl vykázaný do výsledku hospodaření Difference reported in profit or loss	K datu 1. 1. 2012 As of 1 Jan 2012
Opravné položky Allowances	13 488	-	-	5 198	8 290
Rezervy Provisions	53 849	-	-	19 771	34 078
Zaměstnanecké požitky Employee benefits	17 554	-	-	-9 414	26 968
Ostatní přechodné rozdíly Other temporary differences	-225	-	-	-7 991	7 766
Deriváty účtované do kapitálu Derivatives recognised in equity	275	-1 101	-	-	1 376
Odložená daňová pohledávka (+) Deferred tax asset (+)	84 941	-	-	-	78 478
Dlouhodobý majetek Fixed assets	-56 840	-	-	-12 836	-44 004
Diskontování dlouhodobých pohledávek a závazků Discounting of long-term receivables and payables	-9 105	-	-	-6 154	-2 951
Stavební smlouvy Construction contracts	-31 861	-	-	7 310	-39 171
Deriváty účtované do kapitálu Derivatives recognised in equity	-140	-140	-	-	-
Deriváty účtované do výsledku hospodaření Derivatives recognised in profit or loss	-	-	-	-	-
Odložený daňový závazek Deferred tax liability	-97 946	-	-	-	-86 126
Průměrná daňová sazba Average tax rate	-	-	-	-	-
Odložená daň účtovaná do výsledku hospodaření Deferred tax recognised in profit or loss	-13 140	-	-	-4 116	-9 024
Odložená daň účtovaná do kapitálu Deferred tax recognised in equity	135	-1 241	-	-	1 376
Vliv konsolidačních úprav a kurzových rozdílů Impact of consolidation adjustments and foreign exchange rate gains or losses	-	-	-	-637	637
Kompenzovaná odložená daň Compensated deferred tax	-13 005	-1 241	-	-4 753	-7 011(*)
Vykázaná odložená pohledávka Reported deferred tax asset	16 359	-	-	-	10 050
Vykázaný odložený závazek Reported deferred tax liability	-29 364	-	-	-	-17 698

(*) Přepočtený zůstatek odložené daně v kurzu k 31. 12. 2012.

(*) The retranslated deferred tax balance at the rate as of 31 December 2012.

24. ZÁSoby

24. INVENTORIES

(tis. Kč CZK thousand)	K datu 31. 12. 2013 Balance at 31 Dec 2013	K datu 31. 12. 2012 Balance at 31 Dec 2012
Materiál Material	81 061	83 499
Nedokončená výroba Work in progress	28 645	14 688
Zboží Goods	2 167	4 100
Zálohy přijaté na zásoby Prepayments for received inventories	884	2
Opravná položka Allowance	-2 871	-5 148
Celkem Total	109 886	97 141

Zásoby skupiny nejsou zatíženy žádným ručením.

The Group does not provide inventories as collateral.

25. STAVEBNÍ SMLOUVY

25. CONSTRUCTION CONTRACTS

(tis. Kč CZK thousand)	K datu 31. 12. 2013 Balance at 31 Dec 2013	K datu 31. 12. 2012 Balance at 31 Dec 2012
Vzniklé smluvní náklady plus zaúčtovaný zisk (od počátku staveb) Contract costs incurred plus recognised profit (from the inception of construction work)	30 727 399	30 128 106
Mínus průběžná fakturace a přijaté zálohy Less progress billings and prepayments received	29 984 124	29 655 919
	743 275	472 187
Pohledávky za smluvními odběrateli Receivables from contractual customers	866 429	686 762
Závazky vůči smluvním odběratelům Payables to contractual suppliers	123 154	214 575

26. OBCHODNÍ A JINÉ POHLEDÁVKY A OSTATNÍ AKTIVA

26. TRADE AND OTHER RECEIVABLES AND OTHER ASSETS

(tis. Kč CZK thousand)	K datu 31. 12. 2013 Balance at 31 Dec 2013	K datu 31. 12. 2012 Balance at 31 Dec 2012
Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů Short-term trade receivables	2 713 252	1 994 782
Opravné položky k pohledávkám Allowances for receivables	-108 914	-99 041
Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů ve sdružení Short-term trade association receivables	343 797	125 742
Pohledávky za státem, SP a ZP Receivables from the State, social security and health insurance	108 064	158 610
Krátkodobé poskytnuté zálohy Short-term prepayments made	777 023	444 248
Dohadné účty a jiné pohledávky Estimated receivables and other receivables	309 245	306 210
Ostatní aktiva a časové rozlišení Other assets and deferred expenses and accrued income	55 453	33 959
Celkem Total	4 197 918	2 964 510

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

Allowances have been determined by reference to past default experience.

Skupina k 31. 12. 2013 evidovala více krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů než k 31. 12. 2012 zejména vůči zahraničním odběratelům. Před koncem roku 2012 skupina významnou část těchto pohledávek postoupila.

As of 31 December 2013, the Group recorded a year-on-year increase in short-term trade receivables primarily from foreign customers. Before the end of 2012, the Group assigned a significant portion of these receivables.

Analýza splatnosti pohledávek

Aging of Receivables

(tis. Kč CZK thousand)	Do splatnosti Before due date	Po splatnosti Past due date				Celkem Total
		0–90 dní 0–90 days	90–180 dní 90–180 days	Nad 180 dní do 1 roku Over 180 days to 1 years	Nad 1 rok Over 1 year	
		K datu 31. 12. 2013 At 31 Dec 2013				
Pohledávky Receivables	3 647 030	149 567	216 176	90 100	203 959	4 306 832
Opravné položky Allowances	-17 277	-15 456	-5	-4 112	-72 064	-108 914
Celkem Total	3 629 753	134 111	216 171	85 988	131 895	4 197 918
K datu 31. 12. 2012 At 31 Dec 2012						
Pohledávky Receivables	2 572 275	246 205	70 787	43 986	130 298	3 063 551
Opravné položky Allowances	-15 866	-6	-53	-26 635	-56 481	-99 041
Celkem Total	2 556 409	246 199	70 734	17 351	73 817	2 964 510

27. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A PENĚŽNÍ EKVIVALENTY

27. CASH AND CASH EQUIVALENTS

(tis. Kč CZK thousand)	K datu 31. 12. 2013 Balance at 31 Dec 2013	K datu 31. 12. 2012 Balance at 31 Dec 2012
Hotovost Cash on hand	16 460	1 100
Účty v bankách – volné prostředky Cash at bank – available funds	956 512	1 181 930
Termínovaná depozita Term deposits	-	221 126
Celkem Total	972 972	1 404 156

Zůstatková hodnota termínovaných depozit odpovídá její reálné hodnotě.

The carrying amount term deposits approximates their fair value.

28. KRÁTKODOBÁ AKTIVA URČENÁ K PRODEJI

28. CURRENT ASSETS HELD FOR SALE

Popis položky Item description (tis. Kč CZK thousand)	Lokalita Locality	K datu 31. 12. 2013 Balance at 31 Dec 2013	K datu 31. 12. 2012 Balance at 31 Dec 2012
Pozemky Plot of land	Sdr. Doubí Tábor	2 946	2 946
Pozemky Plot of land	Chomoutov – Olomouc	459	-
Pozemky Plot of land	Hrušk. Dvory – Jihlava	1	-
Celkem Total		3 406	2 946

29. ZÁKLADNÍ KAPITÁL

Skupina má základní kapitál ve výši 486 463 tis. Kč, který je rozdělen do 486 463 ks akcií znějících na jméno ve jmenovité hodnotě 1 000 Kč a které jsou obchodovány na volném trhu RM systém, česká burza cenných papírů.

29. SHARE CAPITAL

The Group maintains share capital of CZK 486,463 thousand which consists of 486,463 registered shares with a nominal value of CZK 1 thousand listed on the free market of the RM System, Czech Stock Exchange.

30. PŘECENĚNÍ ZAJIŠŤOVACÍCH DERIVÁTŮ

V souladu s IAS 39 jsou některé finanční deriváty účtovány jako zajišťovací. Změny reálné hodnoty derivátů zajišťujících peněžní toky jsou vykázány jako součást vlastního kapitálu v rámci fondu z přecenění zajišťovacích derivátů.

30. REVALUATION OF HEDGING DERIVATIVES

In accordance with IAS 39, certain financial derivatives are accounted for as hedging derivatives. Changes in the fair value of cash flow hedging derivatives are reported in equity under the fund from the revaluation of hedging derivatives.

(tis. Kč CZK thousand)	K datu 31. 12. 2013 31 December 2013	K datu 31. 12. 2012 31 December 2012
Reálná hodnota zajištění peněžních toků na začátku období Fair value of the cash flow hedge at the beginning of the period	-711	-7 243
Závazek z titulu odložené daně na začátku období Liability arising from deferred tax at the beginning of the period	135	1 376
Zůstatek na začátku období Opening balance	-576	-5 867
Pohyby v průběhu období Movements during the period		
Zisky/ztráty ze změn reálné hodnoty Profit/loss from changes in fair value	-10 779	6 532
Odložená daň Deferred tax	2 048	-1 241
Celkem Total	-8 731	5 291
Zůstatek na konci období Balance at the year-end	-11 490	-711
Odložená daň Deferred tax	2 183	135
Zůstatek na konci období Closing balance	-9 307	-576

31. NEROZDĚLENÝ ZISK

Položka nerozděleného zisku je složena z kapitálových fondů a ze statutárního fondu. Kapitálové fondy nebyly v posledních obdobích měněny. Do statutárního fondu je každoročně převáděn zisk minulých období po schválení valnou hromadou.

32. BANKOVNÍ ÚVĚRY A KONTOKORENTY

Úvěry jsou úročeny pohyblivou úrokovou sazbou.

(tis. Kč CZK thousand)	K datu 31. 12. 2013 Balance at 31 Dec 2013	K datu 31. 12. 2012 Balance at 31 Dec 2012	Forma zajištění Form of collateral
Krátkodobé úvěry Short-term loans			
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	200 000	50 000	Letter of comfort
Tatra banka, a. s.	19 335	17 648	Zástavní právo k pohledávkám Pledge of receivables
HSBC Bank plc – pobočka Praha Prague branch	111 024	-	Letter of comfort
HSBC Bank plc – pobočka Praha Prague branch	164 550	-	Letter of comfort
Československá obchodní banka, a.s.	-	50 000	Letter of comfort
Všeobecná úverová banka a.s., pobočka Praha Prague branch	-	250 000	Letter of comfort
Krátkodobé úvěry celkem Total short-term loans	494 909	367 648	

Úvěrové linky

Skupina má přístup k úvěrovým linkám u bank, přičemž smluvně zajištěná částka k datu 31. 12. 2013 představuje 2 936 658 tis. Kč (k 31. 12. 2012 2 968 466 tis. Kč). Skupina předpokládá, že na plnění svých ostatních závazků použije peněžní toky z výrobní činnosti a výnosy ze splatného finančního majetku.

31. RETAINED EARNINGS

Retained earnings are composed of capital funds and the statutory fund. Capital funds were not changed in prior periods. Each year, retained earnings are allocated to the statutory fund pursuant to the approval of the General Meeting.

32. BANK LOANS AND OVERDRAFTS

The loans bear a floating interest rate.

Credit lines

The Group has access to credit lines with banks. At the balance sheet date, the contracted amount was CZK 2,936,658 thousand (2012: CZK 2,968,466 thousand). The Group anticipates that it will settle its other payables using the cash flows from production activities and income from maturing financial assets.

33. REZERVY

33. PROVISIONS

(tis. Kč CZK thousand)	Rezerva na záruční opravy Provision for warranty repairs	Rezerva na soudní spory Provision for legal disputes	Rezerva na odměny při odchodu do důchodu Provision for retirement bonuses	Rezerva na možné způsobení škody při výstavbě Provision for potential damage caused in construction	Rezerva na finanční činnosti Provision for financial activities	Rezervy na záruční opravy – vedlejší činnost Provision for warranty repairs – secondary activities	Celkem dlouhodobé rezervy Total long-term provisions
K 31. prosinci 2011 At 31 Dec 2011	78 354	10 862	12 684	-	32 341	-	134 241
Převod kr. části rezervy Transfer of the short-term part of the provision	14 882	-	-	-	-	-	14 882
Přírůstek rezerv za rok Additions to provisions for the year	44 084	-	598	1 160	39 528	574	85 944
Čerpání rezerv Use of provisions	-22 317	-277	-978	-	-	-22	-23 594
Rozpuštění nevyužitých rezerv Release of redundant provisions	-3 557	-	-222	-	-	-	-3 779
Diskont Discount	-14 411	-	-	-	-	-	-14 411
Překlasifikace krátkodobé části rezervy Reclassification of the short-term part of provisions	-21 776	-	-	-	-	-	-21 776
Vliv kurzových rozdílů Impact of foreign exchange rate differences	319	-	-253	-	-	-	66
K 31. prosinci 2012 At 31 Dec 2012	75 578	10 585	11 829	1 160	71 869	552	171 573
Převod kr. části rezervy Transfer of the short-term part of the provision	10 600	-	-	-	-	-	10 600
Přírůstek rezerv za rok Additions to provisions for the year	18 569	-	3 171	5 540	2 576	-	29 856
Čerpání rezerv Use of provisions	-3 045	-99	-1 513	-	-	-552	-5 209
Rozpuštění nevyužitých rezerv Release of redundant provisions	-46 909	-	-	-	-	-	-46 909
Diskont Discount	10 305	-	-	-	-	-	10 305
Překlasifikace krátkodobé části rezervy Reclassification of the short-term part of provisions	-6 224	-	-	-	-	-	-6 224
Vliv kurzových rozdílů Impact of foreign exchange rate differences	407	-	18	-	-	-	425
K 31. prosinci 20123 At 31 Dec 2013	59 281	10 486	13 505	6 700	74 445	0	164 417

(tis. Kč CZK thousand)	Rezerva na úroky z prodlení Provision for default interest	Rezerva na ztrátové zakázky Provision for loss-making contracts	Rezerva na nevyfakturované práce Provision for unbilled work	Rezerva na záruční opravy – kr. část Provision for warranty repairs – short-term portion	Celkem krátkodobé rezervy Total short-term provisions
K 31. prosinci 2011 At 31 Dec 2011	2 533	7 458	-	29 370	39 361
Převod kr. části rezervy Transfer of the short-term part of the provision	-	-	-	-14 882	-14 882
Přírůstek rezerv za rok Additions to provisions for the year	427	6 585	-	4 834	11 846
Čerpání rezerv Use of provisions	-33	-824	-	-	-857
Rozpuštění nevyužitých rezerv Release of redundant provisions	-2 013	-2 021	-	-10 182	-14 216
Překlasifikace krátkodobé části rezervy Reclassification of the short-term part of provisions	-	-	-	21 776	21 776
Vliv kurzových rozdílů Impact of foreign exchange rate differences	-	-	-	316	316
K 31. prosinci 2012 At 31 Dec 2012	914	11 198	-	31 232	43 344
Převod kr. části rezervy Transfer of the short-term part of the provision	-	-	-	-10 600	-10 600
Přírůstek rezerv za rok Additions to provisions for the year	-	41 832	61 666	3 255	106 753
Čerpání rezerv Use of provisions	-61	-11 517	-	-2 350	-13 928
Rozpuštění nevyužitých rezerv Release of redundant provisions	-	-	-	-4 721	-4 721
Překlasifikace krátkodobé části rezervy Reclassification of the short-term part of provisions	-	-	-	1 972	1 972
Vliv kurzových rozdílů Impact of foreign exchange rate differences	37	319	-	4 910	5 266
K 31. prosinci 2013 At 31 Dec 2013	890	41 832	61 666	23 698	128 086

Rezerva na záruční opravy představuje současnou hodnotu odhadu týkajícího se výdajů, které si vyžádá pokrytí nákladů na opravy spojené s odstraňováním vad stavebních zakázek po dobu záruční lhůty. Výše rezervy se odvíjí z předchozích zkušeností s četností záručních oprav podle druhu staveb – proto byl koncem roku 2013 přehodnocen zůstatek rezerv a stav byl přibližně o jednu čtvrtinu objemu snížen na hodnotu odpovídající předpokládané potřebě. Nevyčerpaná část rezervy se po skončení záruční lhůty zruší. Dlouhodobá část rezervy na záruční opravy je přepočtena na současnou hodnotu diskontními sazbami 4,80 % u rezerv s očekávanou realizací do 6 let a 5,80 % u rezerv, u kterých se očekává realizace za déle než 6 let.

Rezervy na soudní spory představují odhad závazku, který skupina bude muset uhradit po skončení právního sporu. Výše rezervy je pravidelně aktualizována podle vývoje soudního procesu. Rezerva na úroky z prodlení je určena na pokrytí rizik vznikajících z nevyfakturovaných nákladových úroků z prodlení a smluvních pokut. Výši rezervy ovlivňuje zpoždění úhrady závazků a sazby úroků, která se odvíjí od aktuální diskontní sazby České národní banky (ČNB). Rezerva na možné škody způsobené při výstavbě vznikla na základě podmínek daných smlouvou o sdružení při výstavbě na Slovensku, v roce 2013 se rezerva navýšila o položky na krytí očekávaných budoucích nákladů staveb teritoria Čeká republika. Rezerva na nevyfakturované práce byla vytvořena na základě odhadu nákladů na práce, které jsou provedeny, vyfakturovány objednateli, ale o jejich převzetí je veden soudní spor s investorem.

The provision for warranty repairs represents the current estimate relating to the expenses which will be required to cover the costs of repairs regarding the removal of defects in construction contracts over the warranty period. The amount of the provision is based on prior experience with the frequency of warranty repairs by type of construction for this reason, the remaining balance of provisions was reassessed at the end of 2013 and the balance was decreased by approximately one fourth to the balance reflecting the anticipated need. The unused portion of provisions will be reversed following the expiry of the warranty period. The long-term portion of the provision for warranty repairs is discounted using the 4.80% rate for provisions with the anticipated use within 6 years and 5.80% rate for provisions with the anticipated use in more than 6 years.

Provisions for legal disputes represent an estimate of the liability which the Group will have to settle after the finalisation of the legal dispute. The amount of the provision is regularly updated according to the development in the legal dispute. The provision for default interest is intended to cover the risks arising from unbilled default interest expenses and contractual penalties. The amount of the provision is impacted by the delay in the settlement of payables and the interest rate which is derived from the current discount rate of the Czech National Bank. The provision for potential damage caused in constructions was recognised based on the conditions specified by the contract for construction association in Slovakia. In 2013, the provision increased by items for the coverage of anticipated future costs of constructions in the Czech Republic. The provision for unbilled work was created on the basis of the estimated costs of work that has been performed, billed to the customer but a legal dispute is being conducted with the investor regarding its takeover.

Rezerva na ztrátové zakázky je vytvářena u stavebních zakázek v souladu s požadavky IAS 11, a to:

- na počátku stavby, pokud kalkulované náklady převyšují očekávané výnosy;
- v průběhu stavby, pokud lze očekávat zvýšení nákladů.

Kalkulované a skutečné náklady stavebních zakázek jsou měsíčně kontrolovány a porovnávány s očekávanými výnosy, výše vytvořené rezervy je upravována podle očekávaného vývoje. Rezerva se rozpustí v období, kdy jsou zaúčtovány veškeré náklady, na jejichž podkladě byla vytvořena.

Rezerva na odměny při odchodu do důchodu je určena na pokrytí nákladů jednorázových výplat zaměstnancům po skončení pracovního poměru při příležitosti odchodu do starobního důchodu. Výše rezervy představuje současnou hodnotu závazku se zohledněním fluktuace zaměstnanců.

The provision for loss-making contracts is recognised for construction contracts in accordance with the requirements of IAS 11 as follows:

- At the inception of the construction, if calculated costs exceed the calculated income; and
- In the course of the construction, if an increase in costs can be anticipated.

The calculated and actual costs of construction contracts are reviewed on a monthly basis and compared to the anticipated income, the amount of the recognised provision is adjusted according to the anticipated development. The provision will be released in the period when all costs based on which it was calculated will be recognised.

The provision for retirement bonuses is intended to cover the costs of one-off bonuses to employees upon the termination of the employment when they retire. The amount of the provision represents the present value of the liability reflecting the fluctuation of employees.

34. OSTATNÍ DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY

34. OTHER LONG-TERM PAYABLES

(tis. Kč CZK thousand)	K datu 31. 12. 2013 Balance at 31 Dec 2013	K datu 31. 12. 2012 Balance at 31 Dec 2012
Dlouhodobé zádržné a závazky ze stavebních smluv Long-term retention fees and payables arising from construction contracts	316 034	450 512
Dlouhodobé přijaté zálohy Long-term prepayments received	15 580	142 709
Ostatní závazky Other payables	10 824	3 419
Celkem Total	342 438	596 640

V rozvaze jsou dlouhodobé závazky uvedeny v reálné hodnotě.

Long-term payables are stated at fair value in the balance sheet.

Současná hodnota dlouhodobých závazků byla stanovena diskontními sazbami 4,80 % pro závazky splatné do 6 let a 5,80 % pro závazky splatné později.

The present value of long-term payables was determined at the 4.80 percent discount rate for the payables due within six years and at the 5.80 percent discount rate for payables due after more than six years.

35. ZÁVAZKY Z TITULU FINANČNÍCH LEASINGŮ

35. FINANCE LEASE OBLIGATIONS

(tis. Kč CZK thousand)	K datu 31. 12. 2013 Balance at 31 Dec 2013	K datu 31. 12. 2012 Balance at 31 Dec 2012
Minimální leasingové splátky Minimum lease payments		
Do jednoho roku Less than one year	32 471	59 019
Od dvou do pěti let včetně Two to five years inclusive	22 291	42 459
Více než pět let More than five years	-	-
Minimální leasingové platby celkem Total minimum lease payments	54 762	101 478
Mínus budoucí finanční náklady Less future financial costs	3 117	5 857
Současná hodnota závazků z leasingu Present value of finance lease obligations	51 645	95 621
Dlouhodobé závazky z titulu finančních leasingů Long-term payables from finance lease	21 256	40 572
Krátkodobé závazky z titulu finančních leasingů Short-term payables from finance lease	30 389	55 049
Současná hodnota závazků z leasingu Present value of finance lease obligations	51 645	95 621

V souladu se svými běžnými postupy si skupina pronajímá část svého majetku formou finančního leasingu. Průměrná doba leasingu činí 3–5 let. Úrokové sazby jsou pevné a jsou stanovovány k datu uzavření smlouvy. Všechny leasingy mají pevně určený splátkový kalendář, nebyly uzavřeny žádné smlouvy o podmíněném splácení leasingu. Závazky skupiny z finančních leasingů jsou zajištěny zástavním právem k pronajímanému majetku ve prospěch pronajímatele.

It is the Group's policy to hold certain of its assets under finance leases. The average lease term is 3 - 5 years. Interest rates are fixed at the contract date. All leases are on a fixed repayment basis and no arrangements have been entered into for contingent rental payments. The Group's obligations under finance leases are secured by the lessors' title to the leased assets.

36. ZÁVAZKY Z OBCHODNÍHO STYKU

36. TRADE PAYABLES

(tis. Kč CZK thousand)	K datu 31. 12. 2013 Balance at 31 Dec 2013	K datu 31. 12. 2012 Balance at 31 Dec 2012
Krátkodobé závazky z obchodních vztahů Short-term trade payables	2 052 668	1 827 143
Krátkodobé závazky ve sdruženích (*) Short-term payables in associations (*)	642 374	550 528
Dohadné účty pasivní – nevyfakturované dodávky Estimated payables – unbilled supplies	386 193	333 370
Krátkodobé přijaté zálohy Short-term prepayments received	450 113	188 386
Jiné krátkodobé závazky Other short-term payables	637	1 063
Celkem Total	3 531 985	2 900 490

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

(*) These are associations where the Company acts as a secondary participant.

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

Trade payables include amounts outstanding for purchases, sub-supplies and ongoing costs.

Analýza splatnosti závazků z obchodního styku

Analysis of Maturities of Trade Payables

(tis. Kč CZK thousand)	Do splatnosti Before due date	Po splatnosti Past due date				Celkem Total
		0–90 dní 0–90 days	90–180 dní 90–180 days	Nad 180 dní do 1 roku Over 180 days to 1 years	Nad 1 rok Over 1 year	
K datu 31. 12. 2013 At 31 Dec 2013						
Závazky z obchodního styku Trade payables	3 224 217	304 869	333	1 899	667	3 531 985
K datu 31. 12. 2012 At 31 Dec 2012						
Závazky z obchodního styku Trade payables	2 588 548	295 144	1 362	3 252	12 184	2 900 490

37. OSTATNÍ ZÁVAZKY

37. OTHER PAYABLES

(tis. Kč CZK thousand)	K datu 31. 12. 2013 Balance at 31 Dec 2013	K datu 31. 12. 2012 Balance at 31 Dec 2012
Závazky k zaměstnancům Payables to employees	49 405	58 517
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění Payables arising from social security and health insurance	29 789	28 817
Dohadné účty na osobní náklady a poplatky z bank. garancí Estimated payables for staff costs and fees from bank guarantees	158 803	103 855
Dohadné účty na poplatky z bank. garancí Estimated payables for banking fees	19 040	19 876
Závazky z derivátů Payables from derivatives	2 055	1 450
Závazek z koupené pohledávky Payable from purchased receivable	465	17 922
Jiné závazky Other payables	139 414	21 052
Celkem Total	398 971	251 489

Položka jiné závazky zahrnuje k 31. 12. 2013 zejména časové rozlišení výnosů na zakázce, která již byla vyfakturována investorovi, ale v nadcházejícím období je očekávána fakturace nákladů souvisejících s odstraněním škod vzniklých činností stavby.

As of 31 December 2013, other payables principally include deferred income on a contract that has already been billed to the investor but the costs involved in removing damage arising from construction activities are expected to be billed in the following period.

38. 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 31. 12. 2013 činí 14 074 tis. Kč (k 31. 12. 2012 činily 26 249 tis. Kč).

38. TAX PAYABLES

Tax payables include payables arising from income tax, VAT, excise tax, road tax and real estate tax. These payables amounted to CZK 14,074 thousand and CZK 26,249 thousand as of 31 December 2013 and 2012, respectively.

39. PODMÍNĚNÉ ZÁVAZKY

Soudní spory

V případech, kdy hrozí negativní výsledek soudního sporu, byly vytvořeny odpovídající rezervy (viz kapitola 33.).

Záruky poskytnuté finančními institucemi

Bankovní ústav Bank (tis. Kč CZK thousand)	K datu 31. 12. 2013 Balance at 31 Dec 2013	K datu 31. 12. 2012 Balance at 31 Dec 2012
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank S.A.	9 028	11 028
COMMERZBANK Aktiengesellschaft, pobočka Praha Prague branch	4 508	4 508
Česká spořitelna, a.s.	597 195	391 417
Československá obchodní banka, a.s.	1 153 145	661 892
BNP Paribas Fortis SA/NV, pobočka Česká republika Czech Republic branch	79 682	89 777
HSBC Bank plc – pobočka Praha Prague branch	2 300	155 900
ING Bank N.V.	793 361	660 747
Komerční banka, a.s., Česká republika Czech Republic	781 401	634 860
Komerční banka, a.s., Slovenská republika Slovakia	9 928	-
LBBW Bank CZ a.s.	107 464	78 840
Raiffeisenbank a.s.	991 987	1 024 979
The Royal Bank of Scotland plc, organizační složka organisational branch	213 573	216 806
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	977 499	513 115
KUPEG úvěrová pojišťovna, a.s.	21 700	3 000
Všeobecná úvěrová banka, a.s., pobočka Praha Prague branch	1 050 876	729 150
Zurich Insurance plc Niederlassung für Deutschland	-	6 878
Zurich versicherung	-	1 753
N.V.Nationale Borg-Maatschappij	1 505	5 289
Bank Pekao S.A.	3 090	2 049
Tueuler Hermes S.A.	2 192	3 728
Tatra banka a.s.	-	13 551
Celkem Total	6 800 434	5 209 267

Ekologické závazky

Ve skupině jsou sledovány ekologické aktivity. Nebyly však identifikovány žádné náznaky, ze kterých by vyplývaly možné budoucí závazky související se škodami způsobenými minulou činností ani závazky související s prevencí možných škod budoucích.

39. CONTINGENT LIABILITIES

Legal Disputes

The Group created appropriate provisions for a potential negative outcome of legal disputes where such outcomes are possible (refer to Note 33).

Guarantees Provided by Financial Institutions

Environmental Liabilities

The Group monitors its environmental issues. However, there was no indication of events that would result in contingent future liabilities pertaining to damage caused by prior activities or liabilities related to the prevention of potential future damage.

40. SMLOUVY O OPERATIVNÍM LEASINGU

Skupina jako nájemce

Popis předmětu Item description	Skutečně uhrazené splátky v roce 2013 Payments made in the year ended 31 dec 2013	Odhad splátek do 1 roku (2014) Estimated payments to be made within one year (2014)	Odhad splátek od 1 roku do 5 let (2015 až 2019) Estimated payables to be made from 1 to 5 years (2015 to 2019)	Odhad splátek v dalších letech Estimated payments in the following years	Celkem Total
(tis. Kč CZK thousand)					
Osobní vozy Passenger cars	381	151	301	-	833

40. OPERATING LEASE ARRANGEMENTS

The Group as the Lessee

Skupina jako pronajímatel

Popis předmětu Item description	Celková hodnota pronájmu Total lease value	Nájemné v roce 2013 Lease in 2013	Předpoklad nájemného v roce 2014 Estimated lease from 2014	Předpoklad nájemného v letech 2015 až 2018 Estimated lease from 2015 to 2018	V dalších letech In the following years
(tis. Kč CZK thousand)					
Zásobníkové vozy Silo wagons	49 173	2 304	3 840	15 358	38 395

The Group as the Lessor

41. ŘÍZENÍ RIZIK

A) Řízení kapitálového rizika

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

B) Řízení finančních rizik

Finanční rizika zahrnují:

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

Cílem skupiny v oblasti řízení finančních rizik je jejich minimalizace či úplné odstranění formou zajištění (přirozené – Natural Hedging, umělé – Artificial Hedging). Od roku 2007 bylo zahájeno využívání finančních derivátů k zajištění měnového rizika, od roku 2010 i úrokového rizika s cílem minimalizace jejich dopadu. Skupina neobchoduje s finančními nástroji ani neuzavírá spekulativní deriváty.

Skupina nezměnila žádné cíle, politiky a procesy pro řízení finančních rizik v roce 2013.

41. RISK MANAGEMENT

A) Capital Risk Management

The Group manages its capital to ensure that it will be able to continue as a going concern while maximising the return to shareholders through the optimisation of the debt and equity balance. The structure of capital includes third party funding, i.e. cash and cash equivalents, loans received in the reporting period and the equity of the Group. The Group is immediately able to settle the due payables.

B) Financial Risk Management

Financial risks include:

- Market risks (including the currency, interest rate and price risks);
- Credit risks; and
- Liquidity risks.

The aim of the Group's management of financial risks is their minimisation or complete elimination through hedging (Natural Hedging, Artificial Hedging). In the year ended 31 December 2007 and in the year ended 31 December 2010, the Group began to use financial derivative instruments in order to hedge the currency risk and interest rate risk, respectively, and mitigate their impacts. The Group does not trade with financial instruments and enters into no speculative derivatives.

The Group changed no objectives, policies or processes used to manage financial risks in 2013.

B.1) Tržní riziko

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

B.1.1) Řízení měnového rizika

Skupina vstupuje do cizoměnových transakcí a je primárně vystavena měnovému riziku v souvislosti se stavebními kontrakty uzavíranými v cizích měnách. Jsou to tuzemské kontrakty uzavírané v EUREch a zahraniční kontrakty. Skupina aktivně přistupuje k minimalizaci rizik spojených s těmito transakcemi především přirozeným zajištěním formou strukturování obchodních podmínek svých pohledávek a závazků.

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

Měna Currency	Závazky Payables		Pohledávky Receivables	
	31. 12. 2013 31 Dec 2013	31. 12. 2012 31 Dec 2012	31. 12. 2013 31 Dec 2013	31. 12. 2012 31 Dec 2012
(tis. Kč CZK thousand)				
BAM	7 814	-	4 432	-
AZN	445	518	-	1 427
RON	174 900	138 097	123 414	133 463
EUR	887 548	1 585 779	1 601 227	1 595 359
HRK	3 897	637	3 891	464
HUF	28 221	14 239	25 057	33 311
KZT	132 560	-	66 434	-
PLN	993 818	298 051	914 529	266 505
RUB	17 379	17 869	17 405	16 974
RSD	11	64	-	50
USD	5 153	16 841	-	8 563

B.1) Market Risk

Given its business activities, the Group is predominantly exposed to the risk of changes in foreign currency exchange rates.

B.1.1) Currency risk management

The Group enters into foreign currency transactions and is primarily exposed to the currency risk in relation to construction contracts in foreign currencies. These transactions include local contracts in EUR and foreign transactions. The Group actively minimises risks arising from these transactions predominantly using natural hedging by structuring the business terms of its receivables and payables.

The below table shows the currency position of the Group by individual currencies in which the Group concluded individual transactions.

Analýza citlivosti

Skupina stanovila míru citlivosti, kdy změna měnového kurzu je přiměřeně možná, na 5% posílení (oslabení) české koruny vůči příslušným cizím měnám. Analýza zahrnuje neuhrazené peněžní položky prováděné v cizích měnách a upravuje jejich přepoččet na konci účetního období o 5% změnu.

K datu 31. 12. 2013

Měna Currency (tis. Kč CZK thousand)	EUR	RON	PLN	KZT
Rozdíl mezi pohledávkami a závazky (*) Difference between receivables and payables (*)	713 679	-51 486	-79,289	-66 126
Vliv na HV (**) Impact on the profit or loss (**)	35 684	-2 574	-3 964	-3 306
(%)				
Vliv na HV před zdaněním Impact of the profit or loss before tax	114,614	-8,268	-12,734	-10,620
Vliv na vlastní kapitál Impact on the equity	1,404	-0,101	-0,155	-0,130

K datu 31. 12. 2012

Měna Currency (tis. Kč CZK thousand)	EUR	HUF	PLN	USD
Rozdíl mezi pohledávkami a závazky (*) Difference between receivables and payables (*)	9 580	19 072	-31 546	-8 278
Vliv na HV (**) Impact on the profit or loss (**)	479	954	-1 577	-414
(%)				
Vliv na HV před zdaněním Impact of the profit or loss before tax	0,502	0,974	-1,611	-0,423
Vliv na vlastní kapitál Impact on the equity	0,019	0,038	-0,062	-0,016

(*) Záporná hodnota vyjadřuje přebytek závazků nad pohledávkami.

(**) Položka vyjadřuje riziko zvýšení nebo poklesu neuhrazených pohledávek a závazků na konci roku. Je vyjádřena v tis. Kč.

B.1.2) Řízení úrokového rizika

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

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

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

Sensitivity analysis

The Group determined the sensitivity level, at which the change in the foreign exchange rate is proportionately possible, to 5 percent of the strengthening (weakening) of the Czech crown to the relevant foreign currencies. The analysis includes the unsettled monetary items in foreign currencies and adjusts their translation at the end of the reporting period by a 5 percent change.

At 31 Dec 2013

Měna Currency (tis. Kč CZK thousand)	EUR	RON	PLN	KZT
Rozdíl mezi pohledávkami a závazky (*) Difference between receivables and payables (*)	713 679	-51 486	-79,289	-66 126
Vliv na HV (**) Impact on the profit or loss (**)	35 684	-2 574	-3 964	-3 306
(%)				
Vliv na HV před zdaněním Impact of the profit or loss before tax	114,614	-8,268	-12,734	-10,620
Vliv na vlastní kapitál Impact on the equity	1,404	-0,101	-0,155	-0,130

At 31 Dec 2012

Měna Currency (tis. Kč CZK thousand)	EUR	HUF	PLN	USD
Rozdíl mezi pohledávkami a závazky (*) Difference between receivables and payables (*)	9 580	19 072	-31 546	-8 278
Vliv na HV (**) Impact on the profit or loss (**)	479	954	-1 577	-414
(%)				
Vliv na HV před zdaněním Impact of the profit or loss before tax	0,502	0,974	-1,611	-0,423
Vliv na vlastní kapitál Impact on the equity	0,019	0,038	-0,062	-0,016

(*) Negative values represent the surplus of payables over receivables.

(**) The item expresses the risk of an increase or decrease in the outstanding receivables and payables at the year-end. It is presented in CZK thousand.

B.1.2) Interest rate risk management

The Group maintains balances of long-term financial instruments (receivables, payables, provisions), the fair values of which are subject to interest rate changes. The Group attempts to eliminate interest rate risks by striving to maintain a balance between non-current financial instruments carried as assets and liabilities.

Interest rate risks are risks that the value of a financial instrument will fluctuate due to changes in market interest rates. The length of time for which the rate of interest is fixed on a financial instrument therefore indicates to what extent it is exposed to an interest rate risk.

The table below provides information on the extent of the Group's interest rate exposure based either on the contractual maturity date of its financial instruments or, in the case of instruments that are repriced to a market rate of interest before maturity, the next repricing date. Assets and liabilities that do not have contractual maturity or a repricing date were grouped in the 'undefined' category.

Úrokové riziko

Interest rate risk

K datu 31. 12. 2013

31 December 2013

(tis. Kč CZK thousand)	Do 3 měsíců Less than 3 months	Od 3 měsíců do 1 roku 3 months – 1 year	Od 1 roku do 5 let 1 year – 5 years	Nad 5 let Over 5 years	Nespecifik. Undefined	Celkem Total
Aktiva Assets						
Hmotný a nehmotný majetek Tangible and intangible fixed assets	-	-	-	-	1 298 155	1 298 155
Podíly v ovládaných podnicích Equity investments in subsidiaries	-	-	-	-	18 180	18 180
Ostatní finanční majetek Other financial assets	-	-	-	-	24 668	24 668
Zásoby včetně stavebních smluv Inventory including construction contracts	-	866 429	-	-	109 886	976 315
Pohledávky z obch. styku a ost. aktiva Trade receivables and other assets	2 588 578	1 609 340	293 548	38 993	-	4 530 459
Odložená daňová pohledávka Deferred tax asset	13 001	1 819	6 676	-	5 321	26 817
Peníze a peněžní ekvivalenty Cash and cash equivalents	972 972	-	-	-	-	972 972
Aktiva celkem Total assets	3 574 551	2 477 588	300 224	38 993	1 456 210	7 847 566
Pasiva Liabilities						
Rezervy Provisions	-	-	-	-	292 503	292 503
Bankovní úvěry a kontokorenty Bank loans and overdrafts	275 574	219 335	-	-	-	494 909
Odložený daňový závazek Deferred tax liability	-	82	58 136	-	-	58 218
Závazky z finančního leasingu Payables from finance leases	8 178	22 211	21 256	-	-	51 645
Závazky z obchodního styku Trade payables	2 391 393	1 140 303	288 947	53 780	-	3 874 423
Ostatní závazky a daně Other payables and taxes	206 340	328 604	274	-	981	536 199
Pasiva celkem Total liabilities	2 881 485	1 710 535	368 613	53 780	293 484	5 307 897
Čisté úrokové riziko Net interest rate risk	693 066	767 053	-68 389	-14 787	1 162 726	2 539 669

K datu 31. 12. 2012

31 December 2012

(tis. Kč CZK thousand)	Do 3 měsíců Less than 3 months	Od 3 měsíců do 1 roku 3 months – 1 year	Od 1 roku do 5 let 1 year – 5 years	Nad 5 let Over 5 years	Nespecifik. Undefined	Celkem Total
Aktiva Assets						
Hmotný a nehmotný majetek Tangible and intangible fixed assets	-	-	-	-	1 378 553	1 378 553
Podíly v ovládaných podnicích Equity investments in subsidiaries	-	-	-	-	23 128	23 128
Ostatní finanční majetek Other financial assets	-	-	-	-	24 677	24 677
Zásoby včetně stavebních smluv Inventory including construction contracts	-	633 476	-	-	150 427	783 903
Pohledávky z obch. styku a ost. aktiva Trade receivables and other assets	1 902 848	1 127 190	531 348	30 536	-	3 591 922
Odložená daňová pohledávka Deferred tax asset	3 228	1 771	11 360	-	-	16 359
Peníze a peněžní ekvivalenty Cash and cash equivalents	1 404 156	-	-	-	-	1 404 156
Aktiva celkem Total assets	3 310 232	1 762 437	542 708	30 536	1 576 785	7 222 698
Pasiva Liabilities						
Rezervy Provisions	-	-	-	-	214 917	214 917
Bankovní úvěry a kontokorenty Bank loans and overdrafts	300 000	67 648	-	-	-	367 648
Odložený daňový závazek Deferred tax liability	-	-	29 364	-	-	29 364
Závazky z finančního leasingu Payables from finance leases	13 283	41 767	40 571	-	-	95 621
Závazky z obchodního styku Trade payables	2 208 128	690 506	487 156	111 340	-	3 497 130
Ostatní závazky a daně Other payables and taxes	156 452	335 712	149	-	-	492 313
Pasiva celkem Total liabilities	2 677 863	1 135 633	557 240	111 340	214 917	4 696 993
Čisté úrokové riziko Net interest rate risk	632 369	626 804	-14 532	-80 804	1 361 868	2 525 705

Analýza citlivosti

Analýza citlivosti byla vypracována za předpokladu, že riziko pohybu úrokových sazeb nebude zajišťováno deriváty. Skupina stanovila míru citlivosti, kdy změna úrokové sazby je přiměřeně možná, na 20 % zvýšení/snížení ročních úrokových nákladů na dlouhodobé úvěry.

Nárůst/pokles úrokových nákladů by vedl ke zvýšení/snížení hospodářského výsledku a vlastního kapitálu skupiny v rozsahu 4 %, respektive 0,1 %.

B.2) Řízení úvěrového rizika

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

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

Maximální úvěrová expozice

K datu 31. 12. 2013

(tis. Kč CZK thousand)	Brutto hodnota Gross	Opravná položka Allowance	Netto hodnota Net
Finanční majetek Financial assets	51 157	8 309	42 848
Pohledávky Receivables	4 639 373	108 914	4 530 459
Peněžní ekvivalenty Cash equivalents	972 972	-	972 972
Celkem Total	5 663 502	117 223	5 546 279

K datu 31. 12. 2012

(tis. Kč CZK thousand)	Brutto hodnota Gross	Opravná položka Allowance	Netto hodnota Net
Finanční majetek Financial assets	56 104	8 299	47 805
Pohledávky Receivables	3 693 117	101 895	3 591 222
Peněžní ekvivalenty Cash equivalents	1 404 156	-	1 404 156
Celkem Total	5 153 377	110 194	5 043 183

Sensitivity Analysis

The sensitivity analysis is prepared provided that the risk of interest rate fluctuation is not hedged by derivatives. The Group determined the sensitivity level, at which the change in the foreign exchange rate is proportionately possible, at 20 percent of the increase/decrease in annual interest expenses of long-term loans.

The increase/decrease in interest expenses would result in the increase/decrease of the profit and equity in the amount of 1% and 0.1%.

B.2) Credit risk management

The Group is exposed to credit risk which is the risk that a counterparty will be unable to comply with its contractual obligations and the Group will incur a loss. The Group's principal financial assets are bank balances, cash and trade receivables. The credit risk on liquid funds is limited because the counterparties are banks with high credit ratings.

The Group advances no loans to any entities. Trade receivables include a large number of customers from various geographical and industry segments. Ongoing evaluation of receivables is made on a regular basis depending on the financial situation relating to the settlement of these receivables.

Maximum credit exposure

As of 31 Dec 2013

(tis. Kč CZK thousand)	Brutto hodnota Gross	Opravná položka Allowance	Netto hodnota Net
Finanční majetek Financial assets	51 157	8 309	42 848
Pohledávky Receivables	4 639 373	108 914	4 530 459
Peněžní ekvivalenty Cash equivalents	972 972	-	972 972
Celkem Total	5 663 502	117 223	5 546 279

As of 31 Dec 2012

(tis. Kč CZK thousand)	Brutto hodnota Gross	Opravná položka Allowance	Netto hodnota Net
Finanční majetek Financial assets	56 104	8 299	47 805
Pohledávky Receivables	3 693 117	101 895	3 591 222
Peněžní ekvivalenty Cash equivalents	1 404 156	-	1 404 156
Celkem Total	5 153 377	110 194	5 043 183

B.3) Řízení rizika likvidity

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

Riziko likvidity

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

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

K 31. 12. 2013

(tis. Kč CZK thousand)	Do 3 měsíců Less than 3 months	Od 3 měsíců do 1 roku 3 months – 1 year	1–5 roků 1 year – 5 years	Nad 5 let Over 5 years	Celkem Total
Dlouhodobé závazky Long-term payables	-	-	333 416	63 738	397 154
Bankovní úvěry a kontokorenty Bank loans and overdrafts	276 874	224 335	-	-	501 209
Závazky z finančního leasingu Finance lease obligations	8 791	23 763	22 208	-	54 762
Závazky z obchodního styku Trade payables	2 391 392	1 140 593	-	-	3 531 985
Ostatní závazky včetně daní Other payables including taxes	205 407	207 638	-	-	413 045
Celkem Total	2 882 464	1 596 329	355 624	63 738	4 898 155

K 31. 12. 2012

(tis. Kč CZK thousand)	Do 3 měsíců Less than 3 months	Od 3 měsíců do 1 roku 3 months – 1 year	1–5 roků 1 year – 5 years	Nad 5 let Over 5 years	Celkem Total
Dlouhodobé závazky Long-term payables	-	-	555 799	109 872	665 671
Bankovní úvěry a kontokorenty Bank loans and overdrafts	250 900	119 748	-	-	370 648
Závazky z finančního leasingu Finance lease obligations	14 465	44 701	42 312	-	101 478
Závazky z obchodního styku Trade payables	2 209 189	691 301	-	-	2 900 490
Ostatní závazky včetně daní Other payables including taxes	130 783	146 806	149	-	277 738
Celkem Total	2 605 337	1 002 556	598 260	109 872	4 316 025

B.3) Liquidity risk management

The Group manages the liquidity risk through maintaining the balances of bank funds and loan instruments, ongoing monitoring of anticipated and actual cash flows and adjusting the maturities of financial assets and financial liabilities.

Liquidity risk

Liquidity risk is a measure of the extent to which the Group may be required to raise funds to meet its commitments associated with financial instruments.

The table below provides an analysis of liabilities by residual maturity by undiscounted cash expenses (the residual maturity represents the remaining period from the balance sheet date to the contractual maturity date).

At 31 Dec 2013

At 31 Dec 2012

C) Deriváty

Zajištění peněžních toků

V roce 2013 skupina přistoupila k zajišťování úrokového rizika z dlouhodobých úvěrů smlouvami o úrokových swapech. Jedná se o zajištění peněžních toků z úroků k úvěrům s pohyblivou úrokovou sazbou. Úrokové swapy, při kterých se variabilní úrokové platby mění na fixní, snižují riziko dopadu změn úrokových sazeb úvěrů. Reálná hodnota úrokových swapů se stanovuje diskontováním budoucích toků, diskontní sazba je stanovena pomocí výnosové křivky ke konci každého účetního období a úvěrového rizika vyplývajícího ze smlouvy.

Otevřené úrokové swapy k datu 31. 12. 2013

Období Period	Fixní úroková sazba Fixed interest rate	Dohodnutá jistina Agreed principal	Splatnost Maturity	Reálná hodnota Fair value
	%	(tis. Kč) (CZK thousand)		(tis. Kč) (CZK thousand)
30. 1. 2015 – 31. 3. 2025 30 Jan 2015 – 31 March 2025	2,14	685 190	31. 3. 2025	-9 435

Částka kumulovaná ve vlastním kapitálu se bude reklasifikovat do hospodářského výsledku v období, ve kterém variabilní úrokové sazby z úvěru ovlivní hospodářský výsledek – první transakce nastane v lednu 2015, rovnoměrně měsíční splátky budou realizovány až do března 2025.

V průběhu roku 2013 byly z důvodu zajištění kurzových rizik sjednány následující forwardové obchody k příjmům realizovaným na zahraničních organizačních složkách:

Země Country	Nejzazší datum vypořádání Latest possible settlement date	Celková nominální hodnota Total nominal value	Měna Currency	Reálná hodnota v tis. Kč Total fair value at CZK thousand
Polsko Poland	14. 3. 2014	2 327 000	PLN	-1
Bulharsko Bulgaria	30. 6. 2014	36 174 695	EUR	-1 728
Slovensko Slovakia	6. 1. 2014	2 500 000	EUR	110
Rumunsko Romania	11. 2. 2014	2 233 888	EUR	-436
Celkem Total				-2 055

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

C) Financial Derivative Instruments

Hedging of Cash Flows

In 2013, the Group started to hedge the interest rate risk arising from long-term loans using interest rate swap contracts. This is hedging of cash flows from interest on loans with a floating interest rate. Interest rate swaps in which variable interest rate payments change to fixed interest rates decrease the risk of the impact of changes in interest rates of loans. The fair value of interest rate swaps is determined by discounting future flows, the discount rate is determined using the yield curve at the end of each reporting period and credit risks arising from the contract.

Outstanding interest rate swaps as of 31 December 2013

The amount accumulated in equity will be reclassified to profit or loss in the period in which the variable interest rates from the loan will impact the profit or loss – the first transaction will take place in January 2015, even monthly repayments will be made until March 2025.

During the year ended 31 December 2013, the Group entered into the following forward transactions to the income generated at foreign organisational branches:

The Group recognises as hedging only those concluded contracts for which it is able to evidence their compliance with the hedge accounting criteria in accordance with IAS 39.

D) Reálná hodnota finančních nástrojů

Reálné hodnoty finančních aktiv a finančních závazků se určují takto:

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

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

42. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI SUBJEKTY

Skupina je ovládána společností ŽPSV a.s. (se sídlem v Uherském Ostrohu) a hlavní ovládající osobou je OHL Central Europe a.s. (se sídlem v Praze).

Majoritním vlastníkem skupiny je španělská stavební společnost Obrascón Huarte Lain, S.A.

Pohledávky a závazky realizované se spřízněnými objekty

Rok 2013 a 2012 2013 and 2012 (tis. Kč CZK thousand)	Pohledávky Receivables 2013	Pohledávky Receivables 2012	Závazky Payables 2013	Závazky Payables 2012
Stavba a údržba železnic, a.s.	466	176	466	427
Remont Pruga d.d. Sarajevo	15 463	16 102	28	1 045
Obalovna Boskovice, s.r.o.	-	-	8 854	6 706
REGENA, spol. s r.o.	-	-	399	13
Középszolg Kft.	22 060	20 540	25 491	23 528
ČD - Telematika a.s.	-	7 266	272	107
INGREMO, s.r.o.	-	35	-	3 633
ŽPSV a.s.	1 054	1 363	16 045	23 073
ŽPSV a.s. Čaňa	-	-	759	-
ŽPSV Ltd. Bulharsko	89	-	-	1 286
Obrascón Huarte Lain, S.A.	49	49	40 429	42 038
SRL OHL RUS	17 353	16 518	-	-
OHL Central Europe, a.s.	411	564	67	2 203
Celkem Total	56 945	62 613	92 810	104 059

D) Fair Value of Derivative Financial Instruments

Fair values of financial assets and financial liabilities are determined as follows:

- The fair value of financial assets and liabilities with standard relations and conditions which are traded on the active liquidity market is determined on the basis of prices listed on the market;
- The fair value of financial assets and liabilities (except for financial derivatives) is determined in accordance with generally accepted valuation models based on the analysis of discounted cash flows using the prices of monitored current transactions on the market and brokerage prices determined for similar instruments; and
- The fair value of financial derivatives is calculated using the listed prices. If these prices are not available, it is calculated based on the analysis of discounted cash flows using the appropriate yield curve for the duration of instruments or using the valuation model appropriate for the derivatives including an option.

The carrying amounts of financial assets and liabilities disclosed in the financial statements at amortised costs approximate their fair values, unless stated otherwise.

42. RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Group is controlled by ŽPSV a.s. with the registered office in Uherský Ostroh and the principal controlling entity is OHL Central Europe with the registered office in Prague.

The majority owner of the group is a Spanish construction company Obrascón Huarte Lain, S.A.

Receivables and Payables with Related Parties

Rok 2013 a 2012 2013 and 2012 (tis. Kč CZK thousand)	Pohledávky Receivables 2013	Pohledávky Receivables 2012	Závazky Payables 2013	Závazky Payables 2012
Stavba a údržba železnic, a.s.	466	176	466	427
Remont Pruga d.d. Sarajevo	15 463	16 102	28	1 045
Obalovna Boskovice, s.r.o.	-	-	8 854	6 706
REGENA, spol. s r.o.	-	-	399	13
Középszolg Kft.	22 060	20 540	25 491	23 528
ČD - Telematika a.s.	-	7 266	272	107
INGREMO, s.r.o.	-	35	-	3 633
ŽPSV a.s.	1 054	1 363	16 045	23 073
ŽPSV a.s. Čaňa	-	-	759	-
ŽPSV Ltd. Bulharsko	89	-	-	1 286
Obrascón Huarte Lain, S.A.	49	49	40 429	42 038
SRL OHL RUS	17 353	16 518	-	-
OHL Central Europe, a.s.	411	564	67	2 203
Celkem Total	56 945	62 613	92 810	104 059

Výnosy a nákupy realizované se spřízněnými subjekty

Income and Purchases with Related Parties

Rok 2013 a 2012 2013 and 2012 (tis. Kč CZK thousand)	Výnosy Income 2013	Výnosy Income 2012	Nákupy Purchases 2013	Nákupy Purchases 2012
Stavba a údržba železnic, a.s.	1 508	528	4 772	5 254
Remont Pruga d.d Sarajevo	14 161	-	1 102	2 344
Obalovna Boskovice, s.r.o.	-	-	34 741	23 836
REGENA, spol. s r.o.	-	284	1 991	1 259
Középszolg Kft.	-	6 092	6	-
ČD - Telematika a.s.	1 064	354	600	384
INGREMO, s.r.o.	-	609	-	15 421
ŽPSV a.s.	20 701	111 956	63 292	98 857
ŽPSV a.s. Čaña	13	5	27 476	10 131
ŽPSV Ltd. Bulharsko	83	-	-	8 735
Obrascón Huarte Lain, S.A.	167	244	27 916	34 498
SRL OHL RUS	1 329	-	-	-
OHL Central Europe, a.s.	916	1 416	1 454	7 431
Celkem Total	39 942	121 488	163 350	208 150

Sdružení bez právní subjektivity (společné podnikání)

Na zakázkách realizovaných formou sdružení bylo vykázáno 5 024 455 tis. Kč výnosů a 4 645 319 tis. Kč nákladů.

Association without legal entity status (joint business activities)

The contracts implemented in the form of an association generated income of CZK 5,024,455 thousand and incurred expenses of CZK 4,645,319 thousand.

Odměny členům řídicích orgánů

Řídicími orgány jsou představenstvo, dozorčí rada a ředitelé závodů.

Remuneration to the Members of the Governing Bodies

Governing bodies include the Board of Directors, the Supervisory Board and plant directors.

Odměny vyplacené členům řídicích orgánů

Remuneration paid to the members of governing bodies

(tis. Kč CZK thousand)	K datu 31. 12. 2013 2013	K datu 31. 12. 2012 2012
Mzdové náklady Payroll costs	31 678	39 005
Příspěvky na životní a důchodové pojištění Contributions to life and pension insurance	3 340	3 047
Prémie a další odměny Bonuses and other remuneration	15 466	20 177
Tantiémy Directors' fees	1 554	2 503
Osobní vozy aj. (částka ke zdanění) Cars etc (taxable amount)	2 179	2 125
Ostatní plnění Other benefits	2 107	2 932
Celkem Total	56 324	69 789
Počet řídicích pracovníků Number of the members of management	42	38

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

The Group provided no borrowings or loans to the members of the governing bodies in the reporting periods.

43. UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Od 4. února 2014 společnost zastupují vždy dva členové představenstva, přičemž alespoň jeden z nich musí být vždy předseda nebo jeden z místopředsedů.

44. ZÁVĚREČNÁ ČÁST

Příloha k účetní závěrce byla schválena statutárním orgánem společnosti OHL ŽS, a.s., dne 18. dubna 2014.

Podpisy členů statutárního orgánu společnosti OHL ŽS, a.s.:



Ing. Michal ŠTEFL

předseda představenstva a generální ředitel
Chairman of the Board of Directors and CEO

43. POST BALANCE SHEET EVENTS

Effective 4 February 2014, the Company is always represented by two members of the Board of Directors where at least one of them must always be Chairman or one of the Vice-chairmen.

44. CLOSING PART

The notes to the financial statements were approved by the statutory body of OHL ŽS, a.s. on 18 April 2014.

Signatures of members of the statutory body of OHL ŽS, a.s.:



Paolo BEE, MBA

2. místopředseda představenstva a finanční ředitel
Second Vice-Chairman of the Board and CFO

ZPRÁVA AUDITORA

K 31. 12. 2013

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA Pro akcionáře společnosti OHL ŽS, a.s.

