



PŘÍLOHA Č. 1
NEKONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ UZÁVĚRKA

APENDIX 1
UNCONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

VÝROČNÍ ZPRÁVA
ANNUAL REPORT 2008

ŽPSV A.S.

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

DLE MEZINÁRODNÍCH STANDARDŮ

PRO ÚČETNÍ VÝKAZNICTVÍ

A ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

K 31. PROSINCI 2008

ŽPSV A.S.

FINANCIAL STATEMENTS

IN ACCORDANCE WITH IFRS

AND INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

AS OF 31 DECEMBER 2008

Deloitte.

Deloitte Audit s.r.o.
 Karolinská 654/2
 186 00 Praha 8
 Česká republika
 Tel: +420 246 042 500
 Fax: +420 246 042 555
 DeloitteCZ@deloitteCE.com
 www.deloitte.cz

zapsaná Městským soudem
 v Praze, oddíl C, vložka 24349
 IČ: 49620592
 DIČ: CZ49620592

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA Pro akcionáře společnosti ŽPSV a.s.

Se sídlem: Třebízského 207, 687 24 Uherský Ostroh
 Identifikační číslo: 46346741
 Hlavní předmět podnikání: výroba stavebních hmot a stavebních výrobků

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti ŽPSV a.s., tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přehled o peněžních tocích za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém EU odpovídá statutární orgán společnosti. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

Odpovědnost auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedení 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 normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

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

Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Deloitte označuje jednu nebo více společností švýcarského sdružení („Verein“) Deloitte Touche Tohmatsu a jeho členských firem. Každá z těchto firem představuje samostatný a nezávislý právní subjekt. Podrobný popis právní struktury sdružení Deloitte Touche Tohmatsu a jeho členských firem je uveden na adrese www.deloitte.com/cz/onas.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT To the Shareholders of ŽPSV a. s.

Having its registered office at: Třebízského 207, 687 24 Uherský Ostroh
Identification number: 46346741
Principal activities: production of building material and building products

We have audited the accompanying financial statements of ŽPSV a.s., which comprise the balance sheet as of 31 December 2008, and the income statement, statement of changes in equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Statutory Body's Responsibility for the Financial Statements

The Statutory Body is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with the Act on Auditors and International Standards on Auditing and the related application guidelines issued by the Chamber of Auditors of the Czech Republic. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

Deloitte označuje jednu nebo více společností švýcarského sdružení („Verein“) Deloitte Touche Tohmatsu a jeho členských firem. Každá z těchto firem představuje samostatný a nezávislý právní subjekt. Podrobný popis právní struktury sdružení Deloitte Touche Tohmatsu a jeho členských firem je uveden na adrese www.deloitte.com/cz/onas.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti ŽPSV a.s. k 31. prosinci 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření a peněžních toků za rok končící k tomuto datu v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém EU.

V Praze dne 21. dubna 2009

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.

Osvědčení č. 79

zastoupená:



Diana Rogerová, pověřený zaměstnanec

Odpovědný auditor:



Diana Rogerová, osvědčení č. 2045

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of ŽPSV a.s. as of 31 December 2008, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU.

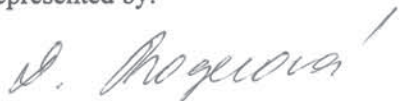
In Prague on 21 April 2009

Audit firm:

Deloitte Audit s.r.o.

Certificate no. 79

Represented by:



Diana Rogerová, authorised employee

Statutory auditor:



Diana Rogerová, certificate no. 2045

ŽPSV a.s.
Třebízského 207
687 24 Uherský Ostroh

Roční nekonsolidovaná účetní uzávěrka zpracovaná k 31 prosinci 2008 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém EU.

Unconsolidated Financial Statements for the Year Ended 31 December 2008
in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU.

Podpis statutárního orgánu / Signature of the statutory body

Datum: 21. dubna 2009 / Date: 21 April 2009

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'A' followed by 'J' and 'R'.

Antonio Jané Rodríguez
Předseda představenstva / Chairman of the Board of Directors

OBSAH / CONTENTS

NEKONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK KONČÍCÍ K 31.12.2008	8
/ UNCONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008	9
NEKONSOLIDOVANÁ ROZVAHA K 31. PROSINCI 2008	10
/ UNCONSOLIDATED BALANCE SHEET AS OF 31 DECEMBER 2008	11
NEKONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU ZA ROK KONČÍCÍ K 31. PROSINCI 2008	12
/ UNCONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008	13
NEKONSOLIDOVANÝ VÝKAZ PENĚŽNÍCH TOKŮ ZA ROK KONČÍCÍ K 31.12.2008	14
/ UNCONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008	15
PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	16
/ NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS	17

NEKONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK KONČÍCÍ K 31.12. 2008

	BOD	Rok končící 31. prosince 2008 (tis. Kč)	Rok končící 31. prosince 2007 (tis. Kč)
Tržby	4	1 657 148	1 399 389
Změna stavu zásob		50 472	19 700
Výrobní náklady	5	-984 160	-800 925
Služby	7	-152 002	-144 825
Osobní náklady	6	-269 606	-231 175
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku		-80 938	-71 129
Ostatní provozní výnosy	8	11 418	33 198
Ostatní provozní náklady	9	-39 059	-42 552
Zisk z provozní činnosti		193 273	161 681
Kurzové rozdíly		2 555	-3 861
Finanční výnosy	10	175 307	1 556
Finanční náklady	11	-9 938	-8 537
Zisk před zdaněním		361 197	150 839
Daň z příjmu	12	-41 878	-39 524
Zisk za běžné období		319 319	111 315
Počet akcií (ks)		596 310	596 310
Zisk na akcii (Kč)	23	535	187

UNCONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

	NOTE	Year ended 31 December 2008 (CZK thousand)	Year ended 31 December 2007 (CZK thousand)
Revenue	4	1 657 148	1 399 389
Change in inventories		50 472	19 700
Production costs	5	-984 160	-800 925
Services	7	-152 002	-144 825
Staff costs	6	-269 606	-231 175
Depreciation/amortisation		-80 938	-71 129
Other operating income	8	11 418	33 198
Other operating expenses	9	-39 059	-42 552
Operating profit		193 273	161 681
Foreign exchange rate gains or (losses)		2 555	-3 861
Financial income	10	175 307	1 556
Financial expenses	11	-9 938	-8 537
Profit before tax		361 197	150 839
Income tax	12	-41 878	-39 524
Profit for the current period		319 319	111 315
Number of shares (pieces)		596 310	596 310
Profit per share (CZK)	23	535	187

NEKONSOLIDOVANÁ ROZVAHA K 31. PROSINCI 2008

	BOD	31.12.2008 (tis. Kč)	31.12.2007 (tis. Kč)
Dlouhodobá aktiva			
Nehmotný majetek	13	8 971	4 738
Pozemky, budovy a zařízení	14	624 332	554 198
Podíly v ovládaných podnicích	15	533 584	533 584
Ostatní finanční majetek		90	470
Pohledávky z obch. styku a ostatní aktiva	16	42 170	43 222
		1 209 147	1 136 212
Krátkodobá aktiva			
Zásoby	18	170 462	117 847
Obchodní a jiné pohledávky a ostatní aktiva	19	400 085	371 423
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	21	6 622	49 751
		577 169	539 021
Aktiva celkem		1 786 316	1 675 233
Vlastní kapitál			
Základní kapitál	22	596 310	596 310
Zákonný rezervní fond		73 382	67 817
Nerozdělený zisk		697 153	583 462
		1 366 845	1 247 589
Dlouhodobé závazky			
Dlouhodobé rezervy	25	5 433	5 747
Dlouhodobé závazky		551	995
Závazky z titulu finančních leasingů	26	25 860	22 580
Odložený daňový závazek	17	19 494	12 999
		51 338	42 321
Krátkodobé závazky			
Závazky z obchodního styku	27	190 594	167 227
Bankovní úvěry a kontokorenty	24	100 000	130 000
Daňové závazky	30	5 788	25 936
Závazky z titulu finančních leasingů	26	30 376	20 560
Ostatní závazky		41 375	41 600
		368 133	385 323
Pasiva celkem		1 786 316	1 675 233

UNCONSOLIDATED BALANCE SHEET AS OF 31 DECEMBER 2008

	NOTE	31 December 2008 (CZK thousand)	31 December 2007 (CZK thousand)
Non-current assets			
Intangible assets	13	8 971	4 738
Property, plant and equipment	14	624 332	554 198
Investments in subsidiaries	15	533 584	533 584
Other financial assets		90	470
Trade receivables and other assets	16	42 170	43 222
		1 209 147	1 136 212
Current assets			
Inventories	18	170 462	117 847
Trade and other receivables and other assets	19	400 085	371 423
Cash and cash equivalents	21	6 622	49 751
		577 169	539 021
Total assets		1 786 316	1 675 233
Equity			
Share capital	22	596 310	596 310
Statutory reserve fund		73 382	67 817
Retained earnings		697 153	583 462
		1 366 845	1 247 589
Long-term liabilities			
Long-term provisions	25	5 433	5 747
Long-term payables		551	995
Finance lease obligations	26	25 860	22 580
Deferred tax liability	17	19 494	12 999
		51 338	42 321
Short-term liabilities			
Trade payables	27	190 594	167 227
Bank loans and overdrafts	24	100 000	130 000
Tax payables	30	5 788	25 936
Finance lease obligations	26	30 376	20 560
Other payables		41 375	41 600
		368 133	385 323
Total liabilities		1 786 316	1 675 233

NEKONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU K ROKU KONČÍCÍ 31. PROSINCI 2008

	Základní kapitál	Zákonný rezervní fond	Nerozdělený zisk minulých let	Celkem
Zůstatek k 31. prosinci 2006	596 310	62 880	477 084	1 136 274
Příděl ze zisku	-	4 937	-4 937	0
Zisk za období	-	-	111 315	111 315
Zůstatek k 31. prosinci 2007	596 310	67 817	583 462	1 247 589
Příděl ze zisku	-	5 565	-5 565	0
Zisk za období	-	-	319 319	319 319
Dividenda	-	-	-200 063	-200 063
Zůstatek k 31. prosinci 2008	596 310	73 382	697 153	1 366 845

UNCONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

	Share capital	Statutory reserve fund	Retained earnings	Total
Balance at 31 December 2006	596 310	62 880	477 084	1 136 274
Allocation to the reserve fund	-	4 937	-4 937	0
Profit for the period	-	-	111 315	111 315
Balance at 31 December 2007	596 310	67 817	583 462	1 247 589
Allocation to the reserve fund	-	5 565	-5 565	0
Profit for the period	-	-	319 319	319 319
Dividends	-	-	-200 063	-200 063
Balance at 31 December 2008	596 310	73 382	697 153	1 366 845