Se sídlem: Burešova 938/17, 660 02 Brno, Veveří
Identifikační číslo: 463 42 796

Zpráva o nekonsolidované účetní závěrce

Na základě provedeného auditu jsme dne 18. dubna 2014 vydali k nekonsolidované účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy v kapitole 17, zprávu následujícího znění:

„Provedli jsme audit přiložené nekonsolidované účetní závěrky společnosti OHL ŽS, a.s. zahrnující výkaz finanční pozice k 31. prosinci 2013, výkaz úplného výsledku, přehled o změnách vlastního kapitálu a přehled o peněžních tocích za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává věrný a poctivý obraz v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů k získání důkazních informací o částkách a údajích zveřejněných v účetní závěrce. Výběr postupů závisí na úsudku auditora, zahrnujícím i vyhodnocení rizik významné (materiální) nesprávnosti údajů uvedených v účetní závěrce způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

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

Výrok auditora

Podle našeho názoru nekonsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti OHL ŽS, a.s. k 31. prosinci 2013 a její finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící k tomuto datu v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství.“

Zpráva o konsolidované účetní závěrce

Na základě provedeného auditu jsme dne 18. dubna 2014 vydali ke konsolidované účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy v kapitole 18, zprávu následujícího znění:

„Provedli jsme audit přiložené konsolidované účetní závěrky společnosti OHL ŽS, a.s. a jejich dceřiných společností zahrnující výkaz finanční pozice k 31. prosinci 2013, výkaz úplného výsledku, přehled o změnách vlastního kapitálu a přehled o peněžních tocích za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává věrný a poctivý obraz v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společností, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů k získání důkazních informací o částkách a údajích zveřejněných v účetní závěrce. Výběr postupů závisí na úsudku auditora, zahrnujícím i vyhodnocení rizik významné (materiální) nesprávnosti údajů uvedených v účetní závěrce způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

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

Výrok auditora

Podle našeho názoru konsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti OHL ŽS, a.s. a jejich dceřiných společností k 31. prosinci 2013 a jejich finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící k tomuto datu v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společností."

Zpráva o zprávě o vztazích

Ověřili jsme věcnou správnost údajů uvedených ve zprávě o vztazích společnosti OHL ŽS, a.s. za rok končící k 31. prosinci 2013, která je součástí této výroční zprávy v kapitole 19. Za sestavení této zprávy o vztazích je odpovědný statutární orgán společnosti. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření stanovisko k této zprávě o vztazích.

Ověření jsme provedli v souladu s Auditorským Standardem č. 56 Komory auditorů České republiky. Tento standard vyžaduje, abychom plánovali a provedli ověření s cílem získat omezenou jistotu, že zpráva o vztazích neobsahuje významné (materiální) věcné nesprávnosti. Ověření je omezeno především na dotazování pracovníků společnosti a na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto toto ověření poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit jsme neprováděli, a proto nevyjadřujeme výrok auditora.

Na základě našeho ověření jsme nezjistili žádné skutečnosti, které by nás vedly k domněnce, že zpráva o vztazích mezi propojenými osobami společnosti OHL ŽS, a.s. za rok končící k 31. prosinci 2013 obsahuje významné (materiální) věcné nesprávnosti.

Zpráva o vztazích byla sestavena v souladu s ustanoveními § 66a zákona č. 513/1991 Sb., obchodního zákoníku.

Zpráva o výroční zprávě

Ověřili jsme též soulad výroční zprávy společnosti k 31. prosinci 2013 s výše uvedenou nekonsolidovanou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je zodpovědný statutární orgán společnosti. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, aby auditor naplánoval a provedl ověření tak, aby získal přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření výroku auditora.

Podle našeho názoru jsou informace uvedené ve výroční zprávě společnosti ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

V Praze dne 18. dubna 2014

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.
oprávnění č. 79



Statutární auditor:

Diana Rádí Rogerová
oprávnění č. 2045



ROČNÍ KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

K 31. 12. 2014

**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ÚPLNÉHO VÝSLEDKU
SPOLEČNOSTI OHL ŽS, a.s., ZA ROK KONČÍCÍ K 31. 12. 2014**

	BOD	Rok končící 31. 12. 2014 (tis. Kč)	Rok končící 31. 12. 2013 (tis. Kč) po úpravách
Tržby	6	11 129 806	8 806 287
Změna stavu zásob		-93 661	12 041
Náklady stavební výroby	7	-9 581 274	-7 154 721
Ostatní služby	9	-324 643	-279 206
Osobní náklady	0	-1 117 220	-1 050 940
Odpisy majetku		-151 070	-162 943
Ostatní provozní výnosy	0	229 860	55 315
Ostatní provozní náklady	11	-231 599	-153 246
Změna opravných položek a rezerv v provozní oblasti	12	-168 978	-77 715
Zisk (ztráta) z provozní činnosti		-308 779	-5 128
Podíl na zisku/(ztrátě) přidružených podniků		16 277	-3 244
Kurzové rozdíly		15 851	84 840
Finanční výnosy	13	5 266	5 705
Finanční náklady	14	-43 757	-48 973
Změna opravných položek a rezerv ve finanční oblasti	15	1 172	-2 585
Zisk (ztráta) před zdaněním		-313 970	30 615
Daň z příjmu	0	14 394	-11 326
Zisk (ztráta) za běžné období		-299 576	19 289
Zisk (ztráta) za období připadající:			
Vlastníkům mateřské společnosti		-299 576	18 465
Nekontrolním podílům		-	824
Celkem		-299 576	19 289
Ostatní úplný výsledek			
Položky, které se následně mohou reklasifikovat do hospodářského výsledku:			
Kurzové rozdíly vzniklé z přepočtu zahraničních jednotek		-3 366	20 845
Efektivní část zajištění peněžních toků		-41 967	-10 779
Odložená daň		7 974	2 048
Ostatní úplný výsledek po zdanění – mezisoučet		-37 359	12 114
Úplný výsledek za období celkem		-336 935	31 403
Úplný výsledek připadající:			
Vlastníkům mateřské společnosti		-336 935	25 833
Nekontrolním podílům		-	5 570
Celkem		-336 935	31 403
Počet akcií (ks)		486 463	486 463
Zisk na akcii (Kč)		-615,80	39,70

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ FINANČNÍ POZICE
SPOLEČNOSTI OHL ŽS, a.s., K 31. 12. 2014

	BOD	31. 12. 2014 (tis. Kč)	31. 12. 2013 (tis. Kč) po úpravách	1. 1. 2013 (tis. Kč) po úpravách
Dlouhodobá aktiva				
Nehmotný majetek	17	141 836	159 244	162 462
Pozemky, budovy a zařízení	18	885 703	795 325	866 379
Investice do nemovitostí	19	291 518	307 905	312 158
Podíly v přidružených podnicích (s podstatným vlivem)	0	16 819	197 076	200 904
Ostatní finanční majetek	21	24 662	24 668	24 677
Pohledávky z obchodního styku a ostatní aktiva	22	336 207	330 189	626 496
Odložené daňové pohledávky	0	44 065	25 440	15 304
Dlouhodobá aktiva celkem		1 740 810	1 839 847	2 208 380
Krátkodobá aktiva				
Zásoby	24	164 139	107 654	93 125
Stavební smlouvy	0	1 475 415	866 429	683 283
Obchodní a jiné pohledávky a ostatní aktiva	26	4 369 547	4 185 404	2 931 512
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	27	1 236 335	803 788	1 257 590
Aktiva určená k prodeji	28	2 617	3 406	2 946
Krátkodobá aktiva celkem		7 248 053	5 966 681	4 968 456
Aktiva celkem		8 988 863	7 806 528	7 176 836
Vlastní kapitál				
Základní kapitál	0	486 463	486 463	486 463
Zákonný rezervní fond a ostatní fondy		18 402	112 751	111 803
Fond z přecenění zajišťovacích derivátů	30	-43 300	-9 307	-576
Rezerva na přepoččet		26 555	29 921	13 822
Nerozdělený zisk	31	1 651 836	1 862 562	1 862 040
Vlastní kapitál připadající vlastníků společnosti		2 139 956	2 482 390	2 473 552
Nekontrolní podíly		-	57 279	52 153
Vlastní kapitál celkem		2 139 956	2 539 669	2 525 705
Dlouhodobé závazky				
Dlouhodobé bankovní úvěry	0	-	-	-
Dlouhodobé rezervy	0	161 723	161 196	168 430
Odložený daňový závazek	0	18 498	58 218	29 364
Ostatní dlouhodobé závazky	34	549 418	348 371	598 483
Závazky z titulu finančních leasingů	0	24 504	20 991	40 369
Dlouhodobé závazky celkem		754 143	588 776	836 646
Krátkodobé závazky				
Závazky z obchodního styku	36	4 843 221	3 506 590	2 874 681
Stavební smlouvy	0	140 710	122 174	213 583
Ostatní závazky	37	204 858	395 764	247 247
Bankovní úvěry a kontokorenty	0	583 146	494 909	367 648
Daňové závazky	38	29 837	13 300	26 254
Závazky z titulu finančních leasingů	0	20 447	30 048	54 516
Krátkodobé rezervy	0	272 545	115 298	30 556
Krátkodobé závazky celkem		6 094 764	4 678 083	3 814 485
Pasiva celkem		8 988 863	7 806 528	7 176 836

**KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU
SPOLEČNOSTI OHL ŽS, a.s., ZA ROK KONČÍCÍ K 31. 12. 2014**

	Základní kapitál	Zákonný rezervní fond	Rezerva na přepočtení cizích měn	Fond z přecenění zajišť. derivátů	Nerozděl. zisk	Podíl vlastníků mateřské společnosti	Nekontrolní podíly	Vlastní kapitál celkem
Stav k 1. 1. 2013 – původní stav	486 463	111 803	13 822	-576	1 862 040	2 473 552	52 153	2 525 705
Úpravy	-	-	-	-	-	-	-	-
Stav k 1. 1. 2013 - po úpravách	486 463	111 803	13 822	-576	1 862 040	2 473 552	52 153	2 525 705
Zisk za období	-	-	-	-	18 465	18 465	824	19 289
Ostatní úplný výsledek za období	-	-	16 099	-8 731	-	7 368	4 746	12 114
<i>Úplný výsledek za období celkem- mezisoučet</i>	-	-	16 099	-8 731	18 465	25 833	5 570	31 403
Vyplacené dividendy	-	-	-	-	-19 458	-19 458	-352	-19 810
Rozpuštění zákonného rezervního fondu	-	948	-	-	-948	-	-	-
Ostatní	-	-	-	-	2 463	2 463	-92	2 371
Stav k 31. 12. 2013 – po úpravách	486 463	112 751	29 921	-9 307	1 862 562	2 482 390	57 279	2 539 669
Zisk (ztráta) za období	-	-	-	-	-299 576	-299 576	-	-299 576
Ostatní úplný výsledek za období	-	-	-3 366	-33 993	-	-37 359	-	-37 359
<i>Úplný výsledek za období celkem- mezisoučet</i>	-	-	-3 366	-33 993	-299 576	-336 935	-	-336 935
Vyplacené dividendy	-	-	-	-	-8 514	-8 514	-	-8 514
Rozpuštění zákonného rezervního fondu	-	-97 293	-	-	97 293	-	-	-
Změna nekontrolních podílů	-	-	-	-	-	-	-57 279	-57 279
Ostatní	-	2 944	-	-	71	3 015	-	3 015
Stav k 31. 12. 2014	486 463	18 402	26 555	-43 300	1 651 836	2 139 956	-	2 139 956

**KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
SPOLEČNOSTI OHL ŽS, a.s., ZA ROK KONČÍCÍ K 31. 12. 2014**

	31. 12. 2014 (tis. Kč)	31. 12. 2013 (tis. Kč) po úpravách
PROVOZNÍ ČINNOST		
Zisk (ztráta) před zdaněním	-313 970	30 615
Úpravy o:		
Podíl na HV v ekvivalenci	-16 277	3 244
Odpisy majetku	151 070	162 943
Ztráta / (zisk) z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	-12 593	2 853
Změna stavu rezerv a opravných položek	166 395	79 285
Čisté úrokové náklady	24 213	23 382
Postoupené a odepsané pohledávky	775	19 407
Nerealizované kurzové ztráty/(zisky)	16 319	-88 308
Výnos z výhodné koupě	-90 632	-
Ostatní zisky / ztráty	4 752	-4 509
Výnosy z investic	-	-924
Snížení / (zvýšení) stavu zásob	-51 067	-12 253
Snížení / (zvýšení) stavu pohledávek	-613 343	-754 702
(Snížení) / zvýšení stavu závazků	1 192 277	71 021
Peněžní prostředky z provozní činnosti	457 919	-467 946
Uhrazená daň z příjmu	-49 738	11 186
Zaplacené úroky	-28 177	-22 552
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z PROVOZNÍ ČINNOSTI	380 004	-479 312
INVESTIČNÍ ČINNOST		
Přijaté úroky	7 109	4 396
Přijaté dividendy	-	820
Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	21 511	9 056
Nákupy dlouhodobého majetku	-64 692	-67 615
Nákupy (prodeje) dlouhodobého finančního majetku	-513	199
Čistý přírůstek peněžních prostředků při nákupu cenných papírů	106 216	-
Ostatní příjmy z cenných papírů	-	7 265
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI	69 631	-45 879
FINANČNÍ ČINNOST		
Vyplacené dividendy	-9 011	-20 718
Změna stavu úvěrů	88 237	127 261
Splátky závazků z finančních leasingů	-38 682	-58 371
Odkup nekontrolních podílů	-57 279	-
Změna stavu kurzových rozdílů z přepočtu závěrek na jiné měny	-353	23 217
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍ ČINNOSTI	-17 088	71 389
ČISTÉ ZVÝŠENÍ/(SNÍŽENÍ) PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ A PENĚŽNÍCH EKVIVALENTŮ	432 547	-453 802
PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A EKVIVALENTY NA POČÁTKU OBDOBÍ	803 788	1 257 590
PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A EKVIVALENTY NA KONCI OBDOBÍ	1 236 335	803 788

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

Společnost OHL ŽS, a.s., (dále jen „Společnost“) byla založena jako akciová společnost v České republice. Hlavním předmětem podnikání společnosti je železniční a pozemní stavitelství. Sídlo společnosti je Brno, Veveří, ulice Burešova 938/17, PSČ 602 00.

Společnost a její dceřiné společnosti (dále jen „skupina“) je kontrolována společností ŽPSV a.s. se sídlem v Uherském Ostrohu, která vlastní 96,52 % podíl na základním kapitálu. Majoritním vlastníkem je španělská stavební společnost Obrascón Huarte Lain, S.A., která kontroluje společnost prostřednictvím společnosti ŽPSV a.s.

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

2. APLIKACE NOVÝCH A NOVELIZOVANÝCH MEZINÁRODNÍCH STANDARDŮ ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ

(a) Standardy a interpretace, které vstoupily v účinnost v běžném období a jejichž aplikace měla významný vliv na konsolidovanou účetní závěrku

V roce 2014 Skupina poprvé použila následující standardy týkající se Konsolidované účetní závěrky:

- IFRS 10 – Konsolidovaná účetní závěrka, přijatý EU dne 11. prosince 2012 (standard účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2014 nebo po tomto datu),
- IFRS 11 – Společná ujednání, přijatý EU dne 11. prosince 2012 (standard účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2014 nebo po tomto datu),
- IFRS 12 – Zveřejnění informací o účasti v jiných účetních jednotkách, přijatý EU dne 11. prosince 2012 (standard účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2014 nebo po tomto datu),
- IAS 28 – Investice do přidružených podniků a společného podnikání – novela z roku 2011, přijatý EU dne 11. prosince 2012 (standard účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2014 nebo po tomto datu),
- Úpravy standardů IFRS 10 – Konsolidovaná účetní závěrka, IFRS 11 - Společná ujednání a IFRS 12 – Zveřejnění informací o účasti v jiných účetních jednotkách – Přechnodná ustanovení, přijaté EU dne 4. dubna 2013 (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2014 nebo po tomto datu),
- Úpravy standardů IFRS 10 – Konsolidovaná účetní závěrka, IFRS 12 – Zveřejnění informací o účasti v jiných účetních jednotkách, přijaté EU dne 20. listopadu 2013 (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2014 nebo po tomto datu).

Dopad přijetí IFRS 10

Společnost provedla k datu první aplikace prověření svých finančních investic v podnicích s podstatným vlivem z hlediska nové definice ovládnutí dle nově přijatého IFRS 10 – Konsolidovaná účetní závěrka a jeho pozdějších úprav a dospěla k závěru, že přijetí IFRS 10 nemá dopad na účetní závěrku skupiny.

Dopad přijetí IFRS 11

Společnost provedla k datu první aplikace standardu IFRS 11 – Společná uspořádání prověření své investice ve společnosti TOMI – REMONT a.s. a došla k závěru, že je nutno provést změnu v metodě vykazování této investice. Dle původní metody byla společnost klasifikována jako spoluovládaná jednotka a byla vykazována metodou poměrné konsolidace dle IAS 31, dle nového standardu IFRS 11 má charakter společného podniku, a proto je v této závěrce vykazována pomocí ekvivalenční metody.

Srovnávací údaje skupiny za rok 2013 byly přepočteny tak aby reflektovaly požadavky standardu IFRS 11, přepočteny byly všechny konsolidované výkazy i srovnávací období pro tabulky do přílohy ke konsolidované účetní závěrce roku 2014.

V listopadu 2014 Společnost získala zbývající podíl ve společnosti TOMI – REMONT a.s. a stala se tak jejím 100 % vlastníkem. V konsolidované účetní závěrce v roce 2014 je tedy tato finanční investice vykázána do data akvizice ekvivalenční metodou dle IFRS 11, po datu akvizice je vykázána metodou plné konsolidace.

Dopad aplikace IFRS 11 na konsolidovaný výkaz o úplném výsledku společnosti OHL ŽS, a.s., v roce 2013 je vyjádřen v následující tabulce:

	Rok končící 31. 12. 2013 (tis. Kč)
Snížení tržeb	-147 392
Změna stavu zásob	-
Snížení nákladů stavební výroby	97 899
Snížení ostatních služeb	8 154
Snížení osobních nákladů	36 867
Snížení odpisů majetku	5 411
Snížení ostatních provozních výnosů	-1 634
Snížení ostatních provozních nákladů	2 120
Změna opravných položek a rezerv v provozní oblasti	-434
Snížení ztráty z provozní činnosti	991
Snížení podílu na ztrátě přidružených podniků	557
Zvýšení kurzových rozdílů	2
Snížení finančních výnosů	-2 036
Zvýšení finančních nákladů	-33
Změna opravných položek a rezerv ve finanční oblasti	-
Snížení zisku před zdaněním	-519
Snížení daně z příjmu	519
Zvýšení (snížení) zisku za období	-
Změna zisku za období připadající:	
Vlastníkům mateřské společnosti	-
Nekontrolním podílům	-
Celkem	-

Aplikace IFRS 11 neměla žádný dopad na ostatní úplný výsledek.

Dopad aplikace IFRS 11 na konsolidovaný výkaz finanční pozice společnosti OHL ŽS, a.s. k 1. lednu 2013 je následující:

	1. 1. 2013 (tis. Kč) před aplikací	Úpravy IFRS 11	1. 1. 2013 (tis. Kč) po aplikaci
Dlouhodobá aktiva			
Nehmotný majetek	162 462	-	162 462
Pozemky, budovy a zařízení	900 987	-34 608	866 379
Investice do nemovitostí	312 158	-	312 158
Podíly v přidružených podnicích (s podstatným vlivem)	23 128	177 776	200 904
Ostatní finanční majetek	24 677	-	24 677
Pohledávky z obchodního styku a ostatní aktiva	627 412	-916	626 496
Odložené daňové pohledávky	16 359	-1 055	15 304
Dlouhodobá aktiva celkem	2 067 183	141 197	2 208 380
Krátkodobá aktiva			
Zásoby	97 141	-4 016	93 125
Stavební smlouvy	686 762	-3 479	683 283
Obchodní a jiné pohledávky a ostatní aktiva	2 964 510	-32 998	2 931 512
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	1 404 156	-146 566	1 257 590
Aktiva určená k prodeji	2 946	-	2 946
Krátkodobá aktiva celkem	5 155 515	-187 059	4 968 456
Aktiva celkem	7 222 698	-45 862	7 176 836
Vlastní kapitál celkem	2 525 705	-	2 525 705
Dlouhodobé závazky			
Dlouhodobé rezervy	171 573	-3 143	168 430
Odložený daňový závazek	29 364	-	29 364
Ostatní dlouhodobé závazky	596 640	1 843	598 483
Závazky z titulu finančních leasingů	40 572	-203	40 369
Dlouhodobé závazky celkem	838 149	-1 503	836 646
Krátkodobé závazky			
Závazky z obchodního styku	2 900 490	-25 809	2 874 681
Stavební smlouvy	214 575	-992	213 583
Ostatní závazky	251 489	-4 242	247 247
Bankovní úvěry a kontokorenty	367 648	-	367 648
Daňové závazky	26 249	5	26 254
Závazky z titulu finančních leasingů	55 049	-533	54 516
Krátkodobé rezervy	43 344	-12 788	30 556
Krátkodobé závazky celkem	3 858 844	-44 359	3 814 485
Pasiva celkem	7 222 698	-45 862	7 176 836

Dopad aplikace IFRS 11 na konsolidovaný výkaz finanční pozice společnosti OHL ŽS, a.s., k 31. 12. 2013 je následující:

	31. 12. 2013 (tis. Kč) před aplikací	Úpravy IFRS 11	31. 12. 2013 (tis. Kč) po aplikaci
Dlouhodobá aktiva			
Nehmotný majetek	159 244	-	159 244
Pozemky, budovy a zařízení	827 600	-32 275	795 325
Investice do nemovitostí	307 905	-	307 905
Podíly v přidružených podnicích (s podstatným vlivem)	18 180	178 896	197 076
Ostatní finanční majetek	24 668	-	24 668
Pohledávky z obchodního styku a ostatní aktiva	332 541	-2 352	330 189
Odložené daňové pohledávky	26 817	-1 377	25 440
Dlouhodobá aktiva celkem	1 696 955	142 892	1 839 847
Krátkodobá aktiva			
Zásoby	109 886	-2 232	107 654
Stavební smlouvy	866 429	-	866 429
Obchodní a jiné pohledávky a ostatní aktiva	4 197 918	-12 514	4 185 404
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	972 972	-169 184	803 788
Aktiva určená k prodeji	3 406	-	3 406
Krátkodobá aktiva celkem	6 150 611	-183 930	5 966 681
Aktiva celkem	7 847 566	-41 038	7 806 528
Vlastní kapitál celkem	2 539 669	-	2 539 669
Dlouhodobé závazky			
Dlouhodobé rezervy	164 417	-3 221	161 196
Odložený daňový závazek	58 218	-	58 218
Ostatní dlouhodobé závazky	342 438	5 933	348 371
Závazky z titulu finančních leasingů	21 256	-265	20 991
Dlouhodobé závazky celkem	586 329	2 447	588 776
Krátkodobé závazky			
Závazky z obchodního styku	3 531 985	-25 395	3 506 590
Stavební smlouvy	123 154	-980	122 174
Ostatní závazky	398 971	-3 207	395 764
Bankovní úvěry a kontokorenty	494 909	-	494 909
Daňové závazky	14 074	-774	13 300
Závazky z titulu finančních leasingů	30 389	-341	30 048
Krátkodobé rezervy	128 086	-12 788	115 298
Krátkodobé závazky celkem	4 721 568	-43 485	4 678 083
Pasiva celkem	7 847 566	-41 038	7 806 528

Dopad aplikace IFRS 11 na konsolidovaný výkaz o peněžních tocích společnosti OHL ŽS, a.s., v roce 2013 je zachycen v následující tabulce:

	31. 12. 2013 (tis. Kč) před aplikací	31. 12. 2013 (tis. Kč) po aplikací	Úpravy IFRS 11
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	-456 643	-479 312	-22 669
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	-45 930	-45 880	51
Čisté peněžní toky z financování	71 389	71 389	-
ČISTÉ SNÍŽENÍ PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ A PENĚŽNÍCH EKVIVALENTŮ			-22 618

(b) Standardy a interpretace, které vstoupily v účinnost v běžném období a jejichž aplikace neměla významný vliv na účetní závěrku:

- IAS 27 – Individuální účetní závěrka – novela z roku 2011, přijatý EU dne 11. prosince 2012 (standard účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2014 nebo po tomto datu),
- IAS 27 (novela z roku 2011) – Individuální účetní závěrka – Investiční účetní jednotky, přijatý EU dne 20. listopadu 2013 (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2014 nebo po tomto datu),
- Úpravy standardu IAS 32 – Finanční nástroje - vykazování – zápočet finančních aktiv a finančních závazků, přijaté EU dne 13. prosince 2012 (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2014 nebo po tomto datu),
- Úpravy standardu IAS 36 Snížení hodnoty aktiv – zveřejnění informací o zpětně ziskatelných částkách u nefinančních aktiv, přijaté EU dne 19. prosince 2013 (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2014 nebo po tomto datu),
- Úpravy standardu IAS 39 – Finanční nástroje: účtování a oceňování - Novace derivátů a pokračování zajišťovacího účetnictví, přijaté EU dne 19. prosince 2013 (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2014 nebo po tomto datu).

(c) Standardy a interpretace vydané IASB a přijaté EU, které zatím nejsou účinné

K datu schválení této účetní závěrky byly vydány následující standardy, novelizace a interpretace přijaté Evropskou unií, které ještě nevstoupily v účinnost:

- IFRIC 21 – Poplatky, interpretace přijatá EU dne 13. června 2014 (účinná pro účetní období začínající dne 17. června 2014 nebo po tomto datu).

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

(d) Standardy a interpretace vydané radou IASB, ale dosud nepřijaté Evropskou unií

V současné době se podoba standardů přijatá Evropskou unií výrazně neliší od nařízení schválených Radou pro mezinárodní účetní standardy (IASB). Výjimkou jsou následující standardy, úpravy stávajících standardů a interpretace, které nebyly k datu schválení účetní závěrky schváleny k používání v EU (data účinnosti uvedena níže jsou pro IFRS vydané radou IASB):

- IFRS 9 - Finanční nástroje (účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2018 nebo po tomto datu),
- IFRS 14 – Časové rozlišení při cenové regulaci (účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2016 nebo po tomto datu),
- IFRS 15 – Výnosy ze smluv se zákazníky (účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2017 nebo po tomto datu),
- Úpravy standardů IFRS 10 – Konsolidovaná účetní závěrka a IAS 28 Investice do přidružených podniků a společného podnikání – Prodej aktiv mezi investorem a přidruženým nebo společným podnikem (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2016 nebo po tomto datu),
- Úpravy standardu IFRS 11 – Společná ujednání - Účtování o nabytí účastí ve společné činnosti (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2016 nebo po tomto datu),
- Úpravy standardů IAS 16 – Pozemky, budovy a zařízení a IAS 38 – Nehmotná aktiva - Objasnění přijatelných metod odepisování (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2016 nebo po tomto datu),
- Úpravy standardů IAS 16 – Pozemky, budovy a zařízení a IAS 41 – Zemědělství – Plodící rostliny (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2016 nebo po tomto datu),
- Úpravy standardu IAS 19 – Zaměstnanecké požitky: Plány definovaných požitků: Zaměstnanecké příspěvky (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2014 nebo po tomto datu),
- Úpravy standardu IAS 27 – Individuální účetní závěrka – Metoda ekvivalence v individuální účetní závěrce (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2016 nebo po tomto datu),
- Úpravy různých standardů „Zdokonalení IFRS (cyklus 2010 – 2012)“ vyplývající z projektu ročního zdokonalení IFRS (IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 16, IAS 24 a IAS 38), jejichž cílem je odstranit nesrovnalosti mezi jednotlivými standardy a vyjasnit jejich znění (úpravy budou platné pro období začínající 1. července 2014 nebo po tomto datu),
- Úpravy různých standardů „Zdokonalení IFRS (cyklus 2011 – 2013)“ vyplývající z projektu ročního zdokonalení IFRS (IFRS 1, IFRS 3, IFRS 13 a IAS 40), jejichž cílem je odstranit nesrovnalosti mezi jednotlivými standardy a vyjasnit jejich znění (úpravy budou platné pro období začínající 1. července 2014 nebo po tomto datu),
- Úpravy různých standardů „Zdokonalení IFRS (cyklus 2012 – 2014)“ vyplývající z projektu ročního zdokonalení IFRS (IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 a IAS 34), jejichž cílem je odstranit nesrovnalosti mezi jednotlivými standardy a vyjasnit jejich znění (úpravy budou platné pro období začínající 1. ledna 2016 nebo po tomto datu).

Dle odhadů skupiny nebude mít dodržování těchto standardů, úprav stávajících standardů a interpretací v období, kdy budou použity poprvé, žádný významný dopad na účetní závěrku jednotky.

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

Skupina odhaduje, že aplikace zajišťovacího účetnictví na portfolio finančních aktiv nebo závazků v souladu se standardem IAS 39 – Finanční nástroje – účtování a oceňování, by v případě použití k datu účetní závěrky neměla na účetní závěrku žádný významný dopad.

3. DŮLEŽITÁ ÚČETNÍ PRAVIDLA A POSTUPY

a) Prohlášení o shodě

Konsolidovaná účetní závěrka je sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví („IFRS“) ve znění přijatém Evropskou unií, platnými pro účetní období začínající 1. ledna 2014.

b) Východiska pro přípravu účetní závěrky

Tyto finanční výkazy jsou konsolidované. Nekonsolidované finanční výkazy jsou vydány ke stejnému datu.

Skupina sestavuje konsolidovanou účetní závěrku v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) a interpretacemi schválenými Radou pro mezinárodní účetní standardy (IASB) a Výboru pro interpretace mezinárodního účetního výkaznictví (IFRIC) ve znění přijatém Evropskou unií, ve které jsou zobrazeny výsledky skupiny jako celku.

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 za předpokladu nepřetržitého trvání podniku. Je sestavena za použití oceňovací základny vycházející z historických cen kromě přecenění finančních nástrojů. Aktiva a pasiva nejsou vzájemně kompenzována, pokud to IFRS výslovně neumožňují. Účetní pravidla přijatá společností jsou používána konzistentně, veškeré změny oproti předchozímu roku jsou specificky vykázány.

Konsolidovaná účetní závěrka obsahuje účetní závěrku společnosti a subjektů, které kontroluje – dceřiné společnosti (podniky s rozhodujícím vlivem), sestavené vždy k 31. prosinci daného roku. Kontrolní vliv je uplatňován, 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.

Výsledky hospodaření dceřiných podniků, které společnost v průběhu roku získala nebo pozbyla, se zahrnují do konsolidovaného výkazu o úplném výsledku od data pořízení (akvizice), respektive do data pozbytí.

Účetní závěrky dceřiných podniků jsou podle potřeby upraveny tak, aby používané účetní postupy souhlasily s pravidly a postupy používanými v rámci konsolidačního celku skupiny.

Všechny významné vnitroskupinové transakce, zůstatky, výnosy a náklady jsou při konsolidaci vyloučeny.

Nekontrolní podíly (menšinové podíly) v dceřiných podnicích jsou vykazovány odděleně od podílu skupiny na kapitálu těchto společností. Podíly nekontrolních akcionářů mohou být při prvotním zachycení oceněny reálnou hodnotou nebo poměrným podílem na reálné hodnotě identifikovaných čistých aktiv nabývaného podniku. Výhodisko ocenění lze volit individuálně pro každou konkrétní akvizici.

Po akvizici zahrnuje účetní hodnota těchto podílů částku k datu vzniku původní podnikové kombinace a nekontrolní podíl na následných změnách vlastního kapitálu po datu kombinace. Celkový úplný výsledek je přiřazen nekontrolním podílům i v případě, kdy je výsledkem záporný zůstatek nekontrolních podílů.

Změny podílů skupiny v dceřiných podnicích, které nevedou ke ztrátě ovládnutí, jsou zaúčtovány jako transakce s vlastním kapitálem. Účetní hodnoty podílů skupiny a nekontrolních podílů jsou upraveny tak, aby zohledňovaly změny v poměrných podílech v dceřiných podnicích. Všechny případné rozdíly mezi částkou, o níž jsou nekontrolní podíly upraveny, a reálnou hodnotou vyplacené nebo přijaté protihodnoty jsou zachyceny přímo ve vlastním kapitálu a přiřazeny vlastníkům.

Jestliže skupina ztratí kontrolu nad dceřiným podnikem, vypočítá se výsledek z prodeje podílu jako rozdíl mezi reálnou hodnotou obdržené protihodnoty (tržba z prodeje) a účetní hodnotou aktiv snížených o závazky a účetní hodnotou nekontrolních podílů. Reálná hodnota všech investic, které si skupina v bývalém dceřiném podniku ponechává k datu ztráty kontroly je považována za pořizovací náklad při prvotním zachycení investice do přidruženého nebo spoluovládaného podniku nebo za reálnou hodnotu při prvotním zachycení finanční investice podle IAS 39 (realizovatelná finanční aktiva).

c) Podnikové kombinace

Akvizice (pořízení) dceřiných podniků (podniků s rozhodujícím vlivem) se účtuje metodou koupě. Protihodnota za každou akvizici (pořizovací náklad podnikové kombinace) je oceněna součtem reálných hodnot předaných aktiv, vzniklých nebo převzatých závazků, podmíněných závazků a kapitálových nástrojů (čistá aktiva), které získává skupina výměnou za kontrolu nad nabývaným podnikem. Náklady spojené s akvizicí jsou v okamžiku vzniku zachyceny v hospodářském výsledku.

Je-li podniková kombinace prováděna postupně, jsou podíly v nabývané účetní jednotce, které skupina vlastnila již dříve, přeceněny na reálnou hodnotu k datu akvizice – tj. k datu, kdy skupina získá kontrolu – a z toho vyplývající zisk nebo ztráta se vykáže v hospodářském výsledku. Změny hodnot dřívějších podílů, které byly dříve vykáženy ve vlastním kapitálu, se přeúčtují do hospodářského výsledku způsobem, který by odpovídal odúčtování při prodeji podílu.

Identifikovatelná aktiva, závazky a podmíněné závazky nabývaného podniku se vykazují v reálné hodnotě k datu akvizice, kromě:

- odložené pohledávky nebo závazku a závazku nebo aktiva souvisejícího s ujednáním o zaměstnaneckých požitcích, které jsou vykázány v souladu se standardy IAS 12 a IAS 19;
- závazku nebo kapitálového nástroje souvisejícími s nahrazením příslibu úhrad vázaných na akcie nabývaném podniku, který je oceněn v souladu s IFRS 2;
- dlouhodobých aktiv určených k prodeji (nebo vyřazení), která se oceňují v souladu se standardem IFRS 5.

d) Goodwill

Goodwill, který vzniká při podnikové kombinaci, je aktivum vzniklé k datu získání ovládnání (datum akvizice). Je vykázán jako přebytek souhrnu převedené protihodnoty oceněný reálnou hodnotou (pořizovacího nákladu podnikové kombinace), částky všech nekontrolních podílů v nabývaném podniku a reálné hodnoty případného doposud nabyvatelem drženého majetkového podílu v nabývaném podniku nad částkou nabytých identifikovatelných aktiv snížených o převzaté závazky k datu akvizice.

Jestliže čistá aktiva nabývaného podniku převyšují souhrn převedené protihodnoty oceněná reálnou hodnotou (pořizovací náklad podnikové kombinace), částky všech nekontrolních podílů a reálné hodnoty případného doposud nabyvatelem drženého majetkového podílu v nabývaném podniku, je částka přebytku vykázána jednorázově do hospodářského výsledku jako přínos z výhodné koupě. Před vykázáním zisku z výhodné koupě nabyvatel znovu posoudí, zda byla správně identifikována veškerá nabytá aktiva a veškeré převzaté závazky.

Goodwill není odepisován, ale minimálně jednou ročně je u něj ověřována možnost snížení hodnoty. Pro účely testování na snížení hodnoty je goodwill přiřazen každé penězotvorné jednotce skupiny, u které se očekává, že bude mít prospěch ze spolupůsobení na podnikové kombinaci. Penězotvorné jednotky, kterým byl přiřazen goodwill, se testují na snížení hodnoty jednou ročně nebo častěji, pokud existuje náznak toho, že mohlo dojít ke snížení hodnoty jednotky. Pokud je zpětně získatelná částka penězotvorné jednotky nižší než její účetní hodnota, ztráta ze snížení hodnoty je přiřazena nejprve tak, aby snížila účetní hodnotu goodwillu přiřazeného jednotce, a následně pak účetní hodnotu jiných aktiv jednotky. Ztráta ze snížení hodnoty goodwillu je nevratná (v následujících obdobích nemůže být hodnota goodwillu opět navýšena).

Při odprodeji dceřiného podniku nebo spoluovládané jednotky se příslušná část goodwillu zahrne do zisku respektive ztráty z prodeje.

Pravidla pro goodwill vznikající při akvizici přidruženého podniku jsou popsána v následujícím bodě.

e) Investice do přidružených podniků

Přidruženým podnikem (podnikem s podstatným vlivem) se rozumí subjekt, ve kterém skupina uplatňuje podstatný vliv prostřednictvím své účasti na rozhodování o finančních a provozních postupech podniku, ale nejedná se ani o kontrolní vliv ani o podnik se společnou účastí.

Výsledek hospodaření, aktiva a pasiva přidružených podniků jsou v této účetní závěrce zachyceny (konsolidovány) metodou ekvivalence, s výjimkou investic určených k prodeji (viz níže).

Investice do přidružených podniků jsou vykázány v rozvaze v pořizovací ceně upravené o podíly skupiny na změnách v čistých aktivech podniku, ke kterým došlo po datu akvizice a se zohledněním snížení poklesu hodnoty jednotlivých investic. O ztrátách podniků s podstatným vlivem přesahujících podíl skupiny v těchto podnicích se neúčtuje, pokud skupině nevznikly smluvní závazky tyto ztráty uhradit.

Přebytek mezi pořizovacím nákladem akvizice a podílem skupiny na reálné hodnotě identifikovatelných čistých aktiv přidruženého podniku k datu akvizice je vykázán jako goodwill. Goodwill je zahrnut do účetní hodnoty investice a jako součást investice je každoročně posuzován z hlediska možného snížení hodnoty.

Přebytek reálné hodnoty pořízených identifikovatelných čistých aktiv nad pořizovacím nákladem je zaúčtován do výkazu o úplném výsledku jako výhodná koupě. Před vykázáním zisku z výhodné koupě nabyvatel znovu posoudí, zda byla správně identifikována veškerá nabytá aktiva a veškeré převzaté závazky.

Pokud člen skupiny obchoduje s podnikem s podstatným vlivem zahrnutým do skupiny, zisky a ztráty plynoucí z těchto transakcí jsou vyloučeny do výše podílu skupiny v daném podniku.

f) Účasti na společném podnikání – společné podniky

Společný podnik je smluvní uspořádání, kdy skupina nebo více stran podniká hospodářskou činnost, která je předmětem spoluovládání, kdy strategická finanční a provozní rozhodnutí týkající se činností společného podniku vyžadují jednomyslný souhlas všech stran, které sdílejí kontrolu nad společným podnikem.

Dohody o společném podnikání, které zahrnují založení samostatného subjektu, ve kterém má každý spoluvlastník svůj podíl, se označují jako spoluovládané jednotky. Skupina vykazuje svůj podíl na spoluovládané jednotce za použití poměrné konsolidace. Kromě investic určených k prodeji se v konsolidované účetní závěrce podíl skupiny na čistých aktivech slučuje po řádku s obdobnými položkami. Goodwill, který vznikne při akvizici, se účtuje podle pravidel platných pro goodwill z akvizice dceřiného podniku. Pokud skupina realizuje transakce se spoluovládanými jednotkami, všechny významné vnitroskupinové transakce, zůstatky, výnosy a náklady jsou při konsolidaci vyloučeny.

g) Účasti na společném podnikání – spoluovládané operace

Skupina 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.

Skupině náleží pouze podíl na objemu zakázky, který odpovídá dané smlouvě o sdružení. Pro zakázky realizované formou sdružení je ve finančních výkazech zahrnut pouze podíl nákladů, výnosů, pohledávek a závazků.

h) Aktiva určená k prodeji

Dlouhodobá aktiva a vyřazované skupiny aktiv a závazků jsou klasifikovány jako držené k prodeji, pokud jejich účetní hodnota bude zpětně získána prodejem spíše než následným užíváním. Tato podmínka se považuje za splněnou, jen když je prodej vysoce pravděpodobný. Aktivum nebo vyřazovaná skupina musí být k dispozici k okamžitému prodeji ve svém současném stavu. Skupina musí aktivně usilovat o realizaci prodeje za cenu, která je přiměřená jeho reálné hodnotě. Prodej aktiv by měl být uskutečněn do jednoho roku od zařazení aktiva do této skupiny.

Dlouhodobá aktiva a vyřazované skupiny držené k prodeji se oceňují nižší z následně uvedených hodnot: předchozí účetní hodnota nebo reálná hodnota snížená o náklady na prodej. Dlouhodobý majetek vykazovaný v rozvaze na řádku Aktiva určená k prodeji není dále odepisován.

i) Účtování o výnosech

Výnosy se oceňují v reálné hodnotě přijaté nebo nárokové protihodnoty za předpokladu, že částka výnosu může být spolehlivě oceněna a pokud je pravděpodobné, že ekonomické užitky spojené s transakcí poplynou do skupiny. Snižují se o předpokládané vratky od odběratelů, rabaty a ostatní podobné slevy.

Výnosy z dlouhodobých stavebních smluv jsou zaúčtovány v souladu s postupem účtování o stavebních smlouvách (viz níže). Tržby z prodeje služeb jsou zaúčtovány v okamžiku poskytnutí služby.

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

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

Výnosové úroky se vykazují, pokud je pravděpodobné, že ekonomické užitky poplynou do skupiny a částka výnosu může být spolehlivě oceněna.

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

j) Zisk na akciích

Základní zisk na akciích je vypočítán poměrem zisku za běžné období k váženému průměru počtu akcií v oběhu v průběhu účetního období.

k) Stavební smlouvy (smlouvy o zhotovení)

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

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

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

Pohledávky ze stavebních smluv představují částky skupinou vykonané práce, kterou skupina bude oprávněna vyfakturovat. Závazky ze stavebních smluv představují částky práce, kterou skupina musí vykonat, aniž bude oprávněna je vyfakturovat. Částky přijaté dříve, než je příslušná práce provedena, jsou zahrnuty jako závazek v rámci přijatých záloh.

l) Leasing

Pronájem, u kterého byla na nájemce převedena všechna podstatná rizika a odměny vyplývající z vlastnictví majetku, je klasifikován jako finanční leasing. Ostatní pronájmy jsou klasifikovány jako operativní leasing.

Skupina jako nájemce

Majetek pronajímaný formou finančního leasingu je zaúčtován jako aktivum skupiny 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 výsledku hospodaření.

Úhrady operativních leasingů jsou v průběhu doby trvání leasingu rovnoměrně účtovány do výsledku hospodaření.

Skupina jako pronajímatel

Při finančním leasingu se dlužné částky od nájemců vykazují jako pohledávky ve výši čisté finanční investice skupiny do leasingu. Výnos z finančního leasingu je alokován do účetního období tak, aby odrážel konstantní periodickou míru návratnosti čisté investice skupiny.

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

m) Cizí měny

Konsolidovaná účetní závěrky skupiny je prezentována v českých korunách, které jsou funkční měnou mateřské společnosti skupiny a současně její měnou vykazování.

Jednotlivé individuální účetní závěrky subjektů v rámci skupiny jsou předkládány v měně primárního ekonomického prostředí, ve kterém subjekty vyvíjejí svou činnost (funkční měna subjektu). Při sestavování individuálních účetních závěrek subjektů se transakce v jiné měně, než je funkční měna daného subjektu, účtují za použití měnového kurzu platného k datu transakce. Ke každému rozvahovému dni se peněžní položky přepočítávají za použití závěrkového měnového kurzu. Nepeněžní položky, které jsou oceněny reálnou hodnotou, jsou přepočteny dle měnových kurzů platných k datu, kdy je reálná hodnota stanovena. Nepeněžní položky, které jsou vyjádřeny v historických cenách, nejsou přepočítávány.

Zisky a ztráty vyplývající z přepočtů jsou zaúčtovány do výkazu o úplném výsledku za dané období.

Pro účely konsolidované účetní závěrky se výkazy o úplném výsledku a výkazy o finanční situaci (rozvahy) jednotlivých subjektů ve skupině vyjadřují v českých korunách za použití měnových kurzů platných k rozvahovému dni. Výnosové a nákladové položky se přepočítají za použití průměrných měnových kurzů za dané období. Případné výsledné kurzové rozdíly jsou zaúčtovány jako samostatná složka vlastního kapitálu skupiny (rezerva na přepočet cizích měn) a současně jsou součástí výkazu o úplném výsledku. V případě odprodeje (pozbytí) zahraniční jednotky se kurzové rozdíly, které lze přiřadit skupině, projeví ve výkazu o úplném výsledku v období, kdy dojde k pozbytí zahraniční jednotky. Kurzové rozdíly přiřazené dříve nekontrolním podílům jsou odúčtovány z kapitálu a nejsou reklasifikovány do hospodářského výsledku.

Goodwill a úpravy reálné hodnoty vznikající při akvizici zahraničního subjektu jsou považovány za aktiva a pasiva zahraničního subjektu a jsou přepočteny kurzem platným k rozvahovému dni.

n) Státní dotace

Dotace vztahující se k odpisovaným aktivům snižují účetní hodnotu pořizovaného aktiva. Vykazují se, pokud existuje jistota, že skupina splní s nimi spojené podmínky. Pokud podmínky nejsou splněny a dotaci bude muset skupina vrátit, bude účtováno o zvýšení hodnoty aktiva a bude doúčtován dodatečný odpis tak, jako by dotace vůbec neexistovala.

o) Výpůjční náklady

Výpůjční náklady k financování způsobilého aktiva (aktiva, které potřebuje značné časové období k tomu, aby bylo připraveno k použití nebo prodeji) se přičítají k pořizovací ceně aktiva až do okamžiku, kdy je toto aktivum připravené k použití nebo prodeji. Aktivovaná částka výpůjčních nákladů se určí metodou aplikace průměrných výpůjčních nákladů z úvěrů, které jsou splaceny během období. Úrokové náklady z úvěru účelově uzavřeného na pořízení konkrétního aktiva se aktivují v celkové výši.

Ostatní úrokové výnosy a náklady související se všemi úročenými instrumenty jsou vykázány ve výsledku hospodaření 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.

p) Daně

Daň z příjmů ve výkazu o úplném výsledku zahrnuje splatnou daň za účetní období a změnu zůstatku odložené daně s výjimkou změny odložené daně účtované přímo do vlastního kapitálu.

Splatná daň za účetní období se vypočítá ze zdanitelného zisku za dané období - základu daně. Zdanitelný zisk je odlišný od zisku před zdaněním vykázaném ve výkazu o úplném výsledku, 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.

Odložená daň se vykazuje na základě přechodných rozdílů mezi účetní hodnotou aktiv a závazků v účetní závěrce a odpovídající daňovou základnou použitou při výpočtu zdanitelného zisku. Odložené daňové závazky se vykazují u všech zdanitelných přechodných rozdílů. Odložené daňové pohledávky se vykazují u odčitatelných přechodných rozdílů v rozsahu, v jakém je pravděpodobné, že zdanitelný zisk, proti němuž bude možno využít odčitatelných přechodných rozdílů, bude dosažen.

Účetní hodnota odložené daňové pohledávky je ke každému rozvahovému dni posuzována a snížena, pokud budoucí zdanitelný zisk nebude schopen pohledávku nebo její část pokrýt.

Odložená daň je vypočítána pomocí daňových sazeb, které budou platit v období, kdy dojde k realizaci pohledávky nebo k vyrovnání závazku.

Odložené daňové pohledávky a závazky se kompenzují, pokud ze zákona existuje právo na zápočet splatných daňových pohledávek proti splatným daňovým závazkům, pokud se vztahují k daním ze zisku, které jsou vybírané stejným daňovým úřadem a pokud skupina hodlá započíst svoje splatné daňové pohledávky a závazky v čisté výši.

q) Nehmotný majetek

Nakoupený nehmotný majetek je vykázán v pořizovacích nákladech a je odepisován rovnoměrně po dobu předpokládané životnosti

Nehmotný majetek	Počet měsíců
Software	24 až 120
Ocenitelná práva	48 až 108

Odpisové metody, očekávané doby životnosti a zůstatkové hodnoty majetku jsou každoročně prověřovány.

Skupina zachycuje v účetní hodnotě software náklady na aktualizaci, pokud je pravděpodobné, že získá další budoucí ekonomické výhody z této položky a pokud náklady mohou být spolehlivě oceněny.

Náklady na běžnou úpravu software se účtují do výsledku hospodaření.

r) Pozemky, budovy a zařízení

Pozemky, budovy a zařízení jsou oceněny pořizovacími náklady sníženými o oprávký a zaúčtovanou ztrátu ze snížení hodnoty (model oceňování pořizovacími náklady).

Požizovací cena majetku, s výjimkou pozemků a nedokončených investic, je odepisována po dobu odhadované životnosti majetku do výše zůstatkové hodnoty lineární metodou následujícím způsobem:

Majetek	Počet let
Budovy	45 až 50
Stavby - komunikace, inženýrské stavby, zpevněné plochy	20 až 50
Obytné, sanitární, skladovací a kancelářské kontejnery	2 až 15
Energetické stroje a zařízení	5 až 15
Pracovní stroje, přístroje a zařízení	2 až 20
Výpočetní technika	3 až 8
Lešení, bednění a mobilní oplocení	2 až 20
Inventář	3 až 15
Osobní a užitkové automobily do 3,5t	2 až 8
Ostatní dopravní prostředky	4 až 25

V případě, že části budov a zařízení mají odlišnou životnost, jsou odepisovány samostatně.

Nedokončený majetek se eviduje v pořizovacích nákladech snížených o ztráty ze snížení hodnoty.

Požizovací náklady zahrnují cenu pořízení, specifické služby a poplatky související s pořízením a v případě způsobilého aktiva i výpůjční náklady aktivované podle bodu 0. Pořizovací náklady aktiva se sníží o dotaci poskytnutou z prostředků státu nebo Evropské unie.

Technické zhodnocení pronajatých budov je odepisováno po dobu trvání nájmu.

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

Odpisové metody, odhady doby životnosti a zůstatkové hodnoty majetku jsou každoročně prověřovány.

Skupina zachycuje v účetní hodnotě položky pozemků, budov a zařízení náklady na výměnu části této položky při vzniku těchto nákladů, pokud je pravděpodobné, že získá další budoucí ekonomické výhody, které plynou z této položky, a náklady na takovou položku mohou být spolehlivě oceněny.

Náklady na běžnou údržbu pozemků, budov a zařízení se účtují do příslušných položek do výsledku hospodaření.

Zisky či ztráty z prodeje nebo vyřazení majetku jsou vyčísleny jako rozdíl mezi výnosy z prodeje a účetní hodnotou majetku a jsou účtovány do výsledku hospodaření.

s) Snížení hodnoty hmotného a nehmotného majetku

Ke každému rozvahovému dni skupina posuzuje účetní hodnotu hmotného a nehmotného majetku a zjišťuje, zda došlo či nedošlo k okolnostem, které indikují snížení hodnoty. Existují-li takové signály, je odhadnuta zpětně získatelná částka majetku a určen případný rozsah ztráty ze snížení hodnoty. Zpětně získatelná částka se zjišťuje pro nedokončený nehmotný majetek i bez existence indikátorů. V případě, že příslušný majetek negeneruje peněžní toky samostatně, odhadne se zpětně získatelná částka peněžotvorné jednotky, ke které majetek patří.

Zpětně získatelná částka se rovná reálné hodnotě majetku snížené o náklady na prodej nebo hodnotě z užívání podle toho, která je vyšší. Hodnota z užívání se zjistí diskontováním odhadovaných budoucích peněžních toků plynoucích z majetku na jejich současnou hodnotu pomocí diskontní sazby, která vyjadřuje tržní posouzení časové hodnoty peněz a specifická rizika pro dané aktivum, pokud o ně nebyly upraveny odhadované peněžní toky.

Je-li zpětně získatelná částka majetku nebo peněžotvorné jednotky nižší než jeho účetní hodnota, je účetní hodnota snížena na hodnotu zpětně získatelnou. Ztráty ze snížení hodnoty majetku jsou okamžitě zaúčtovány do nákladů.

Následné zvýšení zpětně získatelné částky skupina vykáže jako zisk, který však nesmí přesáhnout kumulované ztráty ze snížení hodnoty zaúčtované v předchozích obdobích.

t) Investice do nemovitostí

Investice do nemovitostí představují nemovitý majetek (pozemky a budovy) držený s cílem získávat výnosy z pronájmu nebo pro účely kapitálového zhodnocení v delším časovém horizontu. Při pořízení se oceňují pořizovacími náklady, pokud je pravděpodobné, že skupina získá budoucí ekonomické výhody spojené s touto investicí do nemovitosti a že náklady na tyto investice lze spolehlivě ocenit. Ocenění investice do nemovitosti pořízené vlastní činností představuje pořizovací náklady k datu, kdy je dokončena výstavba této nemovitosti.

Investice do nemovitosti se prvotně oceňují podle modelu oceňování pořizovacími náklady a po prvotním zachycení se odepisují po dobu odhadované životnosti majetku, stejným způsobem jako pozemky, budovy a zařízení (viz bod r).

Zisky a ztráty z vyřazení nebo likvidace investice do nemovitosti jsou účtovány do výkazu o úplném výsledku v části ostatních provozních výnosů nebo nákladů v roce vyřazení nebo likvidace.

Investice do nemovitostí jsou každoročně prověřovány na snížení hodnoty podle bodu s) Snížení hodnoty hmotného a nehmotného majetku.

u) Ostatní finanční majetek

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

Hodnota finančního majetku je snížena, pokud objektivní důkazy naznačují negativní vliv jedné nebo více událostí na odhadované budoucí hotovostní toky tohoto majetku. Pokud je snížení reálné hodnoty finančního majetku určeného k prodeji účtováno přímo do vlastního kapitálu a existují objektivní důkazy, že hodnota majetku je snížena, kumulativní ztráta, která byla zaúčtována přímo do vlastního kapitálu, je vykázána do výsledku hospodaření, ačkoli tento finanční majetek nebyl odúčtován. Výše kumulativní ztráty, která je účtována do výkazu o úplném výsledku, představuje rozdíl mezi pořizovací cenou a současnou reálnou hodnotou mínus ztráta ze snížení hodnoty tohoto finančního majetku dříve zaúčtovaného ve výkazu o úplném výsledku.

v) Pohledávky

Pohledávky skupiny jsou vykazovány v amortizované hodnotě za použití diskontní sazby stanovené skupinou.

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

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.

w) 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 a režijní náklady související s uvedením zásob do jejich současného stavu a s dopravou zásob na stávající místo uložení. Čistá realizovatelná hodnota představuje odhadovanou čistou prodejní cenu sníženou o veškeré odhadované náklady na dokončení a náklady spojené s marketingem, prodejem a distribucí. Skupina používá pro určení hodnoty zásob metodu váženého aritmetického průměru.

x) 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.

y) Bankovní úvěry

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

z) Závazky

Závazky jsou zaúčtovány v amortizované hodnotě s použitím diskontní sazby stanovené skupinou.

Krátkodobé závazky 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 skupina 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.

aa) Rezervy

Skupina vykazuje rezervu jen tehdy, když:

- má současný závazek (smluvní nebo mimosmluvní), který je důsledkem události v minulosti,
- je pravděpodobné, že dojde k vypořádání závazku, jehož výše může být spolehlivě odhadnuta

Částka vykázaná jako rezerva je nejlepším odhadem výdajů, které budou nezbytné k vypořádání současného závazku vykazaného ke konci účetního období po zohlednění

rizik a nejistot spojených s tímto závazkem. Účetní hodnota dlouhodobých rezerv představuje současnou hodnotu budoucích peněžních toků.

Pokud se očekává, že výdaje nezbytné k vypořádání rezervy budou s jistotou uhrazeny jinou stranou, vykáže se pohledávka na straně aktiv ve výši náhrady, kterou je možné spolehlivě určit.

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.

Rezerva na odměny při odchodu do důchodu je určena na pokrytí osobních nákladů zaměstnanců, kteří splnili podmínky stanovené kolektivní smlouvou. Rezerva představuje současnou hodnotu budoucího závazku skupiny vůči zaměstnancům se zahrnutím průměrného procenta fluktuace. Její hodnota je každoročně aktualizována.

Rezerva na soudní spory je vykázána ve výši posledně odhadovaných nákladů plynoucích ze soudního sporu. Náklady jsou po dobu trvání sporu pravidelně aktualizovány.

Rezervy na finanční činnosti jsou vykázány ve výši kalkulovaných budoucích finančních nákladů.

Rezerva na nevyfakturované práce se tvoří na základě odhadu nákladů na práce, které jsou provedeny, vyfakturovány objednateli, ale o jejich převzetí je veden soudní spor s investorem.

bb) Finanční deriváty

Finanční deriváty jsou oceněny v reálné hodnotě. Změny reálných hodnot derivátů určených k obchodování jsou od data obchodu do data vypořádání účtovány přímo do výkazu o úplném výsledku ve finanční části výkazu. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen, modelů diskontovaných peněžních toků, případně modelů ocenění opcí. Deriváty jsou vykazovány jako finanční aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako finanční závazky v případě záporné reálné hodnoty. Deriváty se zbývající splatností delší jak 12 měsíců se vykazují jako dlouhodobé.

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

Zajišťovací deriváty splňují současně tyto podmínky zajišťovacího účetnictví:

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

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

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

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajištění reálné hodnoty a splňují podmínky pro účtování jako zajištění reálné hodnoty a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou účtovány do výkazu o úplném výsledku spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného aktiva nebo závazku, které souvisí s tímto konkrétním zajišťovaným rizikem. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do finanční části výkazu o úplném výsledku. Skupina v současné době nevyužívá tohoto druhu zajištění.

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajištění peněžních toků a splňují podmínky pro účtování jako zajištění peněžních toků, a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou vykázány ve výkazu o úplném výsledku - v části Ostatní úplný výsledek. Kumulovaně jsou vykázány ve výkazu o finanční situaci (v rozvaze), v položce Fond z přecenění zajišťovacích derivátů, která tvoří součást vlastního kapitálu.

Částky vykazané v Ostatním úplném výsledku a kumulované ve vlastním kapitálu jsou převáděny do výsledku hospodaření v období, ve kterém zajištěné aktivum nebo závazek ovlivní výkaz o úplném výsledku. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do finanční části výkazu o úplném výsledku. Skupina tímto způsobem zajišťuje měnové nebo úrokové riziko z vybraných transakcí. Efektivita zajištění je pravidelně prospektivně a retrospektivně testována.

Zajišťovací účetnictví končí, jestliže skupina zruší zajišťovací vztah, po vypršení zajišťovacího nástroje, jeho prodejem nebo výpovědí, nebo když nástroj přestane splňovat podmínky pro zajišťovací účetnictví. Zisky nebo ztráty kumulované ve vlastním kapitálu se promítnou do výsledku hospodaření.

cc) Důležité účetní úsudky a klíčové nejistoty při odhadech

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

Posledních pět let bylo poznamenáno silnou krizí v odvětví stavebnictví ve všech zemích střední Evropy. O roce 2014 lze konstatovat, že zejména v jeho druhé polovině bylo možné pozorovat obrat a mírné oživení, ale riziko, že se skutečné výsledky mohou významně lišit od odhadů, trvá. Mezi hlavní oblasti, kde může docházet k významným odlišnostem mezi skutečným výsledkem a odhadem patří zejména ocenění investic a opravné položky k pohledávkám. Informace o klíčových předpokladech vztahujících se k budoucnosti a o dalších klíčových zdrojích nejistoty v odhadech k rozvahovému dni, u nichž existuje vysoké riziko, že během příštího účetního období způsobí významné úpravy účetních částek aktiv a závazků, jsou případně uvedeny v rámci jednotlivých kapitol.

Níže jsou uvedeny základní předpoklady týkající se budoucnosti a další klíčové zdroje nejistoty při odhadech vypracovaných k rozvahovému dni, u nichž existuje významné riziko, že během příštího roku mohou způsobit závažné úpravy účetní hodnoty aktiv a závazků.

Doba použitelnosti a zbytková hodnota dlouhodobého majetku

Skupina upravuje odhadovanou dobu použitelnosti pozemků, budov a zařízení a investic do nemovitostí ke konci každého účetního období. Během finančního roku vedení skupiny určí, zda má být doba použitelnosti určitých položek majetku vyšší vzhledem k jeho využití a trvání uzavřených smluv.

Skupina rovněž ke konci každého účetního období upravuje odhadovanou dobu použitelnosti dlouhodobého nehmotného majetku na základě individuálního posouzení jeho životnosti.

Snížení hodnoty majetku

Prověřování hodnoty majetku k datu účetní závěrky je opakujícím se procesem, ke kterému skupina využívá odborníků z řad zaměstnanců, ale také v případech oceňování speciálních strojů a nemovitostí služeb odborných kanceláří. Cílem této činnosti je získat co nejpřesnější údaje o aktuální hodnotě prověřovaného majetku (viz také bod s).

Odložená daň

Skupina upravuje zaúčtované odložené daňové pohledávky pravidelně při měsíčních účetních závěrkách během účetního období. Z důvodu nejistoty ekonomického vlivu snižuje výši daňové pohledávky vznikající z opravných položek k pohledávkám a zásobám, jelikož tyto odložené pohledávky nebude možné v blízké budoucnosti daňově využít.

Opravné položky k pohledávkám

Skupina reviduje svou politiku omezení dluhů v důsledku změny ekonomického prostředí a tato omezení přehodnotila podle platební morálky dlužníků. Na základě individuální analýzy je pravidelně prováděn přepočet opravných položek k rizikovým pohledávkám podle věkové struktury a velikosti dluhu. Opravné položky vyjadřují riziko, že pohledávka nebude splacena.

Rezervy na soudní spory

Skupina vede soudní spory v ČR a v zahraničí. Rezervy byly vytvořeny v případech, které podle vyjádření právníků povedou ke vzniku budoucích závazků.

Ostatní rezervy

Skupina má významné zůstatky rezerv na záruční opravy a na rizikové zakázky, jejichž výše se odvíjí od správného odhadu vývoje příslušné zakázky. Stav nedokončených stavebních zakázek podléhá režimu pravidelných kontrol. Výše vytvořené rezervy je upravována podle očekávaného vývoje.

Stavební smlouvy

Výnosy ze stavebních smluv jsou vypočteny metodou procenta dokončení, které je závislé na aktualizovaném smluvním rozsahu dodávky a jemu odpovídající kalkulaci nákladů zakázky. Aktualizace kalkulací podléhá měsíčnímu režimu kontrol.

Nevyfakturované dodávky

Nevyfakturované dodávky jsou oceňovány v rozsahu převzatých prací a na základě odsouhlasených rozpočtů, které jsou součástí uzavřených smluv včetně dodatků.

Opravy účetních odhadů

Opravy účetních odhadů se vykazují v období, ve kterém byl daný odhad revidován, pokud má oprava vliv pouze na toto dané období.

Má-li oprava odhadu vliv na dané i budoucí období, je vykázána v daném a pak v následujících budoucích obdobích.

4. VYMEZENÍ KONSOLIDAČNÍHO CELKU

Název společnosti	Sídlo společnosti	Metoda konsolidace	Hlavní činnost
Mateřská společnost			
OHL ŽS, a.s.	Brno, Burešova 938/17, ČR		Provádění staveb
Dceřiné společnosti (podniky s rozhodujícím vlivem)			
OHL ŽS SK, a.s. (dříve OHL Pozemné stavby, a.s.)	Bratislava, Furmanská 6, SR	plná	Provádění staveb
Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.	Bratislava, Furmanská 8, SR	plná	Provádění staveb
OHL ŽS d.o.o. Banja Luka	Banja Luka, Jevrejska 37, lokal 15, Bosna a Hercegovina	plná	Inženýrská činnost
OHL ZS POLSKA Sp. z o.o.	Armii Krajowej 59, Wroclaw, Polsko	plná	Provádění staveb
„OHL ZS MO“ S.R.L.	Chisinau, 65 Stefan cel Mare Blvd., Moldavsko	plná	Provádění staveb
TOMI - REMONT a.s.	Prostějov, Přemyslovka 4, ČR	plná	Provádění staveb
Přidružené společnosti (společnosti s podstatným vlivem)			
REGENA, spol. s r.o.	Hranice, Nádražní 551, ČR	ekvivalentní	Svařování kolejí
Remont Pruga d.d.Sarajevo	Sarajevo, Put života 4c, Bosna a Hercegovina	ekvivalentní	Provádění staveb
Stavba a údržba železnic, a.s.	Bratislava, Furmanská 8, SR	ekvivalentní	Provádění staveb
Obalovna Boskovice, s.r.o.	Boskovice, Rovná 2146, ČR	ekvivalentní	Provádění staveb

Do konsolidačního celku nejsou zahrnuty následující společnosti:

Název společnosti	Sídlo společnosti	Podíl na ZK (v %)	Důvod nezahrnutí do konsolidace
ŽS Brno, s.r.o.	Brno, Burešova 938/17, ČR	100	Nevyvíjí činnost
Középszolog Kft	Budapešť, ul. Sina Simon Rétány 8, Maďarsko	20	Není skupinou ovládan
ČD - Telematika a.s.	Praha 3, Pernerova 2819/2a, ČR	1,78	Podíl menší jak 20%

V květnu 2014 byla založena dceřiná společnost „OHL ZS MO“ S.R.L. v Moldavské republice. Společnost se stala 100 % vlastníkem, částka vkladu 5 675,13 MDL (tj. 10 tis. Kč).

V listopadu 2014 koupila společnost ŽS Bratislava od minoritního akcionáře 22,34 % svých vlastních akcií. Společnost OHL ŽS, a.s. se tak stala jediným vlastníkem této společnosti.

Nutnost posílení železničního segmentu do budoucnosti vyvolala potřebu získat zbývající podíl v silné společnosti TOMI - REMONT a.s. Tato společnost disponuje zejména kvalitním strojním a personálním vybavením, které je nezbytné pro získání nových zakázek v oboru železničního stavitelství. Proto byly v roce 2014 zahájeny kroky k akvizici společnosti. V listopadu 2014 získala společnost OHL ŽS, a.s. rozhodující podíl ve společnosti TOMI - REMONT a.s. a stala se tak 100% vlastníkem této společnosti (pořizovací cena 50% podílu 165 000 tis. Kč).

Pořízená aktiva a uznané závazky k datu akvizice 31. 10. 2014:

	TOMI - REMONT a. s. (v tis. Kč)
Dlouhodobá aktiva	
Budovy a zařízení, nehmotný majetek	122 052
Finanční majetek	500
Odložená daňová pohledávka	-
Pohledávky z obchodního styku	4 368
Krátkodobá aktiva	
Zásoby a dlouhodobé smlouvy	8 075
Pohledávky z obchodních vztahů	211 295
Peníze a peněžní ekvivalenty	271 216
Dlouhodobé závazky	
Rezervy	2 800
Odložený daňový závazek	10 372
Dlouhodobé závazky a ostatní	1 549
Krátkodobé závazky	
Závazky z obchodního styku a ostatní závazky	140 164
Rezervy	21 074
Čistá identifikovatelná aktiva (100 %)	441 547
Čistá identifikovatelná aktiva nakoupeného 50 % podílu	255 634

Goodwill vzniklý z podnikové akvizice:

	TOMI - REMONT a. s. (v tis. Kč)
Převedená protihodnota za 50 % podíl	165 000
Mínus: reálná hodnota nabytých identifikovatelných čistých aktiv podíl 50 %	-255 634
Goodwill z akvizice	-90 634

Záporný goodwill (výnos z výhodné koupě) byl promítnut ve výkazu o Úplném výsledku v aktuálním období v řádku Ostatní provozní výnosy.

5. PROVOZNÍ SEGMENTY

Informace o segmentech byly zpracovány v souladu se standardem IFRS 8 – Provozní segmenty, který definuje požadavky na zveřejňování finančních údajů o provozních segmentech účetní jednotky. Finanční údaje se dělí do segmentů na základě vnitřní organizace skupiny vykazování výnosů a provozních nákladů na základě interních účetních pravidel.

Identifikace segmentů

Skupina vykazuje provozní segmenty v souladu s organizační strukturou mateřské společnosti, která definuje jednotlivé složky účetní jednotky, jimiž jsou „ředitelství společnosti“ a „závody“. Působení závodů je orientováno do konkrétních geografických oblastí (segment Teritoria) s výjimkou oborově orientovaného závodu (segment Železnice) s celosvětovou působností; předmětem činnosti závodů zařazených do segmentu Teritoria jsou pozemní stavby, inženýrské stavby a silnice, předmětem činnosti segmentu Železnice jsou stavby dráží. Na ředitelství společnosti jsou centralizovány všechny řídicí a podpůrné procesy a činnosti – pro vykázání v segmentech byly hodnoty evidované na ředitelství společnosti rozpočítány koeficientem odvislým od podílu segmentů na celkových výnosech skupiny. Všechny složky účetní jednotky jsou pravidelně kontrolovány vedoucími osobami s rozhodovací pravomocí.

Výnosy podle segmentů neobsahují daň z přidané hodnoty, ale zahrnují výnosy mezi segmenty. Tržby celkem představují výnosy podle segmentů, ze kterých byly eliminovány výnosy mezi segmenty.

Prodeje mezi segmenty probíhají na komerčním základě. Provozní zisky podle segmentů představují segmentové výnosy po odečtení provozních nákladů podle segmentů. Segmentové náklady zahrnují distribuční náklady a ostatní provozní náklady. Odpisy byly přiřazeny k segmentům, ke kterým se vztahují.

Aktiva a závazky podle segmentů zahrnují všechna aktiva různých segmentů, která jsou segmenty využívána jako přímo přiřaditelná nebo mohou být přiřazena k segmentu na přiměřeném základě.

Výnosy a výsledky segmentů k datu 31. 12. 2014

Údaje v tis. Kč	Železnice	Teritoria	Celkem
Tržby	4 962 885	6 166 921	11 129 806
Mezisegmentové výnosy	46 385	-46 385	-
Tržby celkem	5 009 270	6 120 536	11 129 806
<i>Tržby podle území</i>			
Česko	2 422 205	4 094 812	6 517 017
Bulharsko	2	15	17
Slovensko	1 229 896	800 933	2 030 829
Ázerbájdžán	-	12 584	12 584
Polsko	1 290 862	2 787	1 293 649
Rumunsko	-	186 558	186 558
Rusko a Kazachstán	-	324 006	324 006
Balkán	39 861	674 823	714 684
Moldavsko	-	24 018	24 018
Turecko	26 444	-	26 444
Odpisy	-52 559	-98 511	-151 070
Úrokové výnosy	4 075	1 042	5 117
Úrokové náklady	-9 195	-22 538	-31 733
Zisk před zdaněním	-281 078	-32 892	-313 970
Daň z příjmů	9 716	4 678	14 394
Zisk po zdanění	-271 362	-28 214	-299 576

Aktiva a závazky segmentů k datu 31. 12. 2014

Údaje v tis. Kč	Železnice	Teritoria	Celkem
Dlouhodobý majetek	527 943	835 212	1 363 155
Česko	475 941	799 754	1 275 695
Slovensko	36 153	23 622	59 775
Bulharsko	-	25	25
Ázerbájdžán	-	75	75
Rusko a Kazachstán	77	5 470	5 547
Rumunsko	-	11	11
Polsko	7 550	-	7 550
Balkán	4 120	6 215	10 335
Moldavsko	4 102	40	4 142
Pohledávky	2 432 148	2 273 606	4 705 754
Zásoby a stavební smlouvy	851 212	788 342	1 639 554
Peníze a peněžní ekvivalenty	891 247	345 088	1 236 335
Odložená daňová pohledávka	39 903	4 162	44 065
Aktiva celkem	4 742 453	4 246 410	8 988 863

Obchodní závazky	2 730 274	2 803 075	5 533 349
Česko	1 598 009	1 767 446	3 365 455
Bulharsko	-	324	324
Slovensko	649 961	376 438	1 026 399
Ázerbájdžán	-	166	166
Polsko	452 983	18 147	471 130
Maďarsko	5 915	37	5 952
Rusko a Kazachstán	203	110 193	110 396
Rumunsko	-	123 391	123 391
Balkán	12 943	317 599	330 542
Moldavsko	561	89 334	89 895
Turecko	9 699	-	9 699
Úvěry	196 006	387 140	583 146
Ostatní závazky	339 160	374 754	713 914
Odložený daňový závazek	16 051	2 447	18 498
Závazky celkem	3 281 491	3 567 416	6 848 907
Vlastní kapitál nepřirazený	-	-	2 139 956
Pasiva celkem	3 281 491	3 567 416	8 988 863

Výnosy a výsledky segmentů k datu 31. 12. 2013

Údaje v tis. Kč	Železnice	Teritoria	Celkem
Tržby	3 195 495	5 610 792	8 806 287
Mezisegmentové výnosy	-28 088	28 088	-
Tržby celkem	3 167 407	5 638 880	8 806 287
<i>Tržby podle území</i>			
Česko	1 610 843	4 172 588	5 783 431
Bulharsko	4 419	4 804	9 223
Slovensko	949 300	292 979	1 242 279
Ázerbájdžán	-	237 657	237 657
Bosna a Hercegovina	-	599 082	599 082
Polsko	597 341	6 729	604 069
Maďarsko	1 520	-	1 520
Rusko a Kazachstán	-	59 859	59 859
Ostatní (*)	3 984	265 182	269 166
Odpisy	47 490	115 453	162 943
Úrokové výnosy	3 337	1 059	4 396
Úrokové náklady	8 195	19 064	27 259
Zisk před zdaněním	-1 156	31 772	30 615
Daň z příjmů	-1 391	12 718	11 326
Zisk po zdanění	235	19 054	19 289

Aktiva a závazky segmentů k datu 31. 12. 2013

Údaje v tis. Kč	Železnice	Teritoria	Celkem
Dlouhodobý majetek	391 903	1 105 721	1 487 624
<i>Česko</i>	311 510	1 077 162	1 388 672
<i>Bulharsko</i>	23	-	23
<i>Slovensko</i>	56 199	17 971	74 170
<i>Ázerbájdžán</i>	-	131	131
<i>Polsko</i>	9 967	130	10 097
<i>Bosna a Hercegovina</i>	4 151	3 196	7 346
<i>Rusko a Kazachstán</i>	45	4 217	4 261
<i>Ostatní (*)</i>	8	2 914	2 923
Pohledávky	2 010 192	2 505 401	4 515 593
Zásoby a stavební smlouvy	402 709	571 374	974 083
Peníze a peněžní ekvivalenty	615 273	188 515	803 788
Odložená daňová pohledávka	20 119	5 321	25 440
Aktiva celkem	3 430 196	4 376 332	7 806 528
Obchodní závazky	1 656 685	2 320 450	3 977 135
<i>Česko</i>	859 223	1 586 804	2 446 027
<i>Bulharsko</i>	109 851	131 618	241 469
<i>Slovensko</i>	322 285	1 793	324 079
<i>Ázerbájdžán</i>	-	7 741	7 741
<i>Bosna a Hercegovina</i>	-	142 199	142 199
<i>Polsko</i>	130 633	18 937	149 570
<i>Maďarsko</i>	43 400	26	43 426
<i>Rusko a Kazachstán</i>	355	150 259	150 614
<i>Ostatní (*)</i>	190 937	281 074	472 011
Úvěry	158 769	336 140	494 909
Ostatní závazky	358 310	378 286	736 596
Odložený daňový závazek	22 977	35 242	58 218
Závazky celkem	2 196 741	3 070 118	5 266 859
Vlastní kapitál nepřirazený	-	-	2 539 669
Pasiva celkem	2 196 741	3 070 118	7 806 528

(*) Ostatní země představující především Rumunsko a další země jihovýchodní Evropy výše neuvedené.

Přírůstky dlouhodobých aktiv

Údaje v tis. Kč	<u>Železnice</u>	<u>Teritoria</u>	<u>Celkem</u>
K datu 31. 12. 2014			
Nehmotný majetek	1 380	1 803	3 183
Hmotný majetek	49 351	46 709	96 060
Celkem	50 731	48 512	99 243
K datu 31. 12. 2013			
	<u>Železnice</u>	<u>Oblasti</u>	<u>Celkem</u>
Nehmotný majetek	6 085	12 399	18 484
Hmotný majetek	9 120	36 735	45 855
Celkem	15 205	49 134	64 339

6. TRŽBY

Rozdělení tržeb skupiny je následující:

	<u>Rok 2014</u>	<u>Rok 2013</u>
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Výnosy stavebních zakázek	10 494 602	8 427 105
Prodej služeb	282 264	142 167
Tržby z prodeje elektrické energie	12 586	15 190
Prodej zboží	328 606	215 246
Prodej vlastních výrobků	11 748	6 579
Celkem	11 129 806	8 806 287

Výnosy ze stavebních zakázek jsou tržby ze stavební činnosti skupiny. Prodej služeb představují zejména tržby ze služeb, které přímo nesouvisí se stavebními zakázkami a tržby z pronájmu nemovitostí. Prodej zboží je realizován zejména dodávkou stavebních materiálů na zakázkách.

7. NÁKLADY STAVEBNÍCH ZAKÁZEK

	<u>Rok 2014</u>	<u>Rok 2013</u>
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Subdodávky včetně dopravy materiálu	7 096 769	5 578 394
Spotřeba materiálu	2 035 480	1 239 916
Prodané zboží	323 385	211 496
Spotřeba energie	39 255	43 065
Náklady na přepravu osob	86 385	81 850
Celkem	9 581 274	7 154 721

8. OSOBNÍ NÁKLADY

	Rok 2014	Rok 2013
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Mzdy	804 985	783 265
Sociální a zdravotní pojištění	264 464	261 041
Jiné	47 771	6 634
Celkem	1 117 220	1 050 940
Průměrný přepočtený počet zaměstnanců	1 862	1 879

Odměny vyplacené členům řídicích orgánů jsou uvedeny v bodě 42 – Transakce se spřízněnými osobami.

9. OSTATNÍ SLUŽBY

	Rok 2014	Rok 2013
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Náklady na reprezentaci	6 404	6 860
Administrativní náklady a správa budov	39 562	38 301
Nájemné	34 231	22 698
Operativní leasing	2 505	-
Propagace	21 315	20 289
Poradenství, právní služby, překlady, expertízy	106 915	102 139
Služby související s přípravou nabídkových řízení	27 814	21 955
Opravy a udržování	65 336	44 798
Recyklace a nakládání s odpady	750	1 085
Ostatní služby	19 811	21 081
Celkem	324 643	279 206

10. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY

	Rok 2014 (tis. Kč)	Rok 2013 (tis. Kč)
Čistý výnos z prodeje materiálu	2 947	471
Čistý výnos z prodeje majetku	12 593	-
Přijaté nájemné z pronájmu movitého majetku	16 815	8 843
Náhrady od pojišťoven	20 869	16 040
Čistý výnos z postoupených pohledávek	35 215	7 123
Úroky z prodlení a smluvní pokuty	24 326	11 713
Bonusy a přijaté provize	485	822
Jiné provozní výnosy	116 610	10 303
Celkem	229 860	55 315

Součástí Jiných provozních výnosů v roce 2014 je především výnos z výhodné koupě při pořízení podílu ve společnosti TOMI – REMONT a.s. ve výši 90 634 tis. Kč.

11. OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY

	Rok 2014 (tis. Kč)	Rok 2013 (tis. Kč)
Daně a poplatky	15 678	24 906
Ztráta z prodeje majetku	-	2 854
Bankovní a jiné poplatky	48 424	35 789
Odepsané pohledávky	36 598	19 443
Úroky z prodlení	49 304	4 466
Dary	603	-
Pojištění majetku a staveb	55 888	34 368
Jiné provozní náklady	25 104	31 420
Celkem	231 599	153 246

V částce jiných provozních nákladů se projevují zejména náklady na pořízení drobného hmotného majetku pod limitem, manka a škody a různé provozní náklady výše neuvedené.

12. ZMĚNA OPRAVNÝCH POLOŽEK A REZERV V PROVOZNÍ OBLASTI

	Rok 2014	Rok 2013
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Změna opravných položek k zásobám	-1 031	2 276
Změna opravných položek k pohledávkám	-35 210	-42 254
Změna opravných položek k majetku	-509	19 193
Změna rezerv	-132 228	-56 930
Celkem	-168 978	-77 715
Znehodnocení zásob	Rok 2014	Rok 2013
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Opravné položky k 1. 1.	2 872	5 148
Tvorba opravných položek	1 031	-
Rozpuštění opravných položek	-	-2 276
Opravné položky k 31. 12.	3 903	2 872
Znehodnocení majetku	Rok 2014	Rok 2013
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Opravné položky k 1. 1.	64 625	83 818
Tvorba opravných položek	563	-
Rozpuštění opravných položek při změně RH majetku	-54	-19 193
Opravné položky k 31. 12.	65 134	64 625
Znehodnocení pohledávek	Rok 2014	Rok 2013
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Opravné položky k 1. 1.	107 523	100 397
Akvizice TOMI – REMONT a.s.	1 158	-
Tvorba opravných položek	46 223	72 603
Rozpuštění opravných položek k prodaným pohledávkám	-	-1 442
Rozpuštění opravných položek k odepsaným pohledávkám	-997	-11 225
Rozpuštění opravných položek - ostatní	-10 958	-52 810
Vliv kurzových rozdílů	181	-
Opravné položky k 31. 12.	143 129	107 523

Rozpuštění opravných položek k prodaným a odepsaným pohledávkám bylo zohledněno na řádku Ostatní provozní výnosy, resp. Ostatní provozní náklady.

13. FINANČNÍ VÝNOSY

	Rok 2014 (tis. Kč)	Rok 2013 (tis. Kč)
Výnosy z prodeje podílů a cenných papírů	-	385
Výnosy z dlouhodobých a krátkodobých investic	149	924
Úroky z bankovních vkladů	5 117	4 396
Celkem	5 266	5 705

14. FINANČNÍ NÁKLADY

	Rok 2014 (tis. Kč)	Rok 2013 (tis. Kč)
Úroky z bankovních úvěrů a kontokorentů	29 235	27 259
Úroky ze závazků z finančního leasingu	2 498	520
Úrokové náklady z diskontování dlouhodobých závazků a pohledávek	12 024	20 044
Ostatní náklady na finanční činnosti	-	805
Neefek. část úrok SWAP z deriv. operací	-	345
Celkem	43 757	48 973

15. ZMĚNA OPRAVNÝCH POLOŽEK A REZERV VE FINANČNÍ OBLASTI

	Rok 2014 (tis. Kč)	Rok 2013 (tis. Kč)
Změna opravných položek k finančnímu majetku	-6	-9
Změna finančních rezerv	1 178	-2 576
Celkem	1 172	-2 585

Znehodnocení finančního majetku

	Rok 2014 (tis. Kč)	Rok 2013 (tis. Kč)
Opravné položky k 1. 1.	4 454	4 445
Tvorba opravných položek	6	9
Opravné položky k 31. 12.	4 460	4 454

16. DAŇ Z PŘÍJMU

	Rok 2014 (tis. Kč)	Rok 2013 (tis. Kč)
Splatná daň	20 618	4 769
Daňové nedoplatky a doměrky minulých let	14 939	-15 247
Odložená daň	-49 951	21 804
Celkem	-14 394	11 326

Pro výpočet daně z příjmů byla v roce 2014 i 2013 použita sazba 19 %.

Sesouhlasení celkové daně za rok s účetním ziskem:

	Rok končící 31. 12. 2014 (tis. Kč)	Rok končící 31. 12. 2013 (tis. Kč)
Zisk před zdaněním	-313 970	30 615
Daňová sazba pro aktuální rok	19 %	19 %
Daň při lokální sazbě daně z příjmů	-59 654	5 817
Vliv tvorby a rozpouštění rezerv a opravných položek	8 631	-12 755
Vliv nedaňových nákladů/(výnosů)	-17 431	13 519
Vliv darů a ostatních odpočitatelných položek	459	346
Vliv výnosů osvobozených od daně	1 152	-7 816
Úpravy na zisku dle daňové legislativy oproti IFRS	4 183	-15 273
Daň z příjmů po úpravách (daňová ztráta)	-62 660	-16 163
Daň zaplacená v ČR	5 337	-
Daň zaplacená v zahraničí	15 281	4 769
Daň z příjmů aktuálního období	20 618	4 769
Daňové nedoplatky a doměrky minulých let	14 939	-15 247
Vliv změny odložené daně – aktuální rok	-49 951	21 804
Daň z příjmů celkem	-14 394	11 326
Efektivní daňová sazba	4,58 %	37,00 %

17. NEHMOTNÝ MAJETEK

	Software (tis. Kč)	Ocenitelná práva (tis. Kč)	Nedokončený nehmotný majetek (tis. Kč)	Celkem (tis. Kč)
POŘIZOVACÍ CENA				
Stav k 31. prosinci 2012	332 726	1 358	528	334 612
Přírůstky	18 484	-	21 705	40 189
Úbytky	-	-	-22 251	-22 251
Vliv kurzových rozdílů	299	-	18	317
Stav k 31. prosinci 2013	351 509	1 358	-	352 867
Akvizice TOMI – REMONT a.s.	661	-	-	661
Přírůstky	3 095	88	5 752	8 935
Úbytky	-	-	- 2 801	-2 801
Vliv kurzových rozdílů	-25	-	-	-25
Stav k 31. prosinci 2014	355 240	1 446	2 951	359 637
OPRÁVKY				
Stav k 31. prosinci 2012	171 264	735	151	172 150
Odpisy za rok	21 157	172	-151	21 178
Eliminováno při vyřazení	-	-	-	-
Vliv kurzových rozdílů	295	-	-	295
Stav k 31. prosinci 2013	192 716	907	-	193 623
Akvizice TOMI – REMONT a.s.	601	-	-	601
Odpisy za rok	23 467	143	-	23 610
Eliminováno při vyřazení	-	-	-	-
Vliv kurzových rozdílů	-33	-	-	-33
Stav k 31. prosinci 2014	216 751	1 050	-	217 801
ÚČETNÍ HODNOTA				
Stav k 31. prosinci 2012	161 462	623	377	162 462
Stav k 31. prosinci 2013	158 793	451	-	159 244
Stav k 31. prosinci 2014	138 489	396	2 951	141 836

Odepsaný nehmotný majetek v užívání činil k datu 31. 12. 2014 částku 149 409 tis. Kč (částka je uvedena v pořizovací ceně). K datu 31. 12. 2013 činil 123 493 tis. Kč.

18. POZEMKY, BUDOVY A ZAŘÍZENÍ

	Pozemky (tis. Kč)	Stavby (tis. Kč)	Stroje a dopravní prostředky (tis. Kč)	Inventář a vybavení (tis. Kč)	Nedok. majetek včetně záloh (tis. Kč)	Celkem (tis. Kč)
POŘIZOVACÍ CENA						
Stav k 31. prosinci 2012	77 219	517 978	1 147 631	94 349	42 680	1 879 857
Přírůstky	-	2 180	34 277	11 105	78 172	125 734
Reklasifikace z jiné skupiny	-	-	2 048	-	-	2 048
Úbytky externí	-1 665	-15 050	-37 647	-8 901	-68 391	-131 654
Reklasifikace do jiné skupiny	-7 405	-	-	-2 047	-	-9 452
Vliv kurzových rozdílů	388	2 061	15 771	1 260	8	19 488
Stav k 31. prosinci 2013	68 537	507 169	1 162 080	95 766	52 469	1 886 021
Akvizice TOMI – REMONT a.s.	13 061	43 714	207 540	20 208	220	284 743
Přírůstky	-	3 086	60 102	21 169	84 335	168 692
Reklasifikace z jiné skupiny	-	-	-	2 220	-	2 220
Úbytky externí	-3 143	-6 259	-44 985	-6 609	-81 104	-142 100
Reklasifikace do jiné skupiny	-	-	-2 220	-	-	-2 220
Vliv kurzových rozdílů	33	153	1 120	143	47	1 496
Stav k 31. prosinci 2014	78 488	547 863	1 383 637	132 897	55 967	2 198 852

	Pozemky (tis. Kč)	Stavby (tis. Kč)	Stroje a dopravní prostředky (tis. Kč)	Inventář a vybavení (tis. Kč)	Nedok. majetek včetně záloh (tis. Kč)	Celkem (tis. Kč)
OPRÁVKY A SNÍŽENÍ HODNOTY						
Stav k 31. prosinci 2012	116	208 737	720 313	80 229	4 083	1 013 478
Odpisy za rok	-	21 162	84 259	9 554	-	114 975
Reklasifikace z jiné skupiny	-	-	1 875	-	-	1 875
Eliminováno při vyřazení	-32	-14 978	-22 451	-8 714	-4 083	-50 258
Reklasifikace do jiné skupiny	-	-	-	-1 875	-	-1 875
Vliv kurzových rozdílů	-	1 482	10 119	900	-	12 501
Stav k 31. prosinci 2013	84	216 403	794 115	80 094	-	1 090 696
Akvizice TOMI – REMONT a.s.	-	17 674	125 044	20 033	-	162 751
Odpisy za rok	-	17 341	81 007	12 435	6	110 789
Reklasifikace z jiné skupiny	-	-	-	2 116	-	2 116
Eliminováno při vyřazení	-	-6 259	-39 313	-6 335	-	-51 907
Reklasifikace do jiné skupiny	-	-	-2 116	-20	-	-2 136
Vliv kurzových rozdílů	-	125	622	93	-	840
Stav k 31. prosinci 2014	84	245 284	959 359	108 416	6	1 313 149
ÚČETNÍ HODNOTA						
Stav k 31. prosinci 2012	77 103	309 241	427 318	14 119	38 597	866 379
Stav k 31. prosinci 2013	68 453	290 766	367 965	15 672	52 469	795 325
Stav k 31. prosinci 2014	78 404	302 579	424 278	24 481	55 961	885 703

Účetní hodnota majetku skupiny zahrnuje majetek pořízený formou finančního leasingu v částce 128 231 tis. Kč (k 31. 12. 2013 pak 125 358 tis. Kč).

Pozemky a stavby nejsou zatíženy zástavním právem.

Odepsaný hmotný majetek v užívání činil k datu 31. 12. 2014 částku 425 080 tis. Kč (částka je uvedena v pořizovací ceně a společně pro výrobní a investiční majetek). K datu 31. 12. 2013 činil 327 505 tis. Kč.

19. INVESTICE DO NEMOVITOSTÍ

	Pozemky (tis. Kč)	Stavby (tis. Kč)	Celkem (tis. Kč)
POŘIZOVACÍ CENA			
Stav k 31. prosinci 2012	98 718	501 781	600 499
Přírůstky externí	-	982	982
Přírůstky interní - reklasifikace	7 405	-	7 405
Úbytky externí	-	-995	-995
Úbytky interní - reklasifikace	-630	-	-630
Stav k 31. prosinci 2013	105 493	501 768	607 261
Přírůstky externí	1 114	50	1 164
Přírůstky interní - reklasifikace	-	-	-
Úbytky externí	-	-	-
Úbytky interní - reklasifikace	-	-	-
Stav k 31. prosinci 2014	106 607	501 818	608 425
OPRÁVKY A SNÍŽENÍ HODNOTY			
Stav k 31. prosinci 2012	36 349	251 992	288 341
Odpisy za rok	-	26 774	26 774
Ztráta ze snížení hodnoty	-138	-14 974	-15 112
Eliminováno při vyřazení	-	-647	-647
Stav k 31. prosinci 2013	36 211	263 145	299 356
Odpisy za rok	-	16 671	16 671
Ztráta ze snížení hodnoty	880	-	880
Eliminováno při vyřazení	-	-	-
Stav k 31. prosinci 2014	37 091	279 816	316 907
ÚČETNÍ HODNOTA			
Stav k 31. prosinci 2012	62 369	249 789	312 158
Stav k 31. prosinci 2013	69 282	238 623	307 905
Stav k 31. prosinci 2014	69 516	222 002	291 518

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 k datu 31. 12. 2014 činily 13 699 tis. Kč (v roce 2013 pak 14 892 tis. Kč).

20. PODÍLY V PŘIDRUŽENÝCH PODNICÍCH

	Vlastnický podíl v %	Podíly v ekvivalenci 31. 12. 2014	Podíl na HV v ekvivalenci	Podíly v ekvivalenci 31. 12. 2013	Podíl na HV v ekvivalenci
Obalovna Boskovice, s.r.o.	45	19 813	1 706	16 959	785
Remont pruga d.d. Sarajevo Stavba a údržba železnic, a.s.	33,5	-12 849	-3 814	-10 905	-2 935
INGREMO s.r.o.	35,5	7 793	781	10 960	746
REGENA, spol. s r.o.	32,5	-	-	-	-1 578
TOMI – REMONT a.s.	25	2 062	645	1 166	-819
	50	-	16 959	178 896	557
Celkem		16 819	16 277	197 076	-3 244

V roce 2013 byl prodán podíl ve společnosti INGREMO s.r.o. (prodejní cena 2 035 tis. Kč).

V listopadu 2014 získala společnost OHL ŽS, a.s. zbývající podíl ve společnosti TOMI - REMONT a.s. a stala se tak 100% vlastníkem této společnosti (pořizovací cena 50% podílu 165 000 tis. Kč).

Souhrn finančních informací o přidružených podnicích ve skupině:

	K datu 31. 12. 2014 (tis. Kč)	K datu 31. 12. 2013 (tis. Kč)
Aktiva celkem	221 832	677 990
Závazky celkem	164 588	256 998
Čistá aktiva	57 244	420 992
Podíl skupiny na čistých aktivech přidružených podniků	16 819	197 076
	Rok končící 31. 12. 2014 (tis. Kč)	Rok končící 31. 12. 2013 (tis. Kč)
Výnosy celkem (*)	545 276	426 177
Zisk za období (*)	31 102	-7 079
Podíl skupiny na zisku / (ztrátě) přidružených podniků	16 277	-3 244

(*) Včetně výnosů (zisku) TOMI – REMONT a.s. za 1.-10. měsíc roku 2014.

21. OSTATNÍ FINANČNÍ MAJETEK

	K datu 31. 12. 2014 (tis. Kč)	K datu 31. 12. 2013 (tis. Kč)
Podíl nad 50 %		
ŽS Brno, s.r.o.	102	108
Mezisoučet	102	108
Podíl pod 50 % a nad 20 %		
Középszolog Kft	-	-
Mezisoučet	-	-
Podíl pod 20 %		
ČD - Telematika a.s.	24 560	24 560
Mezisoučet	24 560	24 560
Celkem ostatní finanční majetek	24 662	24 668

Jsou zde společnosti, které nebyly zařazeny do konsolidačního celku z důvodu nevýznamnosti a společnosti, u nichž je vlastnický podíl skupiny menší než 20 %.

22. DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY Z OBCHODNÍHO STYKU A OSTATNÍ AKTIVA

Podstatnou část hodnoty dlouhodobých poskytnutých záloh tvoří vklady do sdružení. Současná hodnota dlouhodobých pohledávek byla stanovena podle bonity dlužníka diskontními sazbami v rozmezí od 4,35 do 5,15 % pro pohledávky splatné do 4 let a 5,90 až 6,70 % pro pohledávky splatné později.

	K datu 31. 12. 2014 (tis. Kč)	K datu 31. 12. 2013 (tis. Kč)
Dlouhodobé zádržné a pozastávky	326 117	232 557
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	6 933	91 705
Časové rozlišení	3 157	5 928
Celkem	336 207	330 189

23. ODLOŽENÁ DAŇOVÁ POHLEDÁVKA (ZÁVAZEK)

	K datu 31. 12. 2014 (tis. Kč)	Rozdíl vykázaný v kapitálu (tis. Kč)	Rozdíl vykázaný do výsledku hospodaření (tis. Kč)	Akvizice TOMI – REMONT a.s. (tis. Kč)	K datu 1. 1. 2014 (tis. Kč)
Opravné položky	7 716	-	1 069	-	6 647
Rezervy	89 198	-	26 211	1 092	61 895
Zaměstnanecké požitky	6 854	-	-19 245	-	26 099
Ostatní přechodné rozdíly	95 825	-	73 160	679	21 986
Deriváty účtované do kapitálu	10 160	7 977	-	-	2 183
Odložená daňová pohledávka (+)	209 753	7 977	81 195	1 771	118 811
Dlouhodobý majetek	- 72 727	-	-3 136	-774	-68 817
Diskontování dlouhodobých pohledávek a závazků	-8 397	-	-875	-66	-7 456
Stavební smlouvy	-91 948	-	-16 460	-171	-75 317
Deriváty účtované do kapitálu	-11 111	-	-11 111	-	-
Deriváty účtované do výsledku hospodaření	-3	-3	-	-	-
Odložený daňový závazek	-184 186	-3	-31 582	-1 011	-151 589
Odložená daň účtovaná do výsledku hospodaření	15 410	-	49 613	760	-34 963
Odložená daň účtovaná do kapitálu	10 157	7 974	-	-	2 183
Vliv konsolidačních úprav a kurzových rozdílů	-	-	338	-	-338
Kompenzovaná odložená daň	25 567	7 974	49 951	760	-33 118(*)
Vykázaná odložená pohledávka	44 065	-	-	-	25 440
Vykázaný odložený závazek	-18 498	-	-	-	-58 218

(*) Přepočtený zůstatek odložené daně v kurzu k 31. 12. 2014.

Odložený daňový závazek ve výši 18 498 tis. Kč vzniká v roce 2014 z operací společnosti OHL ŽS, a.s. a společnosti Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.

Daňová pohledávka ve výši 44 065 tis. Kč vzniká součtem daňových pohledávek ostatních společností konsolidačního celku.

	K datu 31. 12. 2013 (tis. Kč)	Rozdíl vykázaný v kapitálu (tis. Kč)	Rozdíl vykázaný do výsledku hospodaření (tis. Kč)	K datu 1. 1. 2013 (tis. Kč)
Opravné položky	6 647	-	-6 841	13 488
Rezervy	61 895	-	9 404	52 491
Zaměstnanecké požitky	26 099	-	8 545	17 554
Ostatní přechodné rozdíly	21 986	-	22 564	-578
Deriváty účtované do kapitálu	2 183	1 908	-	275
Odložená daňová pohledávka (+)	118 811	1 908	33 672	83 230
Dlouhodobý majetek	-68 817	-	-12 208	-56 609
Diskontování dlouhodobých pohledávek a závazků	-7 456	-	1 697	-9 153
Stavební smlouvy	-75 317	-	-43 929	-31 388
Deriváty účtované do kapitálu	-	140	-	-140
Deriváty účtované do výsledku hospodaření	-	-	-	-
Odložený daňový závazek	-151 589	140	-54 440	-97 290
Odložená daň účtovaná do výsledku hospodaření	-34 963	-	-20 766	-14 195
Odložená daň účtovaná do kapitálu	2 183	2 048	-	135
Vliv konsolidačních úprav a kurzových rozdílů	-	-	-1 036	1 036
Kompenzovaná odložená daň	-32 778	2 048	-21 804	-13 024(*)
Vykázaná odložená pohledávka	25 440	-	-	15 304
Vykázaný odložený závazek	-58 218	-	-	-29 364

(*) Přepočtený zůstatek odložené daně v kurzu k 31. 12. 2013.

24. ZÁSoby

	K datu 31. 12. 2014 (tis. Kč)	K datu 31. 12. 2013 (tis. Kč)
Materiál	160 217	78 830
Nedokončená výroba	7 744	28 645
Zboží	78	2 167
Zálohy přijaté na zásoby	3	884
Opravná položka	-3 903	-2 872
Celkem	164 139	107 654

Zásoby skupiny nejsou zatíženy žádným ručením.

25. STAVEBNÍ SMLOUVY

	K datu 31. 12. 2014 (tis. Kč)	K datu 31. 12. 2013 (tis. Kč)
Vzniklé smluvní náklady plus zaúčtovaný zisk (od počátku staveb)	33 063 139	29 748 380
Mínus průběžná fakturace a přijaté zálohy	31 728 434	29 004 124
Celkem	1 334 705	744 255
Pohledávky za smluvními odběrateli	1 475 415	866 429
Závazky vůči smluvním odběratelům	140 710	122 174

26. OBCHODNÍ A JINÉ POHLEDÁVKY A OSTATNÍ AKTIVA

	K datu 31. 12. 2014 (tis. Kč)	K datu 31. 12. 2013 (tis. Kč)
Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů	2 779 310	2 703 308
Opravné položky k pohledávkám	-142 989	-108 335
Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů ve sdružení	200 029	343 796
Pohledávky za státem, SP a ZP	325 656	106 368
Krátkodobé poskytnuté zálohy	840 056	776 676
Dohadné účty a jiné pohledávky	320 409	308 689
Ostatní aktiva a časové rozlišení	47 076	54 902
Celkem	4 369 547	4 185 404

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

Skupina k 31. 12. 2014 evidovala více krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů než k 31. 12. 2013 zejména vůči zahraničním odběratelům.

Analýza splatnosti pohledávek:

	Do splatnosti	Po splatnosti				Celkem
		0 - 90dní	90 - 180 dní	Nad 180 dní do 1 roku	Nad 1 rok	
K datu 31. 12. 2014						
Pohledávky	3 884 452	291 874	35 817	87 289	213 104	4 512 536
Opravné položky	-36 859	-1 457	-2 359	-1 157	-101 157	-142 989
Celkem	3 847 593	290 417	33 458	86 132	111 947	4 369 547
K datu 31. 12. 2013						
Pohledávky	3 645 850	149 521	216 445	89 237	192 986	4 293 739
Opravné položky	-17 277	-15 456	-5	-4 112	-71 485	-108 335
Celkem	3 628 573	134 065	216 140	85 125	121 501	4 185 404

27. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A PENĚŽNÍ EKVIVALENTY

	K datu 31. 12. 2014 (tis. Kč)	K datu 31. 12. 2013 (tis. Kč)
Hotovost	3 374	1 386
Účty v bankách - volné prostředky	1 229 292	802 402
Termínovaná depozita	3 669	-
Celkem	1 236 335	803 788

Zůstatková hodnota termínovaných depozit odpovídá její reálné hodnotě.

28. KRÁTKODOBÁ AKTIVA URČENÁ K PRODEJI

Popis položky	Lokalita	K datu 31. 12. 2014 (tis. Kč)	K datu 31. 12. 2013 (tis. Kč)
Pozemek	Sdružení Doubí Tábor	-	2 946
Pozemek	Chomoutov - Olomouc	234	459
Pozemek	Hruškové Dvory - Jihlava	-	1
Pozemek	Střelice u Brna	693	-
Stavby	Hospodářský objekt – Střelice	1 690	-
Celkem		2 617	3 406

29. ZÁKLADNÍ KAPITÁL

Skupina má základní kapitál ve výši 486 463 tis. Kč, který je rozdělen do 486 463 ks akcií znějících na jméno ve jmenovité hodnotě 1 000 Kč a které jsou obchodovány na volném trhu RM-systém, česká burza cenných papírů.

30. PŘECENĚNÍ ZAJIŠŤOVACÍCH DERIVÁTŮ

V souladu s IAS 39 jsou některé finanční deriváty účtovány jako zajišťovací. Změny reálné hodnoty derivátů zajišťujících peněžní toky jsou vykázány jako součást vlastního kapitálu v rámci fondu z přecenění zajišťovacích derivátů.

	K datu 31. 12. 2014	K datu 31. 12. 2013
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Reálná hodnota zajištění peněžních toků na začátku období	-11 490	-711
Závazek z titulu odložené daně na začátku období	2 183	135
Zůstatek na začátku období	-9 307	-576
<i>Pohyby v průběhu období</i>		
Zisky / ztráty ze změn reálné hodnoty	-41 967	-10 779
Odložená daň	7 974	2 048
Celkem	-33 993	-8 731
Zůstatek na konci období	-53 457	-11 490
Odložená daň	10 157	2 183
Zůstatek na konci období	-43 300	-9 307

31. NEROZDĚLENÝ ZISK

Položka nerozděleného zisku je složena z kapitálových fondů a ze statutárního fondu. Kapitálové fondy nebyly v posledních obdobích měněny. Do statutárního fondu je každoročně převáděn zisk minulých období po schválení valnou hromadou. V roce 2014 došlo ke zrušení rezervního fondu společnosti OHL ŽS, a.s. a k převedení jeho zůstatku do nerozděleného zisku.

32. BANKOVNÍ ÚVĚRY A KONTOKORENTY

Úvěry jsou úročeny pohyblivou úrokovou sazbou.

	K datu 31. 12. 2014 (tis. Kč)	K datu 31. 12. 2013 (tis. Kč)	Forma zajištění
Krátkodobé úvěry			
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	-	200 000	Letter of comfort
Česká spořitelna, a.s.	34 031	-	Letter of comfort
Komerční banka, a.s.	31 080	-	Letter of comfort
Komerční banka, a.s.	50 000	-	Letter of comfort
Tatrabanka a.s.	60 246	19 335	Zástavní právo k pohledávkám
HSBC Bank plc – pobočka Praha	95 669	111 024	Letter of comfort
HSBC Bank plc – pobočka Praha	-	164 550	Letter of comfort
Československá obchodní banka, a.s.	100 000	-	Letter of comfort
Všeobecná úvěrová banka a.s., pobočka Praha; zkráceně VUB, a.s., pobočka Praha	200 000	-	Letter of comfort
The Royal Bank of Scotland plc, organizační složka	12 120	-	Letter of comfort
Krátkodobé úvěry celkem	583 146	494 909	

Úvěrové linky

Skupina má přístup k úvěrovým linkám u bank, přičemž smluvně zajištěná částka k datu 31. 12. 2014 představuje 2 832 900 tis. Kč (2 936 658 tis. Kč k 31. 12. 2013). Skupina předpokládá, že na plnění svých ostatních závazků použije peněžní toky z výrobní činnosti a výnosy ze splatného finančního majetku.

33. REZERVY

Dlouhodobé rezervy:

(tis. Kč)

	Rezerva na záruční opravy	Rezerva na soudní spory	Rezerva na odměny při odchodu do důchodu	Rezerva na možné způsobení škody při výstavbě	Rezerva na finanční činnosti	Rezervy na záruční opravy – vedlejší činnost	Celkem dlouh. rezervy
K 31. prosinci 2012	72 436	10 584	11 829	1 160	71 869	552	168 430
Převod kr. části rezervy	10 600	-	-	-	-	-	10 600
Přírůstek rezerv za rok	18 569	-	3 171	5 540	2 576	-	29 856
Čerpání rezerv	-3 045	-98	-1 513	-	-	-552	-5 208
Rozpuštění nevyužitých rezerv	-46 909	-	-	-	-	-	-46 909
Diskont	10 226	-	-	-	-	-	10 226
Překlasifikace krátkodobé části rezervy	-6 224	-	-	-	-	-	-6 224
Vliv kurzových rozdílů	407	-	18	-	-	-	425
K 31. prosinci 2013	56 060	10 486	13 505	6 700	74 445	-	161 196
Akvizice TOMI – REMONT a.s.	2 800	-	-	-	-	-	2 800
Přírůstek rezerv za rok	20 818	-	345	2 172	-	-	23 335
Čerpání rezerv	-3 496	-6 541	-209	-5 163	-1 178	-	-16 587
Rozpuštění nevyužitých rezerv	-10 560	-	-273	-	-	-	-10 833
Diskont	2 321	-	-	-	-	-	2 321
Překlasifikace	-504	-	-	-	-	-	-504
Vliv kurzových rozdílů	-	-	-5	-	-	-	-5
K 31. prosinci 2014	67 439	3 945	13 363	3 709	73 267	-	161 723

Krátkodobé rezervy:

(tis. Kč)	Rezerva na úroky z prodlení	Rezerva na ztrátové zakázky	Rezervy na nevyfakturované práce	Rezerva na záruční opravy – kr. část	Celkem krátk. rezervy
K 31. prosinci 2012	913	11 197	-	18 446	30 556
Převod kr. části rezervy	-	-	-	-10 600	-10 600
Přírůstek rezerv za rok	-	41 832	61 666	3 255	106 753
Čerpání rezerv	-61	-11 517	-	-2 351	-13 929
Rozpuštění nevyužitých rezerv	-	-	-	-4 721	-4 721
Překlasifikace krátkodobé části rezervy	-	-	-	1 972	1 972
Vliv kurzových rozdílů	38	320	-	4 909	5 267
K 31. prosinci 2013	890	41 832	61 666	10 910	115 298
Akvizice TOMI – REMONT a.s.	-	-	-	21 074	21 074
Přírůstek rezerv za rok	471	111 974	66 187	2 161	173 675
Čerpání rezerv	-5	-	-40 985	-2 662	-43 652
Rozpuštění nevyužitých rezerv	-	-	-	-1 331	-1 331
Překlasifikace	-	-	-	504	504
Vliv kurzových rozdílů	5	-40	-	-106	-141
K 31. prosinci 2014	1 361	153 766	86 868	30 550	272 545

Rezerva na záruční opravy představuje současnou hodnotu odhadu týkajícího se výdajů, které si vyžádá pokrytí nákladů na opravy spojené s odstraňováním vad stavebních zakázek po dobu záruční lhůty. Výše rezervy se odvíjí z předchozích zkušeností s četností záručních oprav podle druhu staveb – proto byl koncem roku 2013 přehodnocen zůstatek rezerv a stav byl přibližně o jednu čtvrtinu objemu snížen na hodnotu odpovídající předpokládané potřebě. Nevyčerpaná část rezervy se po skončení záruční lhůty zruší. Dlouhodobá část rezervy na záruční opravy je přepočtena na současnou hodnotu diskontními sazbami 4,15 % u rezerv s očekávanou realizací do 4 let a 5,70 % u rezerv, u kterých se očekává realizace za déle než 4 roky.

Rezervy na soudní spory představují odhad závazku, který skupina bude muset uhradit po skončení právního sporu. Výše rezervy je pravidelně aktualizována podle vývoje soudního procesu. Rezerva na úroky z prodlení je určena na pokrytí rizik vznikajících z nevyfakturovaných nákladových úroků z prodlení a smluvních pokut. Výši rezervy ovlivňuje zpoždění úhrady závazků a sazby úroků, která se odvíjí od aktuální diskontní sazby České národní banky (ČNB). Rezerva na možné škody způsobené při výstavbě vznikla na základě podmínek daných smlouvou o sdružení při výstavbě na Slovensku, v roce 2013 se rezerva navýšila o položky na krytí očekávaných budoucích nákladů staveb teritoria Česká republika.

Rezerva na nevyfakturované práce byla vytvořena na základě odhadu nákladů na práce, které jsou provedeny, vyfakturovány objednateli, ale o jejich převzetí je veden soudní spor s investorem.

Rezerva na ztrátové zakázky je vytvářena u stavebních zakázek v souladu s požadavky IAS 11, a to:

- na počátku stavby, pokud kalkulované náklady převyšují očekávané výnosy;
- v průběhu stavby, pokud lze očekávat zvýšení nákladů.

Kalkulované a skutečné náklady stavebních zakázek jsou měsíčně kontrolovány a porovnávány s očekávanými výnosy, výše vytvořené rezervy je upravována podle očekávaného vývoje. Rezerva se rozpustí v období, kdy jsou zaúčtovány veškeré náklady, na jejichž podkladě byla vytvořena.

Rezerva na odměny při odchodu do důchodu je určena na pokrytí nákladů jednorázových výplat zaměstnancům po skončení pracovního poměru při příležitosti odchodu do starobního důchodu. Výše rezervy představuje současnou hodnotu závazku se zohledněním fluktuace zaměstnanců.

34. OSTATNÍ DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY

	K datu 31. 12. 2014	K datu 31. 12. 2013
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Dlouhodobé zádržné a závazky ze stavebních smluv	435 250	322 044
Dlouhodobé přijaté zálohy	110 727	15 580
Ostatní závazky	3 441	10 747
Celkem	549 418	348 371

V rozvaze jsou dlouhodobé závazky uvedeny v reálné hodnotě.

Současná hodnota dlouhodobých závazků byla stanovena diskontními sazbami 4,15 % pro závazky splatné do 4 let a 5,70 % pro závazky splatné později.

35. ZÁVAZKY Z TITULU FINANČNÍCH LEASINGŮ

	K datu 31. 12. 2014	K datu 31. 12.
	(tis. Kč)	2013
		(tis. Kč)
Minimální leasingové splátky		
Do jednoho roku	20 086	32 104
Od dvou do pěti let včetně	26 177	22 010
Více než pět let	-	-
Minimální leasingové platby celkem	48 263	54 114
Mínus budoucí finanční náklady	3 312	3 075
Současná hodnota závazků z leasingu	44 951	51 039
Dlouhodobé závazky z titulu finančních leasingů	24 504	20 991
Krátkodobé závazky z titulu finančních leasingů	20 447	30 048
Současná hodnota závazků z leasingu	44 951	51 039

V souladu se svými běžnými postupy si skupina pronajímá část svého majetku formou finančního leasingu. Průměrná doba leasingu činí 3 - 5 let. Úrokové sazby jsou pevné a jsou stanovovány k datu uzavření smlouvy. Všechny leasingy mají pevně určený splátkový kalendář, nebyly uzavřeny žádné smlouvy o podmíněném splácení leasingu. Závazky skupiny z finančních leasingů jsou zajištěny zástavním právem k pronajímanému majetku ve prospěch pronajímatele.

36. ZÁVAZKY Z OBCHODNÍHO STYKU

	K datu 31. 12. 2014	K datu 31. 12.
	(tis. Kč)	2013
		(tis. Kč)
Krátkodobé závazky z obchodních vztahů	3 172 932	2 031 230
Krátkodobé závazky ve sdruženích (*)	618 560	642 374
Dohadné účty pasivní – nevyfakturované dodávky	597 508	382 236
Krátkodobé přijaté zálohy	448 060	450 113
Jiné krátkodobé závazky	6 161	637
Celkem	4 843 221	3 506 590

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

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

Analýza splatnosti závazků z obchodního styku:

	Do splatnosti	Po splatnosti			Celkem	
		0 - 90 dní	90 - 180 dní	Nad 180 dní do 1 roku		Nad 1 rok
K datu 31. 12. 2014						
Závazky z obchodního styku	4 473 314	340 333	22 467	6 510	597	4 843 221
K datu 31. 12. 2013						
Závazky z obchodního styku	3 200 351	304 147	324	1 469	299	3 506 590

37. OSTATNÍ ZÁVAZKY

	K datu 31. 12. 2014 (tis. Kč)	K datu 31. 12. 2013 (tis. Kč)
Závazky k zaměstnancům	49 976	49 354
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	28 099	28 997
Dohadné účty na osobní náklady a poplatky z bank. garancí	103 439	157 912
Dohadné účty na poplatky z bank. garancí	11 988	19 040
Závazky z derivátů	-	2 055
Závazek z koupené pohledávky	2 268	465
Jiné závazky	9 088	137 941
Celkem	204 858	395 764

Položka jiné závazky zahrnuje k 31. 12. 2013 zejména časové rozlišení výnosů na zakázce, která již byla vyfakturována investorovi, ale v nadcházejícím období je očekávána fakturace nákladů souvisejících s odstraněním škod vzniklých činností stavby.