NEKONSOLIDOVANÝ VÝKAZ PENĚŽNÍCH TOKŮ ZA ROK KONČÍCÍ 31.12. 2008

	Rok 2008 (tis. Kč)	Rok 2007 (tis. Kč)
PROVOZNÍ ČINNOST		
Zisk před zdaněním	361 197	150 839
Úpravy o:		
Odpisy majetku	80 938	71 129
Zisk z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	-1 600	-25 891
Zvýšení (snížení) stavu rezerv a opravných položek	4 884	26 959
Úrokové náklady	9 938	8 537
Výnosy z investic vykázané ve výsledovce	-173 722	-
Ostatní zisky/ztráty	13 106	-
Snížení / (zvýšení) stavu zásob	-56 184	-17 638
Snížení / (zvýšení) stavu pohledávek	-43 814	-11 653
Zvýšení / (snížení) stavu závazků	23 261	-56 745
Peněžní prostředky z provozní činnosti	218 004	145 537
Uhrazená daň z příjmu	-54 050	-36 779
Zaplacené úroky	-6 326	-6 818
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z PROVOZNÍ ČINNOSTI	157 628	101 940
INVESTIČNÍ ČINNOST		
Přijaté úroky	75	53
Dividendy přijaté od přidruženého podniku	173 722	-
Příjmy z prodeje dlouhodobého majetku	2 018	26 226
Nákupy dlouhodobého hmotného majetku	-106 641	-66 110
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI	69 174	-39 831
FINANČNÍ ČINNOST		
Splátky závazků z finančních leasingů	-39 868	15 199
Změna stavu úvěrů	-30 000	-38 165
Vyplacené dividendy	-200 063	0
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍ ČINNOSTI	-269 931	-22 966
ČISTÉ ZVÝŠENÍ/(SNÍŽENÍ) PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ A PENĚŽNÍCH EKVIVALENTŮ	-43 129	39 143
PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A EKVIVALENTY NA POČÁTKU ROKU	49 751	10 608
PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A EKVIVALENTY NA KONCI ROKU	6 622	49 751

UNCONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
OPERATING ACTIVITY		
Profit before tax	361 197	150 839
Adjustments for:		
Depreciation/amortisation	80 938	71 129
Gains from the sale of property, plant and equipment	-1 600	-25 891
Increase (decrease) in provisions and allowances	4884	26 959
Interest expenses	9 938	8 537
Income from the investments reported in the profit and loss account	-173 722	-
Other gains/(losses)	13 106	-
Decrease/(increase) in inventories	-56 184	-17 638
Decrease/(increase) in receivables	-43 814	-11 653
Increase/(decrease) in payables	23 261	-56 745
Cash and cash equivalents from operating activity	218 004	145 537
Income tax paid	-54 050	-36 779
Interest paid	-6 326	-6 818
NET CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITY	157 628	101 940
INVESTMENT ACTIVITY		
Interest received	75	53
Dividends received	173 722	-
Proceeds from the sale of property, plant and equipment	2 018	26 226
Purchases of property, plant and equipment	-106 641	-66 110
NET CASH FLOW FROM INVESTMENT ACTIVITY	69 174	-39 831
FINANCIAL ACTIVITY		
Payments of finance lease obligations	-39 868	15 199
Change in loans	-30 000	-38 165
Dividends paid	-200 063	0
NET CASH FLOWS FROM FINANCIAL ACTIVITIES	-269 931	-22 966
NET INCREASE/(DECREASE) IN CASH FLOWS AND CASH EQUIVALENTS	-43 129	39 143
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE YEAR	49 751	10 608
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE YEAR END	6 622	49 751

OBSAH PŘÍLOHY ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

1. OBECNÉ ÚDAJE	18
2. ZAHÁJENÍ POUŽÍVÁNÍ NOVÝCH A NOVELIZOVANÝCH MEZINÁRODNÍCH STANDARDŮ FINANČNÍHO VÝKAZNICTVÍ	18
3. PŘEHLED VÝZNAMNÝCH ÚČETNÍCH PRAVIDEL A POSTUPŮ	20
4. TRŽBY	32
5. VÝROBNÍ NÁKLADY	32
6. OSOBNÍ NÁKLADY	34
7. SLUŽBY	34
8. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY	36
9. OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY	36
10. FINANČNÍ VÝNOSY	38
11. FINANČNÍ NÁKLADY	38
12. DAŇ Z PŘÍJMU	38
13. NEHMOTNÝ MAJETEK	40
14. POZEMKY, BUDOVY A ZAŘÍZENÍ	42
15. PODÍLY V OVLÁDANÝCH PODNICÍCH	44
16. DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY Z OBCHODNÍHO STYKU A OSTATNÍ AKTIVA	44
17. ODLOŽENÁ DAŇ	44
18. ZÁSoby	46
19. OBCHODNÍ, JINÉ POHLEDÁVKY A OSTATNÍ AKTIVA	46
20. VĚKOVÁ STRUKTURA POHLEDÁVEK Z OBCHODNÍCH VZTAHŮ	46
21. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A PENĚŽNÍ EKVIVALENTY	48
22. ZÁKLADNÍ KAPITÁL	48
23. ZISK NA AKCII	48
24. BANKOVNÍ ÚVĚRY A KONTOKORENTY	48
25. REZERVY	50
26. ZÁVAZKY Z TITULU FINANČNÍCH LEASINGŮ	50
27. ZÁVAZKY Z OBCHODNÍHO STYKU	50
28. VĚKOVÁ STRUKTURA ZÁVAZKŮ Z OBCHODNÍCH VZTAHŮ	52
29. ANALÝZA DOBY SPLATNOSTI FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ	52
30. DAŇOVÉ ZÁVAZKY	52
31. PODMÍNĚNÉ ZÁVAZKY	52
32. SMLOUVY O OPERATIVNÍM LEASINGU	54
33. ŘÍZENÍ RIZIK	54
34. ANALÝZA CITLIVOSTI	58
35. UDÁLOSTI PO DATU SESTAVENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	60
36. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI SUBJEKTY	60

CONTENTS OF THE NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

1. GENERAL INFORMATION	19
2. ADOPTION OF NEW AND REVISED INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STATEMENTS	19
3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES	21
4. REVENUE	33
5. PRODUCTION COSTS	33
6. STAFF COSTS	35
7. SERVICES	35
8. OTHER OPERATING INCOME	37
9. OTHER OPERATING EXPENSES	37
10. FINANCIAL INCOME	39
11. FINANCIAL EXPENSES	39
12. INCOME TAX	39
13. INTANGIBLE ASSETS	41
14. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	43
15. INVESTMENTS IN SUBSIDIARIES	45
16. LONG-TERM TRADE RECEIVABLES AND OTHER ASSETS	45
17. DEFERRED TAX	45
18. INVENTORIES	47
19. TRADE AND OTHER RECEIVABLES AND OTHER ASSETS	47
20. AGING OF TRADE RECEIVABLES	47
21. CASH AND CASH EQUIVALENTS	49
22. SHARE CAPITAL	49
23. EARNINGS PER SHARE	49
24. BANK LOANS AND OVERDRAFTS	49
25. PROVISIONS	51
26. FINANCE LEASE OBLIGATIONS	51
27. TRADE PAYABLES	51
28. AGING OF TRADE PAYABLES	53
29. AGING OF FINANCIAL PAYABLES	53
30. TAX PAYABLES	53
31. CONTINGENT LIABILITIES	53
32. OPERATING LEASE ARRANGEMENTS	55
33. RISK MANAGEMENT	55
34. SENSITIVITY ANALYSIS	59
35. POST BALANCE SHEET EVENTS	61
36. RELATED PARTY TRANSACTIONS	61

1. OBECNÉ ÚDAJE

Společnost ŽPSV a.s. (dále jen „společnost“) byla založena jako akciová společnost v České republice.

Akcie společnosti jsou veřejně obchodovatelné na volném trhu RM-Systému. Do 13.6.2008 byly akcie obchodovány na oficiálním trhu. Změna nastala dle rozhodnutí RM-S č.j. 1/05/2008.

Sídlo společnosti je Uherský Ostroh, Třebízského 207, PSČ 687 24. Předmětem podnikání společnosti je především výroba stavebních hmot a stavebních výrobků, projektová činnost ve výstavbě, provádění staveb a obchodní činnost.

Společnost ŽPSV a.s. je kontrolována společností OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A., Madrid, Španělské království, která ovládá 89,94% podíl na základním kapitálu.

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

2. ZAHÁJENÍ POUŽÍVÁNÍ NOVÝCH A NOVELIZOVANÝCH MEZINÁRODNÍCH STANDARDŮ FINANČNÍHO VÝKAZNICTVÍ

Společnost sestavuje účetní závěrku s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví a v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií, platnými pro nekonsolidovanou účetní závěrku pro účetní období počínající od 1. ledna 2008.

Od 1.1.2008 jsou nově platné následující interpretace, které vydal (IFRIC):

- IFRIC 11 – IFRS 2 Platby vlastními akciemi a akciemi členů skupiny
- IFRIC 12 Koncesní smlouvy na poskytování služeb
- IFRIC 14 – IAS 19 Limit u aktiv definovaných požitků

Přijetí těchto interpretací nevedlo k žádným změnám účetních pravidel.

Počínaje 1.7.2008 jsou účinné novely standardů vydané (IASB):

- IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování
- IFRS 7 Finanční nástroje: zveřejňování

Novely umožňují v určitých případech reklasifikaci nederivátových finančních aktiv.

Společnost této možnosti nevyužila.

Evropská komise k datu vydání této účetní závěrky pro použití v Evropě schválila výše jmenované standardy a interpretace.

Společnost se rozhodla přijmout následující nově vydané standardy a interpretace až v době jejich účinnosti, která nastane nejdříve 1.1.2009.

- IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky (novelizovaný v roce 2007)
- IAS 27 Konsolidovaná a individuální závěrka (novelizovaný v roce 2008)
- IFRS 3 Podnikové kombinace (novelizovaný v roce 2008)
- IFRS 2 Úhrady vázané na akcie (novelizovaný v roce 2008)
- IAS 32 Finanční nástroje: vykazování (novelizovaný v roce 2008) a IAS 1 – Sestavování a zveřejňování účetní závěrky: Finanční nástroje, u kterých má emitent povinnost odkupu a závazky z likvidace účetní jednotky (novelizovaný v roce 2008)
- Zdokonalení Mezinárodních standardů účetního výkaznictví 2007
- IFRS 1 První přijetí IFRS (novelizovaný v roce 2008) a IAS 27 - Konsolidovaná a individuální závěrka: Oceňování investic do dceřiných, společně ovládaných a přidružených podniků (novelizovaný v roce 2008)
- IAS 23 Výpůjční náklady (novelizovaný v roce 2007)
- IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování: možné zajišťované položky (novelizovaný v roce 2008)
- IFRS 8 Provozní segmenty
- IFRIC 15 Smlouva o výstavbě nemovitostí
- IFRIC 16 Zajištění čisté investice v zahraniční jednotce
- IFRIC 17 Rozdělení nepeněžních aktiv vlastníkům (účinný od 1.7.2009)
- IFRIC 18 Převody aktiv od zákazníků (účinný od 1.7.2009)

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

1. GENERAL INFORMATION

ŽPSV a.s. (hereinafter the 'Company') was incorporated in the Czech Republic as a joint stock company.

The Company's shares are readily marketable on the official RM-System market. Before 13 June 2008, the shares were marketed on the official market. The change was made in accordance with Resolution RM-S no. 1/05/2008.

The Company's registered office is located at Uherský Ostroh, Třebízského 207, 687 24. The Company is primarily engaged in the production of construction material and products, project activities in construction, building activities and business activities.

ŽPSV a.s. is controlled by OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A., Madrid, Spain, which holds 89.94 percent of the share capital.

These financial statements are presented in thousands of Czech crowns ('CZK thousand').

2. ADOPTION OF NEW AND REVISED INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STATEMENTS

The Company prepares the financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union effective for the unconsolidated financial statements for reporting periods starting on 1 January 2008.

The following interpretation issued by the IFRIC are effective since 1 January 2008:

- IFRIC 11 – IFRS 2 Group and Treasury Share Transactions;
- IFRIC 12 Service Concession Arrangements; and
- IFRIC 14 – IAS 19 The Limit on a Defined Benefit Asset.

The adoption of these Interpretations has not led to any changes in the accounting policies.

The revised standards issued by the IASB have been in effect since 1 July 2008:

- IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement
- IFRS 7 Financial instruments: Disclosures

The revisions enable the reclassification of non-derivative financial assets in certain cases. The Company did not use this option.

As of the financial statements date, the European Commission endorsed the standards and interpretations referred to above.