38. 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 31. 12. 2014 činí 29 837 tis. Kč (k 31. 12. 2013 činily 13 300 tis. Kč).

39. PODMÍNĚNÉ ZÁVAZKY**Soudní spory**

V případech, kdy hrozí negativní výsledek soudního sporu, byly vytvořeny odpovídající rezervy (viz kapitola 0.).

Záruky poskytnuté finančními institucemi:

Bankovní ústav	K datu 31. 12. 2014 (tis. Kč)	K datu 31. 12. 2013 (tis. Kč)
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank S.A. Pratur, organizační složka (Calyon)	-	9 028
COMMERZBANK Aktiengesellschaft, pobočka Praha	4 508	4 508
Česká spořitelna, a.s.	710 502	597 195
Československá obchodní banka, a.s.	855 459	1 153 145
BNP Paribas Fortis SA/NV, pobočka Česká republika	65 663	79 682
HSBC Bank plc - pobočka Praha	8 300	2 300
ING Bank N.V., organizační složka	739 454	793 361
Komerční banka, a.s., Česká republika	566 849	772 267
Komerční banka, a.s., Slovenská republika	26 256	9 928
KUPEG úvěrová pojišťovna, a.s.	10 000	21 700
Expobank CZ a.s. (dříve LBBW Bank CZ a.s.)	62 624	107 464
Raiffeisenbank a.s.	244 908	991 987
The Royal Bank of Scotland plc, organizační složka	111 807	213 573
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	854 269	977 499
Všeobecná úvěrová banka, a.s., pobočka Praha	1 046 383	1 050 876
N.V.Nationale Borg-Maatschappij	-	1 505
Bank Pekao S.A.	2 882	3 090
Tueuler Hermes S.A.	2 155	2 192
Celkem	5 312 019	6 791 301

Ekologické závazky

Ve skupině jsou sledovány ekologické aktivity. Nebyly však identifikovány žádné náznaky, ze kterých by vyplývaly možné budoucí závazky související se škodami způsobenými minulou činností ani závazky související s prevencí možných škod budoucích.

40. SMLOUVY O OPERATIVNÍM LEASINGU

Skupina jako nájemce:

Popis předmětu	Skutečně uhrazené splátky v roce 2014	Odhad splátek do 1 roku (2015)	Odhad splátek od 1 roku do 5 let (2016 až 2020)	Odhad splátek v dalších letech	Celkem
Osobní vozy	410	1 718	5 365	-	7 493
Nákladní vozidla	1 205	5 353	20 208	-	26 766
Ostatní stroje a zařízení	1 233	5 210	19 609	-	26 052
Celkem	2 848	12 281	45 182	-	60 311

Skupina jako pronajímatel:

Popis předmětu	Celková hodnota pronájmu	Nájemné v roce 2014	Předpoklad nájemného v roce 2015	Předpoklad nájemného v letech 2016 až 2019	V dalších letech
Zásobníkové vozy	49 173	3 730	3 840	15 358	38 395

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

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

B) Řízení finančních rizik

Finanční rizika zahrnují:

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

Cílem skupiny v oblasti řízení finančních rizik je jejich minimalizace či úplné odstranění formou zajištění (přirozené - Natural Hedging, umělé - Artificial Hedging). Od roku 2007 bylo zahájeno využívání finančních derivátů k zajištění měnového rizika, od roku 2010 i úrokového rizika s cílem minimalizace jejich dopadu. Skupina neobchoduje s finančními nástroji ani neuzavírá spekulativní deriváty.

Skupina nezměnila žádné cíle, politiky a procesy pro řízení finančních rizik v roce 2014.

B1. Tržní riziko

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

B.1.1) Řízení měnového rizika

Skupina vstupuje do cizoměnových transakcí a je primárně vystavena měnovému riziku v souvislosti se stavebními kontrakty uzavíranými v cizích měnách. Jsou to tuzemské kontrakty uzavírané v eurech a zahraniční kontrakty. Skupina aktivně přistupuje k minimalizaci rizik spojených s těmito transakcemi především přirozeným zajištěním formou strukturování obchodních podmínek svých pohledávek a závazků.

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

Měna	Závazky		Pohledávky	
	31. 12. 2014 tis. Kč	31. 12. 2013 tis. Kč	31. 12. 2014 tis. Kč	31. 12. 2013 tis. Kč
BAM	24 669	7 814	39 593	4 432
AZN	115	445	-	-
BGN	646	-	-	-
RON	233 215	174 900	107 024	123 414
EUR	2 230 648	887 455	2 136 999	1 601 227
HRK	7 181	3 897	7 081	3 891
HUF	20 068	28 221	22 738	25 057
KZT	98 381	132 560	62 328	66 434
MDL	14 148	-	14 797	-
PLN	1 059 766	993 818	1 038 993	914 529
TRY	9 699	-	12	-
RUB	11 861	17 379	11 849	17 405
RSD	28	11	7	-
USD	-	5 153	-	-

Analýza citlivosti

Skupina stanovila míru citlivosti, kdy změna měnového kurzu je přiměřeně možná, na 5% posílení (oslabení) české koruny vůči příslušným cizím měnám. Analýza zahrnuje neuhrazené peněžní položky prováděné v cizích měnách a upravuje jejich přepočtení na konci účetního období o 5 % změnu.

K datu 31. 12. 2014:

Měna	EUR	RON	PLN	KZT
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
(*) Rozdíl mezi pohledávkami a závazky	-93 648	-126 191	-20 772	-36 053
(**) Vliv na HV	-4 682	-6 310	-1 039	-1 803
Vliv na HV před zdaněním	1,491 %	2,010 %	0,331 %	0,574 %
Vliv na vlastní kapitál	-0,219 %	-0,295 %	-0,049 %	-0,084 %

K datu 31. 12. 2013:

Měna	EUR	RON	PLN	KZT
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
(*) Rozdíl mezi pohledávkami a závazky	713 772	-51 486	-79 289	-66 126
(**) Vliv na HV	35 689	-2 574	-3 964	-3 306
Vliv na HV před zdaněním	116,572 %	-8,409 %	-12,949 %	-10,800 %
Vliv na vlastní kapitál	1,405 %	-0,101 %	-0,156 %	-0,130 %

(*) Záporná hodnota vyjadřuje přebytek závazků nad pohledávkami.

(**) Položka vyjadřuje riziko zvýšení nebo poklesu neuhrazených pohledávek a závazků na konci roku. Je vyjádřena v tis. Kč.

B.1.2) Řízení úrokového rizika

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

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

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

Úrokové riziko

K datu 31. 12. 2014

	Do 3 měsíců tis. Kč	Od 3 měsíců do 1 roku tis. Kč	Od 1 roku do 5 let tis. Kč	Nad 5 let tis. Kč	Nespecifik. tis. Kč	Celkem tis. Kč
Aktiva						
Hmotný a nehmotný majetek	-	-	-	-	1 321 674	1 321 674
Podíly v přidružených podnicích	-	-	-	-	16 819	16 819
Ostatní finanční majetek	-	-	-	-	24 662	24 662
Zásoby včetně stavebních smluv	-	1 475 415	-	-	164 139	1 639 554
Pohledávky z obch. styku a ost. aktiva	2 756 272	1 613 275	279 504	56 703	-	4 705 754
Odložená daňová pohledávka	-	-	44 065	-	-	44 065
Peníze a peň. ekvivalenty	1 236 335	-	-	-	-	1 236 335
Aktiva celkem	3 992 607	3 088 690	323 569	56 703	1 527 294	8 988 863
Pasiva						
Rezervy	-	-	-	-	434 268	434 268
Bankovní úvěry a kontokorenty	281 080	302 066	-	-	-	583 146
Odložený daňový závazek	-	-	18 498	-	-	18 498
Závazky z finančního leasingu	6 050	14 397	24 504	-	-	44 951
Závazky z obchodního styku	3 701 970	1 141 251	469 658	79 760	-	5 392 639
Ostatní závazky a daně	138 000	237 405	-	-	-	375 405
Pasiva celkem	4 127 100	1 695 119	512 660	79 760	434 268	6 848 907
Čisté úrokové riziko	-134 493	1 393 571	-189 091	-23 057	1 093 026	2 139 956

K datu 31. 12. 2013	Do 3 měsíců tis. Kč	Od 3 měsíců do 1 roku tis. Kč	Od 1 roku do 5 let tis. Kč	Nad 5 let tis. Kč	Nespecifik. tis. Kč	Celkem tis. Kč
Aktiva						
Hmotný a nehmotný majetek	-	-	-	-	1 265 880	1 265 880
Podíly v přidružených podnicích	-	-	-	-	197 076	197 076
Ostatní finanční majetek	-	-	-	-	24 668	24 668
Zásoby včetně stavebních smluv	-	866 429	-	-	107 654	974 083
Pohledávky z obch. styku a ost. aktiva	2 588 502	1 596 902	291 196	38 993	-	4 515 593
Odložená daňová pohledávka	-	-	25 440	-	-	25 440
Peníze a peň. ekvivalenty	803 788	-	-	-	-	803 788
Aktiva celkem	3 392 290	2 463 331	316 636	38 993	1 595 278	7 806 528
Pasiva						
Rezervy	-	-	-	-	276 494	276 494
Bankovní úvěry a kontokorenty	275 574	219 335	-	-	-	494 909
Odložený daňový závazek	-	-	58 218	-	-	58 218
Závazky z finančního leasingu	8 085	21 963	20 991	-	-	51 039
Závazky z obchodního styku	2 390 661	1 115 929	294 591	53 780	-	3 854 962
Ostatní závazky a daně	206 341	324 897	-	-	-	531 238
Pasiva celkem	2 880 661	1 682 124	373 880	53 780	276 494	5 266 859
Čisté úrokové riziko	511 629	781 207	-57 164	-14 787	1 318 784	2 539 669

B.2) Řízení úvěrového rizika

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

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

Maximální úvěrová expozice

k datu 31. 12. 2014	Brutto hodnota	Opravná položka	Netto hodnota
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Finanční majetek	45 941	4 460	41 481
Pohledávky	4 848 883	143 129	4 705 754
Peněžní ekvivalenty	1 236 335	-	1 236 335
	6 131 159	147 589	5 983 570

K datu 31. 12. 2013	Brutto hodnota	Opravná položka	Netto hodnota
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Finanční majetek	226 153	4 409	221 744
Pohledávky	4 623 929	108 336	4 515 593
Peněžní ekvivalenty	803 788	-	803 788
Celkem	5 653 870	112 745	5 541 125

B.3) Řízení rizika likvidity

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

Riziko likvidity

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

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

	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců	1 – 5 roků	Nad 5 let	Celkem
	tis. Kč	do 1 roku	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
K 31. 12. 2014		tis. Kč			
Dlouhodobé závazky	-	-	516 817	99 086	615 903
Bankovní úvěry a kontokorenty	282 080	315 066	-	-	597 146
Závazky z finančního leasingu	6 732	15 354	26 177	-	48 263
Závazky z obchodního styku	3 702 970	1 141 251	-	-	4 843 221
Ostatní závazky včetně daní	136 410	98 285	-	-	234 695
Celkem	4 127 192	1 569 956	542 994	99 086	6 339 228

	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	1 – 5 roků	Nad 5 let	Celkem
K 31. 12. 2013	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Dlouhodobé závazky	-	-	339 349	63 738	403 087
Bankovní úvěry a kontokorenty	276 874	235 335	-	-	501 209
Závazky z finančního leasingu	8 688	23 498	21 928	-	54 115
Závazky z obchodního styku	2 390 660	1 115 929	-	-	3 506 590
Ostatní závazky včetně daní	205 407	203 657	-	-	409 064
Celkem	2 881 629	1 567 420	361 277	63 738	4 874 065

C) Deriváty

Zajištění peněžních toků

V roce 2013 skupina přistoupila k zajišťování úrokového rizika z dlouhodobých úvěrů smlouvami o úrokových swapech. Jedná se o zajištění peněžních toků z úroků k úvěrům s pohyblivou úrokovou sazbou. Úrokové swapy, při kterých se variabilní úrokové platby mění na fixní, snižují riziko dopadu změn úrokových sazeb úvěrů. Reálná hodnota úrokových swapů se stanovuje diskontováním budoucích toků, diskontní sazba je stanovena pomocí výnosové křivky ke konci každého účetního období a úvěrového rizika vyplývajícího ze smlouvy.

Otevřené úrokové swapy k datu 31. 12. 2014:

Období	Fixní úroková sazba	Dohodnutá jistina	Splatnost	Reálná hodnota
	%	tis. Kč		tis. Kč
30. 1. 2015 - 31. 3. 2025	2,14	685 190	31. 3. 2025	53 471

Otevřené úrokové swapy k datu 31. 12. 2013:

Období	Fixní úroková sazba	Dohodnutá jistina	Splatnost	Reálná hodnota
	%	tis. Kč		tis. Kč
30. 1. 2015 - 31. 3. 2025	2,14	685 190	31. 3. 2025	-9 435

Částka kumulovaná ve vlastním kapitálu se bude reklasifikovat do hospodářského výsledku v období, ve kterém variabilní úrokové sazby z úvěru ovlivní hospodářský výsledek – první transakce nastane v lednu 2015, rovnoměrné měsíční splátky budou realizovány až do března 2025.

Ke konci roku 2014 (podobně jako v roce 2013) byly z důvodu zajištění kurzových rizik sjednány forwardové obchody k příjmům realizovaným na zahraničních organizačních složkách:

K datu 31. 12. 2014:

Země	Nejzazší datum vypořádání	Celková nominální hodnota	Měna	Reálná hodnota v tis. Kč celkem
Slovensko	2. 1. 2015	1 000 000	EUR	14
Celkem				14

K datu 31. 12. 2013:

Země	Nejzazší datum vypořádání	Celková nominální hodnota	Měna	Reálná hodnota v tis. Kč celkem
Polsko	14. 3. 2014	2 327 000	PLN	-1
Bulharsko	30. 6. 2014	36 174 695	EUR	-1 728
Slovensko	6. 1. 2014	2 500 000	EUR	110
Rumunsko	11. 2. 2014	2 233 888	EUR	-436
Celkem				-2 055

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

D) Reálná hodnota finančních nástrojů

Reálné hodnoty finančních aktiv a finančních závazků se určují takto:

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

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

42. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI SUBJEKTY

Skupina je ovládána společností ŽPSV a.s. (se sídlem v Uherském Ostrohu) a hlavní ovládající osobou je OHL Central Europe a.s. (se sídlem v Praze).

Majoritním vlastníkem skupiny je španělská stavební společnost Obrascón Huarte Lain, S.A.

Pohledávky a závazky realizované se spřízněnými subjekty:

Rok 2014 a 2013 (údaje tis. Kč)	2014	2013	2014	2013
	Pohledávky	Pohledávky	Závazky	Závazky
Stavba a údržba železnic, a.s.	222	466	499	466
TOMI – REMONT a.s.	-	67	-	16 056
Remont Pruga d.d. Sarajevo	6 652	15 463	68	28
Obalovna Boskovice	-	-	5 765	8 854
REGENA, spol. s.r.o.	-	-	807	-
Középszolg Kft.	444	22 060	-	25 491
ČD - Telematika a.s.	33	-	302	272
ŽPSV a.s.	5 902	1 054	71 662	15 700
ŽPSV a.s. Čaña	-	-	7 427	759
ŽPSV EOOD (Bulharsko)	-	89	-	-
Obrascón Huarte Lain, S.A.	49	49	53 155	40 429
SRL OHL RUS	11 833	17 353	-	-
OHL Central Europe, a.s.	394	411	349	67
Celkem	25 529	57 012	140 034	108 122

Výnosy a nákupy realizované se spřízněnými subjekty:

Rok 2014 a 2013 (údaje tis. Kč)	2014	2013	2014	2013
	Výnosy	Výnosy	Nákupy	Nákupy
Stavba a údržba železnic, a.s.	527	1 508	5 101	4 772
TOMI – REMONT a.s.	-	500	-	3 351
Remont Pruga d.d. Sarajevo	-14 161	14 161	274	1 103
Obalovna Boskovice, s.r.o.	-	-	32 108	34 741
REGENA, spol. s.r.o.	-	-	8 793	-
Középszolg Kft	14 355	-	498	6
ŽS Brno, s.r.o.	-	-	6	-
ČD - Telematika a.s.	27	1 064	795	545
ŽPSV a.s.	11 770	20 696	194 073	60 324
ŽPSV a.s. Čaña	-	13	18 135	27 476
ŽPSV Ltd. Bulharsko	-77	83	-	-
Obrascón Huarte Lain, S.A.	14 598	167	47 329	27 916
SRL OHL RUS	1 201	1 329	-	-
OHL Central Europe, a.s.	770	916	1 745	1 454
Celkem	29 010	40 437	308 857	161 688

Sdružení bez právní subjektivity (společné podnikání)

Na zakázkách realizovaných formou sdružení bylo v roce 2014 vykázáno 6 183 643 tis. Kč výnosů a 5 943 683 tis. Kč nákladů.

Na zakázkách realizovaných formou sdružení bylo v roce 2013 vykázáno 5 024 455 tis. Kč výnosů a 4 645 319 tis. Kč nákladů.

Odměny členům řídicích orgánů

Řídicími orgány jsou představenstvo, dozorčí rada a ředitelé závodů.

Odměny vyplacené členům řídicích orgánů

(tis. Kč | CZK thousand)

Mzdové náklady Payroll costs	31 871	29 367
Příspěvky na životní a důchodové pojištění Contributions to life and pension insurance	3 549	3 170
Prémie a další odměny Bonuses and other remuneration	10 573	14 996
Tantiémy Directors' fees	402	1 554
Osobní vozy aj. (částka ke zdanění) Cars etc. (taxable amount)	1 766	1 988
Ostatní plnění Other benefits	1 981	2 104
Celkem Total	50 141	53 179
Počet řídicích pracovníků Number of the members of management	45	37

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

43. UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

44. ZÁVĚREČNÁ ČÁST

Příloha k účetní závěrce byla schválena statutárním orgánem společnosti OHL ŽS, a.s. dne 11. 5. 2015.

Podpisy členů statutárního orgánu společnosti OHL ŽS, a.s.:

Ing. Michal ŠTEFL
předseda představenstva a generální ředitel
Chairman of the Board of Directors and CEO

Association without legal entity status (joint business activities)

In the year ended 31 December 2014, the contracts implemented in the form of an association generated income of CZK 6,183,643 thousand and incurred expenses of CZK 5,943,683 thousand.

The contracts implemented in the form of an association generated income of CZK 5,024,455 thousand and incurred expenses of CZK 4,645,319 thousand.

Remuneration to the Members of the Governing Bodies

Governing bodies include the Board of Directors, the Supervisory Board and plant directors.

Remuneration paid to the members of governing bodies

K datu 31. 12. 2014 Balance at 31 Dec 2014	K datu 31. 12. 2013 Balance at 31 Dec 2013
31 871	29 367
3 549	3 170
10 573	14 996
402	1 554
1 766	1 988
1 981	2 104
50 141	53 179
45	37

The Group provided no borrowings or loans to the members of the governing bodies in the reporting periods.

43. POST BALANCE SHEET EVENTS

No significant events occurred subsequent to the balance sheet date that should be presented in these financial statements.

44. CLOSING PART

The notes to the consolidated financial statements were approved by the statutory body of OHL ŽS, a.s. on 11 May 2015.

Signatures of the statutory body of OHL ŽS, a.s.:

Paolo BEE, MBA
2. místopředseda představenstva a finanční ředitel
Second Vice-Chairman of the Board and CFO

ZPRÁVA AUDITORA

K 31. 12. 2014

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA Pro akcionáře společnosti OHL ŽS, a.s.

Se sídlem: Burešova 938/17, Veveří, 660 02 Brno
Identifikační číslo: 463 42 796

Zpráva o nekonsolidované účetní závěrce

Na základě provedeného auditu jsme dne 11. května 2015 vydali k nekonsolidované účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy v kapitole 17, zprávu následujícího znění:

„Provedli jsme audit přiložené nekonsolidované účetní závěrky společnosti OHL ŽS, a.s. zahrnující výkaz finanční pozice k 31. prosinci 2014, výkaz úplného výsledku, přehled o změnách vlastního kapitálu a přehled o peněžních tocích za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává věrný a poctivý obraz v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů k získání důkazních informací o částkách a údajích zveřejněných v účetní závěrce. Výběr postupů závisí na úsudku auditora, zahrnujícím i vyhodnocení rizik významné (materiální) nesprávnosti údajů uvedených v účetní závěrce způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

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

Výrok auditora

Podle našeho názoru nekonsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti OHL ŽS, a.s. k 31. prosinci 2014 a její finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící k tomuto datu v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství.“

Zpráva o konsolidované účetní závěrce

Na základě provedeného auditu jsme dne 11. května 2015 vydali ke konsolidované účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy v kapitole 18, zprávu následujícího znění:

„Provedli jsme audit přiložené konsolidované účetní závěrky společnosti OHL ŽS, a.s. a jejich dceřiných společností zahrnující výkaz finanční pozice k 31. prosinci 2014, výkaz úplného výsledku, přehled o změnách vlastního kapitálu a přehled o peněžních tocích za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává věrný a poctivý obraz v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů k získání důkazních informací o částkách a údajích zveřejněných v účetní závěrce. Výběr postupů závisí na úsudku auditora, zahrnujícím i vyhodnocení rizik významné (materiální) nesprávnosti údajů uvedených v účetní závěrce způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

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

Výrok auditora

Podle našeho názoru konsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti OHL ŽS, a.s. a jejích dceřiných společností k 31. prosinci 2014 a jejich finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící k tomuto datu v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství."

Zpráva o výroční zprávě

Ověřili jsme též soulad výroční zprávy společnosti k 31. prosinci 2014 s výše uvedenou nekonsolidovanou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je zodpovědný statutární orgán společnosti. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, aby auditor naplánoval a provedl ověření tak, aby získal přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření výroku auditora.

Podle našeho názoru jsou informace uvedené ve výroční zprávě společnosti ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

V Praze dne 11. května 2015

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.
oprávnění č. 79



Statutární auditor:

Diana Rádí Rogerová
oprávnění č. 2045



ROČNÍ KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA
K 31. 12. 2015

**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ÚPLNÉHO VÝSLEDKU
SPOLEČNOSTI OHL ŽS, a.s. ZA ROK KONČÍCÍ K 31. 12. 2015**

	BOD	Rok končící 31. 12. 2015 (tis. Kč)	Rok končící 31. 12. 2014 (tis. Kč) po úpravách
Tržby	6	13 786 852	11 129 806
Změna stavu zásob		9 541	-93 661
Náklady stavební výroby	7	-12 215 999	-9 581 274
Ostatní služby	9	-373 456	-324 643
Osobní náklady	0	-1 357 380	-1 117 220
Odpisy majetku		-160 985	-151 070
Ostatní provozní výnosy	0	109 417	229 860
Ostatní provozní náklady	11	-447 696	-231 599
Změna opravných položek a rezerv v provozní oblasti	12	14 081	-168 978
Ztráta z provozní činnosti		-635 625	-308 779
Podíl na zisku/(ztrátě) přidružených a společných podniků	20	6 392	16 277
Kurzové rozdíly		-22 170	15 851
Finanční výnosy	0	8 648	5 266
Finanční náklady	0	-43 869	-43 757
Změna opravných položek a rezerv ve finanční oblasti	15	8 987	1 172
Ztráta před zdaněním		-677 637	-313 970
Daň z příjmu	0	89 675	14 394
Ztráta za běžné období		-587 962	-299 576
Ztráta za období připadající:			
Vlastníkům mateřské společnosti		-587 962	-299 576
Nekontrolním podílům		-	-
Celkem		-587 962	-299 576
Ostatní úplný výsledek			
Položky, které se následně mohou reklasifikovat do hospodářského výsledku:			
Kurzové rozdíly vzniklé z přepočtu zahraničních jednotek		8 694	-3 366
Efektivní část zajištění peněžních toků		12 136	-41 967
Odložená daň		-2 306	7 974
Ostatní úplný výsledek po zdanění – mezisoučet		18 524	-37 359
Úplný výsledek za období celkem		-569 438	-336 935
Úplný výsledek připadající:			
Vlastníkům mateřské společnosti		-569 438	-336 935
Nekontrolním podílům		-	-
Celkem		-569 438	-336 935
Počet akcií (ks)		486 463	486 463
Ztráta na akciích (Kč)		-1 208,60	-615,80

**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ FINANČNÍ POZICE
SPOLEČNOSTI OHL ŽS, a.s. K 31. 12. 2015**

	BOD	31. 12. 2015 (tis. Kč)	31. 12. 2014 (tis. Kč)
Dlouhodobá aktiva			
Nehmotný majetek	17	140 977	141 836
Pozemky, budovy a zařízení	18	812 391	885 703
Investice do nemovitostí	19	257 544	291 518
Podíly v přidružených podnicích (s podstatným vlivem)	0	34 171	16 819
Ostatní finanční majetek	21	24 647	24 662
Pohledávky z obchodního styku a ostatní aktiva	22	306 813	336 207
Odložené daňové pohledávky	0	165 548	44 065
Dlouhodobá aktiva celkem		1 742 091	1 740 810
Krátkodobá aktiva			
Zásoby	24	67 703	164 139
Stavební smlouvy	0	1 324 537	1 475 415
Obchodní a jiné pohledávky a ostatní aktiva	26	2 057 503	4 369 547
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	0	2 662 897	1 236 335
Aktiva určená k prodeji	28	3 508	2 617
Krátkodobá aktiva celkem		6 116 148	7 248 053
Aktiva celkem		7 858 239	8 988 863
Vlastní kapitál			
Základní kapitál	0	486 463	486 463
Zákonný rezervní fond	31	21 187	18 402
Fond z přecenění zajišťovacích derivátů	0	-33 470	-43 300
Rezerva na přepoččet		35 249	26 555
Nerozdělený zisk	0	1 059 327	1 651 836
Vlastní kapitál připadající vlastníkům společnosti		1 568 756	2 139 956
Vlastní kapitál celkem		1 568 756	2 139 956
Dlouhodobé závazky			
Dlouhodobé rezervy	0	191 936	161 723
Odložený daňový závazek	0	19 448	18 498
Ostatní dlouhodobé závazky	0	451 563	549 418
Závazky z titulu finančních leasingů	35	33 408	24 504
Dlouhodobé závazky celkem		696 355	754 143
Krátkodobé závazky			
Závazky z obchodního styku	0	4 694 096	4 843 221
Stavební smlouvy	0	320 191	140 710
Ostatní závazky	0	357 987	204 858
Bankovní úvěry a kontokorenty	0	36 700	583 146
Daňové závazky	38	34 661	29 837
Závazky z titulu finančních leasingů	35	13 256	20 447
Krátkodobé rezervy	0	136 237	272 545
Krátkodobé závazky celkem		5 593 128	6 094 764
Pasiva celkem		7 858 239	8 988 863

**KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU
SPOLEČNOSTI OHL ŽS, a.s. ZA ROK KONČÍCÍ K 31. 12. 2015**

	Základní kapitál	Zákonný rezervní fond	Rezerva na přepočtení cizích měn	Fond z přecenění zajišť. derivátů	Nerozděl. zisk	Podíl vlastníků mateřské společnosti	Nekontrolní podíly	Vlastní kapitál celkem
Stav k 31. 12. 2013	486 463	112 751	29 921	-9 307	1 862 562	2 482 390	57 279	2 539 669
Ztráta za období	-	-	-	-	-299 576	-299 576	-	-299 576
Ostatní úplný výsledek za období	-	-	-3 366	-33 993	-	-37 359	-	-37 359
<i>Úplný výsledek za období celkem- mezisoučet</i>	-	-	-3 366	-33 993	-299 576	-336 935	-	-336 935
Vyplacené dividendy	-	-	-	-	-8 514	-8 514	-	-8 514
Rozpuštění zákonného rezervního fondu	-	-97 293	-	-	97 293	-	-	-
Změna nekontrolních podílů	-	-	-	-	-	-	-57 279	-57 279
Ostatní	-	2 944	-	-	71	3 015	-	3 015
Stav k 31. 12. 2014	486 463	18 402	26 555	-43 300	1 651 836	2 139 956	-	2 139 956
Ztráta za období	-	-	-	-	-587 962	-587 962	-	-587 962
Ostatní úplný výsledek za období	-	-	8 694	9 830	-	18 524	-	18 524
<i>Úplný výsledek za období celkem- mezisoučet</i>	-	-	8 694	9 830	-587 962	-569 438	-	-569 438
Promlčené dividendy	-	-	-	-	312	312	-	312
Příděl do zákonného rezervního fondu	-	2 785	-	-	-2 785	-	-	-
Ostatní	-	-	-	-	-2 074	-2 074	-	-2 074
Stav k 31. 12. 2015	486 463	21 187	35 249	-33 470	1 059 327	1 568 756	-	1 568 756

**KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
SPOLEČNOSTI OHL ŽS, a.s. ZA ROK KONČÍCÍ K 31. 12. 2015**

	31. 12. 2015 (tis. Kč)	31. 12. 2014 (tis. Kč)
PROVOZNÍ ČINNOST		
Ztráta před zdaněním	-677 637	-313 970
Úpravy o:		
Podíl na HV v ekvivalenci	-6 392	-16 277
Odpisy majetku	160 985	151 070
Ztráta / (zisk) z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	-8 810	-12 593
Změna stavu rezerv a opravných položek	-19 408	166 395
Čisté úrokové náklady	25 541	24 213
Postoupené a odepsané pohledávky	-36	775
Nerealizované kurzové ztráty/(zisky)	42 962	16 319
Výnos z výhodné koupě	-	-90 632
Ostatní zisky / ztráty	29 012	4 752
Výnosy z investic	-	-
Snížení / (zvýšení) stavu zásob	99 499	-51 067
Snížení / (zvýšení) stavu pohledávek	2 084 047	-613 343
(Snížení) / zvýšení stavu závazků	367 336	1 192 277
Peněžní prostředky z provozní činnosti	2 097 099	457 919
Uhrazená daň z příjmu	-4 846	-49 738
Zaplacené úroky	-29 943	-28 177
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z PROVOZNÍ ČINNOSTI	2 062 310	380 004
INVESTIČNÍ ČINNOST		
Přijaté úroky	6 437	7 109
Přijaté dividendy	-	-
Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	12 464	21 511
Nákupy dlouhodobého majetku	-91 076	-64 692
Nákupy dlouhodobého finančního majetku	-	-513
Čisté peněžní přítoky z nabytí dceřiného podniku	-	106 216
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI	-72 175	69 631
FINANČNÍ ČINNOST		
Vyplacené dividendy	-	-9 011
Změna stavu úvěrů	-546 446	88 237
Splátky závazků z finančních leasingů	-24 059	-38 682
Odkup nekontrolních podílů	-	-57 279
Změna stavu kurzových rozdílů z přepočtu závěrek na jiné měny	6 932	-353
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍ ČINNOSTI	-563 573	-17 088
ČISTÉ ZVÝŠENÍ/(SNÍŽENÍ) PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ A PENĚŽNÍCH EKVIVALENTŮ	1 426 562	432 547
PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A EKVIVALENTY NA POČÁTKU OBDOBÍ	1 236 335	803 788
PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A EKVIVALENTY NA KONCI OBDOBÍ	2 662 897	1 236 335

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

Společnost OHL ŽS, a.s. (dále jen „Společnost“) byla založena jako akciová společnost v České republice. Hlavním předmětem podnikání Společnosti je železniční a pozemní stavitelství. Sídlo Společnosti je Brno, Veveří, ulice Burešova 938/17, PSČ 602 00.

Společnost a její dceřiné společnosti (dále jen „Skupina“) je kontrolována společností ŽPSV a.s. se sídlem v Uherském Ostrohu, která vlastní 96,52 % podíl na základním kapitálu. Ultimátním vlastníkem je španělská stavební společnost Obrascón Huarte Lain, S.A., která kontroluje Společnost prostřednictvím společnosti ŽPSV a.s.

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

2. APLIKACE NOVÝCH A NOVELIZOVANÝCH MEZINÁRODNÍCH STANDARDŮ ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ

(a) Standardy a interpretace, které vstoupily v účinnost v běžném období a jejichž aplikace měla významný vliv na účetní závěrku

V roce 2015 Skupina nezačala používat žádné standardy a interpretace, jejichž použití by mělo významný vliv na účetní závěrku.

(b) Standardy a interpretace, které vstoupily v účinnost v běžném období a jejichž aplikace neměla významný vliv na účetní závěrku:

- IFRIC 21 – Poplatky, interpretace přijatá EU dne 13. června 2014 (účinná pro účetní období začínající dne 17. června 2014 nebo po tomto datu).
- Roční zdokonalení IFRS - cyklus 2011 – 2013, v rámci EU účinné pro roční období začínající dne 1. ledna 2015 či po tomto datu – obsahuje zdokonalení čtyř IFRS: IFRS 1 První přijetí Mezinárodních standardů účetního výkaznictví, IFRS 3 Podnikové kombinace, IFRS 13 Ocenění reálnou hodnotou, IAS 40 Investice do nemovitostí, jejichž cílem je odstranit nesrovnalosti mezi jednotlivými standardy a vyjasnit jejich znění - přijaté EU 18. prosince 2014 (úpravy budou platné pro období začínající 1. ledna 2015 nebo po tomto datu),

(c) Standardy a interpretace vydané IASB a přijaté EU, které zatím nejsou účinné

K datu schválení této účetní závěrky byly vydány následující standardy, novelizace a interpretace přijaté Evropskou unií, které ještě nevstoupily v účinnost:

- Úpravy standardu IFRS 11 Účtování o akvizici účastí na společných činnostech (účinné v EU pro účetní období začínající 1. ledna 2016 nebo později),
- Úpravy standardu IAS 1 Iniciativa týkající se zveřejňování informací (účinné v EU pro účetní období začínající 1. ledna 2016 nebo později),

- Úpravy standardů IAS 16 a IAS 38 Vyjasnění přípustných metod odpisů a amortizace (účinné v EU pro účetní období začínající 1. ledna 2016 nebo později),
- Úpravy standardů IAS 16 – Pozemky, budovy a zařízení a IAS 41- Zemědělství – Rostliny přinášející úrodu - přijaté EU 23. listopadu 2015 (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2016 nebo po tomto datu),
- Úpravy IAS 19 Plány definovaných požitků: Příspěvky zaměstnanců (účinné v EU pro účetní období začínající 1. února 2015 nebo později),
- Úpravy standardu IAS 27 Ekvivalenční metoda v individuální účetní závěrce (účinné v EU pro účetní období začínající 1. ledna 2016 nebo později),
- Roční zdokonalení IFRS – cyklus 2010 – 2012 (účinné v EU pro účetní období začínající 1. února 2015 nebo později),
- Roční zdokonalení IFRS – cyklus 2012 – 2014 (účinné v EU pro účetní období začínající 1. ledna 2016 nebo později)

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

(d) Standardy a interpretace vydané radou IASB, ale dosud nepřijaté Evropskou unií

V současné době se podoba standardů přijatá Evropskou unií výrazně neliší od nařízení schválených Radou pro mezinárodní účetní standardy (IASB). Výjimkou jsou následující standardy, úpravy stávajících standardů a interpretace, které nebyly k datu schválení účetní závěrky schváleny k používání v EU (data účinnosti uvedena níže jsou pro IFRS vydané radou IASB):

- IFRS 9 – Finanční nástroje (účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2018 nebo po tomto datu),
- IFRS 14 – Časové rozlišení při cenové regulaci (účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2016 nebo po tomto datu),
- IFRS 15 – Výnosy ze smluv se zákazníky (účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2017 nebo po tomto datu),
- IFRS 16 – Leasingy (účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2019 nebo po tomto datu),
- Úpravy standardů IFRS 10 a IAS 28 Prodej nebo vklad aktiv mezi investorem a přidruženým nebo společným podnikem (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2016 nebo po tomto datu),
- Úpravy standardů IFRS 10, IFRS 12 a IAS 28 Investiční účetní jednotky: Uplatňování konsolidační výjimky (účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2016 nebo po tomto datu),

- Úpravy standardu IAS 7 – Výkazy peněžních toků - Iniciativa týkající se zveřejňování informací (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2017 nebo po tomto datu),
- Úpravy standardu IAS 12 – Daně z příjmů - Účtování o odložených daňových pohledávkách z nerealizovaných ztrát (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2017 nebo po tomto datu).

Skupina prozatím nedokončila vyhodnocení možných dopadů změn standardů popsaných výše. Dle předběžných odhadů Skupiny nebude mít dodržování těchto standardů, úprav stávajících standardů a interpretací v období, kdy budou použity poprvé, významný dopad na účetní závěrku Skupiny.

Podstatná část výnosů skupiny je generována na základě dlouhodobých stavebních kontraktů – výnosy jsou vykazovány v průběhu času. Skupina pro zachycení těchto výnosů v účetnictví využívá metodu procenta dokončení. Přijetím standardu IFRS 15 Skupina neočekává významný vliv na účetní závěrku, neboť se jedná o plnění splněná v průběhu času.

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

3. DŮLEŽITÁ ÚČETNÍ PRAVIDLA A POSTUPY

a) Prohlášení o shodě

Konsolidovaná účetní závěrka je sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví („IFRS“) ve znění přijatém Evropskou unií, platnými pro účetní období začínající 1. ledna 2015.

b) Východiska pro přípravu účetní závěrky

Tyto finanční výkazy jsou konsolidované. Nekonsolidované finanční výkazy jsou vydány ke stejnému datu.

Skupina sestavuje konsolidovanou účetní závěrku v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) a interpretacemi schválenými Radou pro mezinárodní účetní standardy (IASB) a Výboru pro interpretace mezinárodního účetního výkaznictví (IFRIC) ve znění přijatém Evropskou unií, ve které jsou zobrazeny výsledky Skupiny jako celku.

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 za předpokladu nepřetržitého trvání podniku. Je sestavena za použití oceňovací základny vycházející z historických cen kromě přecenění finančních nástrojů. Aktiva a pasiva nejsou vzájemně kompenzována, pokud to IFRS výslovně neumožňují. Účetní pravidla přijatá Skupinou jsou používána konzistentně, veškeré změny oproti předchozímu roku jsou specificky vykázány.

Konsolidovaná účetní závěrka obsahuje účetní závěrku Společnosti a subjektů, které kontroluje – dceřiné společnosti (podniky s rozhodujícím vlivem), sestavené vždy k 31. prosinci daného roku.

Kontroly je dosaženo v případě, že Společnost má moc nad jednotkou, do níž bylo investováno, je vystavena variabilním výnosům nebo má právo na tyto výnosy na základě své angažovanosti v jednotce, do níž investovala, a má schopnost využívat moc nad jednotkou, do níž bylo investováno, k ovlivnění výše svých výnosů.

Výsledky hospodaření dceřiných podniků, které Společnost v průběhu roku získala nebo pozbyla, se zahrnují do konsolidovaného výkazu o úplném výsledku od data pořízení (akvizice), respektive do data pozbytí.

Účetní závěrky dceřiných podniků jsou podle potřeby upraveny tak, aby používané účetní postupy souhlasily s pravidly a postupy používanými v rámci konsolidačního celku skupiny.

Všechny významné vnitroskupinové transakce, zůstatky, výnosy a náklady jsou při konsolidaci vyloučeny.

Nekontrolní podíly (menšinové podíly) v dceřiných podnicích jsou vykazovány odděleně od podílu skupiny na kapitálu těchto společností. Podíly nekontrolních akcionářů mohou být při prvotním zachycení oceněny reálnou hodnotou nebo poměrným podílem na reálné hodnotě identifikovaných čistých aktiv nabývaného podniku. Východisko ocenění lze volit individuálně pro každou konkrétní akvizici.

Po akvizici zahrnuje účetní hodnota těchto podílů částku k datu vzniku původní podnikové kombinace a nekontrolní podíl na následných změnách vlastního kapitálu po datu kombinace. Celkový úplný výsledek je přiřazen nekontrolním podílům i v případě, kdy je výsledkem záporný zůstatek nekontrolních podílů.

Změny podílů skupiny v dceřiných podnicích, které nevedou ke ztrátě ovládnutí, jsou zaúčtovány jako transakce s vlastním kapitálem. Účetní hodnoty podílů skupiny a nekontrolních podílů jsou upraveny tak, aby zohledňovaly změny v poměrných podílech v dceřiných podnicích. Všechny případné rozdíly mezi částkou, o níž jsou nekontrolní podíly upraveny, a reálnou hodnotou vyplacené nebo přijaté protihodnoty jsou zachyceny přímo ve vlastním kapitálu a přiřazeny vlastníkům.

Jestliže skupina ztratí kontrolu nad dceřiným podnikem, vypočítá se výsledek z prodeje podílu jako rozdíl mezi reálnou hodnotou obdržené protihodnoty (tržba z prodeje) a účetní hodnotou aktiv snížených o závazky a účetní hodnotou nekontrolních podílů. Reálná hodnota všech investic, které si skupina v bývalém dceřiném podniku ponechává k datu ztráty kontroly je považována za pořizovací náklad při prvotním zachycení investice do přidruženého nebo spoluovládaného podniku nebo za reálnou hodnotu při prvotním zachycení finanční investice podle IAS 39 (realizovatelná finanční aktiva).

c) Podnikové kombinace

Akvizice (pořízení) dceřiných podniků (podniků s rozhodujícím vlivem) se účtuje metodou koupě. Protihodnota za každou akvizici (pořizovací náklad podnikové kombinace) je oceněna součtem reálných hodnot předaných aktiv, vzniklých nebo převzatých závazků, podmíněných závazků a kapitálových nástrojů (čistá aktiva), které získává skupina výměnou za kontrolu nad nabývaným podnikem. Náklady spojené s akvizicí jsou v okamžiku vzniku zachyceny v hospodářském výsledku.

Je-li podniková kombinace prováděna postupně, jsou podíly v nabývané účetní jednotce, které skupina vlastnila již dříve, přeceněny na reálnou hodnotu k datu akvizice – tj. k datu, kdy skupina získá kontrolu – a z toho vyplývající zisk nebo ztráta se vykáže v hospodářském výsledku. Změny hodnot dřívějších podílů, které byly dříve vykázány ve vlastním kapitálu, se přeúčtují do hospodářského výsledku způsobem, který by odpovídal odúčtování při prodeji podílu.

Identifikovatelná aktiva, závazky a podmíněné závazky nabývaného podniku se vykazují v reálné hodnotě k datu akvizice, kromě:

- odložené pohledávky nebo závazku a závazku nebo aktiva souvisejícího s ujednáním o zaměstnaneckých požitcích, které jsou vykázány v souladu se standardy IAS 12 a IAS 19;
- závazku nebo kapitálového nástroje souvisejícími s nahrazením příslibu úhrad vázaných na akcie nabývaném podniku, který je oceněn v souladu s IFRS 2;
- dlouhodobých aktiv určených k prodeji (nebo vyřazení), která se oceňují v souladu se standardem IFRS 5.

d) Goodwill

Goodwill, který vzniká při podnikové kombinaci, je aktivum vzniklé k datu získání ovládnutí (datum akvizice). Je vykázán jako přebytek souhrnu převedené protihoodnoty oceněný reálnou hodnotou (pořizovací náklad podnikové kombinace), částky všech nekontrolních podílů v nabývaném podniku a reálné hodnoty případného doposud nabyvatelem drženého majetkového podílu v nabývaném podniku nad částkou nabytých identifikovatelných aktiv snížených o převzaté závazky oceněné k datu akvizice.

Jestliže čistá aktiva nabývaného podniku převyšují souhrn převedené protihoodnoty oceněná reálnou hodnotou (pořizovací náklad podnikové kombinace), částky všech nekontrolních podílů a reálné hodnoty případného doposud nabyvatelem drženého majetkového podílu v nabývaném podniku, je částka přebytku vykázána jednorázově do hospodářského výsledku jako přínos z výhodné koupě. Před vykázáním zisku z výhodné koupě nabyvatel znovu posoudí, zda byla správně identifikována a oceněna veškerá nabytá aktiva a veškeré převzaté závazky.

Goodwill není odepisován, ale minimálně jednou ročně je u něj ověřována možnost snížení hodnoty. Pro účely testování na snížení hodnoty je goodwill přiřazen každé penězotvorné jednotce (nebo jejich skupině), u které se očekává, že bude mít prospěch ze spolupůsobení na podnikové kombinaci. Penězotvorné jednotky, kterým byl přiřazen goodwill, se testují na snížení hodnoty jednou ročně nebo častěji, pokud existuje náznak toho, že mohlo dojít ke snížení hodnoty jednotky. Pokud je zpětně získatelná částka

penězotvorné jednotky nižší než její účetní hodnota, ztráta ze snížení hodnoty je přiřazena nejprve tak, aby snížila účetní hodnotu goodwillu přiřazeného jednotce, a následně pak účetní hodnotu jiných aktiv jednotky. Ztráta ze snížení hodnoty goodwillu je nevratná (v následujících obdobích nemůže být hodnota goodwillu opět navýšena).

Při odprodeji dceřiného podniku nebo spoluovládané jednotky se příslušná část goodwillu zahrne do zisku respektive ztráty z prodeje.

Pravidla pro goodwill vznikající při akvizici přidruženého podniku jsou popsána v následujícím bodě.

e) Investice do přidružených podniků

Přidruženým podnikem (podnikem s podstatným vlivem) se rozumí subjekt, ve kterém skupina uplatňuje podstatný vliv prostřednictvím své účasti na rozhodování o finančních a provozních postupech podniku, ale nejedná se ani o kontrolní vliv ani o podnik se společnou účastí.

Výsledek hospodaření, aktiva a pasiva přidružených podniků jsou v této účetní závěrce zachyceny (konsolidovány) metodou ekvivalence, s výjimkou investic určených k prodeji (viz níže).

Investice do přidružených podniků jsou vykázány v rozvaze v pořizovací ceně upravené o podíly skupiny na změnách v čistých aktivech podniku, ke kterým došlo po datu akvizice a se zohledněním snížení poklesu hodnoty jednotlivých investic. O ztrátách podniků s podstatným vlivem přesahujících podíl skupiny v těchto podnicích se neúčtuje, pokud skupině nevznikly smluvní závazky tyto ztráty uhradit.

Přebytek mezi pořizovacím nákladem akvizice a podílem skupiny na reálné hodnotě identifikovatelných čistých aktiv přidruženého podniku k datu akvizice je vykázán jako goodwill. Goodwill je zahrnut do účetní hodnoty investice a jako součást investice je každoročně posuzován z hlediska možného snížení hodnoty.

Přebytek reálné hodnoty pořízených identifikovatelných čistých aktiv nad pořizovacím nákladem je zaúčtován do výkazu o úplném výsledku jako výhodná koupě. Před vykázáním zisku z výhodné koupě nabyvatel znovu posoudí, zda byla správně identifikována veškerá nabytá aktiva a veškeré převzaté závazky.

Pokud člen skupiny obchoduje s podnikem s podstatným vlivem zahrnutým do skupiny, zisky a ztráty plynoucí z těchto transakcí jsou vyloučeny do výše podílu skupiny v daném podniku.

f) Účasti na společném podnikání – společné podniky

Společný podnik je smluvní uspořádání, kdy skupina nebo více stran podniká hospodářskou činnost, která je předmětem spoluovládání, kdy strategická finanční a provozní rozhodnutí týkající se činností společného podniku vyžadují jednomyslný souhlas všech stran, které sdílejí kontrolu nad společným podnikem.

Dohody o společném podnikání, které zahrnují založení samostatného subjektu, ve kterém má každý spoluvlastník svůj podíl, se označují jako spoluovládané jednotky. Skupina vykazuje svůj podíl na spoluovládané jednotce za použití poměrné konsolidace. Kromě investic určených k prodeji se v konsolidované účetní závěrce podíl skupiny na čistých aktivech slučuje po řádku s obdobnými položkami. Goodwill, který vznikne při akvizici, se účtuje podle pravidel platných pro goodwill z akvizice dceřiného podniku. Pokud skupina realizuje transakce se spoluovládanými jednotkami, všechny významné vnitroskupinové transakce, zůstatky, výnosy a náklady jsou při konsolidaci vyloučeny.

g) Účasti na společném podnikání – společné činnosti

Skupina 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.

Skupině náleží pouze podíl na objemu zakázky, který odpovídá dané smlouvě o sdružení. Pro zakázky realizované formou sdružení je ve finančních výkazech zahrnut pouze podíl nákladů, výnosů, pohledávek a závazků.

h) Aktiva určená k prodeji

Dlouhodobá aktiva a vyřazované skupiny aktiv a závazků jsou klasifikovány jako držené k prodeji, pokud jejich účetní hodnota bude zpětně získána prodejem spíše než následným užíváním. Tato podmínka se považuje za splněnou, jen když je prodej vysoce pravděpodobný. Aktivum nebo vyřazovaná skupina musí být k dispozici k okamžitému prodeji ve svém současném stavu. Skupina musí aktivně usilovat o realizaci prodeje za cenu, která je přiměřená jeho reálné hodnotě. Prodej aktiv by měl být uskutečněn do jednoho roku od zařazení aktiva do této skupiny.

Dlouhodobá aktiva a vyřazované skupiny držené k prodeji se oceňují nižší z následně uvedených hodnot: předchozí účetní hodnota nebo reálná hodnota snížená o náklady na prodej. Dlouhodobý majetek vykazovaný v rozvaze na řádku Aktiva určená k prodeji není dále odepisován.

i) Účtování o výnosech

Výnosy se oceňují v reálné hodnotě přijaté nebo nárokované protihodnoty za předpokladu, že částka výnosu může být spolehlivě oceněna a pokud je pravděpodobné, že ekonomické užitky spojené s transakcí poplynou do skupiny. Snižují se o předpokládané vratky od odběratelů, rabaty a ostatní podobné slevy.

Výnosy z dlouhodobých stavebních smluv jsou zaúčtovány v souladu s postupem účtování o stavebních smlouvách (viz níže). Tržby z prodeje služeb jsou zaúčtovány v okamžiku poskytnutí služby.

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

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

Výnosové úroky se vykazují, pokud je pravděpodobné, že ekonomické užitky poplynou do skupiny a částka výnosu může být spolehlivě oceněna.

Časové rozlišení výnosových úroků se vyazuje podle výše neuhrazené jistiny za použití příslušné efektivní úrokové míry, tj. úroková míra, která přesně diskontuje odhadované budoucí peněžní příjmy.

j) Zisk na akcii

Základní zisk na akcii je vypočítán poměrem zisku za běžné období k váženému průměru počtu akcií v oběhu v průběhu účetního období.

k) Stavební smlouvy (smlouvy o zhotovení)

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

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

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

Pohledávky ze stavebních smluv představují částky skupinou vykonané práce, kterou skupina bude oprávněna vyfakturovat. Závazky ze stavebních smluv představují částky práce, kterou skupina musí vykonat, aniž bude oprávněna je vyfakturovat. Částky přijaté dříve, než je příslušná práce provedena, jsou zahrnuty jako závazek v rámci přijatých záloh.

l) Leasing

Pronájem, u kterého byla na nájemce převedena všechna podstatná rizika a odměny vyplývající z vlastnictví majetku, je klasifikován jako finanční leasing. Ostatní pronájmy jsou klasifikovány jako operativní leasing.

Skupina jako nájemce

Majetek pronajímaný formou finančního leasingu je zaúčtován jako aktivum skupiny 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 výsledku hospodaření.

Úhrady operativních leasingů jsou v průběhu doby trvání leasingu rovnoměrně účtovány do výsledku hospodaření.

Skupina jako pronajímatel

Při finančním leasingu se dlužné částky od nájemců vykazují jako pohledávky ve výši čisté finanční investice skupiny do leasingu. Výnos z finančního leasingu je alokovan do účetního období tak, aby odrážel konstantní periodickou míru návratnosti čisté investice skupiny.

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

m) Cizí měny

Konsolidovaná účetní závěrky skupiny je prezentována v českých korunách, které jsou funkční měnou mateřské společnosti skupiny a současně její měnou vykazování.

Jednotlivé individuální účetní závěrky subjektů v rámci skupiny jsou předkládány v měně primárního ekonomického prostředí, ve kterém subjekty vyvíjejí svou činnost (funkční měna subjektu). Při sestavování individuálních účetních závěrek subjektů se transakce v jiné měně, než je funkční měna daného subjektu, účtují za použití měnového kurzu platného k datu transakce. Ke každému rozvahovému dni se peněžní položky přepočítávají za použití závěrkového měnového kurzu. Nepeněžní položky, které jsou oceněny reálnou hodnotou, jsou přepočteny dle měnových kurzů platných k datu, kdy je reálná hodnota stanovena. Nepeněžní položky, které jsou vyjádřeny v historických cenách, nejsou přepočítávány.

Zisky a ztráty vyplývající z přepočtů jsou zaúčtovány do výkazu o úplném výsledku za dané období.

Pro účely konsolidované účetní závěrky se výkazy o úplném výsledku a výkazy o finanční situaci (rozvahy) jednotlivých subjektů ve skupině vyjadřují v českých korunách za použití měnových kurzů platných k rozvahovému dni. Výnosové a nákladové položky se přepočítají za použití průměrných měnových kurzů za dané období. Případné výsledné kurzové rozdíly jsou zaúčtovány jako samostatná složka vlastního kapitálu skupiny (rezerva na přepočet cizích měn) a současně jsou součástí výkazu o úplném výsledku. V případě odprodeje (pozbytí) zahraniční jednotky se kurzové rozdíly, které lze přiřadit skupině, projeví ve výkazu o úplném výsledku v období, kdy dojde k pozbytí zahraniční jednotky. Kurzové rozdíly přiřazené dříve nekontrolním podílům jsou odúčtovány z kapitálu a nejsou reklasifikovány do hospodářského výsledku.

Goodwill a úpravy reálné hodnoty vznikající při akvizici zahraničního subjektu jsou považovány za aktiva a pasiva zahraničního subjektu a jsou přepočteny kurzem platným k rozvahovému dni.

n) Státní dotace

Dotace vztahující se k odpisovaným aktivům snižují účetní hodnotu pořizovaného aktiva. Vykazují se, pokud existuje jistota, že skupina splní s nimi spojené podmínky. Pokud podmínky nejsou splněny a dotaci bude muset skupina vrátit, bude účtováno o zvýšení hodnoty aktiva a bude doúčtován dodatečný odpis tak, jako by dotace vůbec neexistovala.

o) Výpůjční náklady

Výpůjční náklady k financování způsobilého aktiva (aktiva, které potřebuje značné časové období k tomu, aby bylo připraveno k použití nebo prodeji) se přičítají k pořizovací ceně aktiva až do okamžiku, kdy je toto aktivum připravené k použití nebo prodeji. Aktivovaná částka výpůjčních nákladů se určí metodou aplikace průměrných výpůjčních nákladů z úvěrů, které jsou splaceny během období. Úrokové náklady z úvěru účelově uzavřeného na pořízení konkrétního aktiva se aktivují v celkové výši.

Ostatní úrokové výnosy a náklady související se všemi úročenými instrumenty jsou vykázány ve výsledku hospodaření 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.

p) Daně

Daň z příjmů ve výkazu o úplném výsledku zahrnuje splatnou daň za účetní období a změnu zůstatku odložené daně s výjimkou změny odložené daně účtované přímo do vlastního kapitálu.

Splatná daň za účetní období se vypočítá ze zdanitelného zisku za dané období - základu daně. Zdanitelný zisk je odlišný od zisku před zdaněním vykázaném ve výkazu o úplném výsledku, 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 Skupiny z titulu splatné daně je vypočítán pomocí daňových sazeb platných k datu účetní závěrky.

Odložená daň se vykazuje na základě přechodných rozdílů mezi účetní hodnotou aktiv a závazků v účetní závěrce a odpovídající daňovou základnou použitou při výpočtu zdanitelného zisku. Odložené daňové závazky se vykazují u všech zdanitelných přechodných rozdílů. Odložené daňové pohledávky se vykazují u odčitatelných přechodných rozdílů v rozsahu, v jakém je pravděpodobné, že zdanitelný zisk, proti němuž bude možno využít odčitatelných přechodných rozdílů, bude dosažen.

Účetní hodnota odložené daňové pohledávky je ke každému rozvahovému dni posuzována a snížena, pokud budoucí zdanitelný zisk nebude schopen pohledávku nebo její část pokrýt.

Odložená daň je vypočítána pomocí daňových sazeb, které budou platit v období, kdy dojde k realizaci pohledávky nebo k vyrovnání závazku.

Odložené daňové pohledávky a závazky se kompenzují, pokud ze zákona existuje právo na zápočet splatných daňových pohledávek proti splatným daňovým závazkům, pokud se vztahují k daním ze zisku, které jsou vybírané stejným daňovým úřadem a pokud skupina hodlá započíst svoje splatné daňové pohledávky a závazky v čisté výši.

q) Nehmotný majetek

Nakoupený nehmotný majetek je vykázán v pořizovacích nákladech a je odepisován rovnoměrně po dobu předpokládané životnosti

Nehmotný majetek	Počet měsíců
Software	24 až 120
Ocenitelná práva	48 až 108

Odpisové metody, očekávané doby životnosti a zůstatkové hodnoty majetku jsou každoročně prověřovány.

Skupina zachycuje v účetní hodnotě software náklady na aktualizaci, pokud je pravděpodobné, že získá další budoucí ekonomické výhody z této položky a pokud náklady mohou být spolehlivě oceněny.

Náklady na běžnou úpravu software se účtují do výsledku hospodaření.

r) Pozemky, budovy a zařízení

Pozemky, budovy a zařízení jsou oceněny pořizovacími náklady sníženými o oprávký a zaúčtovanou ztrátu ze snížení hodnoty (model oceňování pořizovacími náklady).

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

Majetek	Počet let
Budovy	45 až 50
Stavby- komunikace, inženýrské stavby, zpevněné plochy	20 až 50
Obytné, sanitární, skladovací a kancelářské kontejnery	2 až 15
Energetické stroje a zařízení	5 až 15
Pracovní stroje, přístroje a zařízení	2 až 20
Výpočetní technika	3 až 8
Lešení, bednění a mobilní oplocení	2 až 20
Inventář	3 až 15
Osobní a užitkové automobily do 3,5t	2 až 8
Ostatní dopravní prostředky	4 až 25

V případě, že části budov a zařízení mají odlišnou životnost, jsou odpisovány samostatně.

Nedokončený majetek se eviduje v pořizovacích nákladech snížených o ztráty ze snížení hodnoty.

Pořizovací náklady zahrnují cenu pořízení, specifické služby a poplatky související s pořízením a v případě způsobilého aktiva i výpůjční náklady aktivované podle bodu o). Pořizovací náklady aktiva se sníží o dotaci poskytnutou z prostředků státu nebo Evropské unie.

Technické zhodnocení pronajatých budov je odepisováno po dobu trvání nájmu.

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

Odpisové metody, odhady doby životnosti a zůstatkové hodnoty majetku jsou každoročně prověřovány.

Skupina zachycuje v účetní hodnotě položky pozemků, budov a zařízení náklady na výměnu části této položky při vzniku těchto nákladů, pokud je pravděpodobné, že získá další budoucí ekonomické výhody, které plynou z této položky, a náklady na takovou položku mohou být spolehlivě oceněny.

Náklady na běžnou údržbu pozemků, budov a zařízení se účtují do příslušných položek do výsledku hospodaření.

Zisky či ztráty z prodeje nebo vyřazení majetku jsou vyčísleny jako rozdíl mezi výnosy z prodeje a účetní hodnotou majetku a jsou účtovány do výsledku hospodaření.

s) Snížení hodnoty hmotného a nehmotného majetku

Ke každému rozvahovému dni skupina posuzuje účetní hodnotu hmotného a nehmotného majetku a zjišťuje, zda došlo či nedošlo k okolnostem, které indikují snížení hodnoty. Existují-li takové signály, je odhadnuta zpětně ziskatelná částka majetku a určen případný rozsah ztráty ze snížení hodnoty. Zpětně ziskatelná částka se zjišťuje pro nedokončený nehmotný majetek i bez existence indikátorů. V případě, že příslušný majetek negeneruje peněžní toky samostatně, odhadne se zpětně ziskatelná částka peněžotvorné jednotky, ke které majetek patří.

Zpětně ziskatelná částka se rovná reálné hodnotě majetku snížené o náklady na prodej nebo hodnotě z užívání podle toho, která je vyšší. Hodnota z užívání se zjistí diskontováním odhadovaných budoucích peněžních toků plynoucích z majetku na jejich současnou hodnotu pomocí diskontní sazby, která vyjadřuje tržní posouzení časové hodnoty peněz a specifická rizika pro dané aktivum, pokud o ně nebyly upraveny odhadované peněžní toky.

Je-li zpětně ziskatelná částka majetku nebo peněžotvorné jednotky nižší než jeho účetní hodnota, je účetní hodnota snížena na hodnotu zpětně ziskatelnou. Ztráty ze snížení hodnoty majetku jsou okamžitě zaúčtovány do nákladů.

Následné zvýšení zpětně ziskatelné částky skupina vykáže jako zisk, který však nesmí přesáhnout kumulované ztráty ze snížení hodnoty zaúčtované v předchozích obdobích.

t) Investice do nemovitostí

Investice do nemovitostí představují nemovitý majetek (pozemky a budovy) držený s cílem získávat výnosy z pronájmu nebo pro účely kapitálového zhodnocení v delším časovém horizontu. Při pořízení se oceňují pořizovacími náklady, pokud je pravděpodobné, že skupina získá budoucí ekonomické výhody spojené s touto investicí do nemovitosti a že náklady na tyto investice lze spolehlivě ocenit. Ocenění investice do nemovitosti pořízené vlastní činností představuje pořizovací náklady k datu, kdy je dokončena výstavba této nemovitosti.

Investice do nemovitosti se prvotně oceňují podle modelu oceňování pořizovacími náklady a po prvotním zachycení se odepisují po dobu odhadované životnosti majetku, stejným způsobem jako pozemky, budovy a zařízení (viz bod r).

Zisky a ztráty z vyřazení nebo likvidace investice do nemovitosti jsou účtovány do výkazu o úplném výsledku v části ostatních provozních výnosů nebo nákladů v roce vyřazení nebo likvidace.

Investice do nemovitostí jsou každoročně testovány na snížení hodnoty podle bodu 0 Snížení hodnoty hmotného a nehmotného majetku.

u) Ostatní finanční majetek

Jedná se o cenné papíry určené k obchodování (klasifikované jako finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty) nebo k prodeji (klasifikovaná jako realizovatelná finanční aktiva). Ostatní finanční majetek je při prvotním vykázání i následně oceněn reálnou hodnotou.

Pokud je snížení reálné hodnoty finančního majetku určeného k prodeji účtováno přímo do vlastního kapitálu (realizovatelná finanční aktiva) a existují objektivní důkazy, že hodnota majetku je snížena, kumulativní ztráta, která byla zaúčtována přímo do vlastního kapitálu, je vykázána do výsledku hospodaření, ačkoli tento finanční majetek nebyl odúčtován. Výše kumulativní ztráty, která je účtována do výkazu o úplném výsledku, představuje rozdíl mezi pořizovací cenou a současnou reálnou hodnotou mínus ztráta ze snížení hodnoty tohoto finančního majetku dříve zaúčtovaného ve výkazu o úplném výsledku.

v) Pohledávky

Pohledávky skupiny jsou vykazovány v amortizované hodnotě za použití diskontní sazby stanovené skupinou.

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

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.

w) Zásoby

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

x) 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.

y) Bankovní úvěry

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

z) Závazky

Závazky jsou zaúčtovány v amortizované hodnotě s použitím diskontní sazby stanovené skupinou.

Krátkodobé závazky 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 skupina 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.

aa) Rezervy

Skupina vykazuje rezervu jen tehdy, když:

- má současný závazek (smluvní nebo mimosmluvní), který je důsledkem události v minulosti,
- je pravděpodobné, že dojde k vypořádání závazku, jehož výše může být spolehlivě odhadnuta

Částka vykázaná jako rezerva je nejlepším odhadem výdajů, které budou nezbytné k vypořádání současného závazku vykazaného ke konci účetního období po zohlednění rizik a nejistot spojených s tímto závazkem. Účetní hodnota dlouhodobých rezerv představuje současnou hodnotu budoucích peněžních toků.

Pokud se očekává, že výdaje nezbytné k vypořádání rezervy budou s jistotou uhrazeny jinou stranou, vykáže se pohledávka na straně aktiv ve výši náhrady, kterou je možné spolehlivě určit.

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

Rezerva na odměny při odchodu do důchodu je určena na pokrytí osobních nákladů zaměstnanců, kteří splnili podmínky stanovené kolektivní smlouvou. Rezerva představuje současnou hodnotu budoucího závazku skupiny vůči zaměstnancům se zahrnutím průměrného procenta fluktuace. Její hodnota je každoročně aktualizována.

Rezerva na soudní spory je vykázána ve výši posledně odhadovaných nákladů plynoucích ze soudního sporu. Náklady jsou po dobu trvání sporu pravidelně aktualizovány.

Rezervy na finanční činnosti jsou vykázány ve výši kalkulovaných budoucích finančních nákladů.

Rezerva na nevyfakturované práce provedené subdodavateli se tvoří na základě odhadu nákladů na tyto práce. Jedná se o práce, které jsou provedeny subdodavatelem a vyfakturovány objednateli.

bb) Finanční deriváty

Finanční deriváty jsou oceněny v reálné hodnotě. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen, modelů diskontovaných peněžních toků, případně modelů ocenění opcí. Deriváty jsou vykazovány jako finanční aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako finanční závazky v případě záporné reálné hodnoty. Deriváty se zbývající splatností delší jak 12 měsíců se vykazují jako dlouhodobé.

Skupina používá finanční deriváty k zajištění měnového nebo úrokového rizika, kterému je vystavena v důsledku svých operací. Skupina určí derivát jako zajišťovací pouze pokud k datu klasifikace splňuje podmínky dané IFRS, ostatní deriváty představují finanční nástroje určené k obchodování.

Změny reálných hodnot derivátů určených k obchodování jsou od data obchodu do data vypořádání účtovány přímo do výkazu o úplném výsledku ve finanční části výkazu.

Zajišťovací deriváty splňují současně tyto podmínky zajišťovacího účetnictví:

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

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

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

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajištění reálné hodnoty a splňují podmínky pro účtování jako zajištění reálné hodnoty a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou účtovány do výkazu o úplném výsledku spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného aktiva nebo závazku, které souvisí s tímto konkrétním zajišťovaným rizikem. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do finanční části výkazu o úplném výsledku. Skupina v současné době nevyužívá tohoto druhu zajištění.

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajištění peněžních toků a splňují podmínky pro účtování jako zajištění peněžních toků, a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou vykázány ve výkazu o úplném výsledku - v části Ostatní úplný výsledek. Kumulovaně jsou vykázány ve výkazu o finanční situaci (v rozvaze), v položce Fond z přecenění zajišťovacích derivátů, která tvoří součást vlastního kapitálu.

Částky vykázané v Ostatním úplném výsledku a kumulované ve vlastním kapitálu jsou převáděny do výsledku hospodaření v období, ve kterém zajištěné aktivum nebo závazek ovlivní výkaz o úplném výsledku. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do finanční části výkazu o úplném výsledku. Skupina tímto způsobem zajišťuje měnové nebo úrokové riziko z vybraných transakcí. Efektivita zajištění je pravidelně prospektivně a retrospektivně testována.

Zajišťovací účetnictví končí, jestliže skupina zruší zajišťovací vztah, po vypršení zajišťovacího nástroje, jeho prodejem nebo výpovědí, nebo když nástroj přestane splňovat podmínky pro zajišťovací účetnictví. Zisky nebo ztráty kumulované ve vlastním kapitálu se promítnou do výsledku hospodaření.

cc) Důležité účetní úsudky a klíčové nejistoty při odhadech

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

Mezi hlavní oblasti, kde může docházet k významným odlišnostem mezi skutečným výsledkem a odhadem patří zejména opravné položky k pohledávkám. Informace o klíčových předpokladech vztahujících se k budoucnosti a o dalších klíčových zdrojích nejistoty v odhadech k rozvahovému dni, u nichž existuje vysoké riziko, že během příštího účetního období způsobí významné úpravy účetních částek aktiv a závazků, jsou případně uvedeny v rámci jednotlivých kapitol.

Níže jsou uvedeny základní předpoklady týkající se budoucnosti a další klíčové zdroje nejistoty při odhadech vypracovaných k rozvahovému dni, u nichž existuje významné riziko, že během příštího roku mohou způsobit závažné úpravy účetní hodnoty aktiv a závazků.

Doba použitelnosti a zbytková hodnota dlouhodobého majetku

Skupina upravuje odhadovanou dobu použitelnosti pozemků, budov a zařízení a investic do nemovitostí ke konci každého účetního období.

Během finančního roku vedení skupiny určí, zda má být doba použitelnosti určitých položek majetku vyšší vzhledem k jeho využití a trvání uzavřených smluv.

Skupina rovněž ke konci každého účetního období upravuje odhadovanou dobu použitelnosti dlouhodobého nehmotného majetku na základě individuálního posouzení jeho životnosti.

Snížení hodnoty majetku

Prověřování hodnoty majetku k datu účetní závěrky je opakujícím se procesem, ke kterému skupina využívá odborníků z řad zaměstnanců, ale také v případech oceňování speciálních strojů a nemovitostí služeb odborných kanceláří. Cílem této činnosti je získat co nejpřesnější údaje o aktuální hodnotě prověřovaného majetku (viz také bod s).

Odložená daň

Skupina upravuje zaúčtované odložené daňové pohledávky pravidelně při měsíčních účetních závěrkách během účetního období. Z důvodu nejistoty ekonomického vlivu snižuje výši daňové pohledávky vznikající z opravných položek k pohledávkám a zásobám, jelikož tyto odložené pohledávky nebude možné v blízké budoucnosti daňově využít. Skupina očekává, že bude moci v budoucnu uplatnit daňovou ztrátu, která byla vykázána v loňském i letošním roce; proto byla vyúčtována odložená daňová pohledávka z titulu daňové ztráty v plné výši.

Opravné položky k pohledávkám

Skupina reviduje svou politiku omezení dluhů v důsledku změny ekonomického prostředí a tato omezení přehodnotila podle platební morálky dlužníků. Na základě individuální analýzy je pravidelně prováděn přepočet opravných položek k rizikovým pohledávkám podle věkové struktury a velikosti dluhu. Opravné položky vyjadřují riziko, že pohledávka nebude splacena.

Rezervy na soudní spory

Skupina vede soudní spory v ČR a v zahraničí. Rezervy byly vytvořeny v případech, které podle vyjádření právníků pravděpodobně povedou ke vzniku budoucích závazků.

Ostatní rezervy

Skupina má významné zůstatky rezerv na záruční opravy a na rizikové zakázky, jejichž výše se odvíjí od správného odhadu vývoje příslušné zakázky. Stav nedokončených stavebních zakázek podléhá režimu pravidelných kontrol. Výše vytvořené rezervy je upravována podle očekávaného vývoje.

Stavební smlouvy

Výnosy ze stavebních smluv jsou vypočteny metodou procenta dokončení, které je závislé na aktualizovaném smluvním rozsahu dodávky a jemu odpovídající kalkulaci nákladů zakázky. Aktualizace kalkulací podléhá měsíčnímu režimu kontrol.

Nevyfakturované dodávky

Nevyfakturované dodávky jsou oceňovány v rozsahu převzatých prací a na základě odsouhlasených rozpočtů, které jsou součástí uzavřených smluv včetně dodatků.

Opravy účetních odhadů

Opravy účetních odhadů se vykazují v období, ve kterém byl daný odhad revidován, pokud má oprava vliv pouze na toto dané období.

Má-li oprava odhadu vliv na dané i budoucí období, je vykázána v daném a pak v následujících budoucích obdobích.

dd) Schopnost nepřetržitého trvání

Posledních šest let bylo poznamenáno silnou krizí v odvětví stavebnictví ve všech zemích střední Evropy. O roce 2015 lze konstatovat, že bylo možné pozorovat obrat a mírné oživení, ale riziko, že se skutečné výsledky mohou významně lišit od odhadů, trvá. Rok 2015 byl výjimečný objemem prací zadaných významnými investory v České republice. Především díky masivním investicím, které byly spojeny s končícím programovacím obdobím evropských fondů, bylo dosaženo více než 13,7 miliardy korun výnosů.

Skupina v letech 2015 a 2014 vykázala významné ztráty. Úsporná opatření vlád z předchozích let spolu s tlakem na podmínky soutěží, kdy vyhrává výhradně ta nejnižší cena, přivedly do Skupiny velké zakázky nejen s minimem zisku, ale mnohdy i se ztrátou v přímých nákladech. Rok 2015 se stal rokem, kdy velká část těchto zakázek postupně dospěla ke svému konci a plně ukázala svá veškerá pozitiva i negativa. Bohužel je nutné konstatovat, že negativa u velké části z nich převažovala.

Strategickým cílem letošního roku je konsolidace domácích trhů (především Česko, Slovensko, Polsko).

Je veden další tlak na úsporná opatření v oblasti nákladů na obsluhu a řízení a rok 2016 by měl být i v této oblasti rokem očisty. Cílem Skupiny je vstoupit do roku 2017 ve výrazně štihlejší a modernější podobě. V oblasti zisku si Skupina pro rok 2016 klade jeden velký cíl. Zlomit dvouleté období ztrát a vrátit Skupinu do pozitivních ekonomických výsledků.

I přes existenci významné (materiální) nejistoty spojené s realizací výše popsaných plánů, jejichž nenaplnění by mohlo zásadním způsobem zpochybnit schopnost Skupiny nepřetržitě trvat a dostát tak svým závazkům, je účetní závěrka Skupiny sestavena na předpokladu časově neomezeného trvání účetní jednotky. Tento předpoklad je splněn dle vedení na základě výše uvedených skutečností.

4. VYMEZENÍ KONSOLIDAČNÍHO CELKU

Název společnosti	Sídlo společnosti	Metoda konsolidace	Hlavní činnost
Mateřská společnost			
OHL ŽS, a.s.	Brno, Burešova 938/17, ČR		Provádění staveb
Dceřiné společnosti (podniky s rozhodujícím vlivem)			
OHL ŽS SK a.s.	Bratislava, Furmanská 6, SR	plná	Provádění staveb
Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.	Bratislava, Furmanská 8, SR	plná	Provádění staveb
OHL ŽS, d.o.o. Banja Luka	Banja Luka, Jevrejska 37, lokal 15, Bosna a Hercegovina	plná	Inženýrská činnost
OHL ZS POLSKA Sp. z o.o.	Armii Krajowej 59, Wroclaw, Polsko	plná	Provádění staveb
„OHL ZS MO“ S.R.L. (Moldávie)	Chisinau, 65 Stefan cel Mare Blvd., Moldávie	plná	Provádění staveb
TOMI-REMONT a.s.	Prostějov, Přemyslovka 4, ČR	plná	Provádění staveb
Přidružené společnosti (společnosti s podstatným vlivem)			
REGENA, spol. s r.o.	Hranice, Nádražní 551, ČR	ekvivalentní	Svařování kolejí
Remont Pruga d.d.Sarajevo	Sarajevo, Put života 4c, Bosna a Hercegovina	ekvivalentní	Provádění staveb
Stavba a údržba železnic, a.s.	Bratislava, Furmanská 8, SR	ekvivalentní	Provádění staveb
Obalovna Boskovice, s.r.o.	Boskovice, Rovná 2146, ČR	ekvivalentní	Provádění staveb

Do konsolidačního celku nejsou zahrnuty následující společnosti:

Název společnosti	Sídlo společnosti	Podíl na ZK (v %)	Důvod nezahrnutí do konsolidace
ŽS Brno, s.r.o.	Brno, Burešova 938/17, ČR	100	Nevyvíjí činnost
Középszolog Kft	Budapešť, ul. Sina Simon Rétány 8, Maďarsko	20	Není skupinou ovládan
ČD - Telematika a.s.	Praha 3, Pernerova 2819/2a, ČR	1,78	Podíl menší jak 20%

Viz. také informace v bodě 21.

V květnu 2014 byla založena dceřiná společnost „OHL ZS MO“ S.R.L. v Moldavské republice. Společnost se stala 100 % vlastníkem, částka vkladu 5 675,13 MDL (tj. 10 tis. Kč).

V obchodním věstníku Maďarské republiky byl dne 23. 2. 2016 zveřejněn zánik podílu OHL ŽS, a.s. ve společnosti Középszolog Kft (datum vymazání: 31. 10. 2015). Společnost byla s datem právoplatného rozhodnutí (tj. 22. 2. 2016) vymazána z obchodního rejstříku.

Nutnost posílení železničního segmentu do budoucnosti vyvolala potřebu získat zbývající podíl v silné společnosti TOMI-REMONT a.s. Tato společnost disponuje zejména kvalitním strojním a personálním vybavením, které je nezbytné pro získání nových zakázek v oboru železničního stavitelství. Proto byly v roce 2014 zahájeny kroky k akvizici společnosti. V listopadu 2014 získala Společnost OHL ŽS, a.s. rozhodující podíl ve společnosti TOMI-REMONT a.s. a stala se tak 100 % vlastníkem této společnosti (pořizovací cena 50 % podílu 165 000 tis. Kč).

V konsolidované účetní závěrce v roce 2014 byla tato investice vykázána do data akvizice ekvivalenční metodou dle IFRS 11, po datu akvizice byla vykázána metodou plné konsolidace.

Pořízená aktiva a uznané závazky k datu akvizice 31. 10. 2014:

	TOMI-REMONT a. s. (v tis. Kč)
Dlouhodobá aktiva	
Budovy a zařízení, nehmotný majetek	122 052
Finanční majetek	500
Odložená daňová pohledávka	-
Pohledávky z obchodního styku	4 368
Krátkodobá aktiva	
Zásoby a dlouhodobé smluvy	8 075
Pohledávky z obchodních vztahů	211 295
Peníze a peněžní ekvivalenty	271 216
Dlouhodobé závazky	
Rezervy	2 800
Odložený daňový závazek	10 372
Dlouhodobé závazky a ostatní	1 549
Krátkodobé závazky	
Závazky z obchodního styku a ostatní závazky	140 164
Rezervy	21 074
Čistá identifikovatelná aktiva (100%)	441 547
Čistá identifikovatelná aktiva nakoupeného 50% podílu	255 634

Goodwill vzniklý z podnikové akvizice:

	TOMI-REMONT a. s. (v tis. Kč)
Převedená protihodnota za 50% podíl	165 000
Mínus: reálná hodnota nabytých identifikovatelných čistých aktiv podíl 50%	-255 634
Goodwill z akvizice	-90 634

Záporný goodwill (výnos z výhodné koupě) byl promítnut ve výkazu o Úplném výsledku v roce 2014 v řádku Ostatní provozní výnosy.

V listopadu roku 2014 nakoupila společnost Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s. vlastní akcie představující 22,34 % podíl a došlo tak ke zrušení nekontrolních podílů. Dále byl dozorčí radou společnosti Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s. schválen záměr prodat vlastní akcie Společnosti OHL ŽS, a.s.. Smlouva o odkupu akcií byla uzavřena 3. 8. 2015 a dne 7. 9. 2015 byl podepsán protokol o převodu 3 520 ks listinných akcií Železničného stavebníctva Bratislava, a.s. na OHL ŽS, a.s., které se tímto aktem stalo 100 % vlastníkem společnosti (pořizovací cena 22,34 % podílu 2 095 tis. EUR).

5. PROVOZNÍ SEGMENTY

Informace o segmentech byly zpracovány v souladu se standardem IFRS 8 – Provozní segmenty, který definuje požadavky na zveřejňování finančních údajů o provozních segmentech účetní jednotky. Finanční údaje se dělí do segmentů na základě vnitřní organizace skupiny vykazování výnosů a provozních nákladů na základě interních účetních pravidel.

Identifikace segmentů

Skupina vykazuje provozní segmenty v souladu s organizační strukturou mateřské společnosti, která definuje jednotlivé složky účetní jednotky, jimiž jsou „ředitelství společnosti“ a „závody“. Působení závodů je orientováno do konkrétních geografických oblastí (segment Teritoria) s výjimkou oborově orientovaného závodu (segment Železnice) s celosvětovou působností; předmětem činnosti závodů zařazených do segmentu Teritoria jsou pozemní stavby, inženýrské stavby a silnice, předmětem činnosti segmentu Železnice jsou stavby drážní. Na ředitelství společnosti jsou centralizovány všechny řídicí a podpůrné procesy a činnosti – pro vykazování v segmentech byly hodnoty evidované na ředitelství společnosti rozpočítány koeficientem odvislým od podílu segmentů na celkových výnosech skupiny. Všechny složky účetní jednotky jsou pravidelně kontrolovány vedoucími osobami s rozhodovací pravomocí.

Výnosy podle segmentů neobsahují daň z přidané hodnoty, ale zahrnují výnosy mezi segmenty. Tržby celkem představují výnosy podle segmentů, ze kterých byly eliminovány výnosy mezi segmenty.

Prodeje mezi segmenty probíhají na komerčním základě. Provozní zisky podle segmentů představují segmentové výnosy po odečtení provozních nákladů podle segmentů. Segmentové náklady zahrnují distribuční náklady a ostatní provozní náklady. Odpisy byly přiřazeny k segmentům, ke kterým se vztahují.

Aktiva a závazky podle segmentů zahrnují všechna aktiva různých segmentů, která jsou segmenty využívána jako přímo přiřaditelná nebo mohou být přiřazena k segmentu na přiměřeném základě.

Výnosy a výsledky segmentů k datu 31. 12. 2015

Údaje v tis. Kč	Železnice	Teritoria	Celkem
Tržby	7 008 107	6 778 745	13 786 852
Mezisegmentové výnosy	197 238	-197 238	-
Tržby celkem	7 205 345	6 581 507	13 786 852
<i>Tržby podle území</i>			
Česko	4 946 478	4 195 950	9 142 428
Bulharsko	-	17	17
Slovensko	1 157 572	1 480 738	2 638 310
Ázerbájdžán	-	104	104
Polsko	639 711	-34 535	605 176
Rumunsko	-	-20 135	-20 135
Rusko a Kazachstán	-	207 204	207 204
Balkán	423 929	635 360	1 059 289
Moldávie	-	116 804	116 804
Turecko	359	-	359
Ostatní(*)	37 296	-	37 296
Odpisy	-64 518	-96 467	-160 985
Úrokové výnosy	5 327	1 111	6 438
Úrokové náklady	-14 674	-15 736	-30 410
Ztráta před zdaněním	-147 071	-530 566	-677 637
Daň z příjmů	-25 960	115 635	89 675
Ztráta po zdanění	-173 031	-414 931	-587 962

Aktiva a závazky segmentů k datu 31. 12. 2015**Údaje v tis. Kč**

Dlouhodobý majetek	394 363	878 875	1 273 238
<i>Česko</i>	327 366	813 084	1 140 450
<i>Slovensko</i>	59 557	51 075	110 632
<i>Bulharsko</i>	-	14	14
<i>Ázerbájdžán</i>	-	9	9
<i>Rusko a Kazachstán</i>	59	4 727	4 786
<i>Polsko</i>	6 181	-	6 181
<i>Balkán</i>	1 200	6 446	7 646
<i>Moldávie</i>	-	3 520	3 520
Pohledávky	1 578 926	785 390	2 364 316
Zásoby a stavební smlouvy	566 198	826 042	1 392 240
Peníze a peněžní ekvivalenty	2 012 088	650 809	2 662 897
Odložená daňová pohledávka	90 121	75 427	165 548
Aktiva celkem	4 641 696	3 216 543	7 858 239
Obchodní závazky	3 036 202	2 429 648	5 465 850
<i>Česko</i>	2 369 724	1 289 161	3 658 885
<i>Bulharsko</i>	1 613	64	1 677
<i>Slovensko</i>	516 870	655 077	1 171 947
<i>Polsko</i>	74 543	4 011	78 554
<i>Maďarsko</i>	3 735	36	3 771
<i>Rusko a Kazachstán</i>	-	26 948	26 948
<i>Rumunsko</i>	-	27 947	27 947
<i>Balkán</i>	65 869	269 935	335 804
<i>Moldávie</i>	-	156 469	156 469
<i>Turecko</i>	114	-	114
<i>Ostatní (*)</i>	3 734	-	3 734
Úvěry	24 458	12 242	36 700
Ostatní závazky	230 662	536 824	767 486
Odložený daňový závazek	15 102	4 345	19 447
Závazky celkem	3 306 424	2 983 059	6 289 483
Vlastní kapitál nepřirazený	-	-	1 568 756
Pasiva celkem	3 306 424	2 983 059	7 858 239

(*) Ostatní země představují především země jihovýchodní Evropy výše neuvedené

Výnosy a výsledky segmentů k datu 31. 12. 2014

Údaje v tis. Kč	Železnice	Teritoria	Celkem
Tržby	4 962 885	6 166 921	11 129 806
Mezisegmentové výnosy	46 385	-46 385	-
Tržby celkem	5 009 270	6 120 536	11 129 806
<i>Tržby podle území</i>			
Česko	2 422 205	4 094 812	6 517 017
Bulharsko	2	15	17
Slovensko	1 229 896	800 933	2 030 829
Ázerbájdžán	-	12 584	12 584
Polsko	1 290 862	2 787	1 293 649
Rumunsko	-	186 558	186 558
Rusko a Kazachstán	-	324 006	324 006
Balkán	39 861	674 823	714 684
Moldávie	-	24 018	24 018
Turecko	26 444	-	26 444
Odpisy	-52 559	-98 511	-151 070
Úrokové výnosy	4 075	1 042	5 117
Úrokové náklady	-9 195	-22 538	-31 733
Ztráta před zdaněním	-281 078	-32 892	-313 970
Daň z příjmů	9 716	4 678	14 394
Ztráta po zdanění	-271 362	-28 214	-299 576

Aktiva a závazky segmentů k datu 31. 12. 2014

Údaje v tis. Kč	Železnice	Teritoria	Celkem
Dlouhodobý majetek	527 943	835 212	1 363 155
<i>Česko</i>	475 941	799 754	1 275 695
<i>Slovensko</i>	36 153	23 622	59 775
<i>Bulharsko</i>	-	25	25
<i>Ázerbájdžán</i>	-	75	75
<i>Rusko a Kazachstán</i>	77	5 470	5 547
<i>Rumunsko</i>	-	11	11
<i>Polsko</i>	7 550	-	7 550
<i>Balkán</i>	4 120	6 215	10 335
<i>Moldávie</i>	4 102	40	4 142
Pohledávky	2 432 148	2 273 606	4 705 754
Zásoby a stavební smlouvy	851 212	788 342	1 639 554
Peníze a peněžní ekvivalenty	891 247	345 088	1 236 335
Odložená daňová pohledávka	39 903	4 162	44 065
Aktiva celkem	4 742 453	4 246 410	8 988 863
Obchodní závazky	2 730 274	2 803 075	5 533 349
<i>Česko</i>	1 598 009	1 767 446	3 365 455
<i>Bulharsko</i>	-	324	324
<i>Slovensko</i>	649 961	376 438	1 026 399
<i>Ázerbájdžán</i>	-	166	166
<i>Polsko</i>	452 983	18 147	471 130
<i>Maďarsko</i>	5 915	37	5 952
<i>Rusko a Kazachstán</i>	203	110 193	110 396
<i>Rumunsko</i>	-	123 391	123 391
<i>Balkán</i>	12 943	317 599	330 542
<i>Moldávie</i>	561	89 334	89 895
<i>Turecko</i>	9 699	-	9 699
Úvěry	196 006	387 140	583 146
Ostatní závazky	339 160	374 754	713 914
Odložený daňový závazek	16 051	2 447	18 498
Závazky celkem	3 281 491	3 567 416	6 848 907
Vlastní kapitál nepřirazený	-	-	2 139 956
Pasiva celkem	3 281 491	3 567 416	8 988 863

Přírůstky dlouhodobých aktiv

Údaje v tis. Kč	<u>Železnice</u>	<u>Teritoria</u>	<u>Celkem</u>
K datu 31. 12. 2015			
Nehmotný majetek	196	7 240	7 436
Hmotný majetek	41 786	55 049	96 835
Celkem	41 982	62 289	104 271
K datu 31. 12. 2014			
	<u>Železnice</u>	<u>Oblasti</u>	<u>Celkem</u>
Nehmotný majetek	1 380	1 803	3 183
Hmotný majetek	49 351	46 709	96 060
Celkem	50 731	48 512	99 243

6. TRŽBY

Rozdělení tržeb skupiny je následující:

	<u>Rok 2015</u> <u>(tis. Kč)</u>	<u>Rok 2014</u> <u>(tis. Kč)</u>
Výnosy stavebních zakázek	13 375 929	10 494 602
Prodej služeb	231 744	282 264
Tržby z prodeje elektrické energie	11 931	12 586
Prodej zboží	148 318	328 606
Prodej vlastních výrobků	18 930	11 748
Celkem	13 786 852	11 129 806

Výnosy ze stavebních zakázek jsou tržby ze stavební činnosti skupiny. Prodej služeb představují zejména tržby ze služeb, které přímo nesouvisí se stavebními zakázkami a tržby z pronájmu nemovitostí. Prodej zboží je realizován zejména dodávkou stavebních materiálů na zakázkách.

7. NÁKLADY STAVEBNÍCH ZAKÁZEK

	<u>Rok 2015</u> <u>(tis. Kč)</u>	<u>Rok 2014</u> <u>(tis. Kč)</u>
Subdodávky včetně dopravy materiálu	9 069 136	7 096 769
Spotřeba materiálu	2 860 618	2 035 480
Náklady na prodané zboží	146 316	323 385
Spotřeba energie	37 294	39 255
Náklady na přepravu osob	102 635	86 385
Celkem	12 215 999	9 581 274

8. OSOBNÍ NÁKLADY

	Rok 2015 (tis. Kč)	Rok 2014 (tis. Kč)
Mzdy	975 265	804 985
Sociální a zdravotní pojištění	319 664	264 464
Jiné	62 451	47 771
Celkem	1 357 380	1 117 220
Průměrný přepočtený počet zaměstnanců	2 049	1 959

Odměny vyplacené členům řídicích orgánů jsou uvedeny v bodě 0 – Transakce se spřízněnými osobami.

9. OSTATNÍ SLUŽBY

	Rok 2015 (tis. Kč)	Rok 2014 (tis. Kč)
Náklady na reprezentaci	5 257	6 404
Administrativní náklady a správa budov	44 752	39 562
Nájemné	29 064	34 231
Operativní leasing	19 437	2 505
Propagace	20 108	21 315
Poradenství, právní služby, překlady, expertízy	135 119	106 915
Služby související s přípravou nabídkových řízení	49 371	27 814
Opravy a udržování	61 754	65 336
Recyklace a nakládání s odpady	3 799	750
Ostatní služby	4 795	19 811
Celkem	373 456	324 643

10. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY

	Rok 2015	Rok 2014
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Čistý výnos z prodeje materiálu	8 700	2 947
Čistý výnos z prodeje majetku	3 569	12 593
Přijaté nájemné z pronájmu movitého majetku	5 478	16 815
Náhrady od pojišťoven	15 900	20 869
Čistý výnos z postoupených pohledávek	228	35 215
Úroky z prodlení a smluvní pokuty	61 180	24 326
Bonusy a přijaté provize	867	485
Jiné provozní výnosy	13 495	116 610
Celkem	109 417	229 860

Podstatnou část smluvních pokut tvoří podíly na smluvní pokutě na stavbě Mezötúr Gyoma v Maďarsku přeúčtované na subdodavatele a ostatní účastníky sdružení. Součástí Jiných provozních výnosů v roce 2014 je především výnos z výhodné koupě při pořízení podílu ve společnosti TOMI-REMONT a.s. ve výši 90 634 tis. Kč.

11. OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY

	Rok 2015	Rok 2014
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Daně a poplatky	18 992	15 678
Bankovní a jiné poplatky	53 786	48 424
Odepsané pohledávky	70	36 598
Úroky z prodlení a pokuty	252 959	49 304
Dary	265	603
Pojištění majetku a staveb	45 822	55 888
Jiné provozní náklady	75 802	25 104
Celkem	447 696	231 599

V částce jiných provozních nákladů za rok 2014 byly vykázány zejména náklady na pořízení drobného hmotného majetku pod limitem, manka a škody a různé provozní náklady výše neuvedené.

Významnou položkou, která vedla ke zvýšení ostatních provozních nákladů, byla pokuta zaplacená v Maďarsku na stavbě Mezötúr Gyoma. V částce jiných provozních nákladů je zahrnuta i částka zmařené investice na stavbě Laguny Ostramo.

12. ZMĚNA OPRAVNÝCH POLOŽEK A REZERV V PROVOZNÍ OBLASTI

	Rok 2015	Rok 2014
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Změna opravných položek k zásobám	3 063	-1 031
Změna opravných položek k pohledávkám	-71 693	-35 210
Změna opravných položek k majetku	-19 856	-509
Změna rezerv	102 567	-132 228
Celkem	14 081	-168 978
Znehodnocení zásob	Rok 2015	Rok 2014
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Opravné položky k 1. 1.	3 903	2 872
Tvorba opravných položek	358	1 031
Rozpuštění opravných položek	-3 421	-
Opravné položky k 31. 12.	840	3 903
Znehodnocení majetku	Rok 2015	Rok 2014
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Opravné položky k 1.1	65 134	64 625
Tvorba opravných položek	20 000	563
Rozpuštění opravných položek při změně RH majetku	-144	-54
Opravné položky k 31. 12.	84 990	65 134
Znehodnocení pohledávek	Rok 2015	Rok 2014
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Opravné položky k 1. 1.	143 129	107 523
Akvizice TOMI-REMONT a.s.	-	1 158
Tvorba opravných položek	112 719	46 223
Rozpuštění opravných položek k odepsaným pohledávkám	-17 463	-997
Rozpuštění opravných položek - ostatní	-42 180	-10 958
Vliv kurzových rozdílů	1 154	181
Opravné položky k 31. 12.	197 359	143 129

Rozpuštění opravných položek k prodaným a odepsaným pohledávkám bylo zohledněno na řádku Ostatní provozní výnosy, resp. Ostatní provozní náklady.

13. FINANČNÍ VÝNOSY

	Rok 2015 (tis. Kč)	Rok 2014 (tis. Kč)
Výnosy z dlouhodobých a krátkodobých investic	-	149
Úrokové výnosy z diskontování dl. pohledávek a závazků	109	-
Úroky z bankovních vkladů	6 438	5 117
Ostatní výnosy z finanční činnosti	2 101	-
Celkem	8 648	5 266

14. FINANČNÍ NÁKLADY

	Rok 2015 (tis. Kč)	Rok 2014 (tis. Kč)
Úroky z bankovních úvěrů a kontokorentů	28 542	29 235
Úroky ze závazků z finančního leasingu	1 869	2 498
Úrokové náklady z diskontování dlouhodobých závazků a pohledávek	5 203	12 024
Úrokové zajištění - SWAP	6 591	-
Ostatní náklady na finanční činnosti	1 664	-
Celkem	43 869	43 757

15. ZMĚNA OPRAVNÝCH POLOŽEK A REZERV VE FINANČNÍ OBLASTI

	Rok 2015 (tis. Kč)	Rok 2014 (tis. Kč)
Změna opravných položek k finančnímu majetku	-15	-6
Změna finančních rezerv	9 002	1 178
Celkem	8 987	1 172
Znehodnocení finančního majetku	Rok 2015 (tis. Kč)	Rok 2014 (tis. Kč)
Opravné položky k 1. 1.	4 460	4 454
Tvorba opravných položek	15	6
Opravné položky k 31. 12.	4 475	4 460

16. DAŇ Z PŘÍJMU

	Rok 2015 (tis. Kč)	Rok 2014 (tis. Kč)
Splatná daň	37 193	20 618
Daňové nedoplatky (vratky) a doměrky minulých let	-3 452	14 939
Odložená daň	-123 416	-49 951
Celkem	-89 675	-14 394

Pro výpočet daně z příjmů byla v roce 2015 i 2014 použita sazba 19 %.

Sesouhlasení celkové daně za rok s účetním ziskem:

	Rok končící 31. 12. 2015 (tis. Kč)	Rok končící 31. 12. 2014 (tis. Kč)
Ztráta před zdaněním	-677 637	-313 970
Daňová sazba pro aktuální rok	19 %	19 %
Daň při 19 % sazbě daně z příjmů	-128 751	-59 654
Vliv tvorby a rozpouštění rezerv a opravných položek	6 757	8 631
Vliv nedaňových nákladů / (výnosů)	39 327	-17 431
Vliv darů a ostatních odpočitatelných položek	-515	459
Vliv výnosů osvobozených od daně	-3 052	1 152
Úpravy na zisku dle daňové legislativy oproti IFRS	-10 200	4 183
Daň z příjmů po úpravách (daňová ztráta)	-96 434	-62 660
Daň účtovaná v ČR	12 242	5 337
Daň účtovaná v zahraničí	24 951	15 281
Daň z příjmů aktuálního období	37 193	20 618
Daňové nedoplatky a doměrky minulých let	-3 452	14 939
Vliv změny odložené daně – aktuální rok	-26 981	-49 951
Daň z příjmů celkem	-89 675	-14 394
Efektivní daňová sazba	13,25 %	4,58 %

17. NEHMOTNÝ MAJETEK

	Software (tis. Kč)	Ocenitelná práva (tis. Kč)	Nedokončený nehmotný majetek (tis. Kč)	Celkem (tis. Kč)
POŘIZOVACÍ CENA				
Stav k 31. prosinci 2013	351 509	1 358	-	352 867
Akvizice TOMI-REMONT	661	-	-	661
Přírůstky	3 095	88	5 752	8 935
Úbytky	-	-	- 2 801	-2 801
Vliv kurzových rozdílů	-25	-	-	-25
Stav k 31. prosinci 2014	355 240	1 446	2 951	359 637
Přírůstky	7 436	-	18 194	25 630
Úbytky	-1 572	-	-2 081	-3 653
Vliv kurzových rozdílů	-126	-	-	-126
Stav k 31. prosinci 2015	360 978	1 446	19 064	381 488
OPRÁVKY				
Stav k 31. prosinci 2013	192 716	907	-	193 623
Akvizice TOMI-REMONT	601	-	-	601
Odpisy za rok	23 467	143	-	23 610
Eliminováno při vyřazení	-	-	-	-
Vliv kurzových rozdílů	-33	-	-	-33
Stav k 31. prosinci 2014	216 751	1 050	-	217 801
Odpisy za rok	24 277	107	1	24 385
Eliminováno při vyřazení	-1 572	-	-	-1 572
Vliv kurzových rozdílů	-103	-	-	-103
Stav k 31. prosinci 2015	239 353	1 157	1	240 511
ÚČETNÍ HODNOTA				
Stav k 31. prosinci 2013	158 793	451	-	159 244
Stav k 31. prosinci 2014	138 489	396	2 951	141 836
Stav k 31. prosinci 2015	121 625	289	19 063	140 977

Odepsaný nehmotný majetek v užívání činil k datu 31. 12. 2015 částku 124 403 tis. Kč (částka je uvedena v pořizovací ceně). K datu 31. 12. 2014 činil 149 409 tis. Kč.

18. POZEMKY, BUDOVY A ZAŘÍZENÍ

	Pozemky (tis. Kč)	Stavby (tis. Kč)	Stroje a dopravní prostředky (tis. Kč)	Inventář a vybavení (tis. Kč)	Nedok. majetek včetně záloh (tis. Kč)	Celkem (tis. Kč)
POŘIZOVACÍ CENA						
Stav k 31. prosinci 2013	68 537	507 169	1 162 080	95 766	52 469	1 886 021
Akvizice TOMI-REMONT	13 061	43 714	207 540	20 208	220	284 743
Přírůstky	-	3 086	60 102	21 169	84 335	168 692
Reklasifikace z jiné skupiny	-	-	-	2 220	-	2 220
Úbytky externí	-3 143	-6 259	-44 985	-6 609	-81 104	-142 100
Reklasifikace do jiné skupiny	-	-	-2 220	-	-	-2 220
Vliv kurzových rozdílů	33	153	1 120	143	47	1 496
Stav k 31. prosinci 2014	78 488	547 863	1 383 637	132 897	55 967	2 198 852
Přírůstky	-	3 768	61 954	10 516	72 207	148 445
Reklasifikace z jiné skupiny	-	-	-	-	-	-
Úbytky externí	-	-4 151	-49 789	-12 009	-90 937	-156 886
Reklasifikace do jiné skupiny	-892	-	-	-	-	-892
Vliv kurzových rozdílů	-	-221	-5 032	-515	-724	-6 492
Stav k 31. prosinci 2015	77 596	547 259	1 390 770	130 889	36 513	2 183 027

	Pozemky (tis. Kč)	Stavby (tis. Kč)	Stroje a dopravní prostředky (tis. Kč)	Inventář a vybavení (tis. Kč)	Nedok. majetek včetně záloh (tis. Kč)	Celkem (tis. Kč)
OPRÁVKY A SNÍŽENÍ HODNOTY						
Stav k 31. prosinci 2013	84	216 403	794 115	80 094	-	1 090 696
Akvizice TOMI-REMONT	-	17 674	125 044	20 033	-	162 751
Odpisy za rok	-	17 341	81 007	12 435	6	110 789
Reklasifikace z jiné skupiny	-	-	-	2 116	-	2 116
Eliminováno při vyřazení	-	-6 259	-39 313	-6 335	-	-51 907
Reklasifikace do jiné skupiny	-	-	-2 116	-20	-	-2 136
Vliv kurzových rozdílů	-	125	622	93	-	840
Stav k 31. prosinci 2014	84	245 284	959 359	108 416	6	1 313 149
Odpisy za rok	-	16 175	88 279	14 980	1 367	120 801
Reklasifikace z jiné skupiny	-	-	-	-	-	-
Eliminováno při vyřazení	-	-4 078	-43 443	-10 848	-	-58 369
Reklasifikace do jiné skupiny	-	-	-	-	-	-
Vliv kurzových rozdílů	-	-192	-4 286	-406	-61	-4 945
Stav k 31. prosinci 2015	84	257 189	999 909	112 142	1 312	1 370 636
ÚČETNÍ HODNOTA						
Stav k 31. prosinci 2013	68 453	290 766	367 965	15 672	52 469	795 325
Stav k 31. prosinci 2014	78 404	302 579	424 278	24 481	55 961	885 703
Stav k 31. prosinci 2015	77 512	290 070	390 861	18 747	35 201	812 391

Účetní hodnota majetku skupiny zahrnuje majetek pořízený formou finančního leasingu v částce 116 492 tis. Kč (k 31. 12. 2014 pak 128 231 tis. Kč).

Pozemky a stavby nejsou zatíženy zástavním právem.

Odepsaný hmotný majetek v užívání činil k datu 31. 12. 2015 částku 454 345 tis. Kč (částka je uvedena v pořizovací ceně a společně pro výrobní a investiční majetek). K datu 31. 12. 2014 činil 425 080 tis. Kč.

19. INVESTICE DO NEMOVITOSTÍ

	Pozemky (tis. Kč)	Stavby (tis. Kč)	Celkem (tis. Kč)
POŘIZOVACÍ CENA			
Stav k 31. prosinci 2013	105 493	501 768	607 261
Přírůstky externí	1 114	50	1 164
Přírůstky interní - reklasifikace	-	-	-
Úbytky externí	-	-	-
Úbytky interní - reklasifikace	-	-	-
Stav k 31. prosinci 2014	106 607	501 818	608 425
Přírůstky externí	-	1 825	1 825
Přírůstky interní - reklasifikace	-	-	-
Úbytky externí	-2	-	-2
Úbytky interní - reklasifikace	-142	-	-142
Stav k 31. prosinci 2015	106 463	503 643	610 106
OPRÁVKY A SNÍŽENÍ HODNOTY			
Stav k 31. prosinci 2013	36 211	263 145	299 356
Odpisy za rok	-	16 671	16 671
Ztráta ze snížení hodnoty	880	-	880
Eliminováno při vyřazení	-	-	-
Stav k 31. prosinci 2014	37 091	279 816	316 907
Odpisy za rok	-	15 799	15 799
Ztráta ze snížení hodnoty	-	20 000	20 000
Eliminováno při vyřazení	-144	-	-144
Stav k 31. prosinci 2015	36 947	315 615	352 562
ÚČETNÍ HODNOTA			
Stav k 31. prosinci 2013	69 282	238 623	307 905
Stav k 31. prosinci 2014	69 516	222 002	291 518
Stav k 31. prosinci 2015	69 516	188 028	257 544

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 k datu 31. 12. 2015 činily 15 100 tis. Kč (v roce 2014 pak 13 699 tis. Kč).

20. PODÍLY V PŘIDRUŽENÝCH PODNICÍCH

	Vlastnický podíl v %	Podíly v ekvivalenci 31.12.2015	Podíl na HV v ekvivalenci	Podíly v ekvivalenci 31.12.2014	Podíl na HV v ekvivalenci
Obalovna Boskovice, s.r.o.,	45	24 218	4 405	19 813	1 706
Remont pruga d.d. Sarajevo	33,5	0	0	-12 849	-3 814
Stavba a údržba železnic, a.s.	35,5	7 393	203	7 793	781
REGENA, spol s.r.o.	25	2 560	1 784	2 062	645
TOMI-REMONT a.s.	100	-	-	-	16 959
Celkem		34 171	6 392	16 819	16 277

V listopadu 2014 získala Společnost OHL ŽS, a.s. zbývající podíl ve společnosti TOMI-REMONT a.s. a stala se tak 100 % vlastníkem této společnosti (pořizovací cena 50% podílu 165 000 tis. Kč). V konsolidované účetní závěrce v roce 2014 byla tato investice vykázána do data akvizice ekvivalenční metodou dle IFRS 11, po datu akvizice byla vykázána metodou plné konsolidace.

Souhrn finančních informací o přidružených podnicích ve skupině:

	K datu 31. 12. 2015 (tis. Kč)	K datu 31. 12. 2014 (tis. Kč)
Aktiva celkem	231 073	221 832
Závazky celkem	163 925	164 588
Čistá aktiva	67 148	57 244
Podíl skupiny na čistých aktivech přidružených podniků	34 171	16 819
	Rok končící 31. 12. 2015 (tis. Kč)	Rok končící 31. 12. 2014 (tis. Kč)
Výnosy celkem (*)	173 328	545 276
Zisk za období (*)	11 266	31 102
Podíl skupiny na zisku / (ztrátě) přidružených podniků	6 392	16 277

(*) Rok 2014 je včetně výnosů (zisku) TOMI-REMONT a.s. za 1. - 10. měsíc roku 2014.

21. OSTATNÍ FINANČNÍ MAJETEK

	K datu 31. 12. 2015 (tis. Kč)	K datu 31. 12. 2014 (tis. Kč)
Podíl nad 50 %		
ŽS Brno, s.r.o.	87	102
Mezisoučet	87	102
Podíl pod 50 % a nad 20 %		
Középszolog Kft	-	-
Mezisoučet	-	-
Podíl pod 20 %		
ČD - Telematika a.s.	24 560	24 560
Mezisoučet	24 560	24 560
Celkem ostatní finanční majetek	24 647	24 662

Jsou zde společnosti, které nebyly zařazeny do konsolidačního celku z důvodu nevýznamnosti a společnosti, u nichž je vlastnický podíl skupiny menší než 20 %.

V obchodním věstníku Maďarské republiky byl dne 23. 2. 2016 zveřejněn zánik podílu OHL ŽS, a.s. ve společnosti Középszolg Kft (datum vymazání: 31. 10. 2015). Společnost byla s datem právoplatného rozhodnutí (tj. 22. 2. 2016) vymazána z obchodního rejstříku.

22. DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY Z OBCHODNÍHO STYKU A OSTATNÍ AKTIVA

Podstatnou část hodnoty dlouhodobých poskytnutých záloh tvoří vklady do sdružení. Současná hodnota dlouhodobých pohledávek byla stanovena podle bonity dlužníka diskontními sazbami v rozmezí od 4,35 do 5,15 % pro pohledávky splatné do 4 let a 4,50 % až 5,30 % pro pohledávky splatné později.

	K datu 31. 12. 2015 (tis. Kč)	K datu 31. 12. 2014 (tis. Kč)
Dlouhodobé zádržné a pozastávky	241 108	326 117
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	64 010	6 933
Časové rozlišení	1 695	3 157
Celkem	306 813	336 207

23. ODLOŽENÁ DAŇOVÁ POHLEDÁVKA (ZÁVAZEK)

	K datu 31. 12. 2015 (tis. Kč)	Rozdíl vykázaný v kapitálu (tis. Kč)	Rozdíl vykázaný do výsledku hospodaření (tis. Kč)	K datu 1. 1. 2015 (tis. Kč)
Opravné položky	13 233	-	5 517	7 716
Rezervy	67 904	-	-21 294	89 198
Zaměstnanecké požitky	17 002	-	10 148	6 854
Daňové ztráty a ostatní přechodné rozdíly	205 569	-	109 744	95 825
Deriváty účtované do kapitálu	7 851	-2 309	-	10 160
Odložená daňová pohledávka (+)	311 559	-2 309	104 115	209 753
Dlouhodobý majetek	-78 590	-	-5 863	- 72 727
Diskontování dlouhodobých pohledávek a závazků	-11 038	-	-2 641	-8 397
Stavební smlouvy	-76 176	-	15 772	-91 948
Ostatní přechodné rozdíly	345	-	345	-
Deriváty účtované do výsledku hospodaření	-	-	11 111	-11 111
Deriváty účtované do kapitálu	-	3	-	-3
Odložený daňový závazek	-165 459	3	18 724	-184 186
Odložená daň účtovaná do výsledku hospodaření	138 249	-	122 839	15 410
Odložená daň účtovaná do kapitálu	7 851	-2 306	-	10 157
Vliv konsolidačních úprav a kurzových rozdílů	-	-	935	-935
Kompenzovaná odložená daň	146 100	-2 306	123 774	24 632(*)
Vykázaná odložená pohledávka	165 548	-	-	44 065
Vykázaný odložený závazek	-19 448	-	-	-18 498

(*) Přepočtený zůstatek odložené daně v kurzu k 31. 12. 2015.

Odložený daňový závazek ve výši 19 448 tis. Kč vzniká v roce 2015 z operací společnosti Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s. a společnosti „OHL ZS MO“ S.R.L..

Odložená daňová pohledávka ve výši 165 548 tis. Kč vzniká součtem daňových pohledávek ostatních společností konsolidačního celku.

	K datu 31. 12. 2014 (tis. Kč)	Rozdíl vykázaný v kapitálu (tis. Kč)	Rozdíl vykázaný do výsledku hospodaření (tis. Kč)	Akvizice TOMI- REMONT (tis. Kč)	K datu 1. 1. 2014 (tis. Kč)
Opravné položky	7 716	-	1 069	-	6 647
Rezervy	89 198	-	26 211	1 092	61 895
Zaměstnanecké požitky	6 854	-	-19 245	-	26 099
Ostatní přechodné rozdíly	95 825	-	73 160	679	21 986
Deriváty účtované do kapitálu	10 160	7 977	-	-	2 183
Odložená daňová pohledávka (+)	209 753	7 977	81 195	1 771	118 811
Dlouhodobý majetek	- 72 727	-	-3 136	-774	-68 817
Diskontování dlouhodobých pohledávek a závazků	-8 397	-	-875	-66	-7 456
Stavební smlouvy	-91 948	-	-16 460	-171	-75 317
Deriváty účtované do kapitálu	-11 111	-	-11 111	-	-
Deriváty účtované do výsledku hospodaření	-3	-3	-	-	-
Odložený daňový závazek	-184 186	-3	-31 582	-1 011	-151 589
Odložená daň účtovaná do výsledku hospodaření	15 410	-	49 613	760	-34 963
Odložená daň účtovaná do kapitálu	10 157	7 974	-	-	2 183
Vliv konsolidačních úprav a kurzových rozdílů	-	-	338	-	-338
Kompenzovaná odložená daň	25 567	7 974	49 951	760	-33 118(*)
Vykázaná odložená pohledávka	44 065	-	-	-	25 440
Vykázaný odložený závazek	-18 498	-	-	-	-58 218

(*) Přepočtený zůstatek odložené daně v kurzu k 31. 12. 2014.

24. ZÁSoby

	K datu 31. 12. 2015 (tis. Kč)	K datu 31. 12. 2014 (tis. Kč)
Materiál	57 397	160 217
Nedokončená výroba	9 762	7 744
Zboží	622	78
Zálohy přijaté na zásoby	763	3
Opravná položka	-841	-3 903
Celkem	67 703	164 139

Zásoby skupiny nejsou zatíženy žádným ručením.