The Company decided to comply with the following newly issued standards and interpretations in the preparation of the financial statements for the period starting on 1 January 2009.

- IAS 1 (revised in 2007) Presentation of Financial Statements;
- IAS 27 (revised in 2008) Consolidated and Separate Financial Statements;
- IFRS 3 (revised in 2008) Business Combinations;
- IFRS 2 (revised in 2008) Share-based Payment;
- IAS 32 (revised in 2008) Financial Instruments: Presentation and IAS 1 (revised in 2008) Presentation of Financial Statements: Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation;
- Improvements to IFRSs 2007
- IFRS 1 (revised in 2008) First-time Adoption of IFRS and IAS 27 (revised in 2008) Consolidated and Separate Financial Statements: Cost of an Investment in a subsidiary, jointly-controlled entity or associate;
- IAS 23 (revised in 2007) Borrowing Costs;
- IAS 39 (revised in 2008) Financial Instruments: Recognition and Measurement: Eligible Hedged Items;
- IFRS 8 Operating Segments;
- IFRIC 15 Agreements for the Construction of Real Estate;
- IFRIC 16 Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation;
- IFRIC 17 Distributions of Non-cash Assets to Owners (effective for annual periods beginning on or after 1 July 2009);
- IFRIC 18 Transfers of Assets from Customers (effective for annual periods beginning on or after 1 July 2009).

Management of the Company anticipates that the adoption of these standards and interpretations will not have any significant impact on the Company's financial statements in the period of the first time application.

3. PŘEHLED VÝZNAMNÝCH ÚČETNÍCH PRAVIDEL A POSTUPŮ

a) Východiska pro přípravu účetní závěrky

Tyto finanční výkazy jsou nekonsolidované. Konsolidované finanční výkazy jsou vydány ke stejnému datu. Celkový konsolidovaný vlastní kapitál činí 3 027 854 tis. Kč a celkový konsolidovaný zisk činí 436 148 tis. Kč. Společnost sestavuje rovněž konsolidovanou účetní závěrku v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) a interpretacemi schválenými Radou pro mezinárodní účetní standardy (IASB) 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.

b) Účtování o výnosech

Výnosy se oceňují v reálné hodnotě přijaté nebo nárokové protihodnoty. Výnosy se snižují o předpokládané vratky od odběratelů, rabaty a ostatní podobné slevy.

Výnosy z prodeje výrobků se vykazují po splnění těchto podmínek:

- společnost převedla na kupujícího významná rizika a odměny z vlastnictví daného zboží,
- společnost si už nezachovává pokračující manažerskou angažovanost v míře obvykle spojované s vlastnictvím prodaného zboží, ani skutečnou kontrolu nad tímto zbožím,
- částka výnosů může být spolehlivě oceněna,
- je pravděpodobné, že ekonomické užítky spojené s transakcí poplynou do účetní jednotky,
- vzniklé náklady nebo náklady, které v souvislosti s transakcí teprve vzniknou, mohou být spolehlivě oceněny.

Tržby z prodeje služeb jsou zaúčtovány v okamžiku poskytnutí služby.

Výnosy z dividend se vykazují, jakmile vznikne právo akcionářů na přijetí platby.

c) Výpůjční náklady

Výpůjční náklady, které jsou přímo účelově vztahovány k akvizici, výstavbě nebo výrobě způsobilého aktiva, (tj. aktiva, které nezbytně potřebuje značné časové období k tomu, aby bylo připravené pro zamýšlené použití nebo prodej), se přičtou k pořizovací ceně takového aktiva až do okamžiku, kdy je aktivum v podstatné míře připravené pro zamýšlené použití nebo prodej.

Od výpůjčních nákladů, které splňují kritéria pro aktivaci, se odečtou investiční výnosy z dočasného investování specifických půjček až do jejich vydání na způsobilé aktivum.

Všechny ostatní výpůjční náklady se vykazují ve výkazu zisku a ztrát v období, ve kterém vznikly.

d) Daně

Daň z příjmu zahrnuje splatnou a odloženou daň.

Splatná daň

Splatná daň se vypočítá na základě zdanitelného zisku za dané období. Zdanitelný zisk se odlišuje od zisku, který je vykázán v konsolidovaném výkazu zisku a ztrát, protože nezahrnuje položky výnosů, resp. nákladů, které jsou zdanitelné nebo odčitatelné od základu daně v jiných letech, ani položky, které nejsou zdanitelné, resp. odčitatelné od základu daně. Závazek skupiny ze splatné daně se vypočítá pomocí daňových sazeb uzákoněných, resp. vyhlášených do rozvahového dne.

3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

a) Bases for the Preparation of Financial Statements

These financial statements are unconsolidated. The consolidated financial statements are issued as of the same date. The total consolidated equity and total consolidated profit amount to CZK 3 027 854 thousand and CZK 436 148 thousand, respectively. The Company also prepares consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and interpretations approved by the International Accounting Standards Board (IASB) 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.

b) Revenue Recognition

Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable. Revenue is reduced for estimated customer returns, rebates and other similar allowances.

Revenue from the sale of goods is recognised when all the following conditions are satisfied:

- The Company has transferred to the buyer the significant risks and rewards of ownership of the goods;
- The Company retains neither continuing managerial involvement to the degree usually associated with ownership nor effective control over the goods sold;
- The amount of revenue can be measured reliably;
- It is probable that the economic benefits associated with the transaction will flow to the entity; and
- The costs incurred or to be incurred in respect of the transaction can be measured reliably.

Revenues from the sale of services are recognised when the service is rendered.

Dividend income is recognised when the shareholders' rights to receive payment have been declared.

c) Borrowing Costs

Borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production 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.

Investment income earned on the temporary investment of specific borrowings pending their expenditure on qualifying assets is deducted from the borrowing costs eligible for capitalisation.

All other borrowing costs are recognised in profit or loss in the period in which they are incurred.

d) Taxation

The income tax is composed of the tax payable and the deferred tax.

Tax Payable

The tax currently payable is based on taxable profit and the tax base. Taxable profit differs from net profit as reported in the profit and loss account 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 Company's liability for current tax is calculated using tax rates that have been enacted by the balance sheet date.

Odložená daň

Odložená daň se vykáže na základě rozdílů mezi účetní hodnotou aktiv a závazků v účetní závěrce a jejich daňovou základnou použitou pro výpočet zdanitelného zisku, a zaúčtuje se za použití závazkové metody vycházející z rozvahového přístupu. Odložené daňové závazky se uznávají obecně u všech zdanitelných přechodných rozdílů. Odložené daňové pohledávky se obecně uznávají u všech odčitatelných přechodných rozdílů v rozsahu, v jakém je pravděpodobné, že zdanitelný zisk, proti kterému se budou moci využít odčitatelné přechodné rozdílů, bude dosažen. Tyto pohledávky a závazky se nevykazují, pokud přechodný rozdíl vzniká při prvotním vykázání ostatních aktiv a závazků při transakci, která neovlivňuje zdanitelný ani účetní zisk.

Odložené daňové závazky se vykazují u zdanitelných přechodných rozdílů, které vznikají v souvislosti s investicemi do dceřiných a přidružených podniků, a účastmi na společném podnikání kromě případů, kdy je společnost schopna načasovat zrušení přechodného rozdílu, přičemž je pravděpodobné, že přechodné rozdílů nebudou v dohledné budoucnosti zrušeny. Odložené daňové pohledávky z odčitatelných přechodných rozdílů, které vznikají v souvislosti s takovými investicemi a podíly, se vykazují pouze v rozsahu, v jakém je pravděpodobné, že zdanitelný zisk, proti kterému se budou moci využít odčitatelné přechodné rozdílů, bude dosažen, přičemž je pravděpodobné, že přechodné rozdílů budou v dohledné budoucnosti zrušeny.

Účetní hodnota odložených daňových pohledávek se posuzuje vždy k rozvahovému dni a snižuje se, pokud již není pravděpodobné, že budoucí zdanitelný zisk bude schopen odloženou daňovou pohledávku pokrýt v celkové nebo částečné výši.

Odložené daňové pohledávky a závazky se oceňují pomocí daňové sazby, která bude platit v období, ve kterém pohledávka bude realizována nebo závazek splatný, na základě daňových sazeb (a daňových zákonů) uzákoněných, resp. vyhlášených do rozvahového dne. Oceňování odložených daňových závazků a pohledávek zohledňuje daňové důsledky, které vyplynou ze způsobu, jakým společnost k rozvahovému dni očekává úhradu nebo vyrovnání účetní hodnoty svých aktiv a závazků.

Odložené daňové pohledávky a závazky se kompenzují, pokud ze zákona existuje právo na kompenzaci splatných daňových pohledávek proti splatným daňovým závazkům a pokud se vztahují k daním ze zisku, které jsou vybírané stejným daňovým úřadem, přičemž společnost má v úmyslu zúčtovat svoje splatné daňové pohledávky a závazky na netto bázi.

e) Nehmotný majetek

Nakoupený nehmotný majetek je vykázán v pořizovacích cenách a je odepisován rovnoměrně na základě předpokládané životnosti

Nehmotný majetek	Počet měsíců
Software	48
Ocenitelná práva	60

Odpisové metody, očekávané doby životnosti a zůstatkové hodnoty majetku jsou každoročně vyhodnocovány.

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 výkazu zisku a ztráty.

f) Pozemky, budovy a zařízení

Pozemky, budovy a zařízení jsou oceněny pořizovací cenou (včetně nákladů na pořízení) sníženou o oprávky a zaúčtovanou ztrátu ze snížení hodnoty. Pozemky vlastněné společností nejsou odepisovány.

Stroje a zařízení se vykazují v pořizovacích nákladech snížených o oprávky a kumulované ztráty ze snížení hodnoty.

Odpisy se účtují tak, aby byla celá pořizovací cena aktiva nebo přeceněná částka (kromě pozemků vlastněných společností a nedokončených investic) alokována na celou dobu předpokládané doby použitelnosti daného aktiva, do jeho předpokládané zbytkové hodnoty, za použití metody lineárních odpisů. Předpokládaná doba použitelnosti, zbytkové hodnoty a metoda odpisování se prověřují vždy na konci účetního období, přičemž vliv jakýchkoliv změn v odhadech se účtuje prospektivně.

Deferred Tax

Deferred tax is recognised on differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the financial statements and the corresponding tax bases used in the computation of taxable profit, and is accounted for using the balance sheet liability method. Deferred tax liabilities are generally recognised for all taxable temporary differences, and deferred tax assets are generally recognised for all deductible temporary differences to the extent that it is probable that taxable profits will be available against which those deductible temporary differences can be utilised. Such assets and liabilities are not recognised if the temporary difference arises from goodwill or from the initial recognition of other assets and liabilities in a transaction that affects neither the taxable profit nor the accounting profit.

Deferred tax liabilities are recognised for taxable temporary differences associated with investments in subsidiaries and associates, and interests in joint ventures, except where the Company is able to control the reversal of the temporary difference and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future. Deferred tax assets arising from deductible temporary differences associated with such investments and interests are only recognised to the extent that it is probable that there will be sufficient taxable profits against which to utilise the benefits of the temporary differences and they are expected to reverse in the foreseeable future.

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 assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply in the period in which the liability is settled or the asset realised, based on tax rates (and tax laws) that have been enacted or substantively enacted by the balance sheet date. The measurement of deferred tax liabilities and assets reflects the tax consequences that would follow from the manner in which the Company expects, at the reporting date, to recover or settle the carrying amount of its assets and liabilities.

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 taxation authority and the Company intends to settle its current tax assets and liabilities on a net basis.

e) 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	48
Valuable rights	60

The depreciation methods, estimated useful lives and residual values, are reassessed annually.

The Company 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.

f) Property, Plant and Equipment

Property, plant and equipment are stated at cost (including costs of acquisition) less accumulated depreciation and any recognised impairment loss. Land owned by the Company is not depreciated.

Machinery and equipment are stated at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses.

Depreciation is charged so as to write off the cost or valuation of assets, other than land owned by the Company and properties under construction, over their estimated useful lives, to their estimated residual values, using the straight-line method. The estimated useful lives, residual values and depreciation method are reviewed at each year end, with the effect of any changes in estimate accounted for on a prospective basis.

Majetek	Počet let
Budovy	33
Výrobní stroje	12,5
Počítačové systémy	4
Dopravní prostředky (osobní/nákladní)	4/8
Inventář	6
Ostatní (formy)	3

V případech, že části budov a zařízení mají odlišnou životnost, jsou odpisovány samostatně.

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.

Náklady na běžnou údržbu pozemků, budov a zařízení se účtují do příslušných položek výkazu zisku a ztráty.

Zisk nebo ztráta z prodeje nebo vyřazení určité položky pozemků, budov a zařízení se určí jako rozdíl mezi výnosy z prodeje a účetní hodnotou daného aktiva a vykáže se ve výkazu zisku a ztrát.

g) Leasing

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

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

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

h) Snížení hodnoty hmotného a nehmotného majetku

Ke každému rozvahovému dni společnost posuzuje účetní hodnotu hmotných a nehmotných aktiv, aby určila, zda existují náznaky, že aktivum může mít sníženou hodnotu. Pokud jakýkoliv takový náznak existuje, odhadne se zpětně ziskatelná částka takového aktiva, aby se určil rozsah případných ztrát ze snížení jeho hodnoty. Pokud není možno určit zpětně ziskatelnou částku jednotlivého aktiva, společnost stanoví zpětně ziskatelnou částku výnosové jednotky, k níž aktivum náleží. Celopodniková aktiva se přiřadí k samostatné výnosové jednotce, pokud lze určit rozumný a konzistentní základ pro jejich přiřazení. Jinak jsou celopodniková aktiva přiřazena k nejmenší skupině výnosových jednotek, pro kterou je možné určit rozumný a konzistentní základ pro jejich přiřazení.

Zpětně ziskatelná částka se rovná reálné hodnotě aktiva snížené o náklady na prodej nebo hodnotě z užívání podle toho, která je vyšší. Při posuzování hodnoty z užívání se odhad budoucích peněžních toků diskontuje na jejich současnou hodnotu pomocí diskontní sazby před zdaněním, která vyjadřuje běžné tržní posouzení časové hodnoty peněz a specifická rizika pro dané aktivum, o které nebyly upraveny odhady budoucích peněžních toků.

Pokud je zpětně ziskatelná částka aktiva (nebo výnosové jednotky) nižší než jeho účetní hodnota, sníží se účetní hodnota aktiva (nebo výnosové jednotky) na jeho zpětně ziskatelnou částku. Ztráta ze snížení hodnoty se promítně přímo do výsledovky, ledaže je dané aktivum vedeno v přeceněné hodnotě. V takovém případě se ztráta ze snížení hodnoty posuzuje jako snížení přebytku z přecenění tohoto aktiva.

Pokud se ztráta ze snížení hodnoty následně zruší, účetní hodnota aktiva (nebo výnosové jednotky) se zvýší na upravený odhad jeho zpětně ziskatelné částky, ale tak, aby zvýšená účetní hodnota aktiva nepřevýšila účetní hodnotu, která by byla stanovena, kdyby se v předchozích letech nevykázala žádná ztráta ze snížení hodnoty aktiva (nebo výnosové jednotky). Zrušení ztráty ze snížení hodnoty se přímo promítně do výsledovky, ledaže je aktivum vedeno v přeceněné hodnotě. V takovém případě se zrušení ztráty ze snížení hodnoty posuzuje jako zvýšení přecenění.

Assets	Number of years
Buildings	33
Manufacturing machines	12.5
Computer systems	4
Vehicles (cars and trucks)	4/8
Furniture and fixtures	6
Other (moulds)	3

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.

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.

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.

g) Leasing

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.

Assets held under finance leases are recognised as assets of the Company 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.

Operating lease payments are recognised on a straight line basis in the profit and loss account over the lease term.

h) Impairment of Assets

At each balance sheet date, the Company 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). Where it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, the Company estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs. Where a reasonable and consistent basis of allocation can be identified, corporate assets are also allocated to individual cash-generating units, or otherwise they are allocated to the smallest group of cash-generating units for which a reasonable and consistent allocation basis can be identified.

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 (or cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is recognised immediately in profit or loss, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the impairment loss is treated as a revaluation decrease.

Where an impairment loss subsequently reverses, the carrying amount of the asset (or cash-generating unit) is increased to the revised estimate of its recoverable amount, but so that the increased carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognised for the asset (or cash-generating unit) in prior years. A reversal of an impairment loss is recognised immediately in profit or loss, unless the relevant asset is carried at a revalued amount, in which case the reversal of the impairment loss is treated as a revaluation increase.

i) Podíly v ovládaných podnicích

Majetkovou účastí s rozhodujícím vlivem je investice v dceřiné společnosti, kdy společnost přímo nebo nepřímo vlastní více než 50% hlasovacích práv nebo je schopna vykonávat nad společností kontrolu jiným způsobem. Majetkovou účastí s podstatným vlivem je investice v přidružené společnosti, kdy společnost přímo nebo nepřímo vlastní 20 až 50% hlasovacích práv ve společnosti.

Investice do dceřiných a přidružených společností jsou účtovány v historických cenách upravených o opravné položky.

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

Majetkové účasti v cizích měnách jsou vykazovány v rozvaze historickým kurzem k datu pořízení.

j) Pohledávky a půjčky

Pohledávky jsou při vzniku oceňovány reálnou hodnotou navýšenou o transakční náklady. Realizovatelná hodnota pohledávek účtovaná jako zůstatková cena se vypočítává jako současná hodnota odhadovaných budoucích hotovostních toků, diskontovaných původní platnou úrokovou sazbou. Následně se oceňují v zůstatkové hodnotě s použitím metody efektivní úrokové míry po zohlednění ztrát ze snížení hodnoty formou tvorby opravné položky k pochybným a nedobytným částkám. Nedobytné pohledávky jsou odepisovány až po ukončení konkurzního řízení dlužníka. U krátkodobých pohledávek se jejich reálná hodnota blíží hodnotě účetní.

Způsob tvorby opravných položek

Pokud existují objektivní důkazy o tom, že došlo ke snížení hodnoty pohledávky (zhoršení finanční situace dlužníka, prodlení s platbami apod.), je zůstatková hodnota takové pohledávky snížena o opravnou položku na současnou hodnotu odhadované zpětně získatelné hodnoty. Opravná položka je snížena či zrušena, pominou-li objektivní důvody pro snížení hodnoty pohledávky nebo při jejím prodeji nebo odpisu.

Tvorba opravných položek k pohledávkám závisí na analýze doby splatnosti pohledávky a kreditním riziku spojeném s daným dlužníkem.

k) Efektivní úroková míra

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu zůstatkové hodnoty finančního aktiva a alokace úrokového výnosu za dané období. Efektivní úroková míra je úroková míra, která přesně diskontuje předpokládanou výši budoucích peněžních příjmů (včetně všech poplatků zaplacených nebo přijatých, které tvoří nedílnou součást efektivní úrokové míry, transakčních nákladů a dalších prémie nebo diskontů) po očekávanou dobu trvání finančního aktiva, nebo případně po kratší období.

Výnosy se vykazují na základě efektivní úrokové míry dluhových nástrojů, kromě finančních aktiv označených jako v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty.

l) Zásoby

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

U skladovatelných zásob je zjištění čisté realizovatelné hodnoty z důvodů širokého sortimentu nákladné, a proto se vychází při určení snížení hodnoty zásob z věkové analýzy průměrné roční obrátky příslušného druhu zásob.

i) Investments in Subsidiaries

Subsidiary undertakings are those enterprises in which the Company, directly or indirectly, owns more than one half of the voting rights or otherwise has power to exercise control over the operations of the entity. Associated undertakings are those companies in which the Company, directly or indirectly, holds 20-50 percent of voting rights in the entity.

The Company's investments in subsidiary and associated undertakings are recognised at historical cost less any provisions.

The Company regularly assesses equity investments for impairment. An equity investment is impaired if its carrying amount is greater than the recoverable value.

Equity investments denominated in foreign currencies are reported on the face of the balance sheet at the historical exchange rate ruling at the acquisition date.

j) Receivables and Loans

Upon origination, receivables are stated at fair value increased by transaction costs. The recoverable value of receivables recognised as the net book value is calculated as the present value of estimated cash flows discounted by the original effective interest rate. Subsequently, they are measured at amortised cost using the effective interest rate method after reflecting impairment losses in the form of recognition of allowances for doubtful and bad amounts. Bad receivables are depreciated after the completion of the bankruptcy proceedings of the debtor. The fair value of short-term receivables approximates their carrying value.

Recognition of Allowances

If there is any objective evidence that a receivable may be impaired (deterioration of a debtor's financial health, payment default, etc.), the amortised cost of the receivable is reduced through an allowance to its estimated recoverable value. The allowance is reduced or reversed if objective reasons for the receivable impairment cease to exist or when a receivable is sold or written off.

Recognition of allowances for receivables depends on the analysis of the maturity of a receivable and the credit risk relating to a particular debtor.

k) Effective Interest Rate Method

The effective interest rate method is a method of calculating the amortised cost of a financial asset or liability and of allocating interest income/expense over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts (including all fees paid or received that form an integral part of the effective interest rate, transaction costs and other premiums or discounts) through the expected life of the financial asset/liability, or, where appropriate, a shorter period.

Income is recognised on an effective interest basis for debt instruments other than those financial assets designated as at fair value through profit or loss.

l) Inventories

Inventories are measured at the lower of cost and net realisable value. Cost comprises the purchase cost of materials and, where applicable, direct labour costs and those overheads that have been incurred in bringing the inventories to their present location and condition. Cost is calculated using the weighted arithmetic average method. The net realisable value represents the estimated net selling price less all estimated costs of completion and costs to be incurred in marketing, selling and distribution.

It is costly to determine the net realisable value of storable inventories due to the broad range of products. Inventory impairment is therefore arrived at using an aging analysis of the average annual turnover of the relevant inventory component.

m) 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. Reálná hodnota peněz a peněžních ekvivalentů se neliší od jejich účetní hodnoty.

n) Bankovní úvěry

Bankovní úvěry jsou zaúčtovány v reálně hodnotě snížené o transakční náklady. Následně se oceňují v zůstatkové hodnotě s použitím metody efektivní úrokové míry. Reálná hodnota bankovní úvěru se vzhledem k jejich krátkodobosti blíží jejich účetní hodnotě.

o) Závazky

Krátkodobé závazky jsou zaúčtovány v reálně hodnotě snížené o transakční náklady. Následně se oceňují v zůstatkové hodnotě s použitím metody efektivní úrokové míry. Reálná hodnota závazků se vzhledem k jejich krátkodobosti blíží jejich účetní hodnotě.

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.

p) Rezervy

Rezervy se vykážejí, když má společnost současný (smluvní nebo mimosmluvní) závazek, který je důsledkem minulé události, přičemž je pravděpodobné, že společnost bude muset tento závazek vypořádat a výši takového závazku je možné spolehlivě odhadnout.

Částka vykázaná jako rezerva je nejlepším odhadem výdajů, které budou nezbytné k vypořádání současného závazku vykázaného k rozvahovému dni po zohlednění rizik a nejistot spojených s daným závazkem. Pokud se rezerva určuje pomocí odhadu peněžních toků potřebných k vypořádání současného závazku, účetní hodnota rezervy se rovná současné hodnotě těchto peněžních toků.