25. STAVEBNÍ SMLOUVY

	K datu 31. 12. 2015 (tis. Kč)	K datu 31. 12. 2014 (tis. Kč)
Vzniklé smluvní náklady plus zaúčtovaný zisk (od počátku staveb)	28 181 138	33 063 139
Mínus průběžná fakturace	27 167 054	31 728 434
Celkem	1 014 084	1 334 705
Pohledávky z titulu stavebních smluv	1 324 537	1 475 415
Závazky z titulu stavebních smluv	320 191	140 710

26. OBCHODNÍ A JINÉ POHLEDÁVKY A OSTATNÍ AKTIVA

	K datu 31. 12. 2015 (tis. Kč)	K datu 31. 12. 2014 (tis. Kč)
Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů	1 374 297	2 779 310
Opravné položky k pohledávkám	-199 256	-142 989
Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů ve sdružení	161 851	200 029
Pohledávky za státem	279 513	325 656
Krátkodobé poskytnuté zálohy	315 403	840 056
Dohadné účty a jiné pohledávky	109 823	320 409
Ostatní aktiva a časové rozlišení	15 872	47 076
Celkem	2 057 503	4 369 547

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

Analýza splatnosti pohledávek:

	Do splatnosti		Po splatnosti			Celkem
	0 - 90dní	90 - 180 dní	Nad 180 dní do 1 roku	Nad 1 rok		
K datu 31. 12. 2015						
Pohledávky	1 757 133	214 051	20 070	53 489	211 416	2 256 759
Opravné položky	-21 352	-	-331	-30 495	-147 078	-199 256
Celkem	1 736 381	214 051	19 739	22 994	64 338	2 057 503
K datu 31. 12. 2014						
Pohledávky	3 884 452	291 874	35 817	87 289	213 104	4 512 536
Opravné položky	-36 859	-1 457	-2 359	-1 157	-101 157	-142 989
Celkem	3 847 593	290 417	33 458	86 132	111 947	4 369 547

27. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A PENĚŽNÍ EKVIVALENTY

	K datu 31. 12. 2015 (tis. Kč)	K datu 31. 12. 2014 (tis. Kč)
Hotovost	1 244	3 374
Účty v bankách - volné prostředky	2 661 653	1 229 292
Termínovaná depozita	-	3 669
Celkem	2 662 897	1 236 335

Zůstatková hodnota termínovaných depozit odpovídá její reálné hodnotě.

28. KRÁTKODOBÁ AKTIVA URČENÁ K PRODEJI

Popis položky	Lokalita	K datu 31. 12. 2015 (tis. Kč)	K datu 31. 12. 2014 (tis. Kč)
Pozemky	Maloměřice - Kulkova	891	-
Pozemek	Chomoutov - Olomouc	234	234
Pozemek	Střelice u Brna	693	693
Stavby	Hospodářský .objekt – Střelice	1 690	1 690
Celkem		3 508	2 617

29. ZÁKLADNÍ KAPITÁL

Skupina má základní kapitál ve výši 486 463 tis. Kč, který je rozdělen do 486 463 ks akcií znějících na jméno ve jmenovité hodnotě 1 000 Kč a které jsou obchodovány na volném trhu RM systém, česká burza cenných papírů.

30. PŘECENĚNÍ ZAJIŠŤOVACÍCH DERIVÁTŮ

V souladu s IAS 39 jsou některé finanční deriváty účtovány jako zajišťovací. Změny reálné hodnoty derivátů zajišťujících peněžní toky jsou vykázány jako součást vlastního kapitálu v rámci fondu z přecenění zajišťovacích derivátů.

	K datu 31. 12. 2015 (tis. Kč)	K datu 31. 12. 2014 (tis. Kč)
Reálná hodnota zajištění peněžních toků na začátku období	-53 457	-11 490
Závazek z titulu odložené daně na začátku období	10 157	2 183
Zůstatek na začátku období	-43 300	-9 307
<i>Pohyby v průběhu období</i>		
Zisky / ztráty ze změn reálné hodnoty	12 136	-41 967
Odložená daň	-2 306	7 974
Celkem	9 830	-33 993
Zůstatek na konci období	-41 320	-53 457
Odložená daň	7 850	10 157
Zůstatek na konci období	-33 470	-43 300

Celková částka úroků z finančních derivátů zaúčtovaná v roce 2015 v ostatních finančních nákladech činila 6 591 tis. Kč.

31. NEROZDĚLENÝ ZISK

Položka nerozděleného zisku je složena z kapitálových fondů a ze statutárního fondu. Kapitálové fondy nebyly v posledních obdobích měněny. Do statutárního fondu je každoročně převáděn zisk minulých období po schválení valnou hromadou. V roce 2014 došlo ke zrušení zákonného rezervního fondu Společnosti OHL ŽS, a.s. a k převedení jeho zůstatku do nerozděleného zisku.

Zůstatek zákonného rezervního fondu k 31. 12. 2015 je tvořen podíly Skupiny na zákonných rezervních fondech dceřiných a přidružených společností.

32. BANKOVNÍ ÚVĚRY A KONTOKORENTY

Úvěry jsou úročeny pohyblivou úrokovou sazbou.

	K datu 31. 12. 2015 (tis. Kč)	K datu 31. 12. 2014 (tis. Kč)	Forma zajištění
Krátkodobé úvěry			
Česká spořitelna, a.s.	-	34 031	Letter of comfort
Komerční banka, a.s.	-	31 080	Letter of comfort
Komerční banka, a.s.	-	50 000	Letter of comfort
Komerční banka, a.s., Slovenská republika	36 700	-	Zástavní právo k pohledávkám
Tatrabanka a.s.	-	60 246	Zástavní právo k pohledávkám
HSBC Bank plc – pobočka Praha	-	95 669	Letter of comfort
Československá obchodní banka, a.s.	-	100 000	Letter of comfort
Všeobecná úvěrová banka, a.s., pobočka Praha; zkráceně VUB, a.s., pobočka Praha	-	200 000	Letter of comfort
The Royal Bank of Scotland plc, organizační složka	-	12 120	Letter of comfort
Krátkodobé úvěry celkem	36 700	583 146	

Úvěrové linky

Skupina má přístup k úvěrovým linkám u bank, přičemž smluvně zajištěná částka k datu 31. 12. 2015 představuje 2 457 589 tis. Kč (2 832 900 tis. Kč k 31. 12. 2014). Skupina předpokládá, že na plnění svých ostatních závazků použije peněžní toky z výrobní činnosti.

33. REZERVY

Dlouhodobé rezervy:

(tis. Kč)

	Rezerva na záruční opravy	Rezerva na soudní spory	Rezerva na odměny při odchodu do důchodu	Rezerva na možné škody při výstavbě	Rezerva na finanční činnosti	Rezervy na záruční opravy – vedlejší činnost	Celkem dlouh. rezervy
K 31. prosinci 2013	56 060	10 486	13 505	6 700	74 445	-	161 196
Akvizice TOMI-REMONT	2 800	-	-	-	-	-	2 800
Přírůstek rezerv za rok	20 818	-	345	2 172	-	-	23 335
Čerpání rezerv	-3 496	-6 541	-209	-5 163	-1 178	-	-16 587
Rozpuštění nevyužitých rezerv	-10 560	-	-273	-	-	-	-10 833
Diskont	2 321	-	-	-	-	-	2 321
Překlasifikace	-504	-	-	-	-	-	-504
Vliv kurzových rozdílů	-	-	-5	-	-	-	-5
K 31. prosinci 2014	67 439	3 945	13 363	3 709	73 267	-	161 723
Přírůstek rezerv za rok	46 882	5 500	999	1 741	-	-	55 122
Čerpání rezerv	-13 250	-	-32	-	-9 003	-	-22 285
Rozpuštění nevyužitých rezerv	-3 125	-	-304	-	-	-	-3 429
Diskont	2 225	-	-	-	-	-	2 225
Překlasifikace	-1 160	-	-	-	-	-	-1 160
Vliv kurzových rozdílů	-252	-	-8	-	-	-	-260
K 31. prosinci 2015	98 759	9 445	14 018	5 450	64 264	-	191 936

Krátkodobé rezervy:

(tis. Kč)	Rezerva na úroky z prodlení	Rezerva na ztrátové zakázky	Rezervy na nevyfakturované práce	Rezerva na záruční opravy – kr. část	Celkem krátk. rezervy
K 31. prosinci 2013	890	41 832	61 666	10 910	115 298
Akvizice TOMI-REMONT	-	-	-	21 074	21 074
Přírůstek rezerv za rok	471	111 974	66 187	2 161	180 793
Čerpání rezerv	-5	-	-40 985	-2 662	-43 652
Rozpuštění nevyužitých rezerv	-	-	-	-1 331	-1 331
Překlasifikace	-	-	-	504	504
Vliv kurzových rozdílů	5	-40	-	-106	-141
K 31. prosinci 2014	1 361	153 766	86 868	30 550	272 545
Přírůstek rezerv za rok	1 540	129 143	-	1 077	131 760
Čerpání rezerv	-102	-171 492	-86 868	-	-258 462
Rozpuštění nevyužitých rezerv	-	-	-	-9 419	-9 419
Překlasifikace	-	-	-	-	-
Vliv kurzových rozdílů	-23	-55	-	-109	-187
K 31. prosinci 2015	2 776	111 362	-	22 099	136 237

Rezerva na záruční opravy představuje současnou hodnotu odhadu týkajícího se výdajů, které si vyžádá pokrytí nákladů na opravy spojené s odstraňováním vad stavebních zakázek po dobu záruční lhůty. Výše rezervy se odvíjí z předchozích zkušeností s četností záručních oprav podle druhu staveb. Nevyčerpaná část rezervy se po skončení záruční lhůty zruší. Dlouhodobá část rezervy na záruční opravy je přepočtena na současnou hodnotu diskontními sazbami 4,15 % u rezerv s očekávanou realizací do 4 let a 4,30 % u rezerv, u kterých se očekává realizace za déle než 4 roky.

Rezervy na soudní spory představují odhad závazku, který skupina bude muset uhradit po skončení právního sporu. Výše rezervy je pravidelně aktualizována podle vývoje soudního procesu. Rezerva na úroky z prodlení je určena na pokrytí rizik vznikajících z nevyfakturovaných nákladových úroků z prodlení a smluvních pokut. Výši rezervy ovlivňuje zpoždění úhrady závazků a sazby úroků, která se odvíjí od aktuální diskontní sazby České národní banky (ČNB). Rezerva na možné škody způsobené při výstavbě vznikla na základě podmínek daných smlouvou o sdružení při výstavbě na Slovensku, v roce 2014 se rezerva navýšila o položky na krytí očekávaných budoucích nákladů vyplývajících ze smluv s investorem, což bylo využito i pro další stavební zakázky v roce 2015.

Rezerva na finanční činnosti byla vytvářena v průběhu realizace díla ve výši kalkulovaných budoucích finančních nákladů, které Skupině vzniknou z důvodu odložené splatnosti části ceny díla na daném projektu. V roce 2015 bylo účtováno již jen o čerpání této rezervy v souvislosti s vykázanými finančními náklady.

Rezerva na nevyfakturované práce byla vytvořena na základě odhadu nákladů na práce, které byly provedeny subdodavateli a vyfakturovány objednateli.

Rezerva na ztrátové zakázky je vytvářena u stavebních zakázek v souladu s požadavky IAS 11, a to:

- na počátku stavby, pokud kalkulované náklady převyšují očekávané výnosy;
- v průběhu stavby, pokud lze očekávat zvýšení nákladů.

Kalkulované a skutečné náklady stavebních zakázek jsou měsíčně kontrolovány a porovnávány s očekávanými výnosy, výše vytvořené rezervy je upravována podle očekávaného vývoje. Rezerva se rozpustí v období, kdy jsou zaúčtovány veškeré náklady, na jejichž podkladě byla vytvořena.

Rezerva na odměny při odchodu do důchodu je určena na pokrytí nákladů jednorázových výplat zaměstnancům po skončení pracovního poměru při příležitosti odchodu do starobního důchodu. Výše rezervy představuje současnou hodnotu závazku se zohledněním fluktuace zaměstnanců.

34. OSTATNÍ DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY

	K datu 31. 12. 2015 (tis. Kč)	K datu 31. 12. 2014 (tis. Kč)
Dlouhodobé zádržné a závazky ze stavebních smluv	443 108	435 250
Dlouhodobé přijaté zálohy	7 740	110 727
Ostatní závazky	715	3 441
Celkem	451 563	549 418

V rozvaze jsou dlouhodobé závazky uvedeny v amortizované hodnotě, která se blíží jejich reálné hodnotě.

Současná hodnota dlouhodobých závazků byla stanovena diskontními sazbami 4,15 % pro závazky splatné do 4 let a 4,30 % pro závazky splatné později.

35. ZÁVAZKY Z TITULU FINANČNÍCH LEASINGŮ

	K datu 31. 12. 2015 (tis. Kč)	K datu 31. 12. 2014 (tis. Kč)
Minimální leasingové splátky		
Do jednoho roku	14 849	22 086
Od dvou do pěti let včetně	35 337	26 177
Více než pět let	-	-
Minimální leasingové platby celkem	50 186	48 263
Mínus budoucí finanční náklady	-3 522	-3 312
Současná hodnota závazků z leasingu	46 664	44 951
Dlouhodobé závazky z titulu finančních leasingů	33 408	24 504
Krátkodobé závazky z titulu finančních leasingů	13 256	20 447
Současná hodnota závazků z leasingu	46 664	44 951

V souladu se svými běžnými postupy si skupina pronajímá část svého majetku formou finančního leasingu. Průměrná doba leasingu činí 3 - 5 let. Úrokové sazby jsou pevné a jsou stanovovány k datu uzavření smlouvy. Všechny leasingy mají pevně určený splátkový kalendář, nebyly uzavřeny žádné smlouvy o podmíněném splácení leasingu. Závazky skupiny z finančních leasingů jsou zajištěny zástavním právem k pronajímanému majetku ve prospěch pronajímatele.

36. ZÁVAZKY Z OBCHODNÍHO STYKU

	K datu 31. 12. 2015	K datu 31. 12.
	(tis. Kč)	2014
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Krátkodobé závazky z obchodních vztahů	3 362 933	3 172 932
Krátkodobé závazky ve sdruženích(*)	345 094	618 560
Dohadné účty pasivní – nevyfakturované dodávky	412 895	597 508
Krátkodobé přijaté zálohy	570 874	448 060
Jiné krátkodobé závazky	2 300	6 161
Celkem	4 694 096	4 843 221

(*) jedná se o sdružení, ve kterých Skupina působí jako vedlejší účastník

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

Analýza splatnosti závazků z obchodního styku:

	Do splatnosti	Po splatnosti			Celkem	
		0 - 90 dní	90 - 180 dní	Nad 180 dní do 1 roku		Nad 1 rok
K datu 31. 12. 2014						
Závazky z obchodního styku	4 473 314	340 333	22 467	6 510	597	4 843 221
K datu 31. 12. 2015						
Závazky z obchodního styku	4 381 149	298 869	7 119	6 426	533	4 694 096

37. STATNÍ ZÁVAZKY

	K datu 31. 12. 2015	K datu 31. 12.
	(tis. Kč)	2014
		(tis. Kč)
Závazky k zaměstnancům	55 832	49 976
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	34 192	28 099
Dohadné účty na osobní náklady a poplatky z bank. garancí	122 382	103 439
Dohadné účty na poplatky z bank. garancí	20 773	11 988
Závazky z derivátů	5 032	-
Závazek z koupené pohledávky	908	2 268
Jiné závazky	118 868	9 088
Celkem	357 987	204 858

Podstatnou část položky Jiné závazky tvoří závazek, který byl vyúčtován při inkasu bankovní garance od společnosti Niskogradnja d.o.o. – inkaso nebylo účtováno do výnosů, protože je se společností veden soudní spor. K nárůstu došlo i u dohadných účtů na osobní náklady – v souladu s podmínkami nastavenými v Kolektivní smlouvě došlo k vytvoření dohadů na bonusy, které se nákladově váží k ukončovanému účetnímu období.

38. 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 31. 12. 2015 činí 34 661 tis. Kč (k 31. 12. 2014 činily 29 837 tis. Kč).

39. PODMÍNĚNÉ ZÁVAZKY**Soudní spory**

V případech, kdy hrozí negativní výsledek soudního sporu, byly vytvořeny odpovídající rezervy (viz kapitola 0).

Rizikové zakázky

V roce 2015 se vyskytla stavební zakázka, u které došlo k zastavení prací z popudu investora na základě neočekávaných změn geologického podkladu v místech stavby. Společnosti v této souvislosti vznikly náklady spojené s těmito změnami i se samotným zastavením prací, které nebyly investorem uhrazeny ani zohledněny v celkové ceně díla. Společnost vede intenzivní jednání s investorem o změně celého projektu vedoucí k vyřešení problematické geologické situace, avšak do data sestavení účetní závěrky nebyl podepsán žádný dodatek smlouvy či jiný dokument, který by potvrzoval pokračování stavby a kde by společnost figurovala jako zhotovitel. Na základě popsanych skutečností a přesvědčení společnosti, že dojde v budoucnu k dohodě s investorem vedoucí k uhrazení vynaložených nákladů, byly pro danou stavební zakázku vykázány výnosy ve výši aktuálně vynaložených nákladů. Společnost tedy nevykázala u této zakázky ztrátu ani žádnou rezervu na případné budoucí ztráty. Vzhledem k významné nejistotě ohledně vyjednávání s investorem není možné v tuto chvíli odhadnout jakým způsobem bude daná stavební zakázka pokračovat a tudíž není možné spolehlivě určit ani odhadnout vznik potenciální ztráty.

Záruky poskytnuté finančními institucemi:

Bankovní ústav	K datu 31. 12. 2015 (tis. Kč)	K datu 31. 12. 2014 (tis. Kč)
COMMERZBANK Aktiengesellschaft, pobočka Praha	4 508	4 508
Česká spořitelna, a.s.	594 620	710 502
Československá obchodní banka, a.s.	1 025 005	855 459
BNP Paribas Fortis SA/NV, pobočka Česká republika	61 960	65 663
HSBC Bank plc - pobočka Praha	179 212	8 300
ING Bank N. V., organizační složka	505 526	739 454
Komerční banka, a.s., Česká republika	545 830	566 849
Komerční banka, a.s., Slovenská republika	4 216	26 256
KUPEG úvěrová pojišťovna, a.s.	65 169	10 000
Expobank CZ a.s.	10 214	62 624
Raiffeisenbank a.s.	470 251	244 908
The Royal Bank of Scotland plc, organizační složka	108 993	111 807
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	594 471	854 269
Všeobecná úvěrová banka a.s., pobočka Praha	884 831	1 046 383
Bank Pekao S.A.	-	2 882
Tueuler Hermes S.A.	-	2 155
Celkem	5 054 806	5 312 019

Ekologické závazky

Ve skupině jsou sledovány ekologické aktivity. Nebyly však identifikovány žádné náznaky, ze kterých by vyplývaly možné budoucí závazky související se škodami způsobenými minulou činností ani závazky související s prevencí možných škod budoucích.

40. SMLOUVY O OPERATIVNÍM LEASINGU

Skupina jako nájemce:

Popis předmětu	Skutečně uhrazené splátky v roce 2015	Odhad splátek do 1 roku (2016)	Odhad splátek od 1 roku do 5 let (2017 až 2020)	Odhad splátek v dalších letech	Celkem
Osobní vozy	4 260	6 724	19 027		30 011
Nákladní vozidla	6 738	5 947	16 969		29 654
Ostatní stroje a zařízení	25 362	15 389	50 689		91 440
Celkem	36 360	28 060	86 685		151 105

Skupina jako pronajímatel:

Popis předmětu	Celková hodnota pronájmu	Nájemné v roce 2015	Předpoklad nájemného v roce 2016	Předpoklad nájemného v letech 2017 až 2020	V dalších letech
Zásobníkové vozy	48 456	6 999	4 324	17 296	43 240

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

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

B) Řízení finančních rizik

Finanční rizika zahrnují:

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

Cílem skupiny v oblasti řízení finančních rizik je jejich minimalizace či úplné odstranění formou zajištění (přirozené - Natural Hedging, umělé - Artificial Hedging). Od roku 2007 bylo zahájeno využívání finančních derivátů k zajištění měnového rizika, od roku 2010 i úrokového rizika s cílem minimalizace jejich dopadu. Skupina neobchoduje s finančními nástroji ani neuzavírá spekulativní deriváty.

Skupina nezměnila žádné cíle, politiky a procesy pro řízení finančních rizik v roce 2015.

B1. Tržní riziko

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

B.1.1) Řízení měnového rizika

Skupina vstupuje do cizoměnových transakcí a je primárně vystavena měnovému riziku v souvislosti se stavebními kontrakty uzavíranými v cizích měnách. Jsou to tuzemské kontrakty uzavírané v EURch a zahraniční kontrakty. Skupina aktivně přistupuje k minimalizaci rizik spojených s těmito transakcemi především přirozeným zajištěním formou strukturování obchodních podmínek svých pohledávek a závazků.

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

Měna	Závazky		Pohledávky	
	31. 12. 2015 tis. Kč	31. 12. 2014 tis. Kč	31. 12. 2015 tis. Kč	31. 12. 2014 tis. Kč
BAM	24 949	24 669	54 714	39 593
AZN	5	115	-	-
BGN	17	646	1	-
RON	112 240	233 215	108 163	107 024
EUR	2 367 311	2 230 648	1 105 280	2 136 999
HRK	1 790	7 181	1 893	7 081
HUF	9 531	20 068	22 115	22 738
KZT	26 905	98 381	20 609	62 328
MDL	5 416	14 148	13 131	14 797
PLN	275 384	1 059 766	223 961	1 038 993
TRY	-	9 699	15	12
RUB	2	11 861	-	11 849
RSD	6	28	-	7
USD	28	-	-	-

Analýza citlivosti

Skupina stanovila míru citlivosti, kdy změna měnového kurzu je přiměřeně možná, na 5% posílení (oslabení) české koruny vůči příslušným cizím měnám. Analýza zahrnuje neuhrazené peněžní položky prováděné v cizích měnách a upravuje jejich přepočtení na konci účetního období o 5% změnu.

K datu 31. 12. 2015:

Měna	EUR	BAM	PLN	HUF
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
(*) Rozdíl mezi pohledávkami a závazky	-1 262 031	29 765	-51 424	12 584
(**) Vliv na HV	-63 102	1 488	-2 571	629
Vliv na HV před zdaněním	9,312 %	-0,220 %	0,379 %	-0,093 %
Vliv na vlastní kapitál	-4,022 %	-0,095 %	-0,164 %	0,040 %

K datu 31. 12. 2014:

Měna	EUR	RON	PLN	KZT
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
(*) Rozdíl mezi pohledávkami a závazky	-93 648	-126 191	-20 772	-36 053
(**) Vliv na HV	-4 682	-6 310	-1 039	-1 803
Vliv na HV před zdaněním	1,491 %	2,010 %	0,331 %	0,574 %
Vliv na vlastní kapitál	-0,219 %	-0,295 %	-0,049 %	-0,084 %

(*) Záporná hodnota vyjadřuje přebytek závazků nad pohledávkami.

(**) Položka vyjadřuje riziko zvýšení nebo poklesu neuhrazených pohledávek a závazků na konci roku. Je vyjádřena v tis. Kč.

B.1.2) Řízení úrokového rizika

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

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

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

Úrokové riziko**K datu 31. 12. 2015**

	Do 3 měsíců tis. Kč	Od 3 měsíců do 1 roku tis. Kč	Od 1 roku do 5 let tis. Kč	Nad 5 let tis. Kč	Nespecifik. tis. Kč	Celkem tis. Kč
Aktiva						
Hmotný a nehmotný majetek	-	-	-	-	1 214 420	1 214 420
Podíly v přidružených podnicích	-	-	-	-	34 171	34 171
Ostatní finanční majetek	-	-	-	-	24 647	24 647
Zásoby včetně stavebních smluv	-	1 181 455	-	-	210 785	1 392 240
Pohledávky z obch. styku a ost. aktiva	1 173 497	884 006	243 546	63 267	-	2 364 316
Odložená daňová pohledávka	-	-	165 548	-	-	165 548
Peníze a peň.ekvivalenty	2 662 897	-	-	-	-	2 662 897
Aktiva celkem	3 836 394	2 065 461	409 094	63 267	1 484 023	7 858 239
Pasiva						
Rezervy	-	-	-	-	328 173	328 173
Bankovní úvěry a kontokorenty	-	36 700	-	-	-	36 700
Odložený daňový závazek	-	-	19 448	-	-	19 448
Závazky z finančního leasingu	2 526	10 730	33 408	-	-	46 664
Závazky z obchodního styku	3 573 909	1 120 187	320 373	131 190	-	5 145 659
Ostatní závazky a daně	158 262	554 577	-	-	-	712 839
Pasiva celkem	3 734 697	1 722 194	373 229	131 190	328 173	6 289 483
Čisté úrokové riziko	101 697	343 267	35 865	-67 923	1 155 850	1 568 756

Příloha konsolidované účetní závěrky k datu 31. 12. 2015

K datu 31. 12. 2014	Do 3 měsíců tis. Kč	Od 3 měsíců do 1 roku tis. Kč	Od 1 roku do 5 let tis. Kč	Nad 5 let tis. Kč	Nespecifik. tis. Kč	Celkem tis. Kč
Aktiva						
Hmotný a nehmotný majetek	-	-	-	-	1 321 674	1 321 674
Podíly v přidružených podnicích	-	-	-	-	16 819	16 819
Ostatní finanční majetek	-	-	-	-	24 662	24 662
Zásoby včetně stavebních smluv	-	1 475 415	-	-	164 139	1 639 554
Pohledávky z obch. styku a ost. aktiva	2 756 272	1 613 275	279 504	56 703	-	4 705 754
Odložená daňová pohledávka	-	-	44 065	-	-	44 065
Peníze a peň.ekvivalenty	1 236 335	-	-	-	-	1 236 335
Aktiva celkem	3 992 607	3 088 690	323 569	56 703	1 527 294	8 988 863
Pasiva						
Rezervy	-	-	-	-	434 268	434 268
Bankovní úvěry a kontokorenty	281 080	302 066	-	-	-	583 146
Odložený daňový závazek	-	-	18 498	-	-	18 498
Závazky z finančního leasingu	6 050	14 397	24 504	-	-	44 951
Závazky z obchodního styku	3 701 970	1 141 251	469 658	79 760	-	5 392 639
Ostatní závazky a daně	138 000	237 405	-	-	-	375 405
Pasiva celkem	4 127 100	1 695 119	512 660	79 760	434 268	6 848 907
Čisté úrokové riziko	-134 493	1 393 571	-189 091	-23 057	1 093 026	2 139 956

B.2) Řízení úvěrového rizika

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

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

Maximální úvěrová expozice

k datu 31.12.2015	Brutto hodnota	Opravná položka	Netto hodnota
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Finanční majetek	63 293	4 475	58 818
Pohledávky	2 563 572	199 256	2 364 316
Peněžní ekvivalenty	2 662 897	-	2 662 897
	5 289 762	203 731	5 086 031

K datu 31.12.2014	Brutto hodnota	Opravná položka	Netto hodnota
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Finanční majetek	45 941	4 460	41 481
Pohledávky	4 848 883	143 129	4 705 754
Peněžní ekvivalenty	1 236 335	-	1 236 335
Celkem	6 131 159	147 589	5 983 570

B.3) Řízení rizika likvidity

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

Riziko likvidity

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

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

	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	1 – 5 roků	Nad 5 let	Celkem
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
K 31. 12. 2015					
Dlouhodobé závazky	-	-	357 299	165 068	522 367
Bankovní úvěry a kontokorenty	-	36 700	-	-	36 700
Závazky z finančního leasingu	2 971	11 852	35 336	-	50 159
Závazky z obchodního styku	3 515 083	1 177 492	-	-	4 692 575
Ostatní závazky včetně daní	157 443	236 637	-	-	394 080
Celkem	3 675 497	1 462 681	392 635	165 068	5 695 881
	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	1 – 5 roků	Nad 5 let	Celkem
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
K 31. 12. 2014					
Dlouhodobé závazky	-	-	516 817	99 086	615 903
Bankovní úvěry a kontokorenty	282 080	315 066	-	-	597 146
Závazky z finančního leasingu	6 732	15 354	26 177	-	48 263
Závazky z obchodního styku	3 701 970	1 141 251	-	-	4 843 221
Ostatní závazky včetně daní	136 410	98 285	-	-	234 695
Celkem	4 127 192	1 569 956	542 994	99 086	6 339 228

C) Deriváty**Zajištění peněžních toků**

V roce 2013 skupina přistoupila k zajišťování úrokového rizika z dlouhodobých úvěrů smlouvami o úrokových swapech. Jedná se o zajištění peněžních toků z úroků k úvěrům s pohyblivou úrokovou sazbou. Úrokové swapy, při kterých se variabilní úrokové platby mění na fixní, snižují riziko dopadu změn úrokových sazeb úvěrů. Reálná hodnota úrokových swapů se stanovuje diskontováním budoucích toků, diskontní sazba je stanovena pomocí výnosové křivky ke konci každého účetního období a úvěrového rizika vyplývajícího ze smlouvy.

Otevřené úrokové swapy k datu 31. 12. 2015:

Období	Fixní úroková sazba	Dohodnutá jistina	Splatnost	Reálná hodnota
	%	tis. Kč		tis. Kč
30. 1. 2015 – 31. 3. 2025	2,14	685 190	31. 3. 2025	41 294

Otevřené úrokové swapy k datu 31. 12. 2014:

Období	Fixní úroková sazba	Dohodnutá jistina	Splatnost	Reálná hodnota
	%	tis. Kč		tis. Kč
30. 1. 2015 – 31. 3. 2025	2,14	685 190	31. 3. 2025	53 471

Částka kumulovaná ve vlastním kapitálu je reklasifikována do hospodářského výsledku v období, ve kterém variabilní úrokové sazby z úvěru ovlivní hospodářský výsledek – první transakce nastala v lednu 2015, rovnoměrné měsíční splátky budou realizovány až do března 2025.

Ke konci roku 2015 (podobně jako v předchozích letech) byly z důvodu zajištění kurzových rizik sjednány forwardové obchody k příjmům realizovaným na zahraničních organizačních složkách:

K datu 31. 12. 2015:

Země	Nejzazší datum vypořádání	Celková nominální hodnota	Měna	Reálná hodnota v tis. Kč celkem
Polsko	4. 1. 2016	12 000 000	PLN	27
Moldavsko	5. 1. 2016	800 000	EUR	1
Celkem				28

K datu 31. 12. 2014:

Země	Nejzazší datum vypořádání	Celková nominální hodnota	Měna	Reálná hodnota v tis. Kč celkem
Slovensko	2. 1. 2015	1 000 000	EUR	14
Celkem				14

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

D) Reálná hodnota finančních nástrojů

Reálné hodnoty finančních aktiv a finančních závazků se určují takto:

- a. úroveň 1 - reálná hodnota finančních aktiv a finančních závazků se standardními vztahy a podmínkami, které se obchodují na aktivním likvidním trhu, se určuje na základě cen kótovaných na trhu;
- b. úroveň 2 - reálné hodnoty finančních derivátů se vypočítávají pomocí kótovaných cen. Pokud tyto ceny nejsou dostupné, provádí se analýza diskontovaných peněžních toků pomocí vhodné výnosové křivky odpovídající duraci lineárních derivátů pomocí opčního oceňovacího modelu pro deriváty obsahující opci. Úrokové swapy jsou oceněny současnou hodnotou budoucích peněžních toků odhadnutou a diskontovanou na základě příslušných výnosových křivek odvozených z kótovaných úrokových sazeb;
- c. úroveň 3 - reálné hodnoty jiných finančních aktiv a finančních závazků (kromě výše uvedených) se určují v souladu s všeobecně uznávanými oceňovacími modely na základě analýzy diskontovaných peněžních toků.

Ocenění reálnou hodnotou na úrovni 2 bylo použito pro ocenění derivátu.

Veškeré zisky a ztráty zahrnuté do ostatního úplného výsledku se týkají derivátu.

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

42. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI SUBJEKTY

Skupina je ovládána společností ŽPSV a.s. (se sídlem v Uherském Ostrohu) a hlavní ovládající osobou je OHL Central Europe a.s. (se sídlem v Praze).

Majoritním vlastníkem skupiny je španělská stavební společnost Obrascón Huarte Lain, S.A.

Pohledávky a závazky realizované se spřízněnými subjekty:

Rok 2015 a 2014 (údaje tis. Kč)	Vztah	2015		2014	
		Pohledávky	Pohledávky	Závazky	Závazky
Stavba a údržba železnic, a.s.	B	216	222	3 364	499
Remont Pruga d.d. Sarajevo	B	4 339	6 652	14	68
Obalovna Boskovice	B	-	-	5 648	5 765
REGENA, spol. s.r.o.	B	-	-	1 694	807
Középszolg Kft.	B	432	444	-	-
ČD - Telematika a.s.	B	194	33	181	302
ŽPSV a.s.	C	3 463	5 902	261 064	71 662
ŽPSV a.s. Čaña	C	-	-	27	7 427
ŽPSV EOOD (Bulharsko)	C	-	-	5 952	-
Obrascón Huarte Lain, S.A.	C	53	49	30 628	53 155
SRL OHL RUS	C	-	11 833	-	-
OHL Central Europe, a.s.	C	12	394	526	349
Avalora Techologias	C	-	-	1 073	-
SEŽEV-REKO, a.s.	D	824	-	67 626	-
Celkem		9 533	25 529	377 797	140 034

Výnosy a nákupy realizované se spřízněnými subjekty:

Rok 2015 a 2014 (údaje tis. Kč)	Vztah	2015	2014	2015	2014
		Výnosy	Výnosy	Nákupy	Nákupy
Stavba a údržba železnic, a.s.	B	1 282	527	17 256	5 101
Remont Pruga d.d Sarajevo	B	-	-14 161	56	274
Obalovna Boskovice, s.r.o.	B	-	-	53 960	32 108
REGENA, spol. s.r.o.	B	21	-	11 473	8 793
Középszolg Kft	B	-	14 355	-	498
ŽS Brno, s.r.o.	B	-	-	-	6
ČD-Telematika a.s.	B	228	27	527	795
ŽPSV a.s.	C	15 587	11 770	388 231	194 073
ŽPSV a.s. Čaña	C	-	-	490	18 135
ŽPSV Ltd. Bulharsko	C	-	-77	34 633	-
Obrascón Huarte Lain, S.A.	C	151	14 598	41 836	47 329
SRL OHL RUS	C	-	1 201	-	-
OHL Central Europe, a.s.	C	138	770	2 001	1 745
SEŽEV-REKO, a.s.	D	411	-	106 026	-
Celkem		17 818	29 010	656 489	308 857

Vztah ke Skupině

- B podniky s podstatným vlivem a ostatní finanční majetek
- C ovládající společnosti a ostatní společnosti jimi ovládané
- D ostatní spřízněné subjekty

Sdružení bez právní subjektivity (společné podnikání)

Na zakázkách realizovaných formou sdružení bylo v roce 2015 vykázáno 8 542 734 tis. Kč výnosů a 8 613 691 tis. Kč nákladů.

Na zakázkách realizovaných formou sdružení bylo v roce 2014 vykázáno 6 183 643 tis. Kč výnosů a 5 943 683 tis. Kč nákladů.

Odměny členům řídicích orgánů

Řídicími orgány jsou představenstvo, dozorčí rada a ředitelé závodů.

Odměny vyplacené členům řídicích orgánů	K datu 31. 12. 2015 (tis. Kč)	K datu 31. 12. 2014 (tis. Kč)
Mzdové náklady	36 584	31 870
Příspěvky na životní a důchodové pojištění	3 755	3 549
Prémie a další odměny	7 111	10 573
Tantiémy	302	402
Osobní vozy aj. (částka ke zdanění)	1 951	1 766
Ostatní plnění	177	1 981
Celkem	49 880	50 141
Počet řídicích pracovníků	44	45

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

43. UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Po datu účetní závěrky 31. 12. 2015 byly zjištěny významné skutečnosti u stavebních zakázek:

- rozhodnutí v rámci arbitrážního řízení o nároku Společnosti vůči společnosti Vasutvill. Soud z formálních důvodů odmítl nárok Společnosti za zaplacení smluvní pokuty ve výši 633.549,96 EUR a tudíž uložil povinnost do 15 dnů od vydání rozhodnutí vyplatit zádržné ve výši 633.549,96 EUR a k této částce náležití úroky z prodlení ode dne 12. června 2015, v míře jednoměsíční sazby EURIBOR + 0,4 % p.a., tj. 1.250,89 EUR, dále částku soudního poplatku na výši 8.421.636,- HUF a dále náklady řízení ve výši 4.445.000,- HUF. Z arbitrážního rozhodnutí se podává, že arbitrážní soud nepřijal argument OHL ŽS, a.s., že si byl Vasutvill Kft. vědom toho, že došlo ke změně osoby Inženýra, když dne 19.05.2015 vydal prohlášení o komplexním provedení Imrich Antala a ne Oldřich Zlámal. Vzhledem na výše uvedenému, arbitrážní soud uplatnění penále OHL ŽS, a.s. formou kompenzačního nároku, jelikož nebylo předtím předloženo k rozhodnutí Inženýrovi dle FIDIC, kvůli tomuto formálnímu nedostatku nemohl posoudit. V uvedené věci připravuje vedení Společnosti několik kroků. Jednak napadení arbitrážního rozhodnutí z procesních důvodů. Dále pak formální kroky k opětovnému vyúčtování smluvní pokuty neboť z rozhodnutí arbitrážního soudu vyplývá, že vydané rozhodnutí nebrání Společnosti takové kroky učinit,

- objednatel zakázky "Nadgradnja železniškega odseka proge Dolga Gora - Poljčane" - Republika Slovinsko, Ministerstvo pro infrastrukturu, Direkce RS pro infrastrukturu vyúčtoval Společnosti dopisem ze dne 14. 3. 2016 odškodnění pro zpoždění s termínem dokončení prací ve výši 2.867.674,89 EUR (tedy v maximální výši 10 % z ceny díla vč. DPH; toto odpovídá maximálnímu odškodnění po uplynutí termínu pro dokončení dne 20.12.2015, kterého bylo dle objednatele dosaženo dne 9. 1. 2016). Dle názoru objednatele došlo ke zpoždění na zakázce na základě neúspěšně vykonaných konečných fázových technických prohlídek. K dokončení zbývajících prací na zakázce objednatel určil lhůtu do 19. 5. 2016. Společnost zpoždění zakázky, které by bylo důvodem pro uplatnění odškodnění pro zpoždění, rozhodně odmítá a adresovala v této věci objednateli své vyjádření, mezi nimi i jednoznačné odmítnutí vyúčtovaného odškodnění. Společnost rádně požádala Inženýra o převzetí zakázky dne 19. 12. 2015 a Inženýr v reakci na tuto žádost sice vznesl výhrady ke kvalitě zhotoveného díla, ale žádost ve smyslu podmínek FIDIC výslovně neodmítl. Nadto Inženýrem vytýkaná pochybení dle názoru Společnosti nikterak nebránily bezpečnému užívání železniční tratě, která byla již předtím spuštěna do provozu, a nebránily tak vydání Protokolu o převzetí prací. Neméně podstatnou roli hraje i skutečnost, že sám objednatel přiznává ukončení financování projektu z Kohezního fondu ke konci roku 2015, což s ohledem na pravidla financování takových projektů z EU potvrzuje závěry prezentované Společností. Inženýrem vytýkané nedostatky, které Společnost považuje za záruční vady, je Společnost připravena ve stanovené lhůtě rádně odstranit.

Dozorčí rada Společnosti OHL ŽS, a.s. rozhodla o následujících změnách v představenstvu Společnosti:

- s účinností k 18. 04. 2016 byl odvolán z funkce člena představenstva Ing. José María Pérez Yuste,
- s účinností od 19. 04. 2016 byl zvolen do funkce člena představenstva Ing. Petr Brzezina, MBA, který se stal k témuž datu generálním ředitelem Společnosti,
- funkci předsedy představenstva nadále vykonává Ing. José Emilio Pont Pérez.

44. ZÁVĚREČNÁ ČÁST

Příloha k účetní závěrce byla schválena statutárním orgánem Společnosti OHL ŽS, a.s., dne 2. května 2016.

Podpisy členů statutárního orgánu Společnosti OHL ŽS, a.s.:



José Emilio Pont Pérez
předseda představenstva
Chairman of the Board of Directors

44. CLOSING PART

The notes to the consolidated financial statements were approved by the statutory body of OHL ŽS, a.s. on 2 May 2016.

Signatures of members of the statutory body of OHL ŽS, a.s.:



Paolo Bee, MBA
2. místopředseda představenstva a finanční ředitel
Second Vice-Chairman of the Board and CFO

ZPRÁVA AUDITORA

K 31. 12. 2015

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA Pro akcionáře společnosti OHL ŽS, a.s.

Se sídlem: Burešova 938/17, Veveří, 660 02 Brno
Identifikační číslo: 463 42 796

Zpráva o nekonsolidované účetní závěrce

Provedli jsme audit přiložené nekonsolidované účetní závěrky společnosti OHL ŽS, a.s. sestavené na základě Mezinárodních standardů účetního výkaznictví upravených právem Evropských společenství zahrnující výkaz finanční pozice k 31. prosinci 2015, výkaz úplného výsledku, přehled o změnách vlastního kapitálu a přehled o peněžních tocích za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace, která je součástí této výroční zprávy v kapitole 17.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává věrný a poctivý obraz v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů k získání důkazních informací o částkách a údajích zveřejněných v účetní závěrce. Výběr postupů závisí na úsudku auditora, zahrnujícím i vyhodnocení rizik významné (materiální) nesprávnosti údajů uvedených v účetní závěrce způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

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

Výrok auditora

Podle našeho názoru nekonsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti OHL ŽS, a.s. k 31. prosinci 2015 a její finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící k tomuto datu v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství.

Zdůraznění skutečnosti

Upozorňujeme na skutečnost uvedenou v bodě 39 přílohy nekonsolidované účetní závěrky. V roce 2015 se vyskytla stavební zakázka, u které došlo k zastavení prací z popudu investora. Společnosti OHL ŽS, a.s. v souvislosti s touto zakázkou vznikly dodatečné náklady. Dle managementu společnosti OHL ŽS, a.s. existuje významná nejistota spojená s tím, jak budou vyjednávání s investorem ukončena, a tudíž není možné k datu účetní závěrky spolehlivě určit ani odhadnout zda by společnosti OHL ŽS, a.s. mohly vzniknout potenciální ztráty. Tato skutečnost nepředstavuje modifikaci našeho výroku.

Zpráva o konsolidované účetní závěrce

Provedli jsme audit přiložené konsolidované účetní závěrky společnosti OHL ŽS, a.s. a jejich dceřiných společností sestavené na základě Mezinárodních standardů účetního výkaznictví upravených právem Evropských společenství zahrnující výkaz finanční pozice k 31. prosinci 2015, výkaz úplného výsledku, přehled o změnách vlastního kapitálu a přehled o peněžních tocích za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace, která je součástí této výroční zprávy v kapitole 18.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává věrný a poctivý obraz v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů k získání důkazních informací o částkách a údajích zveřejněných v účetní závěrce. Výběr postupů závisí na úsudku auditora, zahrnujícím i vyhodnocení rizik významné (materiální) nesprávnosti údajů uvedených v účetní závěrce způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

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

Výrok auditora

Podle našeho názoru konsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti OHL ŽS, a.s. a jejích dceřiných společností k 31. prosinci 2015 a jejich finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící k tomuto datu v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství.

Zdůraznění skutečnosti

Upozorňujeme na skutečnost uvedenou v bodě 39 přílohy konsolidované účetní závěrky. V roce 2015 se vyskytla stavební zakázka, u které došlo k zastavení prací z popudu investora. Společnosti OHL ŽS, a.s. v souvislosti s touto zakázkou vznikly dodatečné náklady. Dle managementu společnosti OHL ŽS, a.s. existuje významná nejistota spojená s tím, jak budou vyjednávání s investorem ukončena, a tudíž není možné k datu účetní závěrky spolehlivě určit ani odhadnout zda by společnosti OHL ŽS, a.s. mohly vzniknout potenciální ztráty.

Tato skutečnost nepředstavuje modifikaci našeho výroku.

Ostatní informace

Za ostatní informace se považují informace uvedené ve výroční zprávě mimo nekonsolidovanou a konsolidovanou účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá vedení společnosti.

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

V rámci uvedených postupů jsme v obdržení ostatních informacích nic takového nezjistili.

V Praze dne 2. května 2016

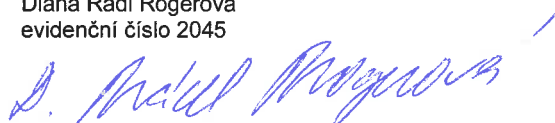
Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.
evidenční číslo 079



Statutární auditor:

Diana Rádl Rogerová
evidenční číslo 2045



POLOLETNÍ ZPRÁVA EMITENTA

K 30. 06. 2016



OHL ŽS

OHL ŽS, a.s.

Burešova 938/17

602 00 Brno, Veveří

**Pololetní zpráva
zpracovaná k 30. červnu 2016**

**v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém EU,
s výjimkou Mezinárodního účetního standardu 34 Mezitímní účetní výkaznictví**

OBSAH

NEKONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ÚPLNÉHO VÝSLEDKU K 30.6.2016	3
NEKONSOLIDOVANÝ VÝKAZ FINANČNÍ POZICE K 30.6.2016	4
NEKONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU K 30.6.2016	5
NEKONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH K 30.6.2016	6
PŘÍLOHA POLOLETNÍ ZPRÁVY	7

**NEKONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ÚPLNÉHO VÝSLEDKU
SPOLEČNOSTI OHL ŽS, a.s. K 30.6.2016**

	BOD	Rok končící 30.6.2016 (tis. Kč)	Rok končící 30.6.2015 (tis. Kč)
Tržby	5	2 372 232	4 886 047
Změna stavu zásob		-6 127	10 405
Náklady stavební výroby	6	-1 939 648	-4 451 976
Ostatní služby	8	-103 456	-131 531
Osobní náklady	7	-460 856	-463 986
Odpisy majetku		-64 655	-65 322
Ostatní provozní výnosy	9	30 751	16 414
Ostatní provozní náklady	10	-43 508	-53 399
Změna opravných položek a rezerv v provozní oblasti	11	-1 551	181 449
Ztráta z provozní činnosti		-216 818	-71 899
Kurzové rozdíly		-2 374	-6 602
Finanční výnosy	12	4 078	784
Finanční náklady	13	-27 063	-16 499
Změna opravných položek a rezerv ve finanční oblasti	14	10 920	4 544
Ztráta před zdaněním		-231 257	-89 672
Daň z příjmu	15	60 082	3 092
Ztráta za běžné období		-171 175	-86 580
Ostatní úplný výsledek			
Položky, které se následně mohou reklasifikovat do hospodářského výsledku:			
Efektivní část zajištění peněžních toků		-6 935	13 233
Odložená daň		1 318	-2 514
Ostatní úplný výsledek po zdanění – mezisoučet		-5 617	10 719
Úplný výsledek za období celkem		-176 792	-75 861
Počet akcií (ks)		486 493	486 493
Ztráta na akcii (Kč)		-352	-178

**NEKONSOLIDOVANÝ VÝKAZ FINANČNÍ POZICE
SPOLEČNOSTI OHL ŽS, a.s. K 30.6.2016**

	BOD	30.6.2016 (tis. Kč)	31.12.2015 (tis. Kč)
Dlouhodobá aktiva			
Nehmotný majetek	16	140 576	139 872
Pozemky, budovy a zařízení	17	582 973	610 071
Investice do nemovitostí	18	249 621	257 544
Podíly v ovládaných podnicích	19	366 483	376 154
Podíly v přidružených podnicích	20	15 011	15 011
Ostatní finanční majetek	21	24 560	24 560
Pohledávky z obchodního styku a ostatní aktiva	22	428 033	298 147
Odložené daňové pohledávky	23	170 606	127 128
		1 977 863	1 848 487
Krátkodobá aktiva			
Zásoby	24	82 783	50 726
Stavební smlouvy	25	1 309 600	1 170 890
Obchodní a jiné pohledávky a ostatní aktiva	26	1 660 643	1 961 808
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	27	896 961	2 192 011
Aktiva určená k prodeji	28	2 617	3 508
		3 952 604	5 378 943
Aktiva celkem		5 930 467	7 227 430
Vlastní kapitál			
Základní kapitál	29	486 463	486 463
Fond z přecenění zajišťovacích derivátů	30	-39 087	-33 470
Nerozdělený zisk	31	772 796	943 971
		1 220 172	1 396 964
Dlouhodobé závazky			
Dlouhodobé rezervy	33	152 661	174 350
Ostatní dlouhodobé závazky	34	472 319	439 470
Závazky z titulu finančních leasingů	35	27 259	33 216
		652 239	647 036
Krátkodobé závazky			
Závazky z obchodního styku	36	2 627 098	4 441 022
Stavební smlouvy	25	84 879	307 288
Ostatní závazky	37	226 972	284 648
Bankovní úvěry a kontokorenty	32	982 532	0
Daňové závazky	38	4 215	25 505
Závazky z titulu finančních leasingů	35	11 886	12 449
Krátkodobé rezervy	33	120 474	112 518
		4 058 056	5 183 430
Pasiva celkem		5 930 467	7 227 430

**NEKONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU
SPOLEČNOSTI OHL ŽS, a.s. K 30.6.2016**

	Základní kapitál	Rezervní fondy	Zajištění peněžních toků	Nerozdělený zisk minulých let	Vlastní kapitál celkem
Zůstatek k 31.12.2014	486 463	-	-43 300	1 528 966	1 972 129
Zisk za období	-	-	-	-86 580	-86 580
Ostatní úplný výsledek za období	-	-	10 719	-	10 719
Úplný výsledek za období celkem					
<i>- mezisoučet</i>	-	-	10 719	-86 580	-75 861
Pohyby mezi fondy	-	-	-	-	-
Schválené dividendy	-	-	-	-	-
Zůstatek k 30.6.2015	486 463	-	-32 581	1 442 386	1 896 268
Zisk za období	-	-	-	-498 727	-498 727
Ostatní úplný výsledek za období	-	-	-889	-	-889
Úplný výsledek za období celkem					
<i>- mezisoučet</i>	-	-	-889	-498 727	-499 616
Schválené dividendy	-	-	-	-	-
Promlčené dividendy	-	-	-	312	312
Zůstatek k 31.12.2015	486 463	-	-33 470	943 971	1 396 964
Zisk za období	-	-	-	-171 175	-171 175
Ostatní úplný výsledek za období	-	-	-5 617	-	-5 617
Úplný výsledek za období celkem					
<i>- mezisoučet</i>	-	-	-5 617	-171 175	-176 792
Transfery mezi fondy	-	-	-	-	-
Schválené podíly na zisku	-	-	-	-	-
Zůstatek k 30.6.2016	486 463	-	-39 087	772 796	1 220 172

**NEKONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
SPOLEČNOSTI OHL ŽS, a.s. K 30.6.2016**

	Pololetí končící 30.6.2016 (tis. Kč)	Pololetí končící 30.6.2015 (tis. Kč)
PROVOZNÍ ČINNOST		
Ztráta před zdaněním	-231 257	-89 672
Úpravy o:		
Odpisy majetku	64 655	65 322
Ztráta/(zisk) z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	-3 385	-1 316
Změna stavu rezerv a opravných položek	-7 288	-185 993
Čisté úrokové náklady	8 052	13 262
Odepsané pohledávky	-210	-18
Nerealizované kurzové ztráty/(zisky)	6 462	-16 089
Ostatní ztráty/(zisky)	880	10
Výnosy z investic	-3 600	-
Snížení/(zvýšení) stavu zásob	-31 602	-27 045
Snížení/(zvýšení) stavu pohledávek	68 571	-324 208
Zvýšení/(snížení) stavu závazků	-2 402 787	-839 159
Peněžní prostředky z provozní činnosti	-2 531 509	-1 404 906
Uhrazená daň z příjmu	-8 960	-4 582
Zaplacené úroky	-7 690	-13 197
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z PROVOZNÍ ČINNOSTI	-2 548 159	-1 422 685
INVESTIČNÍ ČINNOST		
Přijaté úroky	478	784
Přijaté dividendy	3 600	-
Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	4 395	1 329
Nákupy dlouhodobého hmotného majetku	-29 475	-12 505
Nákupy dlouhodobého finančního majetku	-	-
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI	-21 002	-10 392
FINANČNÍ ČINNOST		
Vyplacené dividendy	-	-
Změna stavu úvěrů	982 533	958 929
Splátky závazků z finančních leasingů	-8 422	-13 304
Jiné	300 000	-
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍ ČINNOSTI	1 274 111	945 625
ČISTÉ ZVÝŠENÍ/(SNÍŽENÍ) PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ A PENĚŽNÍCH EKVIVALENTŮ	-1 295 050	-487 452
PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A EKVIVALENTY NA POČÁTKU OBDOBÍ	2 192 011	866 293
PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A EKVIVALENTY NA KONCI OBDOBÍ	896 961	378 841

OBSAH PŘÍLOHY POLOLETNÍ ZPRÁVY

1.	VŠEOBECNÉ INFORMACE	8
2.	APLIKACE NOVÝCH A NOVELIZOVANÝCH MEZINÁRODNÍCH STANDARDŮ ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ	8
3.	DŮLEŽITÁ ÚČETNÍ PRAVIDLA A POSTUPY.....	11
4.	PROVOZNÍ SEGMENTY	23
5.	TRŽBY	26
6.	NÁKLADY STAVEBNÍ VÝROBY.....	26
7.	OSOBNÍ NÁKLADY.....	26
8.	OSTATNÍ SLUŽBY	26
9.	OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY	27
10.	OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY.....	27
11.	ZMĚNA OPRAVNÝCH POLOŽEK A REZERV V PROVOZNÍ OBLASTI.....	27
12.	FINANČNÍ VÝNOSY	28
13.	FINANČNÍ NÁKLADY	28
14.	ZMĚNA OPRAVNÝCH POLOŽEK A REZERV VE FINANČNÍ OBLASTI.....	28
15.	DAŇ Z PŘÍJMU	29
16.	NEHMOTNÝ MAJETEK.....	30
17.	POZEMKY, BUDOVY A ZAŘÍZENÍ	31
18.	INVESTICE DO NEMOVITOSTÍ	32
19.	PODÍLY V OVLÁDANÝCH PODNICÍCH	33
20.	PODÍLY V PŘIDRUŽENÝCH PODNICÍCH.....	33
21.	OSTATNÍ FINANČNÍ MAJETEK.....	33
22.	DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY Z OBCHODNÍHO STYKU A OSTATNÍ AKTIVA.....	33
23.	ODLOŽENÁ DAŇOVÁ POHLEDÁVKA (ZÁVAZEK).....	34
24.	ZÁSOBY.....	35
25.	STAVEBNÍ SMLOUVY	35
26.	OBCHODNÍ A JINÉ POHLEDÁVKY A OSTATNÍ AKTIVA	36
27.	PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A PENĚŽNÍ EKVIVALENTY.....	36
28.	KRATKODOBÁ AKTIVA URČENÁ K PRODEJI.....	36
29.	ZÁKLADNÍ KAPITÁL.....	36
30.	PŘECENĚNÍ ZAJIŠŤOVACÍCH DERIVÁTŮ	37
31.	NEROZDĚLENÝ ZISK	37
32.	BANKOVNÍ ÚVĚRY A KONTOKORENTY	37
33.	REZERVY	38
34.	OSTATNÍ DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY.....	39
35.	ZÁVAZKY Z TITULU FINANČNÍCH LEASINGŮ	40
36.	ZÁVAZKY Z OBCHODNÍHO STYKU	40
37.	OSTATNÍ ZÁVAZKY	41
38.	DAŇOVÉ ZÁVAZKY	41
39.	PODMÍNĚNÉ ZÁVAZKY	41
40.	SMLOUVY O OPERATIVNÍM LEASINGU.....	42
41.	ŘÍZENÍ MĚNOVÉHO RIZIKA	43
42.	TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI SUBJEKTY	44
43.	UDÁLOSTI PO DATU POLOLETNÍ ZPRÁVY.....	47

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

Společnost OHL ŽS, a.s. (dále jen „Společnost“) byla založena jako akciová společnost v České republice. Hlavním předmětem podnikání Společnosti je železniční a pozemní stavitelství. Sídlo Společnosti je Brno, Veveří, ulice Burešova 938/17, PSČ 602 00.

Dne 30.6.2016 došlo ke změně vlastnické struktury Společnosti. Byla uzavřena Smlouva o koupi akcií Společnosti mezi společnostmi ŽPSV, a.s. se sídlem v Uherském Ostrohu jakožto prodávajícím a společností OHL Central Europe, a.s. se sídlem v Praze jakožto kupujícím, na základě které došlo k převodu celkem 469 628 kusů akcií Společnosti o jmenovité hodnotě 1 000 Kč/1 akcii znějící na jméno. Novým vlastníkem se tak stala společnost OHL Central Europe, a.s., která nyní vlastní 96,542 % podíl na základním kapitálu. Ultimátním vlastníkem zůstává španělská stavební společnost Obrascón Huarte Lain, S.A..

Údaje v této pololetní zprávě jsou vyjádřeny v tisících korun českých (tis. Kč).

2. APLIKACE NOVÝCH A NOVELIZOVANÝCH MEZINÁRODNÍCH STANDARDŮ ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ

(a) Standardy a interpretace, které vstoupily v účinnost v běžném období a jejichž aplikace měla významný vliv na účetní závěrku

V roce 2016 Společnost nezačala používat žádné standardy a interpretace, jejichž použití by mělo významný vliv na údaje uvedené v pololetní zprávě.