Pokud se očekává, že některé nebo veškeré výdaje, nezbytné k vypořádání rezervy, budou nahrazeny jinou stranou, vykáže se pohledávka na straně aktiv, pokud je prakticky jisté, že společnost náhradu obdrží a výši takové pohledávky je možné spolehlivě určit.

q) Přepočty údajů v cizích měnách

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

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

r) Důležité účetní odhady

Sestavení účetní závěrky v souladu s IFRS vyžaduje používání odhadů a předpokladů, které ovlivňují částky vykazované v účetní závěrce. Ačkoli tyto odhady vycházejí ze stávajících událostí a činností, které jsou společnosti podle nejlepšího vědomí a svědomí známy, skutečné výsledky se od těchto odhadů mohou lišit.

Současná celosvětová ekonomická krize, její akcelerace a turbulence na trzích zvyšují riziko, že se skutečné výsledky mohou významně lišit od těchto odhadů. 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.

m) 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. The fair value of cash and cash equivalents does not differ from their carrying amount.

n) Bank Loans

Bank loans are stated at fair value less transaction costs. Subsequently, they are remeasured at amortised cost using the effective interest rate method. The fair value of bank loans approximates their carrying amount due to their short-term character.

o) Payables

Short-term payables are stated at fair value less transaction costs. Subsequently, they are remeasured at amortised cost using the effective interest rate method. The fair value of payables approximates their carrying amount due to their short-term character.

Short-term payables represent trade payables and other payables. Other payables comprise payables to employees, payables to social security and health insurance authorities and estimated payables.

p) Provisions

Provisions are recognised when the Company has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event, it is probable that the Company will be required to settle the obligation, 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 balance sheet date, taking into account the risks and uncertainties surrounding the obligation. Where a provision is measured using the cash flows estimated to settle the present obligation, its carrying amount is the present value of those cash flows.

When some or all of the economic benefits required to settle a provision are expected to be recovered from a third party, the 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.

q) Foreign Currencies

The financial statements of the Company are presented in the currency of the primary economic environment in which the Company operates (CZK).

Accounting transactions in foreign currencies 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 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 profit or loss for the period.

r) Significant Accounting Estimates

The preparation of financial statements in conformity with IFRS requires the use of estimates and assumptions that affect the amounts reported in the financial statements. Although these estimates are based on the management's best knowledge of current events and actions, actual results may differ from those estimates.

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. 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. Information about 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 are disclosed in individual notes as appropriate.

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 společností 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 majetku na základě realizovatelných čistých peněžních toků.

Po prověření doby použitelnosti dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku došla společnost k závěru, že v daném ekonomickém prostředí není důvod urychlovat snižování hodnoty majetku.

Odložená daň

Společnost upravuje zaúčtované odložené daňové pohledávky pravidelně při měsíčních účetních závěrkách během účetního období. Z důvodu nejistoty ekonomického vlivu snižuje vyšší daňové pohledávky vznikající z opravných položek k pohledávkám a zásobám, jelikož tyto pohledávky nebude možné v blízké budoucnosti použít.

Přírůstky z dlužných částek pohledávek

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 přepočet opravných položek k rizikovým pohledávkám podle věkové struktury a velikosti dluhu. Opravné položky vyjadřují riziko, že pohledávka nebude splacena.

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 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.

s) Segmentové vykazování

Žádná provozní jednotka společnosti nepůsobí na jiných geograficky odlišných trzích ani neprodukuje výrobky zcela odlišné od běžné produkce společnosti (prefa). Celou společnost lze považovat za jeden segment a z tohoto důvodu se segmenty dle IAS 14 nevykazují.

t) Změny ve způsobu vykazování

Oproti minulým rokům došlo ke změně ve struktuře vykazování ve výkazu zisku a ztráty.

V zájmu sjednocení v rámci skupiny a přesnějšího vykázání finančních operací spojených se zajištěním proti měnovému riziku byl ve finanční části výkazu zřízen samostatný řádek s názvem Kurzové rozdíly. V tomto řádku jsou soustředěny veškeré náklady a výnosy vzniklé z přepočtu cizích měn na funkční měnu.

V řádku Ostatní provozní náklady je vykazován rozdíl z postoupených pohledávek. V minulých obdobích byly výnosy a náklady z postoupených pohledávek vykazovány odděleně.

Do řádku Výrobní náklady byly přesunuty z ostatních provozních nákladů ostatní výrobní náklady.

Aktivace jsou vykázány jako snížení příslušných nákladů. Před úpravou byly vykazovány v řádku Ostatní provozní výnosy.

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 years are discussed below.

Useful Lives and Residual Values of Property, Plant and Equipment and Tangible Assets

The Company 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 Company also reviews the estimated useful lives of non-current assets on the basis of the recoverable net cash flows.

Following the revision of the useful lives of property, plant and equipment and intangible assets, management of the Company has concluded that there was no reason for the acceleration of asset impairment in the relevant economic environment.

Deferred Taxation

The Company 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 Company writes down the deferred tax asset arising from allowances for receivables and inventory because these assets might not be utilised in the near future.

Debtors Inflow

The Company 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 Company regularly recalculates allowances for doubtful debts according to their aging and size. The allowances express the risk of uncollectible debts.

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 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.

s) Segment Reporting

None of the operating units of the Company is active in geographically different markets or produces products entirely different from the principal activities of the Company (prefa). The entire Company can be treated as one segment. For this reason, segments are not reported under IAS 14.

t) Changes in Presentation

The Company has revised the structure of presentation in the profit and loss account as compared to prior periods.

With a view to providing a more faithful presentation of financial transactions relating to hedging against the currency risk, a separate line 'Foreign exchange rate gains or losses' was disclosed in the profit and loss account. This line includes all expenses and income arising from the translation of foreign currencies into the functional currency.

Other operating expenses include the difference arising from assigned receivables. In prior periods, income and expenses from assigned receivables were reported separately.

Other production costs were moved from 'Other operating expenses' to 'Production costs'.

Capitalisation is reported as a decrease in relevant expenses. Before the reclassification, capitalisation was reported under 'Other operating revenues'.

Přehled reklasifikací roku 2007

	BOD	Rok končící 31.12.2007 (tis. Kč)	Rozdíl z reklasifikací	Rok končící 31.12.2007 (tis. Kč)
		Reklasifikovaná struktura		Původní struktura
Tržby	4	1 399 389	-	1 399 389
Změna stavu zásob		19 700	-	19 700
Výrobní náklady	5	-800 925	9 739	-810 664
Služby	7	-144 825	-	-144 825
Osobní náklady	6	-231 175	-	-231 175
Odpisy majetku		-71 129	-	-71 129
Ostatní provozní výnosy	8	33 198	-12 111	45 309
Ostatní provozní náklady	9	-42 552	6 233	-48 785
Zisk z provozní činnosti		161 681	3 861	157 820
Kurzové rozdíly		-3 861	-3 861	
Finanční výnosy	10	1 556	-	1 556
Finanční náklady	11	-8 537	-	-8 537
Zisk / ztráta z finanční části		-10 842	-3 861	-6 981
Zisk před zdaněním		150 839		150 839
Daň z příjmu	12	-39 524	-	-39 524
Zisk za běžné období		111 315	-	111 315

V rozvaze byly závazky vůči zaměstnancům včetně sociálního a zdravotního pojištění ve výši 17.649 tis. Kč reklasifikovány ze Závazků z obchodního styku na Ostatní závazky.

4. TRŽBY

Rozdělení tržeb společnosti je následující:

	Rok 2008 (tis. Kč)	Rok 2007 (tis. Kč)
Prodej zboží	23 729	6 399
Prodej vlastních výrobků	1 300 164	1 156 009
Služby	333 255	236 981
Celkem	1 657 148	1 399 389

5. VÝROBNÍ NÁKLADY

	Rok 2008 (tis. Kč)	Rok 2007 (tis. Kč)
Subdodávky	106 370	71 661
Spotřeba materiálu	756 284	641 930
Spotřeba energie	98 066	78 333
Ostatní	23 440	9 001
Celkem	984 160	800 925

Reclassifications of 2007

	NOTE	Year ended 31 Dec 2007 (CZK thousand)	Reclassification difference	Year ended 31 Dec 2007 (CZK thousand)
		Reclassified structure		Original structure
Revenue	4	1 399 389	-	1 399 389
Change in inventories		19 700	-	19 700
Production costs	5	-800 925	9 739	-810 664
Services	7	-144 825	-	-144 825
Staff costs	6	-231 175	-	-231 175
Depreciation/amortisation		-71 129	-	-71 129
Other operating income	8	33 198	-12 111	45 309
Other operating expenses	9	-42 552	6 233	-48 785
Operating profit		161 681	3 861	157 820
Foreign exchange rate gains or (losses)		-3 861	-3 861	
Financial income	10	1 556	-	1 556
Financial expenses	11	-8 537	-	-8 537
Financial profit /loss		-10 842	-3 861	-6 981
Profit before tax		150 839		150 839
Income tax	12	-39 524	-	-39 524
Profit for the year		111 315		111 315

Payables to employees, including social security and health insurance, of CZK 17,649 thousand in the balance sheet were reclassified from 'Trade payables' to 'Other payables'.

4. REVENUE

Set out below is a breakdown of the Company's revenue:

	2008	2007
Sales of goods	23 729	6 399
Sales of own products	1 300 164	1 156 009
Services	333 255	236 981
Total	1 657 148	1 399 389

5. PRODUCTION COSTS

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Sub-supplies	106 370	71 661
Material consumption	756 284	641 930
Energy consumption	98 066	78 333
Other	23 440	9 001
Total	984 160	800 925

Významný nárůst spotřeby energie je způsoben tím, že společnost je držitelem licence na obchod a distribuci elektrické energie. Nákup energie v roce 2008 činí 64 403 tis. Kč (2007: 52 265 tis. Kč). Výnosy z prodeje elektřiny jsou vykazovány jako tržby za služby.

6. OSOBNÍ NÁKLADY

	Rok 2008 (tis. Kč)	Rok 2007 (tis. Kč)
Mzdy	197 614	168 372
Sociální a zdravotní pojištění	67 126	58 858
Jiné	4 866	3 945
Celkem	269 606	231 175
Průměrný přepočtený počet zaměstnanců	766	660

Počet zaměstnanců vychází z průměrného přepočteného stavu pracovníků.

Odměny vyplacené členům řídicích orgánů jsou v kapitole 36 – Transakce se spřízněnými subjekty. Pod pojmem členové řídicích orgánů se rozumí management, tj. ředitelé závodů a ředitelství společnosti.

Časově rozlišené mzdové náklady (bonusy vedení, tantiémy, sociální fond, nevybraná dovolená) činí k 31.12.2008 částku 21 747 tis. Kč (31.12.2007: 23 953 tis. Kč).

7. SLUŽBY

	Rok 2008 (tis. Kč)	Rok 2007 (tis. Kč)
Náklady na reprezentaci	1 659	1 596
Telefon, fax, internet	4 714	4 608
Nájemné	8 996	5 453
Propagace, inzerce, školení a vzdělávání zaměstnanců	5 755	5 679
Poradenství, auditorské služby, provize	20 567	17 854
Přepravné	47 852	31 256
Opravy a udržování	45 189	52 513
Ostraha objektů	2 869	3 559
Jiné služby podle potřeb společnosti	14 401	22 307
Celkem	152 002	144 825

Jiné služby zahrnují nakládání s odpady, úklidové služby, softwarové služby, reprografické služby, apod.

The significant increase in the consumption of energy is due to the fact that the Company is the holder of a licence for the trading and distribution of electricity. The purchase of energy in 2008 amounted to CZK 64,403 thousand (2007: CZK 52,265 thousand). The income from the sale of electricity is reported as sales of services.

6. STAFF COSTS

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Payroll costs	197 614	168 372
Social security and health insurance	67 126	58 858
Other	4 866	3 945
Total	269 606	231 175
Average headcount	766	660

The number of employees is based on the average recalculated headcount.

Remuneration paid to members of the governing bodies is disclosed in Note 36 – Related party transactions. The category of ‘members of the governing bodies’ includes the management, i.e. plant directors and the directorate of the Company.

Accrued staff costs (management bonuses, directors’ fees, social fund, outstanding vacation days) amounted to CZK 21,747 thousand in the year ended 31 December 2008 (2007: CZK 23,953 thousand).

7. SERVICES

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Representation costs	1 659	1 596
Telephone, fax, internet	4 714	4 608
Rental	8 996	5 453
Promotion, advertising, training and education of staff	5 755	5 679
Advisory, audit services, commissions	20 567	17 854
Transportation fees	47 852	31 256
Repairs and maintenance	45 189	52 513
Security	2 869	3 559
Other services depending on the Company’s needs	14 401	22 307
Total	152 002	144 825

Other services include waste treatment, cleaning services, software services, reprographic services, etc.

8. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY

	Rok 2008 (tis. Kč)	Rok 2007 (tis. Kč)
Zisk z prodeje materiálu	2 241	2 260
Zisk z prodeje dlouhodobého majetku	1 600	25 891
Rozpouštění ostatních rezerv	314	314
Rozpouštění opravných položek k dlouhodobému majetku	1 434	-
Rozpouštění opravných položek k finančnímu majetku	3 357	-
Jiné provozní výnosy	2 472	4 733
Celkem	11 418	33 198

Zisk z prodeje dlouhodobého majetku je v roce 2007 ovlivněn prodejem pozemku v Senci na Slovensku. Jiné provozní výnosy představují výnosy z prodeje pohledávek a dotace.

9. OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY

	Rok 2008 (tis. Kč)	Rok 2007 (tis. Kč)
Daně a poplatky	2 622	2 123
Znehodnocení majetku	-	2 365
Znehodnocení finančního majetku	-	13 596
Znehodnocení zásob	3 570	413
Znehodnocení pohledávek	6 420	14 338
Pojištění majetku a osob	6 275	5 961
Odpis pohledávek	16 198	696
Jiné provozní náklady	3 974	3 060
Celkem	39 059	42 552

Pohyb opravných položek k pohledávkám, zásobám

	Rok 2008 (tis. Kč)	Rok 2007 (tis. Kč)
Opravné položky k 1.1.	52 149	33 325
Tvorba opravných položek	23 374	19 434
Rozpuštění opravných položek	13 982	610
Opravné položky k 31.12.	61 541	52 149

Znehodnocení finančního majetku

	Rok 2008 (tis. Kč)	Rok 2007 (tis. Kč)
Opravné položky k 1.1.	14 232	636
Tvorba opravných položek	-	13 765
Rozpuštění opravných položek	3 357	169
Opravné položky k 31.12.	10 875	14 232

Společnost na základě analýzy snížení hodnoty pohledávek po lhůtě splatnosti vytvořila opravné položky k pohledávkám a finanční investici v ŽPSV LTD Bulharsko v celkové výši 18 721 tis. Kč. k 31.12.2008 (2007 : 24 083 tis.Kč)

8. OTHER OPERATING INCOME

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Gain on the sale of material	2 241	2 260
Gain on the sale of non-current assets	1 600	25 891
Release of other provisions	314	314
Release of allowances for non-current assets	1 434	-
Release of allowances for financial assets	3 357	-
Sundry operating income	2 472	4 733
Total	11 418	33 198

The gain on the sale of non-current assets in the year ended 31 December 2007 is impacted by the sale of a plot of land in Senec in Slovakia. Sundry operating income represents income from the sale of receivables, and subsidies.

9. OTHER OPERATING EXPENSES

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Taxes and fees	2 622	2 123
Impairment of assets	-	2 365
Impairment of financial assets	-	13 596
Impairment of inventory	3 570	413
Impairment of receivables	6 420	14 338
Insurance of assets and persons	6 275	5 961
Write-off of receivables	16 198	696
Sundry operating expenses	3 974	3 060
Total	39 059	42 552

Changes in allowances for receivables, inventory

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Allowances at 1 January	52 149	33 325
Recognition of allowances	23 374	19 434
Release of allowances	13 982	610
Allowances at 31 December	61 541	52 149

Impairment of financial assets

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Allowances at 1 January	14 232	636
Recognition of allowances	-	13 765
Release of allowances	3 357	169
Allowances at 31 December	10 875	14 232

Pursuant to the analysis of impairment of receivables past their due dates, the Company recognised provisions against receivables and the financial investment in ŽPSV LTD Bulgaria in the aggregate amount of CZK 18,721 thousand as of 31 December 2008 (2007: CZK 24,083 thousand).

10. FINANČNÍ VÝNOSY

	Rok 2008 (tis. Kč)	Rok 2007 (tis. Kč)
Úroky z bankovních vkladů	1 585	1 556
Přijaté dividendy	173 722	-
Celkem	175 307	1 556

11. FINANČNÍ NÁKLADY

	Rok 2008 (tis. Kč)	Rok 2007 (tis. Kč)
Úroky z bankovních úvěrů a kontokorentů	6 326	6 793
Úroky ze závazků z finančního leasingu	3 612	1 744
Celkem	9 938	8 537

12. DAŇ Z PŘÍJMU

	Rok 2008 (tis. Kč)	Rok 2007 (tis. Kč)
Splatná daň	35 383	42 423
Odložená daň	6 495	-2 899
Celkem	41 878	39 524

Daň z příjmů v České Republice je vypočítána jako 21 % (2007: 24 %) odhadovaného zdanitelného zisku za rok.

Výše daně za rok může být porovnána se ziskem dle výkazu zisku a ztráty následovně:

	Rok 2008 (tis. Kč)	Rok 2007 (tis. Kč)
Zisk před zdaněním	361 197	150 839
Přijaté dividendy	-173 722	
Zisk před dividendami	187 475	150 839
Úpravy na zisku podle legislativy ČR	-21 197	-1 127
Upravený zisk před zdaněním podle legislativy ČR	166 278	149 712
Daňová sazba pro aktuální rok	21%	24%
Daň při lokální sazbě daně z příjmu ve výši	-34 918	-35 931
Změna stavu rezerv a opravných položek	585	-6 258
Nedaňové náklady	-1 746	-792
Ostatní	696	558
Daň z příjmu aktuálního období	-35 383	-42 423
Rozdíl počátečního a konečného zůstatku odl. daňového závazku	-6 495	2 899
Daň z příjmů celkem	-41 878	-39 524
Efektivní daňová sazba	12%	26%

10. FINANCIAL INCOME

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Interest on bank deposits	1 585	1 556
Dividends received	173 722	-
Total	175 307	1 556

11. FINANCIAL EXPENSES

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Interest on bank loans and overdrafts	6 326	6 793
Interest on finance lease obligations	3 612	1 744
Total	9 938	8 537

12. INCOME TAX

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Normal tax	35 383	42 423
Deferred tax	6 495	-2 899
Total	41 878	39 524

Income tax in the Czech Republic was calculated as equal to 21 percent (2007: 24 percent) of the estimated taxable profit for the year.

The charge for the year can be reconciled to the profit per the profit and loss account as follows:

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Profit before tax	361 197	150 839
Dividends received (exempt)	-173 722	
Profit before dividends	187 475	150 839
Adjustments of profit under Czech legislation	-21 197	-1 127
Adjusted profit before tax under CAS	166 278	149 712
Tax rate for the current year	21%	24%
Tax at the local income tax rate	-34 918	-35 931
Change in provisions and allowances	585	-6 258
Non-tax deductible expenses	-1 746	-792
Other	696	558
Income tax for the current period	-35 383	-42 423
Difference between the opening and the closing balance of a deferred tax liability	-6 495	2 899
Total income tax	-41 878	-39 524
Effective tax rate	12%	26%

13. NEHMOTNÝ MAJETEK

	Software (tis. Kč)	Ocenitelná práva (tis. Kč)	Nedokončený nehmotný majetek (tis. Kč)	Celkem (tis. Kč)
PŘÍZOVACÍ CENA				
Stav k 31. prosinci 2006	5 113	1 412	146	6 671
Přírůstky	286	-	4 516	4 802
Úbytky	-	199	286	485
Stav k 31. prosinci 2007	5 399	1 213	4 376	10 988
Přírůstky	2 587	-	4 657	7 244
Úbytky	-	-	2 587	2 587
Stav k 31. prosinci 2008	7 986	1 213	6 446	15 645
OPRÁVKY				
Stav k 31. prosinci 2006	4 724	1 377	-	6 101
Odpisy za rok	313	35	-	348
Eliminováno při vyřazení	-	199	-	199
Stav k 31. prosinci 2007	5 037	1 213	-	6 250
Odpisy za rok	424	-	-	424
Eliminováno při vyřazení	-	-	-	-
Stav k 31. prosinci 2008	5 461	1 213	-	6 674
ÚČETNÍ HODNOTA				
Stav k 31. prosinci 2006	389	35	146	570
Stav k 31. prosinci 2007	362	-	4 376	4 738
Stav k 31. prosinci 2008	2 525	-	6 446	8 971

13. INTANGIBLE ASSETS

	Software (CZK thousand)	Valuable rights (CZK thousand)	Intangible assets under construction (CZK thousand)	Total (CZK thousand)
COST				
Balance at 31 Dec 2006	5 113	1 412	146	6 671
Additions	286	-	4 516	4 802
Disposals	-	199	286	485
Balance at 31 Dec 2007	5 399	1 213	4 376	10 988
Additions	2 587	-	4 657	7 244
Disposals	-	-	2 587	2 587
Balance at 31 Dec 2008	7 986	1 213	6 446	15 645
ACCUMULATED AMORTISATION				
Balance at 31 Dec 2006	4 724	1 377	-	6 101
Amortisation for the year	313	35	-	348
Eliminated on disposal	-	199	-	199
Balance at 31 Dec 2007	5 037	1 213	-	6 250
Amortisation for the year	424	-	-	424
Eliminated on disposal	-	-	-	-
Balance at 31 Dec 2008	5 461	1 213	-	6 674
NET BOOK VALUE				
Balance at 31 Dec 2006	389	35	146	570
Balance at 31 Dec 2007	362	-	4 376	4 738
Balance at 31 Dec 2008	2 525	-	6 446	8 971

14. POZEMKY, BUDOVY A ZAŘÍZENÍ

	Pozemky (tis. Kč)	Stavby (tis. Kč)	Stroje a dopravní prostředky (tis. Kč)	Nedokončený hmotný majetek (tis. Kč)	Celkem (tis. Kč)
POŘIZOVACÍ CENA					
Stav k 31. prosinci 2006	26 259	449 639	689 267	22 767	1 187 932
Přírůstky		11 720	108 370	128 313	248 403
Úbytky	765	1 472	21 528	120 089	143 854
Stav k 31. prosinci 2007	25 494	459 887	776 109	30 991	1 292 481
Přírůstky	5 330	15 873	125 556	147 528	294 287
Úbytky	34	1 125	19 151	145 034	165 344
Stav k 31. prosinci 2008	30 790	474 635	882 514	33 485	1 421 424
OPRÁVKY A SNÍŽENÍ HODNOTY					
Stav k 31. prosinci 2006	1 680	191 028	499 062	-	691 770
Odpisy za rok	-	17 043	52 082	-	69 125
Změny ve snížení hodnoty	-	-300	-1 407	-	-1 707
Eliminováno při vyřazení	-	-1 472	-19 433	-	-20 905
Stav k 31. prosinci 2007	1 680	206 299	530 304	-	738 283
Odpisy za rok	-	14 243	66 275	-	80 518
Ztráta ze snížení hodnoty	-	-1 082	-352	-	-1 434
Eliminováno při vyřazení	-	-1 125	-19 150	-	-20 275
Stav k 31. prosinci 2008	1 680	218 335	577 077	-	797 092
ÚČETNÍ HODNOTA					
Stav k 31. prosinci 2006	24 579	258 611	190 205	22 767	496 162
Stav k 31. prosinci 2007	23 814	253 588	245 805	30 991	554 198
Stav k 31. prosinci 2008	29 110	256 300	305 437	33 485	624 332

Účetní hodnota majetku společnosti zahrnuje částku 121 995 tis. Kč (2007: 87 817 tis. Kč) vztahující se k majetku pořízenému formou finančního leasingu.