(b) Standardy a interpretace, které vstoupily v účinnost v běžném období a jejichž aplikace neměla významný vliv na informace uvedené v pololetní zprávě:

- IFRIC 21 – Poplatky, interpretace přijatá EU dne 13. června 2014 (účinná pro účetní období začínající dne 17. června 2014 nebo po tomto datu).
- Roční zdokonalení IFRS - cyklus 2011 – 2013, v rámci EU účinné pro roční období začínající dne 1. ledna 2015 či po tomto datu – obsahuje zdokonalení čtyř IFRS: IFRS 1 První přijetí Mezinárodních standardů účetního výkaznictví, IFRS 3 Podnikové kombinace, IFRS 13 Ocenění reálnou hodnotou, IAS 40 Investice do nemovitostí, jejichž cílem je odstranit nesrovnalosti mezi jednotlivými standardy a vyjasnit jejich znění - přijaté EU 18. prosince 2014 (úpravy budou platné pro období začínající 1. ledna 2015 nebo po tomto datu),

(c) Standardy a interpretace vydané IASB a přijaté EU, které zatím nejsou účinné

K datu schválení této pololetní zprávy byly vydány následující standardy, novelizace a interpretace přijaté Evropskou unií, které ještě nevstoupily v účinnost:

- Úpravy standardu IFRS 11 Účtování o akvizici účastí na společných činnostech (účinné v EU pro účetní období začínající 1. ledna 2016 nebo později),
- Úpravy standardu IAS 1 Iniciativa týkající se zveřejňování informací (účinné v EU pro účetní období začínající 1. ledna 2016 nebo později),
- Úpravy standardů IAS 16 a IAS 38 Vyjasnění přípustných metod odpisů a amortizace (účinné v EU pro účetní období začínající 1. ledna 2016 nebo později),

- Úpravy standardů IAS 16 – Pozemky, budovy a zařízení a IAS 41- Zemědělství – Rostliny přinášející úrodu - přijaté EU 23. listopadu 2015 (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2016 nebo po tomto datu),
- Úpravy IAS 19 Plány definovaných požitků: Příspěvky zaměstnanců (účinné v EU pro účetní období začínající 1. února 2015 nebo později),
- Úpravy standardu IAS 27 Ekvivalenční metoda v individuální účetní závěrce (účinné v EU pro účetní období začínající 1. ledna 2016 nebo později),
- Roční zdokonalení IFRS – cyklus 2010 – 2012 (účinné v EU pro účetní období začínající 1. února 2015 nebo později),
- Roční zdokonalení IFRS – cyklus 2012 – 2014 (účinné v EU pro účetní období začínající 1. ledna 2016 nebo později)

Společnost se rozhodla neaplikovat tyto standardy, novelizace a interpretace před datem jejich účinnosti. Dle odhadů účetní jednotky nebude mít dodržování těchto standardů, novelizací a interpretací v období, kdy budou použity poprvé, žádný významný dopad na údaje uvedené v pololetní zprávě Společnosti.

(d) Standardy a interpretace vydané radou IASB, ale dosud nepřijaté Evropskou unií

V současné době se podoba standardů přijatá Evropskou unií výrazně neliší od nařízení schválených Radou pro mezinárodní účetní standardy (IASB). Výjimkou jsou následující standardy, úpravy stávajících standardů a interpretace, které nebyly k datu schválení pololetní zprávy schváleny k používání v EU (data účinnosti uvedena níže jsou pro IFRS vydané radou IASB):

- IFRS 9 – Finanční nástroje (účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2018 nebo po tomto datu),
- IFRS 14 – Časové rozlišení při cenové regulaci (účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2016 nebo po tomto datu),
- IFRS 15 – Výnosy ze smluv se zákazníky (účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2017 nebo po tomto datu),
- IFRS 16 – Leasingy (účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2019 nebo po tomto datu),
- Úpravy standardů IFRS 10 a IAS 28 Prodej nebo vklad aktiv mezi investorem a přidruženým nebo společným podnikem (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2016 nebo po tomto datu),
- Úpravy standardů IFRS 10, IFRS 12 a IAS 28 Investiční účetní jednotky: Uplatňování konsolidační výjimky (účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2016 nebo po tomto datu).
- Úpravy standardu IAS 7 – Výkazy peněžních toků - Iniciativa týkající se zveřejňování informací (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2017 nebo po tomto datu),
- Úpravy standardu IAS 12 – Daně z příjmů - Účtování o odložených daňových pohledávkách z nerealizovaných ztrát (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2017 nebo po tomto datu).

Společnost prozatím nedokončila vyhodnocení možných dopadů změn standardů popsanych výše. Dle předběžných odhadů Společnosti nebude mít dodržování těchto standardů, úprav stávajících standardů a interpretací v období, kdy budou použity poprvé, významný dopad na účetní Společnosti.

Podstatná část výnosů Společnosti je generována na základě dlouhodobých stavebních kontraktů – výnosy jsou vykazovány v průběhu času. Společnost pro zachycení výnosů v účetnictví využívá metodu procenta dokončení. Protože se jedná o plnění splněná v průběhu času, neočekává účetní jednotka významný vliv na údaje uvedené v pololetní zprávě daný přijetím standardu IFRS 15.

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

3. DŮLEŽITÁ ÚČETNÍ PRAVIDLA A POSTUPY

a) Prohlášení o shodě

Tato pololetní zpráva je sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) ve znění přijatém Evropskou unií a platnými pro účetní období začínající 1. ledna 2016, s výjimkou Mezinárodního účetního standardu 34 Mezitímní účetní výkaznictví.

b) Východiska pro přípravu pololetní zprávy

Tyto finanční výkazy jsou nekonsolidované.

Údaje, uvedené ve výkazech sestavených k 30.6.2016, vychází z aktuálního principu, tzn. že transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a vykázány v pololetní zprávě v období, ke kterému se věcně a časově vztahují, a dále za předpokladu nepřetržitého trvání podniku. Je sestavena za použití oceňovací základny vycházející z historických cen kromě přecenění finančních nástrojů. Aktiva a pasiva nejsou vzájemně kompenzována, pokud to IFRS výslovně neumožňují. Účetní pravidla přijatá Společností jsou používána konzistentně, veškeré změny oproti předchozímu roku jsou specificky vykázány.

V dalším textu jsou uvedena základní účetní pravidla.

c) Aktiva určená k prodeji

Dlouhodobá aktiva a vyřazované skupiny aktiv a závazků jsou klasifikovány jako držené k prodeji, pokud jejich účetní hodnota bude zpětně získána prodejem spíše než následným užíváním. Tato podmínka se považuje za splněnou, jen když je prodej vysoce pravděpodobný. Aktivum nebo vyřazovaná skupina musí být k dispozici k okamžitému prodeji ve svém současném stavu. Společnost musí aktivně usilovat o realizaci prodeje za cenu, která je přiměřená jeho reálné hodnotě. Prodej aktiv by měl být uskutečněn do jednoho roku od zařazení aktiva do této skupiny.

Dlouhodobá aktiva a vyřazované skupiny držené k prodeji se oceňují nižší z následně uvedených hodnot: předchozí účetní hodnota nebo reálná hodnota snížená o náklady na prodej. Dlouhodobý majetek vykazovaný v rozvaze na řádku Aktiva určená k prodeji není dále odepisován.

d) Účtování o výnosech

Výnosy se oceňují v reálné hodnotě přijaté nebo nárokové protihodnoty za předpokladu, že částka výnosu může být spolehlivě oceněna a pokud je pravděpodobné, že ekonomické užítky spojené s transakcí poplynou do Společnosti. Snižují se o předpokládané vratky od odběratelů, rabaty a ostatní podobné slevy.

Výnosy z dlouhodobých stavebních smluv jsou zaúčtovány v souladu s postupem účtování o stavebních smlouvách (viz níže). Tržby z prodeje služeb jsou zaúčtovány v okamžiku poskytnutí služby.

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

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

Výnosové úroky se vykazují, pokud je pravděpodobné, že ekonomické užítky poplynou do Společnosti a částka výnosu může být spolehlivě oceněna.

Časové rozlišení výnosových úroků se vyazuje podle výše neuhrazené jistiny za použití příslušné efektivní úrokové míry, tj. úroková míra, která přesně diskontuje odhadované budoucí peněžní příjmy.

e) Zisk na akci

Základní zisk na akci je vypočítán poměrem zisku za běžné období k váženému průměru počtu akcií v oběhu v průběhu období.

f) Stavební smlouvy (smlouvy o zhotovení)

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

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

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

Pohledávky ze stavebních smluv představují částky Společností vykonané práce, kterou Společnost bude oprávněna vyfakturovat. Závazky ze stavebních smluv představují částky práce, kterou Společnost musí vykonat, aniž bude oprávněna ji vyfakturovat. Částky přijaté dříve, než je příslušná práce provedena, jsou zahrnuty jako závazek v rámci přijatých záloh.

g) Leasing

Pronájem, u kterého byla na nájemce převedena všechna podstatná rizika a odměny vyplývající z vlastnictví majetku, je klasifikován jako finanční leasing. Ostatní pronájmy jsou klasifikovány jako operativní leasing.

Společnost jako nájemce

Majetek pronajímaný formou finančního leasingu je zaúčtován jako aktivum Společnosti v reálné hodnotě k datu pořízení nebo v současné hodnotě minimálních

splátek leasingu, je-li nižší. Odpovídající závazek za pronajímatelem je v rozvaze veden jako závazek z finančního leasingu. Splátky leasingu jsou rozčleněny na finanční náklady a snížení závazku z leasingu tak, aby byla zajištěna konstantní úroková sazba ve vztahu k zůstatku závazků. Finanční náklady jsou účtovány přímo do výsledku hospodaření.

Úhrady operativních leasingů jsou v průběhu doby trvání leasingu rovnoměrně účtovány do výsledku hospodaření.

Společnost jako pronajímatel

Při finančním leasingu se dlužné částky od nájemců vykazují jako pohledávky ve výši čisté finanční investice Společnosti do leasingu. Výnos z finančního leasingu je alokován do účetního období tak, aby odrážel konstantní periodickou míru návratnosti čisté investice Společnosti.

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

h) Cizí měny

Údaje uvedené v pololetní zprávě Společnosti je prezentovány v českých korunách (Kč), což je měna primárního ekonomického prostředí, v němž Společnost podniká, a je její funkční měnou.

Účetní operace v jiné měně než Kč jsou účtovány devizovým kurzem platným v daném měsíci (pevný kurz). Peněžní prostředky, pohledávky a závazky v cizích měnách jsou k datu sestavení pololetní zprávy přepočteny dle devizových kurzů platných k tomuto datu. Nepeněžní majetek a závazky v cizích měnách oceněné reálnou hodnotou jsou přepočteny dle devizových kurzů platných k datu, kdy je reálná hodnota stanovena. Zisky a ztráty vyplývající z přepočtu jsou zaúčtovány do výsledku hospodaření daného období s výjimkou kurzových rozdílů z transakcí uzavřených za účelem zajištění měnových rizik (viz Finanční deriváty).

Nepeněžní položky vyjádřené v cizích měnách, které jsou oceňovány v historických cenách, se nepřepočítávají.

i) Výpůjční náklady

Výpůjční náklady k financování způsobilého aktiva (aktiva, které potřebuje značné časové období k tomu, aby bylo připraveno k použití nebo prodeji) se přičítají k pořizovací ceně aktiva až do okamžiku, kdy je toto aktivum připravené k použití nebo prodeji. Aktivovaná částka výpůjčních nákladů se určí metodou aplikace průměrných výpůjčních nákladů z úvěrů, které jsou splaceny během období. Úrokové náklady z úvěru účelově uzavřeného na pořízení konkrétního aktiva se aktivují v celkové výši.

Ostatní úrokové výnosy a náklady související se všemi úročenými instrumenty jsou vykázány ve výsledku hospodaření 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.

j) Daně

Daň z příjmů ve výkazu o úplném výsledku zahrnuje splatnou daň za účetní období a změnu zůstatku odložené daně s výjimkou změny odložené daně účtované přímo do vlastního kapitálu.

Splatná daň za účetní období se vypočítá ze zdanitelného zisku za dané období - základu daně. Zdanitelný zisk je odlišný od zisku před zdaněním vykázaném ve výkazu o úplném výsledku, 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 sestavení pololetní zprávy.

Odložená daň se vykazuje na základě přechodných rozdílů mezi účetní hodnotou aktiv a závazků vykázaných v pololetní zprávě a odpovídající daňovou základnou použitou při výpočtu zdanitelného zisku. Odložené daňové závazky se vykazují u všech zdanitelných přechodných rozdílů. Odložené daňové pohledávky se vykazují u odčitatelných přechodných rozdílů v rozsahu, v jakém je pravděpodobné, že zdanitelný zisk, proti němuž bude možno využít odčitatelných přechodných rozdílů, bude dosažen.

Účetní hodnota odložené daňové pohledávky je ke každému rozvahovému dni posuzována a snížena, pokud budoucí zdanitelný zisk nebude schopen pohledávku nebo její část pokrýt.

Odložená daň je vypočítána pomocí daňových sazeb, které budou platit v období, kdy dojde k realizaci pohledávky nebo k vyrovnání závazku.

Daňové pohledávky a závazky se kompenzují, pokud ze zákona existuje právo na zápočet splatných daňových pohledávek proti splatným daňovým závazkům, pokud se vztahují k daním ze zisku, které jsou vybírané stejným daňovým úřadem a pokud Společnost hodlá započíst svoje splatné daňové pohledávky a závazky v čisté výši.

k) Nehmotný majetek

Nakoupený nehmotný majetek je vykázán v pořizovacích nákladech a je odepisován rovnoměrně po dobu předpokládané životnosti

Nehmotný majetek	Počet měsíců
Software	24 až 120
Ocenitelná práva	48 až 108

Odpisové metody, očekávané doby životnosti a zůstatkové hodnoty majetku jsou každoročně prověřovány.

Společnost zachycuje v účetní hodnotě software náklady na aktualizaci, pokud je pravděpodobné, že získá další budoucí ekonomické výhody z této položky a pokud náklady mohou být spolehlivě oceněny.

Náklady na běžnou úpravu software se účtují do výsledku hospodaření.

l) Pozemky, budovy a zařízení

Pozemky, budovy a zařízení jsou oceněny pořizovacími náklady sníženými o oprávkou a zaúčtovanou ztrátu ze snížení hodnoty (model oceňování pořizovacími náklady).

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

Majetek	Počet let
Budovy	45 až 50
Stavby- komunikace, inženýrské stavby, zpevněné plochy	20 až 50
Obytné, sanitární, skladovací a kancelářské kontejnery	2 až 15
Energetické stroje a zařízení	5 až 15
Pracovní stroje, přístroje a zařízení	2 až 20
Výpočetní technika	3 až 8
Lešení, bedně a mobilní oplocení	2 až 20
Inventář	3 až 15
Osobní a užitkové automobily do 3,5t	2 až 8
Ostatní dopravní prostředky	4 až 25

V případě, že části budov a zařízení mají odlišnou životnost, jsou odpisovány samostatně.

Nedokončený majetek se eviduje v pořizovacích nákladech snížených o ztráty ze snížení hodnoty.

Pořizovací náklady zahrnují cenu pořízení, specifické služby a poplatky související s pořízením a v případě způsobilého aktiva i výpůjční náklady aktivované podle bodu i). Pořizovací náklady aktiva se sníží o dotaci poskytnutou z prostředků státu nebo Evropské unie.

Technické zhodnocení pronajatých budov je odepisováno po dobu trvání nájmu.

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

Odpisové metody, odhady doby životnosti a zůstatkové hodnoty majetku jsou každoročně prověřovány.

Náklady na běžnou údržbu pozemků, budov a zařízení se účtují do příslušných položek do výsledku hospodaření.

Zisky či ztráty z prodeje nebo vyřazení majetku jsou vyčísleny jako rozdíl mezi výnosy z prodeje a účetní hodnotou majetku a jsou účtovány do výsledku hospodaření.

m) Snížení hodnoty hmotného a nehmotného majetku

Ke každému rozvahovému dni Společnost posuzuje účetní hodnotu hmotného a nehmotného majetku a zjišťuje, zda došlo či nedošlo k okolnostem, které indikují snížení hodnoty. Existují-li takové signály, je odhadnuta zpětně ziskatelná částka majetku a určen případný rozsah ztráty ze snížení hodnoty. Zpětně ziskatelná částka se zjišťuje pro nedokončený nehmotný majetek i bez existence indikátorů. V případě, že příslušný majetek negeneruje peněžní toky samostatně, odhadne se zpětně ziskatelná částka peněžotvorné jednotky, ke které majetek patří.

Zpětně získatelná částka se rovná reálné hodnotě majetku snížené o náklady na prodej nebo hodnotě z užívání podle toho, která je vyšší. Hodnota z užívání se zjistí diskontováním odhadovaných budoucích peněžních toků plynoucích z majetku na jejich současnou hodnotu pomocí diskontní sazby, která vyjadřuje tržní posouzení časové hodnoty peněz a specifická rizika pro dané aktivum, pokud o ně nebyly upraveny odhadované peněžní toky.

Je-li zpětně získatelná částka majetku nebo penězotvorné jednotky nižší než jeho účetní hodnota, je účetní hodnota snížena na hodnotu zpětně získatelnou. Ztráty ze snížení hodnoty majetku jsou okamžitě zaúčtovány do nákladů.

Následné zvýšení zpětně získatelné částky Společnost vykáže jako zisk, který však nesmí přesáhnout kumulované ztráty ze snížení hodnoty zaúčtované v předchozích obdobích.

n) Investice do nemovitostí

Investice do nemovitostí představují nemovitý majetek (pozemky a budovy) držený s cílem získávat výnosy z pronájmu nebo pro účely kapitálového zhodnocení v delším časovém horizontu. Při pořízení se oceňují pořizovacími náklady pokud je pravděpodobné, že Společnost získá budoucí ekonomické výhody spojené s touto investicí do nemovitosti a že náklady na tyto investice lze spolehlivě ocenit. Ocenění investice do nemovitosti pořízené vlastní činností je tvořeno pořizovacími náklady vykázanými k datu, kdy je dokončena výstavba této nemovitosti.

Investice do nemovitosti se prvotně oceňují pořizovacími náklady a po prvotním zachycení se odepisují po dobu odhadované životnosti majetku lineární metodou, stejným způsobem jako pozemky, budovy a zařízení (viz bod l).

Zisky a ztráty z vyřazení nebo likvidace investice do nemovitosti jsou účtovány do výkazu o úplném výsledku v části ostatních provozních výnosů nebo nákladů v roce vyřazení nebo likvidace.

Investice do nemovitostí jsou každoročně testovány na snížení hodnoty podle bodu m) Snížení hodnoty hmotného majetku.

o) Podíly v ovládaných a přidružených podnicích

Majetkovou účastí v ovládaných podnicích (dříve s rozhodujícím vlivem) je investice v dceřiné společnosti, kdy Společnost přímo nebo nepřímo vlastní více než 50 % hlasovacích práv nebo je schopna vykonávat nad společností kontrolu jiným způsobem. Majetkovou účastí v přidruženém podniku (dříve s podstatným vlivem) je investice v přidružené společnosti, kdy Společnost přímo nebo nepřímo vlastní 20 až 50 % hlasovacích práv ve společnosti. Vlastnictví 50 % hlasovacích práv nezakládá možnost ovládnutí společnosti, proto jsou tyto společnosti vykazovány ve skupině přidružených podniků.

Model oceňování je následující:

Investice do ovládaných a přidružených podniků jsou prvotně vykázané v historické pořizovací ceně. Majetkové účasti v cizích měnách jsou vykazovány v rozvaze historickým kurzem k datu pořízení. Opravné položky vyjadřují kumulované snížení hodnoty k datu sestavení pololetní zprávy.

Společnost posuzuje pravidelně, zda došlo ke snížení hodnoty majtkových účastí. U majtkových účastí dochází ke snížení hodnoty, jestliže existuje objektivní důkaz, že v důsledku jedné nebo více událostí, které se vyskytly po prvotním vykázání, došlo ke snížení odhadovaných budoucích peněžních toků z investice.

p) Ostatní finanční majetek

Jedná se o cenné papíry určené k obchodování (klasifikované jako finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty) nebo k prodeji (klasifikovaná jako realizovatelná finanční aktiva). Ostatní finanční majetek je při prvotním vykázání i následně oceněn reálnou hodnotou.

Pokud je snížení reálné hodnoty finančního majetku určeného k prodeji účtováno přímo do vlastního kapitálu (realizovatelná finanční aktiva) a existují objektivní důkazy, že hodnota majetku je snížena, kumulativní ztráta, která byla zaúčtována přímo do vlastního kapitálu, je vykázána do výsledku hospodaření, ačkoli tento finanční majetek nebyl odúčtován. Výše kumulativní ztráty, která je účtována do výkazu o úplném výsledku, představuje rozdíl mezi pořizovací cenou a současnou reálnou hodnotou mínus ztráta ze snížení hodnoty tohoto finančního majetku dříve zaúčtovaného ve výkazu o úplném výsledku.

q) Pohledávky

Pohledávky Společnosti jsou vykazovány v amortizované hodnotě za použití diskontní sazby stanovené Společností.

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

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

r) 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 a režijní náklady související s uvedením zásob do jejich současného stavu a s dopravou zásob na stávající místo uložení. Čistá realizovatelná hodnota představuje odhadovanou čistou prodejní cenu sníženou o veškeré odhadované náklady na dokončení a náklady spojené s marketingem, prodejem a distribucí. Společnost používá pro určení hodnoty zásob metodu váženého aritmetického průměru.

s) 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.

t) Bankovní úvěry

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

u) Závazky

Závazky jsou zaúčtovány v zůstatkové hodnotě s použitím diskontní sazby stanovené Společností.

Krátkodobé závazky 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.

v) Rezervy

Společnost vykazuje rezervu jen tehdy, když:

- má současný závazek (smluvní nebo mimosmluvní), který je důsledkem události v minulosti,
- je pravděpodobné, že dojde k vypořádání závazku, jehož výše může být spolehlivě odhadnuta.

Částka vykázaná jako rezerva je nejlepším odhadem výdajů, které budou nezbytné k vypořádání současného závazku vykazaného ke konci účetního období po zohlednění rizik a nejistot spojených s tímto závazkem. Účetní hodnota dlouhodobých rezerv představuje současnou hodnotu budoucích peněžních toků.

Pokud se očekává, že výdaje nezbytné k vypořádání rezervy budou s jistotou uhrazeny jinou stranou, vykáže se pohledávka na straně aktiv ve výši náhrady, kterou je možné spolehlivě určit.

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.

Rezerva na odměny při odchodu do důchodu je určena na pokrytí osobních nákladů zaměstnanců, kteří splnili podmínky stanovené kolektivní smlouvou. Rezerva představuje současnou hodnotu budoucího závazku Společnosti vůči zaměstnancům se zahrnutím průměrného procenta fluktuace. Její hodnota je každoročně aktualizována.

Rezerva na soudní spory je vykázána ve výši posledně odhadovaných nákladů plynoucích ze soudního sporu. Náklady jsou po dobu trvání sporu pravidelně aktualizovány.

Rezervy na finanční činnosti jsou vykázány ve výši kalkulovaných budoucích finančních nákladů.

Rezerva na nevyfakturované práce provedené subdodavatelé se tvoří na základě odhadu nákladů na tyto práce. Jedná se o práce, které jsou provedeny subdodavatelem a vyfakturovány objednateli.

w) Účast ve sdruženích (společné podnikání – spoluovládané operace)

Společnost realizuje podstatnou část svých zakázek společně s jinými stavebními firmami jako společníci sdružení ve společnosti (dále jen „účastník sdružení“, „sdružení“). 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.

x) Finanční deriváty

Finanční deriváty jsou oceněny v reálné hodnotě. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen, modelů diskontovaných peněžních toků, případně modelů ocenění opcí. Deriváty jsou vykazovány jako finanční aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako finanční závazky v případě záporné reálné hodnoty. Deriváty se zbývající splatností delší jak 12 měsíců se vykazují jako dlouhodobé.

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

Změny reálných hodnot derivátů určených k obchodování jsou od data obchodu do data vypořádání účtovány přímo do výkazu o úplném výsledku.

Zajišťovací deriváty splňují současně tyto podmínky zajišťovacího účetnictví:

- (a) odpovídají strategii Společnosti v oblasti řízení rizik;

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

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

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

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajištění reálné hodnoty, splňují podmínky pro účtování jako zajištění reálné hodnoty a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou účtovány do výkazu o úplném výsledku spolu s příslušnou změnou reálné hodnoty zajištěného aktiva nebo závazku, které souvisí s tímto konkrétním zajišťovaným rizikem. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do finanční části výkazu o úplném výsledku. Společnost v současné době nevyužívá tohoto druhu zajištění.

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajištění peněžních toků a splňují podmínky pro účtování jako zajištění peněžních toků, a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou vykázány ve výkazu o úplném výsledku - v části Ostatní úplný výsledek. Kumulovaně jsou vykázány ve výkazu o finanční situaci (v rozvaze), v položce Fond z přecenění zajišťovacích derivátů, která tvoří součást vlastního kapitálu.

Částky vykázané v Ostatním úplném výsledku a kumulované ve vlastním kapitálu jsou převáděny do výsledku hospodaření v období, ve kterém zajištěné aktivum nebo závazek ovlivní výkaz o úplném výsledku. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do finanční části výkazu o úplném výsledku. Společnost tímto způsobem zajišťuje měnové nebo úrokové riziko z vybraných transakcí. Efektivita zajištění je pravidelně prospektivně a retrospektivně testována.

Zajišťovací účetnictví končí, jestliže Společnost zruší zajišťovací vztah, po vypršení zajišťovacího nástroje, jeho prodejem nebo výpovědí, nebo když nástroj přestane splňovat podmínky zajišťovacího účetnictví. Zisky nebo ztráty kumulované ve vlastním kapitálu se promítnou do výsledku hospodaření.

y) Důležité účetní úsudky a klíčové nejistoty při odhadech

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

li úprava dopad pouze na dané období, nebo v období, v němž je úprava provedena, a v dalších obdobích, jestliže má úprava dopad na běžné období i období budoucí.

Mezi hlavní oblasti, kde může docházet k významným odlišnostem mezi skutečným výsledkem a odhadem patří zejména opravné položky k pohledávkám a ocenění investic. Informace o klíčových předpokladech vztahujících se k budoucnosti a o dalších klíčových zdrojích nejistoty v odhadech k rozvahovému dni, u nichž existuje vysoké riziko, že během příštího účetního období způsobí významné úpravy účetních částek aktiv a závazků, jsou případně uvedeny v rámci jednotlivých kapitol.

Níže jsou uvedeny základní předpoklady týkající se budoucnosti a další klíčové zdroje nejistoty při odhadech vypracovaných k rozvahovému dni, u nichž existuje významné riziko, že během příštího roku mohou způsobit závažné úpravy účetní hodnoty aktiv a závazků.

Doba použitelnosti a zbytková hodnota dlouhodobého majetku

Společnost upravuje odhadovanou dobu použitelnosti pozemků, budov a zařízení a investic do nemovitostí ke konci každého účetního období. Během finančního roku vedení Společnosti určí, zda má být doba použitelnosti určitých položek majetku vyšší vzhledem k jeho využití a trvání uzavřených smluv.

Společnost rovněž ke konci každého účetního období upravuje odhadovanou dobu použitelnosti dlouhodobého nehmotného majetku na základě individuálního posouzení jeho životnosti.

Snížení hodnoty majetku

Prověřování hodnoty majetku k datu sestavení pololetní zprávy je opakujícím se procesem, ke kterému Společnost využívá odborníků z řad zaměstnanců, ale také v případech oceňování speciálních strojů a nemovitostí služeb odborných kanceláří. Cílem této činnosti je získat co nejpřesnější údaje o aktuální hodnotě prověřovaného majetku (viz také bod m).

Odložená daň

Společnost upravuje zaúčtované odložené daňové pohledávky pravidelně při měsíčních účetních závěrkách během účetního období. Z důvodu nejistoty ekonomického vlivu snižuje výši daňové pohledávky vznikající z opravných položek k pohledávkám a zásobám, jelikož tyto odložené pohledávky nebude možné v blízké budoucnosti daňově využít. Rovněž Společnost přehodnocuje možnost uplatnění daňové ztráty.

Opravné položky k pohledávkám

Společnost reviduje svou politiku omezení dluhů v důsledku změny ekonomického prostředí a tato omezení přehodnotila podle platební morálky dlužníků. Na základě individuální analýzy je pravidelně prováděn přepočít opravných položek k rizikovým pohledávkám podle věkové struktury a velikosti dluhu. Opravné položky vyjadřují riziko, že pohledávka nebude splacena.

Rezervy na soudní spory

Společnost vede soudní spory v České republice a v zahraničí. Rezervy byly vytvořeny v případech, které podle vyjádření právníků pravděpodobně povedou ke vzniku budoucích závazků.

Ostatní rezervy

Společnost má významné zůstatky rezerv na záruční opravy a na rizikové zakázky, jejichž výše se odvíjí od správného odhadu vývoje příslušné zakázky. Stav nedokončených stavebních zakázek podléhá režimu pravidelných kontrol. Výše vytvořené rezervy je upravována podle očekávaného vývoje.

Stavební smlouvy

Výnosy ze stavebních smluv jsou vypočteny metodou procenta dokončení, které je závislé na aktualizovaném smluvním rozsahu dodávky a jemu odpovídající kalkulaci nákladů zakázky. Aktualizace kalkulací podléhá měsíčnímu režimu kontrol.

Nevyfakturované dodávky

Nevyfakturované dodávky jsou oceňovány v rozsahu převzatých prací a na základě odsouhlasených rozpočtů, které jsou součástí uzavřených smluv včetně dodatků.

Opravy účetních odhadů

Opravy účetních odhadů se vykazují v období, ve kterém byl daný odhad revidován, pokud má oprava vliv pouze na toto dané období.

Má-li oprava odhadu vliv na dané i budoucí období, je vykázána v daném a pak v následujících budoucích obdobích.

4. PROVOZNÍ SEGMENTY

Informace o segmentech byly zpracovány v souladu se standardem IFRS 8 – Provozní segmenty, který definuje požadavky na zveřejňování finančních údajů o provozních segmentech účetní jednotky. Finanční údaje se dělí do segmentů na základě vnitřní organizace Společnosti, vykazování výnosů a provozních nákladů na základě interních účetních pravidel.

Identifikace segmentů

Společnost vykazuje provozní segmenty v souladu s organizační strukturou, která definuje jednotlivé složky účetní jednotky, jimiž jsou „ředitelství Společnosti“ a „závody“. Působení závodů je orientováno do konkrétních geografických oblastí (segment Teritoria) s výjimkou oborově orientovaného závodu (segment Železnice) s celosvětovou působností; předmětem činnosti závodů zařazených do segmentu Teritoria jsou pozemní stavby, inženýrské stavby a silnice, předmětem činnosti segmentu Železnice jsou stavby drážní. Na ředitelství Společnosti jsou centralizovány všechny řídicí a podpůrné procesy a činnosti – pro vykázání v segmentech byly hodnoty evidované na ředitelství Společnosti rozpočítány koeficientem odvislým od podílu segmentů na celkových výnosech Společnosti. Všechny složky účetní jednotky jsou pravidelně kontrolovány vedoucími osobami s rozhodovací pravomocí.

Výnosy podle segmentů neobsahují daň z přidané hodnoty, ale zahrnují výnosy mezi segmenty. Tržby celkem představují výnosy podle segmentů, ze kterých byly eliminovány výnosy mezi segmenty.

Prodeje mezi segmenty probíhají na komerčním základě. Provozní zisky podle segmentů představují segmentové výnosy po odečtení provozních nákladů podle segmentů. Segmentové náklady zahrnují distribuční náklady a ostatní provozní náklady. Odpisy byly přiřazeny k segmentům, ke kterým se vztahují.

Aktiva a závazky podle segmentů zahrnují všechna aktiva různých segmentů, která jsou segmenty využívána jako přímo přiřaditelná nebo mohou být přiřazena k segmentu na přiměřeném základě.

Výnosy a výsledky segmentů k datu 30.6.2016

Údaje v tis. Kč	Železnice	Teritoria	Celkem
Tržby	1 047 423	1 324 809	2 372 232
Mezi segmentové výnosy	139 586	-139 586	0
Tržby celkem	1 187 009	1 185 223	2 372 232
<i>Tržby podle území</i>	1 187 009	1 185 223	2 372 232
<i>Česko</i>	749 767	899 254	1 649 021
<i>Bulharsko</i>	7	0	7
<i>Slovensko</i>	241 535	109 720	351 255
<i>Ázerbájdžán</i>	0	19	19
<i>Polsko</i>	185 887	167	186 054
<i>Rumunsko</i>	0	8 059	8 059
<i>Balkán</i>	9 813	2 767	12 580
<i>Moldávie</i>	0	39 463	39 463
<i>Kazachstán</i>	0	22 021	22 021
<i>Bosna</i>	0	103 753	103 753
<i>Turecko</i>	0	0	0
Odpisy	-18 264	-46 391	-64 655
Úrokové výnosy	311	167	478
Úrokové náklady	-3 482	-5 048	-8 530
Zisk (ztráta) před zdaněním	-40 878	-190 379	-231 257
Daň z příjmů	10 620	49 462	60 082
Zisk (ztráta) po zdanění	-30 258	-140 917	-171 175

Aktiva a závazky segmentů k datu 30.6.2016

Údaje v tis. Kč	Železnice	Teritoria	Celkem
Dlouhodobý majetek	503 878	877 963	1 381 841
<i>Česko</i>	485 261	838 079	1 323 340
<i>Bulharsko</i>	9	0	9
<i>Slovensko</i>	16 976	17 734	34 710
<i>Ázerbájdžán</i>	0	3	3
<i>Polsko</i>	685	0	685
<i>Rumunsko</i>	0	1	1
<i>Balkán</i>	897	843	1 740
<i>Moldávie</i>	-	13 396	13 396
<i>Bosna</i>	0	3 559	3 559
<i>Kazachstán, Rusko</i>	50	4 348	4 398
Pohledávky	1 282 704	805 972	2 088 676
Odložená daňová pohledávka	74 864	95 742	170 606
Zásoby a stavební smlouvy	367 013	1 025 370	1 392 383
Peníze a peněžní ekvivalenty	261 631	635 330	896 961
Aktiva celkem	2 490 090	3 440 377	5 930 467
Obchodní závazky	-1 337 756	-1 846 540	-3 184 296
<i>Česko</i>	-847 896	-1 277 563	-2 125 459
<i>Bulharsko</i>	-1 523	-4	-1 527
<i>Slovensko</i>	-299 659	-87 667	-387 326
<i>Ázerbájdžán</i>	0	0	0
<i>Polsko</i>	-146 510	-3 720	-150 230
<i>Rumunsko</i>	0	-23 951	-23 951
<i>Balkán</i>	-39 728	-2 988	-42 716
<i>Maďarsko</i>	-2 440	-17	-2 457
<i>Kazachstán, Rusko</i>	0	-15 848	-15 848
<i>Moldávie</i>	0	-163 733	-163 733
<i>Bosna</i>	0	-271 049	-271 049
<i>Turecko</i>	0	0	0
Úvěry	-639 229	-343 303	-982 532
Ostatní závazky	-127 732	-415 735	-543 467
Závazky celkem	-2 104 716	-2 605 579	-4 710 295
Vlastní kapitál nepřirazený			-1 220 172
Pasiva celkem	-2 104 716	-2 605 578	-5 930 467

Výnosy a výsledky segmentů k datu 30.6.2015

Údaje v tis. Kč	Železnice	Teritoria	Celkem
Tržby	1 733 209	3 152 839	4 886 048
Mezi segmentové výnosy	-	-	-
Tržby celkem	1 733 209	3 152 839	4 886 048
<i>Tržby podle území</i>			
<i>Česko</i>	1 048 031	2 172 549	3 220 580
<i>Bulharsko</i>	-	7	7
<i>Slovensko</i>	356 030	498 426	854 456
<i>Ázerbájdžán</i>	-	69	69
<i>Polsko</i>	286 147	2	286 149
<i>Rumunsko</i>	-	27 576	27 576
<i>Balkán</i>	42 641	217 745	260 386
<i>Bosna a Hercegovina</i>	-	65 175	65 175
<i>Moldávie</i>	-	40 275	40 275
<i>Kazachstán, Rusko</i>	-	131 015	131 015
<i>Turecko</i>	360	-	360
Odpisy	16 460	48 861	65 321
Úrokové výnosy	277	507	784
Úrokové náklady	4 669	8 528	13 197

Ztráta před zdaněním	-77 546	-12 126	-89 672
Daň z příjmů	2 674	418	3 092
Ztráta po zdanění	-74 872	-11 708	-86 580

Aktiva a závazky segmentů k datu 30.6.2015

Údaje v tis. Kč	Železnice	Teritoria	Celkem
Dlouhodobý majetek	464 097	986 557	1 450 654
<i>Česko</i>	442 820	929 384	1 372 204
<i>Bulharsko</i>	-	20	20
<i>Slovensko</i>	19 149	45 035	64 184
<i>Ázerbájdžán</i>	-	55	55
<i>Polsko</i>	914	37	951
<i>Rumunsko</i>	-	11	11
<i>Balkán</i>	1 146	2 756	3 902
<i>Moldávie</i>	-	34	34
<i>Bosna a Hercegovina</i>	-	4 159	4 159
<i>Kazachstán, Rusko</i>	68	5 066	5 134
Pohledávky	2 088 280	2 331 448	4 419 728
Odložená daňová pohledávka			
Zásoby a stavební smlouvy	950 038	1 094 877	2 044 915
Peníze a peněžní ekvivalenty	-69 642	448 483	378 841
Aktiva celkem	3 432 773	4 861 365	8 294 138
Obchodní závazky	1 748 785	2 809 990	4 558 775
<i>Česko</i>	1 061 051	1 890 268	2 951 319
<i>Bulharsko</i>	66 761	11	66 772
<i>Slovensko</i>	401 179	289 628	690 807
<i>Ázerbájdžán</i>	-	-	-
<i>Polsko</i>	144 639	17 603	162 242
<i>Rumunsko</i>	-	99 241	99 241
<i>Balkán</i>	34 524	112 523	147 047
<i>Bosna a Hercegovina</i>	-	180 438	180 438
<i>Maďarsko</i>	40 506	-	40 506
<i>Kazachstán, Rusko</i>	92	123 693	123 785
<i>Moldávie</i>	-	96 585	96 585
<i>Turecko</i>	33	-	33
Úvěry	584 464	900 365	1 481 829
Ostatní závazky	113 349	255 901	369 250
Odložená daň	-4 240	-7 744	-11 984
Závazky celkem	2 439 358	3 958 512	6 397 870
Vlastní kapitál nepřirazený	-	-	1 896 268
Pasiva celkem	2 439 358	3 958 512	8 294 138

Přírůstky dlouhodobých aktiv

Údaje v tis. Kč	Železnice	Teritoria	Celkem
K datu 30.6.2016			
Nehmotný majetek		330	330
Hmotný majetek	1 643	2 101	3 744
Finanční majetek	-	-	-
Celkem	1 643	2 431	4 074
K datu 30.6.2015			
Nehmotný majetek		1 979	1 979
Hmotný majetek	4 780	5 364	10 144
Finanční majetek	-	-	-
Celkem	4 780	7 343	12 123

5. TRŽBY

Rozdělení tržeb Společnosti je následující:

	K 30.6.2016 (tis. Kč)	K 30.6.2015 (tis. Kč)
Výnosy stavebních zakázek	2 319 534	4 743 998
Prodej služeb	42 171	67 671
Tržby z prodeje elektrické energie	5 720	5 578
Prodej zboží	-	66 956
Prodej vlastních výrobků	4 807	1 844
Celkem	2 372 232	4 886 047

Výnosy ze stavebních zakázek jsou tržby ze stavební činnosti Společnosti. Prodej služeb představují zejména tržby ze služeb, které přímo nesouvisí se stavebními zakázkami a tržby z pronájmu nemovitostí. Prodej zboží byl v loňském roce realizován zejména dodávkou stavebních materiálů na zakázkách.

6. NÁKLADY STAVEBNÍ VÝROBY

	K 30.6.2016 (tis. Kč)	K 30.6.2015 (tis. Kč)
Subdodávky včetně dopravy materiálu	1 561 782	3 572 046
Spotřeba materiálu	333 677	768 243
Náklady na prodané zboží	-	66 169
Spotřeba energie	14 543	14 479
Náklady na přepravu osob	29 646	31 039
Celkem	1 939 648	4 451 976

7. OSOBNÍ NÁKLADY

	K 30.6.2016 (tis. Kč)	K 30.6.2015 (tis. Kč)
Mzdy	330 346	336 208
Sociální a zdravotní pojištění	111 056	113 825
Jiné	19 454	13 953
Celkem	460 856	463 986
Průměrný přepočtený počet zaměstnanců	1 382	1 423

Odměny vyplacené členům řídicích orgánů jsou uvedeny v bodě 42 – Transakce se spřízněnými osobami.

8. OSTATNÍ SLUŽBY

	K 30.6.2016 (tis. Kč)	K 30.6.2015 (tis. Kč)
Náklady na reprezentaci	1 024	1 578
Administrativní náklady a správa budov	13 687	14 419
Nájemné	8 246	12 064
Operativní leasing	13 948	6 791
Propagace	4 876	6 836
Poradenství, právní služby, překlady, expertízy	31 877	41 217
Služby související s přípravou nabídkových řízení	5 417	14 538
Opravy a udržování	19 334	20 814
Recyklace a nakládání s odpady	3 769	1 450
Ostatní služby	1 278	11 824
Celkem	103 456	131 531

9. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY

	K 30.6.2016 (tis. Kč)	K 30.6.2015 (tis. Kč)
Čistý výnos z prodeje majetku	3 385	1 316
Prodeje materiálu	50	0
Přijaté nájemné z pronájmu movitého majetku	1 082	3 066
Náhrady od pojišťoven	2 415	1 011
Čistý výnos z postoupených pohledávek	196	54
Výnosy z odepsaných pohledávek	210	18
Úroky z prodlení a smluvní pokuty	7 028	4 345
Bonusy a přijaté provize	10 853	310
Jiné provozní výnosy	5 532	6 294
Celkem	30 751	16 414

Bonusy představují částky přijaté dle podmínek smlouvy za včasné úhrady faktur.

10. OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY

	K 30.6.2016 (tis. Kč)	K 30.6.2015 (tis. Kč)
Daně a poplatky	8 657	11 331
Bankovní a jiné poplatky	18 865	1 976
Ztráta z prodeje materiálu	-	20
Znehodnocení majetku	-	10
Odepsané pohledávky	-	-
Úroky z prodlení a pokuty	282	4 081
Dary	70	250
Pojištění majetku a staveb	8 605	18 625
Jiné provozní náklady	7 029	17 106
Celkem	43 508	53 399

V roce 2016 byla provedena úprava ve vykazování bankovních poplatků – v minulosti byla tato položka vykazována v hodnotě ponížené o finanční bonusy; k 30.6.2015 by opravená hodnota Bankovních poplatků činila 15 606 tis.Kč. Bonusy, které snižovaly v roce 2015 hodnotu bankovních poplatků, by byly vykázány v položce Ostatních provozních výnosů ve výši 13 630 tis.Kč.

V položce Pojištění majetku a staveb není v roce 2016 zaúčtováno pojištění sjednané mateřskou společností – k datu sestavení pololetní zprávy nebyl poskytnut podklad k vyúčtování dohadné položky.

11. ZMĚNA OPRAVNÝCH POLOŽEK A REZERV V PROVOZNÍ OBLASTI

	K 30.6.2016 (tis. Kč)	K 30.6.2015 (tis. Kč)
Změna opravných položek k zásobám	-454	-578
Změna opravných položek k pohledávkám	2 005	5 349
Změna opravných položek k majetku	-	-2
Změna rezerv	-	-186 218
Celkem	1 551	-181 449

Znehodnocení zásob	K 30.6.2016 (tis. Kč)	K 30.6.2015 (tis. Kč)
Opravné položky k 1.1.	841	3 903
Tvorba opravných položek	-	-
Rozpuštění opravných položek	454	-578
Opravné položky k 30.6.	387	3 325
Znehodnocení majetku	K 30.6.2016 (tis. Kč)	K 30.6.2015 (tis. Kč)
Opravné položky k 1.1.	87 659	67 802
Tvorba opravných položek	-	-
Rozpuštění opravných položek při změně RH majetku	-	-2
Opravné položky k 30.6.	87 659	67 800
Znehodnocení pohledávek	K 30.6.2016 (tis. Kč)	K 30.6.2015 (tis. Kč)
Opravné položky k 1.1.	220 426	132 326
Tvorba opravných položek	3 632	6 823
Rozpuštění opravných položek k prodejm	-3 392	-
Rozpuštění opravných položek k odepsaným pohledávkám	-9 146	-
Rozpuštění opravných položek – ostatní	-2 212	-1 473
Opravné položky k 30.6.	209 308	137 676

Rozpuštění opravných položek k prodaným a odepsaným pohledávkám bylo zohledněno na řádku Ostatní provozní výnosy, resp. Ostatní provozní náklady.

12. FINANČNÍ VÝNOSY

	K 30.6.2016 (tis. Kč)	K 30.6.2015 (tis. Kč)
Výnosy z dlouhodobých a krátkodobých investic	3 600	-
Úroky z bankovních vkladů	478	784
Celkem	4 078	784

Výnosy z dlouhodobých a krátkodobých investic v roce 2016 představují výnos z podílu na zisku (dividendy) společnosti Obalovna Boskovice, s.r.o.

13. FINANČNÍ NÁKLADY

	K 30.6.2016 (tis. Kč)	K 30.6.2015 (tis. Kč)
Ztráta z prodeje podílů a cenných papírů	734	-
Úroky z bankovních úvěrů a kontokorentů	7 690	12 348
Úroky ze závazků z finančního leasingu	840	849
Úrokové zajištění - SWAP	3 098	3 302
Dopad z diskontování dlouhodobých závazků a pohledávek	14 701	-
Celkem	27 063	16 499

Ztráta z prodeje podílů a cenných papírů vznikla z důvodu zrušení finanční investice ve společnosti Középszolg Kft., která v únoru 2016 byla vymazána z obchodního rejstříku Maďarské republiky.

14. ZMĚNA OPRAVNÝCH POLOŽEK A REZERV VE FINANČNÍ OBLASTI

	K 30.6.2016 (tis. Kč)	K 30.6.2015 (tis. Kč)
Změna opravných položek k finančnímu majetku	8 937	-
Změna finančních rezerv	-19 857	-4 544
Celkem	-10 920	-4 544

Změna opravných položek k finančnímu majetku zahrnuje navýšení opravné položky ke společnosti OHL ZS POLSKA Sp. z o.o. (Polsko) ve výši 9 671 tis. Kč a rozpuštění opravné položky při zániku společnosti Középszolg Kft. ve výši 734 tis. Kč.

Znehodnocení finančního majetku	K 30.6.2016	K 30.6.2015
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Opravné položky k 1.1.	35 677	18 931
Tvorba opravných položek	9 671	-
Rozpuštění opravných položek k prodejm	-734	
Opravné položky k 30.6.	44 614	18 931

15. DAŇ Z PŘÍJMU

	K 30.6.2016	K 30.6.2015
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Splatná daň – daň účtovaná v zahraničí	-	-4 021
Daňové nedoplatky (vratky) a doměrky minulých let	-17 922	-
Odložená daň	-42 160	929
Celkem	-60 082	-3 092

Sesouhlasení celkové daně za rok s účetním ziskem

	K 30.6.2016	K 30.6.2015
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Ztráta před zdaněním	-231 257	-89 672
Daňová sazba pro aktuální rok	19%	19%
Daň při sazbě 19% daně z příjmů	-43 939	-17 038
Vliv tvorby a rozpouštění rezerv a opravných položek	7 135	-15 469
Vliv nedaňových nákladů/(výnosů)	-16 089	22 076
Vliv darů a ostatních odpočitatelných položek	13	336
Vliv výnosů osvobozených od daně	-	-
Úprava na zisku podle legislativy ČR	-21 960	-78 720
Daň po úpravách (daňová ztráta) (*)	-74 839	-88 815
Daň účtovaná v zahraničí	-27 403	12 989
Vliv změny odložené daňové pohledávky (závazku) - aktuální rok (**)	42 160	72 734
Daň z příjmů celkem	-60 082	-3 092
Efektivní daňová sazba	25,98%	3,45%

(*) Daňová ztráta se započítává do změny odložené daně

(**) Bez vlivu daňové ztráty, který je v tabulce vykázán samostatně

16. NEHMOTNÝ MAJETEK

	Software (tis. Kč)	Ocenitelná práva (tis. Kč)	Nedokončený nehmotný majetek (tis. Kč)	Celkem (tis. Kč)
POŘIZOVACÍ CENA				
Stav k 31. prosinci 2014	349 259	1 446	2 948	353 653
Přírůstky	7 240	-	18 194	25 434
Úbytky	-842	-	-2 081	-2 923
Stav k 31. prosinci 2015	355 657	1 446	19 061	376 164
Přírůstky	329		13 740	14 069
Úbytky		60	356	416
Stav k 30. červnu 2016	355 986	1 386	32 445	389 817
OPRÁVKY				
Stav k 31. prosinci 2014	211 843	1 050	-	212 893
Odpisy za rok	24 134	107	-	24 241
Eliminováno při vyřazení	-842	-	-	-842
Stav k 31. prosinci 2015	235 135	1 157	-	236 292
Odpisy za rok	12 956	53	-	13 009
Eliminováno při vyřazení		-60	-	-60
Stav k 30. červnu 2016	248 091	1 150	-	249 241
ÚČETNÍ HODNOTA				
Stav k 31. prosinci 2014	137 416	396	2 948	140 760
Stav k 31. prosinci 2015	120 522	289	19 061	139 872
Stav k 30. červnu 2016	107 895	236	32 445	140 576

Odepsaný nehmotný majetek v užívání činil k datu 30.6.2016 částku 123 579 tis. Kč (částka je uvedena v pořizovací ceně), k datu 31.12.2015 představoval hodnotu 122 235 tis. Kč.

17. 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 2014	65 427	495 104	975 437	91 959	45 749	1 673 676
Přírůstky	-	3 097	38 254	9 985	53 460	104 796
Úbytky externí	-	-4 151	-37 368	-7 929	-90 937	-140 385
Úbytky reklasifikací	-892	-	-	-	-	-892
Stav k 31. prosinci 2015	64 535	494 050	976 323	94 015	8 272	1 637 195
Přírůstky	-	453	864	2 428	17 704	21 449
Úbytky externí	-	-1 500	-13 476	-4 185	-4 405	-23 566
Úbytky reklasifikací	-	-	-	-	-	-
Stav k 30. červnu 2016	64 535	493 003	963 711	92 258	21 571	1 635 078
OPRÁVKY A SNÍŽENÍ HODNOTY						
Stav k 31. prosinci 2014	84	219 676	689 343	72 388	-	981 491
Odpisy za rok	-	14 548	62 477	13 174	-	90 199
Ztráta ze snížení hodnoty	-	-	-	-	-	-
Eliminováno při vyřazení	-	-4 078	-32 657	-7 831	-	-44 566
Stav k 31. prosinci 2015	84	230 146	719 163	77 731	-	1 027 124
Odpisy za rok	-	6 849	30 808	6 066	-	43 723
Ztráta ze snížení hodnoty	-	-	-	-	-	-
Eliminováno při vyřazení	-	-1 500	-13 114	-4 128	-	-18 742
Stav k 30. červnu 2016	84	235 495	736 857	79 669	-	1 052 105
ÚČETNÍ HODNOTA						
Stav k 31. prosinci 2014	65 343	275 428	286 094	19 571	45 749	692 185
Stav k 31. prosinci 2015	64 451	263 904	257 160	16 284	8 272	610 071
Stav k 30. červnu 2016	64 451	257 508	226 854	12 589	21 571	582 973

Účetní hodnota majetku Společnosti zahrnuje majetek pořízený formou finančního leasingu v částce 100 510 tis. Kč (k 31.12.2015 pak 114 468 tis. Kč).

Pozemky a stavby nejsou zatíženy zástavním právem.

Odepsaný hmotný majetek v užívání činil k datu 30.6.2016 částku 291 973 tis. Kč (částka je uvedena v pořizovací ceně a společně pro výrobní a investiční majetek). K datu 31.12.2015 činil 293 488 tis. Kč.

18. INVESTICE DO NEMOVITOSTÍ

	Pozemky (tis. Kč)	Stavby (tis. Kč)	Celkem (tis. Kč)
POŘIZOVACÍ CENA			
Stav k 31. prosinci 2014	106 607	501 818	608 425
Přírůstky externí	-	1 825	1 825
Přírůstky reklasifikací	-	-	-
Úbytky reklasifikací	-142	-	-142
Úbytky externí	-2	-	-2
Stav k 31. prosinci 2015	106 463	503 643	610 106
Přírůstky externí	-	-	-
Přírůstky reklasifikací	-	-	-
Úbytky reklasifikací	-	-	-
Úbytky externí	-	-	-
Stav k 30. červnu 2016	106 463	503 643	610 106
OPRÁVKY A SNÍŽENÍ HODNOTY			
Stav k 31. prosinci 2014	37 091	279 816	316 907
Odpisy za rok	-	15 799	15 799
Ztráta ze snížení hodnoty	-	20 000	20 000
Rozpuštění snížení hodnoty	-144	-	-144
Stav k 31. prosinci 2015	36 947	315 615	352 562
Odpisy za rok	-	7 923	7 923
Ztráta ze snížení hodnoty	-	-	-
Eliminováno při vyřazení	-	-	-
Stav k 30. červnu 2016	36 947	323 538	360 485
ÚČETNÍ HODNOTA			
Stav k 31. prosinci 2014	69 516	222 002	291 518
Stav k 31. prosinci 2015	69 516	188 028	257 544
Stav k 30. červnu 2016	69 516	180 105	249 621

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

Výnosy z pronájmů nemovitostí k datu 30.6.2016 činily 8 394 tis. Kč (v roce 2015 pak 15 100 tis. Kč).

19. PODÍLY V OVLÁDANÝCH PODNICÍCH

	Předmět činnosti	Podíl v %	Cena pořízení k 30.6.2016	Snížení hodnoty	Čistá účetní hodnota k 30.6.2016	Cena pořízení k 31.12.2015	Snížení hodnoty	Čistá účetní hodnota k 31.12.2015
OHL ZS POLSKA sp.z o.o (Polsko)	Železniční stavby	100	33 050	33 050	-	33 050	23 379	9 671
TOMI- REMONT, a.s. „OHL ZS MO“ S.R.L. (Moldávie)	Pozemní stavby	100	189 998	-	189 998	189 998	-	189 998
ŽS Brno, s.r.o. (Česká republika)	Železniční stavby	100	10	10	-	10	10	-
OHL ŽS SK, a.s. (Slovensko)	Pozemní stavby	100	200	113	87	200	113	87
Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s. (Slovensko)	Železniční stavby	100	3 959	3 959	-	3 959	3 959	-
OHL ŽS d.o.o. Banja Luka (Bosna a Hercegovina)	Železniční stavby	100	176 068	-	176 068	176 068	-	176 068
Celkem			403 615	37 132	366 483	403 615	27 461	376 154

V roce 2016 došlo ke zhoršení hospodářského výsledku společnosti OHL ŽS POLSKA, Sp.z.o.o.; proto bylo rozhodnuto o vyúčtování 100 % opravné položky.

20. PODÍLY V PŘIDRUŽENÝCH PODNICÍCH

	Předmět činnosti	Vlast. podíl v %	Cena pořízení k 30.6.2016	Snížení hodnoty	Čistá účetní hodnota k 30.6.2016	Cena pořízení k 31.12.2015	Snížení hodnoty	Čistá účetní hodnota k 31.12.2015
Obalovna Boskovice, s.r.o. (Česká republika)	Provádění staveb	45	15 011	-	15 011	15 011	-	15 011
Remont Pruga d.d. Sarajevo (Bosna a Hercegovina)	Železniční stavby	34	7 483	7 483	-	7 483	7 483	-
Középszolg Kft. (Maďarsko)	Stavební práce	20	-	-	-	734	734	-
Celkem			22 494	7 483	15 011	23 228	8 217	15 011

V obchodním věstníku Maďarské republiky byl dne 23.2.2016 zveřejněn zánik podílu OHL ŽS, a.s. ve společnosti Középszolg Kft (datum vymazání: 31.10.2015). Společnost byla s datem právoplatného rozhodnutí (tj.22.2.2016) vymazána z obchodního rejstříku.

21. OSTATNÍ FINANČNÍ MAJETEK

	K datu 30.6.2016 (tis. Kč)	K datu 31.12.2015 (tis. Kč)
ČD - Telematika a.s.	24 560	24 560

22. DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY Z OBCHODNÍHO STYKU A OSTATNÍ AKTIVA

	K datu 30.6.2016 (tis. Kč)	K datu 31.12.2015 (tis. Kč)
Dlouhodobé zádržné a pozastávky ze stavebních smluv	263 807	232 442
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	163 007	64 010
Ostatní dlouhodobé pohledávky	1 219	1 695
Celkem	428 033	298 147

Podstatnou část hodnoty dlouhodobých poskytnutých záloh tvoří vklady do sdružení. Současná hodnota dlouhodobých pohledávek byla stanovena podle bonity dlužníka diskontními sazbami v rozmezí od 3,50 do 4,30 % pro pohledávky splatné do 4 let a 4,50 až 5,30 % pro pohledávky splatné později.