Přírůstky strojů a dopravních prostředků zahrnují částku 54 639 tis. Kč, která představuje majetek pořízený finančním leasingem v roce 2008.

Částka ve výši – 20 275 tis. Kč představuje vyřazení dlouhodobého majetku. (2007: 20 905 tis. Kč)

Plně odepsaný dlouhodobý majetek, který je stále v užívání má brutto hodnotu 342 280 tis. Kč.

Plánované investice v roce 2009 činí 85 mil. Kč.

Pozemky a stavby zatížené zástavním právem

Společnost neposkytla jako zajištění svých bankovních úvěrů a bankovních záruk pozemky a budovy.

14. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

	Land (CZK thousand)	Buildings (CZK thousand)	Machines and vehicles (CZK thousand)	Tangible assets under construction (CZK thousand)	Total (CZK thousand)
COST					
Balance at 31 Dec 2006	26 259	449 639	689 267	22 767	1 187 932
Additions		11 720	108 370	128 313	248 403
Disposals	765	1 472	21 528	120 089	143 854
Balance at 31 Dec 2007	25 494	459 887	776 109	30 991	1 292 481
Additions	5 330	15 873	125 556	147 528	294 287
Disposals	34	1 125	19 151	145 034	165 344
Balance at 31 Dec 2008	30 790	474 635	882 514	33 485	1 421 424
ACCUMULATED DEPRECIATION AND IMPAIRMENT					
Balance at 31 Dec 2006	1 680	191 028	499 062	-	691 770
Depreciation for the year	-	17 043	52 082	-	69 125
Impairment loss	-	-300	-1 407	-	-1 707
Eliminated on disposal	-	-1 472	-19 433	-	-20 905
Balance at 31 Dec 2007	1 680	206 299	530 304	-	738 283
Depreciation for the year	-	14 243	66 275	-	80 518
Impairment loss	-	-1 082	-352	-	-1 434
Eliminated on disposal	-	-1 125	-19 150	-	-20 275
Balance at 31 Dec 2008	1 680	218 335	577 077	-	797 092
NET BOOK VALUE					
Balance at 31 Dec 2006	24 579	258 611	190 205	22 767	496 162
Balance at 31 Dec 2007	23 814	253 588	245 805	30 991	554 198
Balance at 31 Dec 2008	29 110	256 300	305 437	33 485	624 332

The net book value of the Company's assets includes CZK 121,995 thousand (2007: CZK 87,817 thousand) relating to assets held under finance leases.

Additions to machines and vehicles amount to CZK 54,639 thousand, which is the amount incurred for assets held under finance lease in 2008.

Disposals of fixed assets amounted to CZK (20,275) thousand (2007: CZK 20,905 thousand).

The gross amount of fully written-off fixed assets which are still in use is CZK 342,280 thousand.

Planned investments for 2009 amount to CZK 85 million.

Pledged Land and Buildings

The Company provided no land and buildings as collateral for bank loans and bank guarantees.

15. PODÍLY V OVLÁDANÝCH PODNICÍCH

	Vlast. podíl v % k 31.12.2008	Požizovací cena k 31.12.2008	Snížení hodnoty	Čistá účetní hodnota k 31.12.2008	Požizovací cena k 31.12.2007	Snížení hodnoty	Čistá účetní hodnota k 31.12.2007
ŽPSV Čaňa a.s.	58,94	53 349	0	53 349	53 349	0	53 349
ŽPSV servis, s.r.o.	100	200	106	94	200	106	94
OHL ŽS, a.s.	96,52	480 141	0	480 141	480 141	0	480 141
ŽPSV LTD	100	68	68	0	68	68	0
Celkem		533 758	174	533 584	533 758	174	533 584

16. DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY Z OBCHODNÍHO STYKU A OSTATNÍ AKTIVA

	Stav k 31.12.2008 tis. Kč	Stav k 31.12.2007 tis. Kč
Dlouhodobé pozastávky	7 520	12 408
Půjčky ŽPSV LTD Bulharsko	34 645	30 690
Jiné	5	124
Celkem	42 170	43 222

Reálná hodnota dlouhodobých pozastávek činí k 31.12.2008 7 520 tis. Kč (2007: 12 408 tis. Kč).

K půjčce ŽPSV LTD Bulharsko byla k 31.12.2008 vytvořena opravná položka v částce odpovídající výši pohledávek po splatnosti 10 328 tis. Kč 2007: 13 765 tis. Kč).

Dlouhodobé pohledávky byly diskontovány sazbou 7 %. Průměrná doba splatnosti dlouhodobých pohledávek je 2,54 roku. Dlouhodobé pohledávky vůči ŽPSV LTD Bulharsko nebyly diskontovány, neboť se předpokládá jejich kapitalizace v roce 2009.

17. ODLOŽENÁ DAŇ

Níže jsou uvedeny odložené daňové závazky a pohledávky zaúčtované společností:

	Stav k 31.12.2008 (tis. Kč)	Použitá daňová sazba	Stav k 31.12.2007 (tis. Kč)	Použitá daňová sazba
Oprávký dlouhodobého majetku	-18 740	19%	-16 694	19%
Leasingové smlouvy	-12 525	19%	-8 958	20%
Odložené daňové závazky celkem	-31 265		-25 652	
Opravná položka k majetku	3 081	19%	3 856	19-21%
Opravné položky k zásobám	2 433	20%	1 805	21%
Opravné položky k pohledávkám	2 066	19-20%	1 971	21%
Rezervy ostatní	471	20%	633	21%
Odměny managementu	2 798	20%	3 360	21%
Nevybraná dovolená	922	20%	1 028	21%
Odložené daňové pohledávky celkem	11 771		12 653	
Celkem odložený daňový závazek	-19 494		-12 999	

Odložené daňové závazky a pohledávky byly v rozvaze vzájemně kompenzovány.

15. INVESTMENTS IN SUBSIDIARIES

	Ownership percentage at 31 Dec 2008	Acquisition cost at 31 Dec 2008	Impairment	Net book value at 31 Dec 2008	Acquisition cost at 31 Dec 2007	Impairment	Net book value at 31 Dec 2007
ŽPSV Čaňá a.s.	58.94	53 349	0	53 349	53 349	0	53 349
ŽPSV servis, s.r.o.	100	200	106	94	200	106	94
OHL ŽS, a.s.	96.52	480 141	0	480 141	480 141	0	480 141
ŽPSV LTD	100	68	68	0	68	68	0
Total		533 758	174	533 584	533 758	174	533 584

16. LONG-TERM TRADE RECEIVABLES AND OTHER ASSETS

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Long-term retention fees	7 520	12 408
Loans to ŽPSV LTD Bulgaria	34 645	30 690
Other	5	124
Total	42 170	43 222

The fair value of long-term retention fees amounted to CZK 7,520 thousand as of 31 December 2008 (2007: CZK 12,408 thousand).

As of 31 December 2008, the Company recognised an allowance for the loan to ŽPSV LTD Bulgaria in the amount corresponding to the amount of past due receivables of CZK 10,328 thousand (2007: CZK 13,765 thousand).

Long-term receivables were discounted using the 7 percent rate. The average maturity of long-term receivables is 2.54 years. Long-term receivables from ŽPSV LTD Bulgaria were not discounted as they are expected to be capitalised in 2009.

17. DEFERRED TAX

Set out below are the Company's major recognised deferred tax liabilities and assets:

	Balance at 31 Dec 2008 (CZK thousand)	Used tax rate	Balance at 31 Dec 2007 (CZK thousand)	Used tax rate
Accumulated depreciation/amortisation on fixed assets	-18 740	19%	-16 694	19%
Lease contracts	-12 525	19%	-8 958	20%
Total deferred tax liabilities	-31 265		-25 652	
Allowance for assets	3 081	19%	3 856	19-21%
Allowances for inventories	2 433	20%	1 805	21%
Allowances for receivables	2 066	19-20%	1 971	21%
Other provisions	471	20%	633	21%
Management remuneration	2 798	20%	3 360	21%
Outstanding vacation days	922	20%	1 028	21%
Total deferred tax assets	11 771		12 653	
Total deferred tax liability	-19 494		-12 999	

Deferred tax assets and liabilities have been offset in the balance sheet.

18. ZÁSoby

	Stav k 31.12.2008 tis. Kč	Stav k 31.12.2007 tis. Kč
Materiál	68 911	54 358
Výrobky	113 613	71 523
Zboží	101	560
Opravná položka k zásobám	-12 163	-8 594
Celkem	170 462	117 847

Zásobami společnost neručí za běžné úvěry.

Realizovatelná hodnota zásob, ke kterým je tvořena opravná položka byla vypočtena rozdílem mezi brutto hodnotou 15 750 tis. Kč a snížením hodnoty o 12 163 tis. Kč a činí 3 587 tis. Kč.

19. OBCHODNÍ, JINÉ POHLEDÁVKY A OSTATNÍ AKTIVA

	Stav k 31.12.2008 tis. Kč	Stav k 31.12.2007 tis. Kč
Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů	439 339	391 914
Opravné položky k pohledávkám z obchodních vztahů	-45 886	-23 286
Krátkodobě poskytnuté zálohy	2 942	1 767
Jiné krátkodobé pohledávky	902	15 519
Ostatní aktiva	2 804	1 705
Opravné položky k zálohám a jiným krátk.pohledávkám	-16	-16 196
Celkem	400 085	371 423

Výše opravné položky byla určena s přihlédnutím ke zkušenostem ohledně splácení pohledávek ze strany dlužníků.

Reálná hodnota těchto pohledávek se významně neliší od jejich zůstatkové hodnoty vzhledem k tomu, že pohledávky jsou krátkodobé.

20. VĚKOVÁ STRUKTURA POHLEDÁVEK Z OBCHODNÍCH VZTAHŮ

	Do splatnosti	Po splatnosti				Celkem
		0-90 dní	90-180 dní	181-365 dní	1-2 roky	
Stav k 31.12.2008	266 580	104 160	11 193	27 950	29 456	439 339
Opravné položky				-16 430	-29 456	-45 886
Stav k 31.12.2007	299 560	45 782	10 557	25 459	10 556	391 914
Opravné položky				-12 730	-10 556	-23 286

18. INVENTORIES

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Material	68 911	54 358
Products	113 613	71 523
Goods	101	560
Allowance for inventory	-12 163	-8 594
Total	170 462	117 847

The Company does not provide inventories as collateral for current loans.

The realisable value of inventories which were provided for was calculated as equal to the difference between the gross value of CZK 15,750 thousand and impairment of CZK 12,163 thousand and amounts to CZK 3,587 thousand.

19. TRADE AND OTHER RECEIVABLES AND OTHER ASSETS

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Short-term trade receivables	439 339	391 914
Allowances for trade receivables	-45 886	-23 286
Short-term prepayments made	2 942	1 767
Other short-term receivables	902	15 519
Other assets	2 804	1 705
Allowances for prepayments and other short-term receivables	-16	-16 196
Total	400 085	371 423

Allowances were determined by reference to the past default experience.