23. ODLOŽENÁ DAŇOVÁ POHLEDÁVKA (ZÁVAZEK)

	K datu 30.6.2016 (tis. Kč)	Rozdíl vykázaný v kapitálu (tis. Kč)	Rozdíl vykázaný do výsledku hospodaření (tis. Kč)	K datu 1.1.2016 (tis. Kč)
			(*)	
Stavební smlouvy	-	-	-	-
Opravné položky	10 773	-	-2 460	13 233
Rezervy	54 667	-	-3 258	57 925
Zaměstnanecké požitky	9 439	-	-6 960	16 399
Ostatní přechodné rozdíly	262 619	-	84 751	177 868
Deriváty účtované do kapitálu	9 169	1 318	-	7 851
Odložená daňová pohledávka (+)	346 667	-	-	273 276
Dlouhodobý majetek	-58 694	-	1 413	-60 107
Diskontování dlouhodobých pohledávek a závazků	-8 521	-	2 468	-10 989
Stavební smlouvy	-108 846	-	-33 794	-75 052
Deriváty účtované do kapitálu	-	-	-	-
Odložený daňový závazek (-)	-176 061	-	-	-146 148
Odložená daň účtovaná do výsledku hospodaření	161 437	-	42 160	119 277
Odložená daň účtovaná do kapitálu	9 169	1 318	-	7 851
Kompenzovaná odložená daňová pohledávka	170 606	1 318	42 160	127 128

	K datu 30.6.2015 (tis. Kč)	Rozdíl vykázaný v kapitálu (tis. Kč)	Rozdíl vykázaný do výsledku hospodaření (tis. Kč)	K datu 1.1.2015 (tis. Kč)
			(*)	
Stavební smlouvy	-	-	-	-
Opravné položky	7 760	-	44	7 716
Rezervy	41 661	-	-36 245	77 906
Zaměstnanecké požitky	5 293	-	-	5 293
Ostatní přechodné rozdíly	161 524	-	85 321	76 203
Deriváty účtované do kapitálu	7 643	-2 517	-	10 160
Odložená daňová pohledávka (+)	223 881	-2 517		177 278
Dlouhodobý majetek	-62 195	-	778	-62 973
Diskontování dlouhodobých pohledávek a závazků	-7 873	-	-	-7 873
Stavební smlouvy	-141 829	-	-50 829	-91 000
Deriváty účtované do kapitálu	-	3	-	-3
Odložený daňový závazek (-)	-211 897			-161 849
Odložená daň účtovaná do výsledku hospodaření	4 341	-	-931	5 272
Odložená daň účtovaná do kapitálu	7 643	-2 514	-	10 157
Kompenzovaná odložená daňová pohledávka	11 984	-2 514	-931	15 429

(*) viz bod 16. Daň z příjmu

Odložené daňové závazky a pohledávky byly vzájemně kompenzovány.

V následujících letech není uzákoněna změna daňové sazby.

24. ZÁSoby

	K datu 30.6.2016 (tis. Kč)	K datu 31.12.2015 (tis. Kč)
Materiál	60 837	44 451
Nedokončená výroba	22 300	7 114
Zboží	32	-
Zálohy přijaté na zásoby	1	2
Opravné položky k zásobám	-387	-841
Celkem	82 783	50 726

Zásoby Společnosti nejsou zatíženy žádným ručením.

25. STAVEBNÍ SMLOUVY

	K datu 30.6.2016 (tis. Kč)	K datu 31.12.2015 (tis. Kč)
Vzniklé smluvní náklady plus zaúčtovaný zisk (od počátku staveb)	22 102 751	25 650 622
Mínus průběžná fakturace	20 878 030	24 787 020
	1 224 721	863 602
Pohledávky z titulu stavebních smluv	1 309 600	1 170 890
Závazky z titulu stavebních smluv	84 879	307 288

26. OBCHODNÍ A JINÉ POHLEDÁVKY A OSTATNÍ AKTIVA

	K datu 30.6.2016 (tis. Kč)	K datu 31.12.2015 (tis. Kč)
Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů	1 274 301	1 426 421
Opravné položky k pohledávkám	-209 241	-220 360
Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů ve sdružení	96 117	76 672
Pohledávky za státem	115 322	266 423
Krátkodobé poskytnuté zálohy	349 779	310 296
Dohadné účty a jiné pohledávky	19 976	93 840
Ostatní aktiva a časové rozlišení	14 389	8 516
Celkem	1 660 643	1 961 808

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

Analýza splatnosti pohledávek

	Do splatnosti	Po splatnosti				Celkem
		0-90dní	90 -180 dní	Nad 180dní do 1 roku	Nad 1 rok	
K datu 30.6.2016						
Pohledávky	1 459 041	103 698	58 165	16 952	232 028	1 869 884
Opravné položky			-5 836	-1 302	-202 103	-209 241
Celkem	1 459 041	103 698	52 329	15 650	29 925	1 660 643
K datu 31.12.2015						
Pohledávky	1 729 479	188 606	15 101	43 446	205 536	2 182 168
Opravné položky	-6 867	-	-331	-30 495	-182 667	-220 360
Celkem	1 722 612	188 606	14 770	12 951	22 869	1 961 808

27. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A PENĚŽNÍ EKVIVALENTY

	K datu 30.6.2016 (tis. Kč)	K datu 31.12.2015 (tis. Kč)
Hotovost	1 692	891
Účty v bankách - volné prostředky	758 001	2 191 120
Termínovaná depozita	137 268	-
Celkem	896 961	2 192 011

Zůstatková hodnota termínovaných depozit odpovídá jejich reálné hodnotě.

28. KRÁTKODOBÁ AKTIVA URČENÁ K PRODEJI

Popis položky	Lokalita	K datu 30.6.2016 (tis. Kč)	K datu 31.12.2015 (tis. Kč)
Pozemek	Chomoutov - Olomouc	234	234
Pozemek	Střelice u Brna	693	693
Pozemek	Maloměřice - Kulkova	-	891
Stavby	Hospodářský objekt – Střelice	1 690	1 690
Celkem		2 617	3 508

29. ZÁKLADNÍ KAPITÁL

Společnost má základní kapitál ve výši 486 463 tis. Kč, který je rozdělen do 486 463 ks akcií znějících na jméno ve jmenovité hodnotě 1 000 Kč a které jsou obchodovány na volném trhu RM SYSTÉM, česká burza cenných papírů.

30. PŘECENĚNÍ ZAJIŠŤOVACÍCH DERIVÁTŮ

V souladu s IAS 39 jsou některé finanční deriváty účtovány jako zajišťovací. Změny reálné hodnoty derivátů zajišťujících peněžní toky jsou vykázány jako součást vlastního kapitálu v rámci fondu z přecenění zajišťovacích derivátů.

	K datu 30.6.2016 (tis. Kč)	K datu 31.12.2015 (tis. Kč)
Reálná hodnota zajištění peněžních toků na začátku období	-41 320	-53 457
Závazek z titulu odložené daně na začátku období	7 850	10 157
Zůstatek na začátku období	-33 470	-43 300
<i>Pohyby v průběhu období</i>		
Zisky / ztráty ze změn reálné hodnoty	-6 935	12 136
Odložená daň	1 318	-2 306
Celkem	-5 617	9 830
Zůstatek na konci období	-48 255	-41 320
Odložená daň	9 168	7 850
Zůstatek na konci období	-39 087	-33 470

Celková částka úroků z finančních derivátů zaúčtovaná v roce 2016 v ostatních finančních nákladech činila 3 098 tis. Kč.

31. NEROZDĚLENÝ ZISK

Položka nerozděleného zisku je složena z kapitálových fondů a ze statutárního fondu. Kapitálové fondy nebyly v posledních obdobích měněny. Do statutárního fondu je každoročně převáděn zisk minulých období po schválení valnou hromadou.

32. BANKOVNÍ ÚVĚRY A KONTOKORENTY

Úvěry jsou úročeny pohyblivou úrokovou sazbou. K 31.12.2015 byly všechny úvěry splaceny.

	K datu 30.6.2016 (tis. Kč)	K datu 31.12.2015 (tis. Kč)	Forma zajištění
Krátkodobé úvěry			
Česká spořitelna, a.s.	53 142		- Solidární dlužník
Komerční banka, a.s.	50 000		- Solidární dlužník
HSBC Bank plc – pobočka Praha	372 307		- Letter of comfort
Expobank CZ a.s. (LBBW Bank)	29 466		- Letter of comfort
Všeobecná úverová banka a.s., pobočka Praha; zkráceně VUB, a.s., pobočka Praha	243 000		- Solidární dlužník
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	234 617		- Solidární dlužník
Krátkodobé úvěry celkem	982 532		-

33. REZERVY***Dlouhodobé***

(tis. Kč)	Rezerva na záruční opravy	Rezerva na soudní spory	Rezerva na odměny při odchodu do důchodu	Rezerva na možné způsobené škody při výstavbě	Rezerva na finanční činnosti	Celkem dlouh. rezervy
K 31. prosinci 2014	54 163	3 945	13 019	3 709	73 267	148 103
Přírůstek rezerv za rok	30 132	5 500	677	4 324	-	40 633
Čerpání rezerv	-4 869	-	-	-	-9 003	-13 872
Rozpuštění nevyužitých rezerv	-3 125	-	-	-2 583	-	-5 708
Diskont	329	-	-	-	-	329
Překlasifikace krátkodobé části rezervy	4 865	-	-	-	-	4 865
K 31. prosinci 2015	81 495	9 445	13 696	5 450	64 264	174 350
Přírůstek rezerv za rok	15 609	-	-	2 212	-	17 821
Čerpání rezerv	-19 296	-	-	-3 112	-19 856	-42 264
Rozpuštění nevyužitých rezerv	-3 770	-	-	-	-	-3 770
Diskont	3 417	-	-	-	-	3 417
Překlasifikace krátkodobé části rezervy	3 107	-	-	-	-	3 107
K 30. červnu 2016	80 562	9 445	13 696	4 550	44 408	152 661

Krátkodobé

(tis. Kč)	Rezerva na záruční opravy	Rezerva na úroky z prodlení	Rezerva na ztrátové zakázky	Rezerva na nevyfakturované práce	Celkem krátk. rezervy
K 31. prosinci 2014	4 866	446	151 416	86 868	243 596
Přírůstek rezerv za rok	3 107	-	129 143	-	132 250
Čerpání rezerv	-	-102	-171 492	-86 868	-258 462
Překlasifikace krátkodobé části rezervy	-4 866	-	-	-	-4 866
K 31. prosinci 2015	3 107	344	109 067	-	112 518
Přírůstek rezerv za rok	-3 107	-	41 261	-	37 154
Čerpání rezerv	-	-	-30 198	-	-30 198
Překlasifikace	-	-	-	-	-
K 30. červnu 2016	0	344	120 130	0	120 474

Rezerva na záruční opravy představuje současnou hodnotu odhadu týkajícího se výdajů, které si vyžádá pokrytí nákladů na opravy spojené s odstraňováním vad stavebních zakázek po dobu záruční lhůty. Výše rezervy se odvíjí z předchozích zkušeností s četností záručních oprav podle druhu staveb. Nevyčerpaná část rezervy se po skončení záruční lhůty zruší. Dlouhodobá část rezervy na záruční opravy je přepočtena na současnou hodnotu diskontními sazbami 3,30% u rezerv s očekávanou realizací do 4 let a 4,30 % u rezerv, u kterých se očekává realizace za déle než 4 let.

Rezervy na soudní spory představují odhad závazku, který Společnost bude muset uhradit po skončení právního sporu. Výše rezervy je pravidelně aktualizována podle vývoje soudního procesu. Rezerva na úroky z prodlení je určena na pokrytí rizik vznikajících z nevyfakturovaných nákladových úroků z prodlení a smluvních pokut. Výši rezervy ovlivňuje zpoždění úhrady závazků a sazby úroků, která se odvíjí od aktuální diskontní sazby České národní banky (ČNB).

Rezerva na možné škody způsobené při výstavbě vznikla na základě podmínek daných smlouvou o sdružení při výstavbě na Slovensku, v roce 2014 byla rezerva navýšena o položky na krytí očekávaných budoucích nákladů vyplývajících ze smluv s investorem;

tento způsob tvorby rezervy byl využit i v následujících letech pro další stavební zakázky.

Rezerva na finanční činnosti byla vytvářena v průběhu realizace díla ve výši kalkulovaných budoucích finančních nákladů, které Společnosti vzniknou z důvodu odložené splatnosti části ceny díla na daném projektu. Nyní je účtováno již jen o čerpání této rezervy, která je zdrojem krytí souvisejících finančních nákladů.

Rezerva na nevyfakturované práce byla vytvořena na základě odhadu nákladů na práce, které byly provedeny subdodavateli a vyfakturovány objednateli.

Rezerva na ztrátové zakázky je vytvářena u stavebních zakázek v souladu s požadavky IAS 11, a to:

- na počátku stavby, pokud kalkulované náklady převyšují očekávané výnosy
- v průběhu stavby, pokud lze očekávat zvýšení nákladů

Kalkulované a skutečné náklady stavebních zakázek jsou měsíčně kontrolovány a porovnávány s očekávanými výnosy, výše vytvořené rezervy je upravována podle očekávaného vývoje. Rezerva se rozpustí v období, kdy jsou zaúčtovány veškeré náklady, na jejichž podkladě byla vytvořena.

Rezerva na odměny při odchodu do důchodu je určena na pokrytí nákladů jednorázových výplat zaměstnancům po skončení pracovního poměru při příležitosti odchodu do starobního důchodu. Výše rezervy představuje současnou hodnotu závazku se zohledněním fluktuace zaměstnanců. Je aktualizována jednou za rok ke konci uzavíraného účetního období.

34. OSTATNÍ DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY

	K datu 30.6.2016	K datu 31.12.2015
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Dlouhodobé zádržné a závazky ze stavebních smluv	463 114	431 306
Dlouhodobé přijaté zálohy	8 223	7 740
Ostatní závazky	982	424
Celkem	472 319	439 470

V rozvaze jsou dlouhodobé závazky uvedeny v amortizované hodnotě, která se blíží jejich reálné hodnotě.

Současná hodnota dlouhodobých závazků byla stanovena diskontními sazbami 3,30 % pro závazky splatné do 4 let a 4,30 % pro závazky splatné později.

35. ZÁVAZKY Z TITULU FINANČNÍCH LEASINGŮ

	K datu 30.6.2016	K datu 31.12.2015
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Minimální leasingové splátky		
Do jednoho roku	13 182	14 009
Od dvou do pěti let včetně	28 606	35 145
Minimální leasingové platby celkem	41 788	49 154
Mínus budoucí finanční náklady	-2 643	-3 489
Současná hodnota závazků z leasingu	39 145	45 665
Dlouhodobé závazky z titulu finančních leasingů	27 259	33 216
Krátkodobé závazky z titulu finančních leasingů	11 886	12 449
Současná hodnota závazků z leasingu	39 145	45 665

V souladu se svými běžnými postupy pronajímá si Společnost část svého majetku formou finančního leasingu. Průměrná doba leasingu činí 5 let. Úrokové sazby jsou pevné a jsou stanovovány k datu uzavření smlouvy. Všechny leasingy mají pevně určený splátkový kalendář, nebyly uzavřeny žádné smlouvy o podmíněném splácení leasingu. Závazky Společnosti z finančních leasingů jsou zajištěny zástavním právem k pronajímanému majetku ve prospěch pronajímatele.

36. ZÁVAZKY Z OBCHODNÍHO STYKU

	K datu 30.6.2016	K datu 31.12.2015
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Krátkodobé závazky z obchodních vztahů	1 282 512	3 338 370
Krátkodobé závazky ve sdruženích*	497 602	187 417
Dohadné účty pasivní – nevyfakturované dodávky	430 545	345 414
Krátkodobé přijaté zálohy	411 448	568 820
Jiné krátkodobé závazky	4 991	1 001
Celkem	2 627 098	4 441 022

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

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

Analýza splatnosti závazků z obchodního styku

	Do splatnosti	Po splatnosti			Celkem	
		0-90 dní	90 -180 dní	Nad 180dní do 1 roku		Nad 1 rok
K datu 30.6.2016						
Závazky z obchodního styku	2 349 262	262 122	11 613	3 028	1 073	2 627 098
	Do splatnosti	Po splatnosti			Celkem	
	0-90 dní	90 -180 dní	Nad 180dní do 1 roku	Nad 1 rok		
K datu 31.12.2015						
Závazky z obchodního styku	4 177 080	253 319	3 753	6 426	444	4 441 022

37. OSTATNÍ ZÁVAZKY

	K datu 30.6.2016	K datu 31.12.2015
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
Závazky k zaměstnancům	1 939	48 668
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 969	26 196
Dohadné účty na náklady osobní	128 084	98 021
Dohadné účty na bankovní poplatky a garance	14 801	20 773
Závazky z přecenění derivátů	5 515	5 032
Závazek z koupené pohledávky	306	908
Jiné závazky	74 358	85 050
Celkem	226 972	284 648

Podstatnou část položky Jiné závazky tvoří závazek, který byl vyúčtován při inkasu bankovní garance od společnosti Niskogradnja d.o.o. – inkaso nebylo účtováno do výnosů, protože je se společností veden soudní spor. U dohadných účtů na osobní náklady došlo k nárůstu z důvodu tvorby dohadných účtů na mzdy za měsíc červen – vzhledem ke zkrácenému termínu pro sestavení pololetní zprávy ze strany mateřské společnosti nebylo možné zvládnout kompletní mzdovou uzávěrku.

38. 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 30.6.2016 mají hodnotu 4 215 tis. Kč (k 31.12.2015 činily 25 505 tis. Kč).

39. PODMÍNĚNÉ ZÁVAZKY**Soudní spory**

V případech, kdy Společnosti hrozí negativní výsledek soudního sporu, byly vytvořeny odpovídající rezervy.

Záruky poskytnuté finančními institucemi

Bankovní ústav	K datu 30.6.2016	K datu 31.12.2015
	(tis. Kč)	(tis. Kč)
COMMERZBANK Aktiengesellschaft, pobočka Praha	4 508	4 508
Česká spořitelna, a.s.	600 627	594 620
Československá obchodní banka, a.s.	1 056 778	1 025 005
BNP Paribas Fortis SA/NV, pobočka Česká republika	61 960	61 960
HSBC Bank plc - pobočka Praha	160 533	179 212
ING Bank N.V.	378 866	505 526
Komerční banka, a.s.	337 478	533 984
KUPEG úvěrová pojišťovna, a.s.	105 409	65 169
Expobank CZ a.s. (LBBW Bank)	9 967	10 214
Raiffeisenbank a.s.	531 767	470 251
The Royal Bank of Scotland plc, organizační složka	107 136	108 993
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	598 030	594 471
Všeobecná úvěrová banka a.s., pobočka Praha	871 985	884 831
Celkem	4 825 044	5 038 744

Ekologické závazky

Ve Společnosti jsou sledovány ekologické aktivity. Nebyly však identifikovány žádné náznaky, ze kterých by vyplývaly možné budoucí závazky související se škodami způsobenými minulou činností ani závazky související s prevencí možných škod budoucích.

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

Popis předmětu	Celkem	Skutečně uhrazené splátky do 30.6.2016	Odhad splátek do konce roku (2016)	Odhad splátek od 1 do 5 let (2017 až 2021)	V dalších letech
Osobní vozidla	29 636	6 856	3 219	19 561	0
Nákladní vozidla	29 647	9 705	2 973	16 969	0
Ostatní	79 400	18 832	7 933	52 635	0
Celkem	138 683	35 393	14 125	89 165	0

41. ŘÍZENÍ MĚNOVÉHO RIZIKA

Společnost vstupuje do cizoměnových transakcí a je primárně vystavena měnovému riziku v souvislosti se stavebními kontrakty uzavíranými v cizích měnách. Jsou to tuzemské kontrakty uzavírané v EUR a zahraniční kontrakty. Společnost aktivně přistupuje k minimalizaci rizik spojených s těmito transakcemi především přirozeným zajištěním formou strukturování obchodních podmínek svých pohledávek a závazků.

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

Měna	Závazky		Pohledávky	
	30.6.2016 tis. Kč	31.12.2015 tis. Kč	30.6.2016 tis. Kč	31.12.2015 tis. Kč
EUR	1 119 892	1 824 262	945 013	942 720
HRK	1 617	1 790	1 896	1 893
HUF	9 513	9 531	13 033	22 115
PLN	203 147	195 551	114 389	163 344
BAM	5 040	16 672	48 950	48 883
KZT	16 523	26 905	28 961	20 609
RON	34 072	112 240	41 262	108 163
MDL	12	59	14 419	10 956
AZN	14	-	110	-

Analýza citlivosti

Společnost stanovila míru citlivosti, kdy změna měnového kurzu je přiměřeně možná, na 5% posílení/oslabení české koruny vůči příslušným cizím měnám. Analýza zahrnuje neuhrazené peněžní položky prováděné v cizích měnách a upravuje jejich přepoččet na konci účetního období o 5% změnu.

K datu 30.6.2016

Měna	KZT	EUR	RON	PLN	Celkem
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
* Rozdíl mezi pohledávkami a závazky	12 438	-174 879	7 190	-88 758	-244 009
**Vliv na HV	622	-8 744	359	-4 438	12 201
	%	%	%	%	%
Vliv na HV před zdaněním	-0,269	3,781	-0,155	1,919	5,276
Vliv na vlastní kapitál	0,051	-0,716	0,029	-0,364	-1,000

K datu 31.12.2015

Měna	KZT	EUR	RON	PLN	Celkem
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
* Rozdíl mezi pohledávkami a závazky	-6 296	-881 542	-4 077	-32 207	-924 122
**Vliv na HV	-315	-44 077	-203	-1 610	-46 206
	%	%	%	%	%
Vliv na HV před zdaněním	0,046	6,479	0,030	0,237	6,792
Vliv na vlastní kapitál	-0,023	-3,155	-0,015	-0,115	-3,308

* Záporná hodnota vyjadřuje přebytek závazků nad pohledávkami

** Položka vyjadřuje riziko zvýšení nebo poklesu neuhrazených pohledávek a závazků na konci roku. Je vyjádřena v tis. Kč

42. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI SUBJEKTY

Přímou mateřskou společností Společnosti je OHL Central Europe, a.s.; hlavní ovládající osobou je Obrascón Huarte Lain, S.A. (se sídlem v Madridu).

Výnosy realizované se spřízněnými subjekty

K datu 30.6.2016 (tis. Kč)	Vztah ke spol.	Materiál a zboží	Služby a subdodávky	Ostatní výnosy	Celkem
OHL ŽS SK a.s.	A	-	2 069	256	2 325
Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.	A	-	950	1 819	2 769
OHL ZS POLSKA sp.z o.o.	A	-	183	52	235
„OHL ZS MO“ S.R.L.	A	-	116	-	116
TOMI – REMONT, a.s.	A	-	380	95	475
Obalovna Boskovice, s.r.o.	B	-	-	3 600	3 600
ČD - Telematika a.s.	B	-	643	-	643
OHL Central Europe, a.s.	C	-	80	11	91
Obrascón Huarte Lain, S.A.	C	-	76	711	787
ŽPSV a.s.	C	63	81	13 281	13 425
SEŽEV-REKO, a.s.	D	-	8	3 949	3 957
Celkem		63	4 586	23 774	28 423

K datu 31.12.2015 (tis. Kč)	Vztah ke spol.	Materiál a zboží	Služby a subdodávky	Ostatní výnosy	Celkem
OHL ŽS SK a.s.	A	-	10 940	371	11 311
Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.	A	11	7 136	19 271	26 418
OHL ZS POLSKA sp.z o.o.	A	100 819	1 782	2 607	105 208
„OHL ZS MO“ S.R.L.	A	-	159	-	159
TOMI – REMONT, a.s.	A	-	362	20 092	20 454
ČD - Telematika a.s.	B	-	228	-	228
OHL Central Europe, a.s.	C	-	81	57	138
Obrascón Huarte Lain, S.A.	C	-	151	-	151
ŽPSV a.s.	C	371	15 194	4	15 569
SEŽEV-REKO, a.s.	D	-	-	411	411
Celkem		101 201	36 033	42 813	180 047

Nákupy realizované se spřízněnými subjekty

K datu 30.6.2016 (tis. Kč)	Vztah ke spol.	Materiál a zboží	Služby a subdodávky	Ostatní náklady	Celkem
OHL ŽS SK a.s.	A	-	-	-667	-667
OHL ŽS d.o.o. Banja Luka	A	10 000	-	165	10 165
OHL ZS POLSKA sp.z o.o.	A	-	12 749	26	12 775
Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.	A	-	18 832	1	18 833
„OHL ZS MO“ S.R.L.	A	-	35 852	-	35 852
TOMI – REMONT, a.s.	A	-	19 885	-	19 885
Stavba a údržba železnic, a. s.	B	-	-	-	
REGENA, spol. s.r.o.	B	-	-	-	
Obalovna Boskovice , s.r.o.	B	6 351	2 559	-	8 910
ČD - Telematika, a.s.	B	-	11	87	98
REMONT I ODRŽAVANJE PRUGA d.o.o.	B	-	-	-	
OHL Central EUROPE , a.s.	C	-	-	864	864
ŽPSV a.s.	C	20 637	23 905	182	44 724
ŽPSV a.s. Čaña	C	-	-	-	
ŽPSV EOOD (Bulharsko)	C	-	-	-	
Obrascón Huarte Lain, S.A.	C	-	-	6 106	6 106
Avalora Tecnologias	C	-	146	11 592	11 738
SEŽEV-REKO, a.s.	D	-	-	14	14
Celkem		36 988	113 939	18 370	169 297

K datu 31.12.2015 (tis. Kč)	Vztah ke spol.	Materiál a zboží	Služby a subdodávky	Ostatní náklady	Celkem
OHL ŽS SK a.s.	A	2	14 731	10 820	25 553
OHL ŽS d.o.o. Banja Luka	A	2 466	6 269	1 406	10 141
OHL ZS POLSKA sp.z o.o.	A	-	436 634	-	436 634
Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.	A	-	145 567	-158	145 409
„OHL ZS MO“ S.R.L.	A	-	99 906	-2 222	97 684
TOMI – REMONT, a.s.	A	-	120 306	-	120 306
Stavba a údržba železnic, a. s.	B	-	532	-	532
REGENA, spol. s.r.o.	B	41	1 884	-	1 925
Obalovna Boskovice , s.r.o.	B	53 960	-	-	53 960
ČD - Telematika, a.s.	B	-	226	287	513
REMONT I ODRŽAVANJE PRUGA d.o.o.	B	-	56	-	56
OHL Central EUROPE , a.s.	C	-	-	2 001	2 001
ŽPSV a.s.	C	342 042	18 325	5 374	365 741
ŽPSV a.s. Čaña	C	-	-	-1	-1
ŽPSV EOOD (Bulharsko)	C	34 633	-	-	34 633
Obrascón Huarte Lain, S.A.	C	-	347	40 316	40 663
SEŽEV-REKO, a.s.	D	-	106 026	28	106 054
Celkem		433 144	950 809	57 851	1 441 804

Pohledávky a závazky ke spřízněným subjektům

Název společnosti	Vztah ke spol.	Pohledávky k datu 30.6.2016	Závazky k datu 30.6.2016
OHL ŽS SK, a.s.	A	72 935	2 274
Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.	A	14 335	6 183
OHL ŽS d.o.o. Banja Luka	A	4 439	12 279
OHL ZS POLSKA sp.z o.o.	A	23 721	30 320
„OHL ZS MO“ S.R.L.	A	16 744	4
TOMI – REMONT, a.s.	A	460	32 631
Stavba a údržba železnic, a. s.	B	-	-
Obalovna Boskovice, s.r.o.	B	-	9 679
REMONTE I ODRŽAVANJE PRUGA d.o.o.	B	3 125	2
ČD – Telematika a. s.	B	778	33
ŽPSV a. s.	C	173	21 893
ŽPSV LTD Bulharsko	C	-	-
Avalora Tecnologias	C	-	1 196
OHL Central EUROPE, a.s.	C	-	300 451
Obrascón Huarte Lain, S.A	C	49	1 078
SEŽEV-REKO, a.s.	D	586	13 815
Celkem		137 345	431 838

Název společnosti	Vztah ke spol.	Pohledávky k datu 31.12.2015	Závazky k datu 31.12.2015
OHL ŽS SK, a.s.	A	79 270	22 876
Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.	A	7 038	92 417
OHL ŽS d.o.o. Banja Luka	A	5 556	3 843
OHL ZS POLSKA sp.z o.o.	A	45 270	77 725
„OHL ZS MO“ S.R.L.	A	13 308	-
TOMI – REMONT, a.s.	A	183	117 408
Stavba a údržba železnic, a. s.	B	-	634
Obalovna Boskovice, s.r.o.	B	-	5 648
REMONTE I ODRŽAVANJE PRUGA d.o.o.	B	4 339	14
ČD – Telematika a. s.	B	194	181
ŽPSV a. s.	C	3 463	261 064
ŽPSV LTD Bulharsko	C	-	5 952
Avalora Tecnologias	C	-	1 073
OHL Central EUROPE, a.s.	C	12	526
Obrascón Huarte Lain, S.A	C	53	27 558
SEŽEV-REKO, a.s.	D	824	67 626
Celkem		159 510	684 545

Vztah ke Společnosti

- A ovládané podniky
- B podniky s podstatným vlivem a ostatní finanční majetek
- C ovládající společnosti a ostatní společnosti ve skupině
- D ostatní spřízněné subjekty

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

Sdružení bez právní subjektivity (společné podnikání)

Na zakázkách realizovaných formou sdružení bylo v roce 2016 vykázáno 1 399 029 tis. Kč výnosů a 1 392 675 tis. Kč nákladů.

Na zakázkách realizovaných formou sdružení bylo v roce 2015 vykázáno 3 056 663 tis. Kč výnosů a 2 978 630 tis. Kč nákladů.

Odměny členům řídicích orgánů

Řídicími orgány jsou představenstvo, dozorčí rada a ředitelé závodů.

Odměny vyplacené členům řídicích orgánů	K datu 30.6.2016 (tis. Kč)	K datu 31.12.2015 (tis. Kč)
Mzdové náklady	12 906	20 274
Příspěvky na životní a důchodové pojištění	143	537
Prémie a další odměny	693	3 440
Tantiémy	-	-
Osobní vozy aj. (částka ke zdanění)	529	1 390
Ostatní plnění	-	6
Celkem	14 271	25 647
Počet řídicích pracovníků	16	15

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

43. UDÁLOSTI PO DATU POLOLETNÍ ZPRÁVY

Dozorčí rada Společnosti OHL ŽS, a.s. rozhodla o následujících změnách v představenstvu Společnosti:

- s účinností k 18.04.2016 byl odvolán z funkce člena představenstva José María Pérez Yuste,
- s účinností od 19.04.2016 byl zvolen do funkce člena představenstva Ing. Petr Brzezina, MBA, který se stal k témuž datu generálním ředitelem Společnosti,
- funkci předsedy představenstva nadále vykonává José Emilio Pont Pérez.

Podpisy členů statutárního orgánu společnosti OHL ŽS, a.s.:

Ing. Petr Brzezina, MBA, generální ředitel

p. Paolo Bee, MBA, 2. místopředseda představenstva a finanční ředitel

MEZITÍMNÍ KONSOLIDOVANÉ FINANČNÍ ÚDAJE EMITENTA
K 30. 6. 2016

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ FINANČNÍ POZICE SPOLEČNOSTI OHL ŽS, a. s. K 30. 6. 2016

	30. 6. 2016 (tis. Kč)
AKTIVA	6 476 298
Dlouhodobá aktiva	1 868 197
Goodwill	0
Ostatní nehmotný majetek	141 597
Pozemky, budovy a zařízení	786 779
Investice do nemovitostí	249 621
Podíly v ovládaných podnicích	0
Podíly v podnicích s podstatným vlivem	33 894
Ostatní finanční majetek	24 647
Pohledávky z obchodního styku a ostatní aktiva	434 080
Odložená daňová pohledávka	197 579
Krátkodobá aktiva	4 608 101
Zásoby	130 044
Dlouhodobé stavební smlouvy	1 438 935
Obchodní a jiné pohledávky a ostatní aktiva	1 845 320
Peníze a peněžní ekvivalenty	1 191 185
Majetek určený k prodeji	2 617
PASIVA	6 476 298
Vlastní kapitál	1 297 555
Základní kapitál	486 463
Zákonný rezervní fond	22 778
Nerozdělený zisk / ztráta	1 063 078
Zisk / ztráta běžného období	-270 711
Fond z přecenění zajišťovacích derivátů	-39 087
Rezerva na přepočtení cizích měn	35 034
Menšinové podíly	0
Dlouhodobé závazky	699 371
Bankovní úvěry	0
Dlouhodobé rezervy	168 120
Odložený daňový závazek	19 187
Dlouhodobé závazky	484 747
Závazky z finančního leasingu	27 317
Vydané dluhopisy	0
Krátkodobé závazky	4 479 372
Závazky z obchodního styku	2 943 458
Dlouhodobé stavební smlouvy	91 627
Ostatní závazky	275 068
Krátkodobé bankovní úvěry a kontokorenty	1 006 000
Daňové závazky	13 720
Závazky z finančního leasingu	12 057
Krátkodobé rezervy	137 442

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ÚPLNÉHO VÝSLEDKU SPOLEČNOSTI OHL ŽS, a. s. K 30. 6. 2016

	K 30.6.2016 (tis. Kč)
Tržby	2 693 108
Změna stavu zásob a nedokončené výroby	23 873
Spotřeba materiálu, energie a subdodávek	2 195 953
Osobní náklady	589 389
Odpisy	79 155
Ostatní služby	154 956
Ostatní provozní výnosy	42 152
Ostatní provozní náklady	48 148
Změna opravných položek a rezerv v provozní oblasti	-5 446
Provozní hospodářský výsledek	-313 914
Podíl na hospodářském výsledku v ekvivalenci	2 107
Kurzové rozdíly	-2 264
Finanční výnosy	4 196
Finanční náklady	31 069
Změna opravných položek a rezerv ve finanční oblasti	20 591
Hospodářský výsledek před daní	-320 353
Daň z příjmů	-49 642
Hospodářský výsledek běžné období	-270 711
z toho: přiřaditelný akcionářům mateřské společnosti	-270 711
z toho: přiřaditelný menšinovým podílům	0
Ostatní úplný výsledek:	
Kurzové rozdíly vzniklé z převodu zahraničních jednotek	-215
Efektivní část zajištění peněžních toků	-6 935
Daň z příjmů	1 318
Ostatní úplný výsledek po zdanění	-5 832
Úplný výsledek za období celkem	-276 543

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU SPOLEČNOSTI OHL ŽS, a. s.
K 30. 6. 2016

	Základní kapitál	Zákonný rezervní fond	Rezerva na přepočtení cizích měn	Fond z přecenění zajišťovacích derivátů	Nerozdělený zisk	Podíl vlastníků mateřské společnosti	Nekontrolní podíly	CELKEM
Stav k 31.12.2014	486 463	18 402	26 555	-43 300	1 651 836	2 139 956	0	2 139 956
Zisk za období					-587 962	-587 962		-587 962
Zajištění peněžních toků				9 830		9 830		9 830
Kurzové rozdíly z převodu závěrek			8 694			8 694		8 694
<i>Úplný výsledek za období celkem (mezisoučet)</i>	0	0	8 694	9 830	-587 962	-569 438	0	-569 438
Promlčené dividendy					312	312		312
Příděl do zák.rez.fondu		2 785			-2 785	0		0
Změna nekontrolních podílů						0		0
Ostatní					-2 074	-2 074		-2 074
Stav k 31.12.2015	486 463	21 187	35 249	-33 470	1 059 327	1 568 756	0	1 568 756
Zisk za období					-270 711	-270 711		-270 711
Zajištění peněžních toků				-5 617		-5 617		-5 617
Kurzové rozdíly z převodu závěrek			-215			-215		-215
<i>Úplný výsledek za období celkem (mezisoučet)</i>	0	0	-215	-5 617	-270 711	-276 543	0	-276 543
Promlčené dividendy						0		0
Příděl do zák.rez.fondu		1 591			-1 591	0		0
Změna nekontrolních podílů						0		0
Ostatní					5 342	5 342		5 342
Stav k 30.6.2016	486 463	22 778	35 034	-39 087	792 367	1 297 555	0	1 297 555
	486 463	22 778	35 034	-39 087	792 367	1 297 555	0	1 297 555
	0	0	0	0	0	0	0	0

KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH SPOLEČNOSTI OHL ŽS, a. s. K 30. 6. 2016

	Za období od 1.1.2016 do 30. 6. 2016 (tis. Kč)
Peněžní toky z provozních činností	
Zisk před zdaněním	-320 353
Úpravy o:	
Podíl na HV v ekvivalenci	-2 107
Odpisy majetku	79 155
Ztráta / (zisk) z prodeje dlouh. hmot.majetku	-4 113
Změna stavu rezerv a opr. položek	-22 053
Úrokové náklady	4 547
Odpis pohledávek	-3 994
Výnosy z investic	0
Nerealizované kurzové ztáty/(zisky)	6 461
Výhodná koupě	0
Ostatní zisky / ztráty	3 265
Snížení (zvýšení) stavu zásob	-61 887
Snížení (zvýšení) stavu pohledávek	-51 994
Zvýšení (snížení) stavu závazků	-2 343 469
Peněžní prostředky tvořené z provozních operací	-2 716 542
Uhrazená daň z příjmu	23 556
Zaplacené úroky	-8 041
Čisté peněžní prostředky z provozních činností	-2 701 027
Peněžní toky z investičních činností	
Přijaté úroky	4 333
Přijaté dividendy	0
Příjmy z prodeje cenných papírů k obchodování	0
Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	5 130
Nákupy dlouhodobého hmotného majetku	-46 153
Prodej/nákup cenných papírů	0
Ostatní příjmy z cenných papírů	
Čistý přírůstek peněžních prostředků při nákupu cenných papírů	0
Čisté peněžní prostředky z investičních činností	-36 690
Peněžní prostředky z financování	
Vyplacené dividendy	0
Splátky závazků z finančního leasingu	-8 422
Odkup nekontrolních podílů	0
Změna stavu úvěrů	969 300
Změna stavu kurz. rozdílů z přepočtu závěrek a jiné změny	5 127
Jiné	300 000
Čisté peněžní prostředky z financování	1 266 005
Čisté zvýšení či snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-1 471 712
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období	2 662 897
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na konci období	1 191 185

**MEZITÍMNÍ NEKONSOLIDOVANÉ FINANČNÍ ÚDAJE
DCEŘINNÝCH SPOLEČNOSTÍ EMITENTA
K 30. 6. 2015**

MEZITÍMNÍ NEKONSOLIDOVANÉ FINANČNÍ ÚDAJE
SPOLEČNOSTI OHL ŽS SK, A.S
K 30. 6. 2015

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ FINANČNÍ POZICE SPOLEČNOSTI OHL ŽS SK, a.s., k 30. 6. 2015

	30. 6. 2015 (tis. Kč)
AKTIVA	12 022
Dlouhodobá aktiva	391
Goodwill	0
Ostatní nehmotný majetek	30
Pozemky, budovy a zařízení	145
Investice do nemovitostí	0
Podíly v ovládaných podnicích	0
Podíly v podnicích s podstatným vlivem	0
Ostatní finanční majetek	0
Pohledávky z obchodního styku a ostatní aktiva	0
Odložená daňová pohledávka	216
Krátkodobá aktiva	11 631
Zásoby	1 357
Dlouhodobé stavební smlouvy	0
Obchodní a jiné pohledávky a ostatní aktiva	9 738
Peníze a peněžní ekvivalenty	536
Majetek určený k prodeji	0
PASIVA	12 022
Vlastní kapitál	-1 256
Základní kapitál	166
Zákonný rezervní fond	33
Nerozdělený zisk / ztráta	-758
Zisk / ztráta běžného období	-697
Fond z přecenění zajišťovacích derivátů	0
Rezerva na přepočtení cizích měn	0
Menšinové podíly	0
Dlouhodobé závazky	2 626
Bankovní úvěry	2546
Dlouhodobé rezervy	80
Odložený daňový závazek	0
Dlouhodobé závazky	0
Závazky z finančního leasingu	0
Vydané dluhopisy	0
Krátkodobé závazky	10 652
Závazky z obchodního styku	10 494
Dlouhodobé stavební smlouvy	0
Ostatní závazky	64
Krátkodobé bankovní úvěry a kontokorenty	0
Daňové závazky	0
Závazky z finančního leasingu	0
Krátkodobé rezervy	94

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ÚPLNÉHO VÝSLEDKU SPOLEČNOSTI OHL ŽS SK, a.s. k 30. 6. 2015

	K 30. 6. 2015 (tis. Kč)
Tržby	5 977
Změna stavu zásob a nedokončené výroby	0
Spotřeba materiálu, energie a subdodávek	-5 797
Osobní náklady	-888
Odpisy	-34
Ostatní služby	0
Ostatní provozní výnosy	100
Ostatní provozní náklady	-28
Změna opravných položek a rezerv v provozní oblasti	0
Provozní hospodářský výsledek	-670
Podíl na hospodářském výsledku v ekvivalenci	0
Kurzové rozdíly	0
Finanční výnosy	0
Finanční náklady	-27
Změna opravných položek a rezerv ve finanční oblasti	0
Hospodářský výsledek před daní	0
Daň z příjmů	0
Hospodářský výsledek běžné období	-697
z toho: přiřaditelný akcionářům mateřské společnosti	
z toho: přiřaditelný menšinovým podílům	
Ostatní úplný výsledek:	
Kurzové rozdíly vzniklé z převodu zahraničních jednotek	
Efektivní část zajištění peněžních toků	
Daň z příjmů	
Ostatní úplný výsledek po zdanění	
Úplný výsledek za období celkem	-697

MEZITÍMNÍ NEKONSOLIDOVANÉ FINANČNÍ ÚDAJE
SPOLEČNOSTI OHL ZS POLSKA spl. z. o.o.
K 30. 6. 2015

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ FINANČNÍ POZICE SPOLEČNOSTI OHL ZS POLSKA spol. z. o.o.
k 30. 6. 2015

	30. 6. 2015 (tis. Kč)
AKTIVA	48 668
Dlouhodobá aktiva	6 120
Goodwill	0
Ostatní nehmotný majetek	0
Pozemky, budovy a zařízení	986
Investice do nemovitostí	0
Podíly v ovládaných podnicích	0
Podíly v podnicích s podstatným vlivem	0
Ostatní finanční majetek	0
Pohledávky z obchodního styku a ostatní aktiva	0
Odložená daňová pohledávka	5 134
Krátkodobá aktiva	42 548
Zásoby	396
Dlouhodobé stavební smlouvy	0
Obchodní a jiné pohledávky a ostatní aktiva	38 899
Peníze a peněžní ekvivalenty	3 253
Majetek určený k prodeji	0
PASIVA	48 668
Vlastní kapitál	2 451
Základní kapitál	50
Zákonný rezervní fond	1 476
Nerozdělený zisk / ztráta	236
Zisk / ztráta běžného období	689
Fond z přecenění zajišťovacích derivátů	0
Rezerva na přepočty cizích měn	0
Menšinové podíly	0
Dlouhodobé závazky	3 342
Bankovní úvěry	0
Dlouhodobé rezervy	1 347
Odložený daňový závazek	1 901
Dlouhodobé závazky	55
Závazky z finančního leasingu	39
Vydané dluhopisy	0
Krátkodobé závazky	42 875
Závazky z obchodního styku	34 309
Dlouhodobé stavební smlouvy	0
Ostatní závazky	251
Krátkodobé bankovní úvěry a kontokorenty	0
Daňové závazky	0
Závazky z finančního leasingu	0
Krátkodobé rezervy	8 315

**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ÚPLNÉHO VÝSLEDKU SPOLEČNOSTI OHL ZS POLSKA spl. z. o.o.
K 30. 6. 2015**

	K 30.6.2015 (tis. Kč)
Tržby	42 904
Změna stavu zásob a nedokončené výroby	0
Spotřeba materiálu, energie a subdodávek	-39 505
Osobní náklady	-3 365
Odpisy	-151
Ostatní služby	0
Ostatní provozní výnosy	121
Ostatní provozní náklady	548
Změna opravných položek a rezerv v provozní oblasti	238
Provozní hospodářský výsledek	790
Podíl na hospodářském výsledku v ekvivalenci	0
Kurzové rozdíly	-93
Finanční výnosy	130
Finanční náklady	-6
Změna opravných položek a rezerv ve finanční oblasti	0
Hospodářský výsledek před daní	0
Daň z příjmů	-132
Hospodářský výsledek běžné období	689
z toho: přiřaditelný akcionářům mateřské společnosti	
z toho: přiřaditelný menšinovým podílům	
Ostatní úplný výsledek:	
Kurzové rozdíly vzniklé z převodu zahraničních jednotek	
Efektivní část zajištění peněžních toků	
Daň z příjmů	
Ostatní úplný výsledek po zdanění	
Úplný výsledek za období celkem	689

MEZITÍMNÍ NEKONSOLIDOVANÉ FINANČNÍ ÚDAJE
SPOLEČNOSTI OHL ŽS s.r.o. Banja Luka
K 30. 6. 2015

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ FINANČNÍ POZICE SPOLEČNOSTI OHL ŽS s.r.o. Banja Luka, k 30. 6. 2015

	30. 6. 2015 (tis. Kč)
AKTIVA	630
Dlouhodobá aktiva	236
Goodwill	0
Ostatní nehmotný majetek	0
Pozemky, budovy a zařízení	156
Investice do nemovitostí	0
Podíly v ovládaných podnicích	0
Podíly v podnicích s podstatným vlivem	0
Ostatní finanční majetek	0
Pohledávky z obchodního styku a ostatní aktiva	80
Odložená daňová pohledávka	0
Krátkodobá aktiva	394
Zásoby	9
Dlouhodobé stavební smlouvy	0
Obchodní a jiné pohledávky a ostatní aktiva	226
Peníze a peněžní ekvivalenty	159
Majetek určený k prodeji	0
PASIVA	630
Vlastní kapitál	60
Základní kapitál	20
Zákonný rezervní fond	0
Nerozdělený zisk / ztráta	75
Zisk / ztráta běžného období	-35
Fond z přecenění zajišťovacích derivátů	0
Rezerva na přepočty cizích měn	0
Menšinové podíly	0
Dlouhodobé závazky	0
Bankovní úvěry	0
Dlouhodobé rezervy	0
Odložený daňový závazek	0
Dlouhodobé závazky	0
Závazky z finančního leasingu	0
Vydané dluhopisy	0
Krátkodobé závazky	570
Závazky z obchodního styku	570
Dlouhodobé stavební smlouvy	0
Ostatní závazky	0
Krátkodobé bankovní úvěry a kontokorenty	0
Daňové závazky	0
Závazky z finančního leasingu	0
Krátkodobé rezervy	0

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ÚPLNÉHO VÝSLEDKU SPOLEČNOSTI OHL ŽS s.r.o. Banja Luka, k 30. 6. 2015

	K 30.6.2015 (tis. Kč)
Tržby	308
Změna stavu zásob a nedokončené výroby	0
Spotřeba materiálu, energie a subdodávek	-141
Osobní náklady	-105
Odpisy	-23
Ostatní služby	0
Ostatní provozní výnosy	8
Ostatní provozní náklady	-82
Změna opravných položek a rezerv v provozní oblasti	0
Provozní hospodářský výsledek	-35
Podíl na hospodářském výsledku v ekvivalenci	0
Kurzové rozdíly	0
Finanční výnosy	0
Finanční náklady	0
Změna opravných položek a rezerv ve finanční oblasti	0
Hospodářský výsledek před daní	0
Daň z příjmů	0
Hospodářský výsledek běžné období	-35
z toho: přiřaditelný akcionářům mateřské společnosti	
z toho: přiřaditelný menšinovým podílům	
Ostatní úplný výsledek:	
Kurzové rozdíly vzniklé z převodu zahraničních jednotek	
Efektivní část zajištění peněžních toků	
Daň z příjmů	
Ostatní úplný výsledek po zdanění	
Úplný výsledek za období celkem	-35

**MEZITÍMNÍ NEKONSOLIDOVANÉ FINANČNÍ ÚDAJE
SPOLEČNOSTI „OHL ZS MO“ S.R.L.**

K 30. 6. 2015

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ FINANČNÍ POZICE SPOLEČNOSTI „OHL ZS MO“ S.R.L., k 30. 6. 2015

	30. 6. 2015 (tis. Kč)
AKTIVA	13 159
Dlouhodobá aktiva	2 957
Goodwill	0
Ostatní nehmotný majetek	1
Pozemky, budovy a zařízení	2 956
Investice do nemovitostí	0
Podíly v ovládaných podnicích	0
Podíly v podnicích s podstatným vlivem	0
Ostatní finanční majetek	0
Pohledávky z obchodního styku a ostatní aktiva	0
Odložená daňová pohledávka	0
Krátkodobá aktiva	10 202
Zásoby	3 235
Dlouhodobé stavební smlouvy	0
Obchodní a jiné pohledávky a ostatní aktiva	6 429
Peníze a peněžní ekvivalenty	538
Majetek určený k prodeji	0
PASIVA	13 159
Vlastní kapitál	10 142
Základní kapitál	6
Zákonný rezervní fond	0
Nerozdělený zisk / ztráta	-86
Zisk / ztráta běžného období	10 222
Fond z přecenění zajišťovacích derivátů	0
Rezerva na přepočet cizích měn	0
Menšinové podíly	0
Dlouhodobé závazky	0
Bankovní úvěry	0
Dlouhodobé rezervy	0
Odložený daňový závazek	0
Dlouhodobé závazky	0
Závazky z finančního leasingu	0
Vydané dluhopisy	0
Krátkodobé závazky	3 017
Závazky z obchodního styku	3 017
Dlouhodobé stavební smlouvy	0
Ostatní závazky	0
Krátkodobé bankovní úvěry a kontokorenty	0
Daňové závazky	0
Závazky z finančního leasingu	0
Krátkodobé rezervy	0

**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ÚPLNÉHO VÝSLEDKU SPOLEČNOSTI „OHL ZS MO“ S.R.L.,
k 30. 6. 2015**

	K 30.6.2015 (tis. Kč)
Tržby	32 266
Změna stavu zásob a nedokončené výroby	0
Spotřeba materiálu, energie a subdodávek	-10 583
Osobní náklady	-6 641
Odpisy	-464
Ostatní služby	0
Ostatní provozní výnosy	0
Ostatní provozní náklady	-4 506
Změna opravných položek a rezerv v provozní oblasti	0
Provozní hospodářský výsledek	10 072
Podíl na hospodářském výsledku v ekvivalenci	0
Kurzové rozdíly	150
Finanční výnosy	0
Finanční náklady	0
Změna opravných položek a rezerv ve finanční oblasti	0
Hospodářský výsledek před daní	0
Daň z příjmů	0
Hospodářský výsledek běžné období	10 222
z toho: přiřaditelný akcionářům mateřské společnosti	
z toho: přiřaditelný menšinovým podílům	
Ostatní úplný výsledek:	
Kurzové rozdíly vzniklé z převodu zahraničních jednotek	
Efektivní část zajištění peněžních toků	
Daň z příjmů	
Ostatní úplný výsledek po zdanění	
Úplný výsledek za období celkem	10 222

**MEZITÍMNÍ NEKONSOLIDOVANÉ FINANČNÍ ÚDAJE
SPOLEČNOSTI ŽELEZNIČNÉ STAVEBNÍCTVO BRATISLAVA, A.S.
K 30. 6. 2015**

**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ FINANČNÍ POZICE SPOLEČNOSTI Železničné stavebníctvo
Bratislava, a.s. k 30. 6. 2015**

	30. 6. 2015 (tis. Kč)
AKTIVA	8 357
Dlouhodobá aktiva	1 872
Goodwill	0
Ostatní nehmotný majetek	0
Pozemky, budovy a zařízení	1 854
Investice do nemovitostí	0
Podíly v ovládaných podnicích	18
Podíly v podnicích s podstatným vlivem	0
Ostatní finanční majetek	0
Pohledávky z obchodního styku a ostatní aktiva	0
Odložená daňová pohledávka	0
Krátkodobá aktiva	6 485
Zásoby	35
Dlouhodobé stavební smlouvy	0
Obchodní a jiné pohledávky a ostatní aktiva	5 652
Peníze a peněžní ekvivalenty	798
Majetek určený k prodeji	0
PASIVA	8 357
Vlastní kapitál	6 718
Základní kapitál	5 232
Zákonný rezervní fond	480
Nerozdělený zisk / ztráta	1 211
Zisk / ztráta běžného období	-205
Fond z přecenění zajišťovacích derivátů	0
Rezerva na přepočty cizích měn	0
Menšinové podíly	0
Dlouhodobé závazky	424
Bankovní úvěry	0
Dlouhodobé rezervy	33
Odložený daňový závazek	304
Dlouhodobé závazky	27
Závazky z finančního leasingu	60
Vydané dluhopisy	0
Krátkodobé závazky	1 215
Závazky z obchodního styku	1 219
Dlouhodobé stavební smlouvy	0
Ostatní závazky	-4
Krátkodobé bankovní úvěry a kontokorenty	0
Daňové závazky	0
Závazky z finančního leasingu	0
Krátkodobé rezervy	0

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ÚPLNÉHO VÝSLEDKU SPOLEČNOSTI Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s. k 30. 6. 2015

	K 30.6.2015 (tis. Kč)
Tržby	3 787
Změna stavu zásob a nedokončené výroby	0
Spotřeba materiálu, energie a subdodávek	-899
Osobní náklady	-1 136
Odpisy	-179
Ostatní služby	0
Ostatní provozní výnosy	3
Ostatní provozní náklady	-1 779
Změna opravných položek a rezerv v provozní oblasti	0
Provozní hospodářský výsledek	-203
Podíl na hospodářském výsledku v ekvivalenci	0
Kurzové rozdíly	-1
Finanční výnosy	7
Finanční náklady	-8
Změna opravných položek a rezerv ve finanční oblasti	0
Hospodářský výsledek před daní	0
Daň z příjmů	0
Hospodářský výsledek běžné období	-205
z toho: přiřaditelný akcionářům mateřské společnosti	
z toho: přiřaditelný menšinovým podílům	
Ostatní úplný výsledek:	
Kurzové rozdíly vzniklé z převodu zahraničních jednotek	
Efektivní část zajištění peněžních toků	
Daň z příjmů	
Ostatní úplný výsledek po zdanění	
Úplný výsledek za období celkem	-205

MEZITÍMNÍ NEKONSOLIDOVANÉ FINANČNÍ ÚDAJE
SPOLEČNOSTI TOMI – REMONT, a.s.

K 30. 6. 2015

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ FINANČNÍ POZICE SPOLEČNOSTI TOMI – REMONT, a.s., k 30. 6. 2015

	30. 6. 2015 (tis. Kč]
AKTIVA	361 382
Dlouhodobá aktiva	73 888
Goodwill	0
Ostatní nehmotný majetek	115
Pozemky, budovy a zařízení	67 121
Investice do nemovitostí	0
Podíly v ovládaných podnicích	500
Podíly v podnicích s podstatným vlivem	0
Ostatní finanční majetek	0
Pohledávky z obchodního styku a ostatní aktiva	3 930
Odložená daňová pohledávka	2 222
Krátkodobá aktiva	287 494
Zásoby	7 956
Dlouhodobé stavební smlouvy	0
Obchodní a jiné pohledávky a ostatní aktiva	111 296
Peníze a peněžní ekvivalenty	168 242
Majetek určený k prodeji	0
PASIVA	361 382
Vlastní kapitál	248 692
Základní kapitál	49 500
Zákonný rezervní fond	0
Nerozdělený zisk / ztráta	217 248
Zisk / ztráta běžného období	-18 056
Fond z přecenění zajišťovacích derivátů	0
Rezerva na přepočtení cizích měn	0
Menšinové podíly	0
Dlouhodobé závazky	8 364
Bankovní úvěry	0
Dlouhodobé rezervy	7 360
Odložený daňový závazek	258
Dlouhodobé závazky	361
Závazky z finančního leasingu	385
Vydané dluhopisy	0
Krátkodobé závazky	104 326
Závazky z obchodního styku	96 671
Dlouhodobé stavební smlouvy	0
Ostatní závazky	0
Krátkodobé bankovní úvěry a kontokorenty	0
Daňové závazky	0
Závazky z finančního leasingu	0
Krátkodobé rezervy	7 655

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ÚPLNÉHO VÝSLEDKU SPOLEČNOSTI TOMI – REMONT, a.s., K 30. 6. 2015

	K 30.6.2015 (tis. Kč)
Tržby	133 768
Změna stavu zásob a nedokončené výroby	0
Spotřeba materiálu, energie a subdodávek	-98 124
Osobní náklady	-51 651
Odpisy	-3 972
Ostatní služby	0
Ostatní provozní výnosy	485
Ostatní provozní náklady	-1 964
Změna opravných položek a rezerv v provozní oblasti	6 209
Provozní hospodářský výsledek	-15 249
Podíl na hospodářském výsledku v ekvivalenci	0
Kurzové rozdíly	-106
Finanční výnosy	335
Finanční náklady	-790
Změna opravných položek a rezerv ve finanční oblasti	0
Hospodářský výsledek před daní	0
Daň z příjmů	-2 246
Hospodářský výsledek běžné období	-18 056
z toho: přiřaditelný akcionářům mateřské společnosti	
z toho: přiřaditelný menšinovým podílům	
Ostatní úplný výsledek:	
Kurzové rozdíly vzniklé z převodu zahraničních jednotek	
Efektivní část zajištění peněžních toků	
Daň z příjmů	
Ostatní úplný výsledek po zdanění	
Úplný výsledek za období celkem	-18 056