The fair value of these receivables does not significantly differ from their carrying amount due to short term nature of the Company's receivables

20. AGING OF TRADE RECEIVABLES

	Before due date	Past due date				Total
		0-90 days	90-180 days	181-365 days	1-2 years	
Balance at 31 Dec 2008	266 580	104 160	11 193	27 950	29 456	439 339
Allowances				-16 430	-29 456	-45 886
Balance at 31 Dec 2007	299 560	45 782	10 557	25 459	10 556	391 914
Allowances				-12 730	-10 556	-23 286

21. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A PENĚŽNÍ EKVIVALENTY

	Stav k 31.12.2008 tis. Kč	Stav k 31.12.2007 tis. Kč
Hotovost	382	532
Účty v bankách - volné prostředky	5 536	48 690
Účty v bankách - vázané prostředky	704	529
Celkem	6 622	49 751

Vázané prostředky se ukládají na samostatný účet v bance dle zákona 593/1992 Sb. o rezervách, § 10a. Tyto prostředky mohou být čerpány pouze na sanaci a rekultivace pozemků dotčených těžbou.

22. ZÁKLADNÍ KAPITÁL

Společnost má základní kapitál ve výši 596 310 tis. Kč, který je rozdělen do 596 310 ks akcií znějících na majitele ve jmenovité hodnotě 1 000 Kč, které jsou obchodovány na volném trhu RM-Systému.

Základní kapitál společnosti nebyl v roce 2008 měněn.

23. ZISK NA AKCII

Zisk na akcii 535 Kč (2007 – 187 Kč) byl vypočítán tak, že zisk 319 319 tis. Kč (2007: 111 315 tis. Kč) byl vydělen počtem emitovaných akcií, tj. 596 310 sníženým o průměrný počet držených vlastních akcií v průběhu účetního období (0 ks).

24. BANKOVNÍ ÚVĚRY A KONTOKORENTY

Banka/Věřitel	Stav k 31.12.2008 tis. Kč	Stav k 31.12.2007 tis. Kč	Forma Zajištění
Bankovní úvěry krátkodobé			
Komerční banka, a.s.	55 000	40 000	Prohlášení OHL Madrid, blankosměnka
Živnostenská banka, a.s.	15 000	40 000	Prohlášení OHL Madrid, blankosměnka
Raiffeisenbank, a.s.	30 000	50 000	Prohlášení OHL Madrid
Krátkodobé úvěry celkem	100 000	130 000	

Krátkodobé úvěry jsou uzavřeny v Kč a jsou splatné v roce 2009.

Bankovní úvěry jsou úročeny pohyblivou úrokovou sazbou na bázi 1M PRIBOR, se splatností úroků měsíčně. Průměrné úrokové sazby úvěrů: 4,61 % v roce 2008 a 3,72 % v roce 2007.

Reálná hodnota úvěrů se blíží jejich zůstatkové hodnotě.

Společnost měla k dispozici nečerpané rámce pro úvěry k 31.12.2008 i k 31.12.2007 ve výši 180 000 tis. Kč

21. CASH AND CASH EQUIVALENTS

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Cash on hand	382	532
Cash at bank – available funds	5 536	48 690
Cash at bank – special purpose funds	704	529
Total	6 622	49 751

Special-purpose funds are deposited to a separate account in the bank in accordance with Section 10 (a) of Provisioning Act No. 593/1992 Coll. These funds can only be drawn for the clean-up and reclamation of land damaged by mining.

22. SHARE CAPITAL

The Company maintains share capital in the amount of CZK 596,310 thousand, which consists of 596,310 registered shares with a nominal value of CZK 1,000 traded on the official RM-System market.

No changes were made in the share capital of the Company in the year ended 31 December 2008.

23. EARNINGS PER SHARE

Earnings per share of CZK 535 (2007: CZK 187) were calculated as follows: the profit of CZK 319,319 thousand (2007: CZK 111,315 thousand) was divided by the number of issued shares, i.e. 596,310 decreased by the average number of held treasury shares in the reporting period (0 pieces).

24. BANK LOANS AND OVERDRAFTS

Bank/ Creditor	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)	Form of collateral
Short-term bank loans			
Komerční banka, a.s.	55 000	40 000	Guarantee statement from OHL Madrid, blank bill of exchange
Živnostenská banka, a.s.	15 000	40 000	Guarantee statement from OHL Madrid, blank bill of exchange
Raiffeisenbank, a.s.	30 000	50 000	Guarantee statement from OHL Madrid
Total short-term bank loans	100 000	130 000	

Short-term loans are denominated in CZK and will fall due for settlement in 2009.

Bank loans bear variable interest rates based on 1M PRIBOR payable on a monthly basis. The average interest rates on loans were 4.61 percent in 2008 and 3.72 percent in 2007.

The fair value of loans approximates their carrying amount.

The Company had undrawn credit lines of CZK 180,000 thousand as of 31 December 2008 and 2007.

25. REZERVY

	Rezerva na záruční opravy tis. Kč	Ostatní tis. Kč	Celkem tis. Kč
K 31. prosinci 2007	3 013	2 734	5 747
Tvorba rezerv za rok	-	172	172
Rozpouštění rezerv	486	-	486
K 31. prosinci 2008	2 527	2 906	5 433

Rezervy na záruční opravy představují nejlepší odhad vedení ve vztahu k závazkům společnosti souvisejícím se zárukami na základě předchozích zkušeností a průměrných částek vyplacených v daném odvětví. Ostatní rezervy jsou tvořeny na sanace, rekultivace a důlní škody způsobené těžbou kameniva.

26. ZÁVAZKY Z TITULU FINANČNÍCH LEASINGŮ

Minimální leasingové splátky	K datu 31.12.2008 (tis. Kč)	K datu 31.12.2007 (tis. Kč)
Do jednoho roku	32 926	22 276
Od dvou do pěti let včetně	26 887	23 467
Více než pět let		
Minimální leasingové platby celkem	59 813	45 743
Mínus budoucí finanční náklady	3 577	2 603
Současná hodnota závazků z leasingu	56 236	43 140
Dlouhodobé závazky z titulu finančních leasingů	30 376	20 560
Krátkodobé závazky z titulu finančních leasingů	25 860	22 580
Současná hodnota závazků z leasingu	56 236	43 140

V souladu se svými běžnými postupy si společnost pronajímá část svého majetku formou finančního leasingu. Průměrná doba leasingu činí 3 - 4 roky. V roce 2008 dosáhla průměrná roční úroková sazba leasingu 5,94 % (v roce 2007 5,55 %). Úrokové sazby jsou stanovovány k datu uzavření smlouvy. Všechny leasingy mají pevně určený splátkový kalendář a nebyly uzavřeny žádné smlouvy o podmíněném splácení leasingu.

Veškeré závazky z leasingu jsou vyjádřeny v peněžních jednotkách.

Reálná hodnota závazků skupiny z leasingu se rovná přibližně jejich účetní hodnotě.

Závazky skupiny z finančních leasingů jsou zajištěny zástavním právem k pronajímanému majetku ve prospěch pronajímatele. Viz bod 16. Pozemky, budovy a zařízení

27. ZÁVAZKY Z OBCHODNÍHO STYKU

	Stav k 31.12.2008 tis. Kč	Stav k 31.12.2007 tis. Kč
Krátkodobé závazky z obchodních vztahů	183 421	158 147
Dohadné účty pasivní – nevyfakturované dodávky	5 949	7 037
Jiné krátkodobé závazky	1 224	2 043
Celkem	190 594	167 227

Závazky z obchodního styku zahrnují neuhrazené částky za nákupy, subdodávky a průběžné náklady. Průměrná doba splatnosti u závazků z obchodního styku je 58 dní.

25. PROVISIONS

	Provision for warranty repairs (CZK thousand)	Other (CZK thousand)	Total (CZK thousand)
At 31 December 2007	3 013	2 734	5 747
Recognition of provisions for the year	-	172	172
Release of provisions	486	-	486
At 31 December 2008	2 527	2 906	5 433

The provision for warranty repairs represents management's best estimate of the Company's liabilities under warranties based on past experience and industry averages. Other provisions are recognised for clean-up, reclamation and mining damage resulting from the mining of aggregates.

26. FINANCE LEASE OBLIGATIONS

Minimum lease payments	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Less than one year	32 926	22 276
Two to five years inclusive	26 887	23 467
Over five years		
Total minimum lease payments	59 813	45 743
Less future financial costs	3 577	2 603
Present value of finance lease obligations	56 236	43 140
Long-term payables from finance lease	30 376	20 560
Short-term payables from finance lease	25 860	22 580
Present value of finance lease obligations	56 236	43 140

It is the Company's policy to lease certain of its fixtures and equipment under finance leases. The average lease term is three to four years. For the year ended 31 December 2008, the average annual lease interest rate was 5.94 percent (2007: 5.55 percent). 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.

All finance lease obligations are expressed in monetary units.

The fair value of the Company's lease obligations approximates their carrying amount.

The Company's obligations under finance leases are secured by the lessors' title to the leased assets. Refer to Note 16 Property, plant and equipment.

27. TRADE PAYABLES

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Short-term trade payables	183 421	158 147
Estimated payables – unbilled supplies	5 949	7 037
Other short-term payables	1 224	2 043
Total	190 594	167 227

Trade payables include amounts outstanding for purchases, sub-supplies and ongoing costs. The average maturity of trade payables is 58 days.

28. VĚKOVÁ STRUKTURA ZÁVAZKŮ Z OBCHODNÍCH VZTAHŮ

	Do splatnosti		Po splatnosti			Celkem
		0-90 dní	90-180 dní	181-365 dní	1-2 roky	
Stav k 31.12.2008	98 908	84 513	-	-	-	183 421
Stav k 31.12.2007	133 810	24 219	118	-	-	158 147

29. ANALÝZA DOBY SPLATNOSTI FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

K 31.12.2008	(údaje v tis. Kč)			
	do 1 roku	1 – 5 let	5 let a více	Celkem
Závazky z obchodního styku	190 594	-	-	190 594
Závazky z finančního leasingu	30 376	25 860	-	56 236
Bankovní úvěry	100 000	-	-	100 000
	320 970	25 860	-	346 830

30. DAŇOVÉ ZÁVAZKY

Jedná se o závazky z titulu daně z příjmů a daně z přidané hodnoty. K 31.12.2008 činily tyto závazky 4 804 tis. Kč, k 31.12.2007 25 936 tis. Kč.

31. PODMÍNĚNÉ ZÁVAZKY

Soudní spory

K 31.12.2008 se společnost neúčastnila žádného soudního sporu, jehož rozhodnutí by mělo podstatný dopad na společnost.

Záruky ve prospěch bank

Bankovní ústav	Stav k 31.12.2008 tis. Kč	Stav k 31.12.2007 tis. Kč
Komerční banka, a.s.	8 147	4 911
Celkem	8 147	4 911

Společnost také poskytla záruku ve formě směnky Městu Uherský Ostroh ve výši 2 mil. Kč a společnosti OHL ŽS, a.s. 3 317 tis. Kč.

Ekologické závazky

K 31.12.2008 neexistuje ekologický audit společnosti. Vedení společnosti proto nemůže odhadnout možné budoucí závazky související se škodami způsobenými minulou činností ani závazky související s prevencí možných škod budoucích.

28. AGING OF TRADE PAYABLES

	Before due date	Past due date				Total
		0-90 days	90-180 days	181-365 days	1-2 years	
31 Dec 2008	98 908	84 513	-	-	-	183 421
31 Dec 2007	133 810	24 219	118	-	-	158 147

29. AGING OF FINANCIAL PAYABLES

(CZK thousand)				
At 31 Dec 2008	Within 1 year	1 – 5 years	5 years and more	Total
Trade payables and other payables	190 594	-	-	190 594
Finance lease obligations	30 376	25 860	-	56 236
Bank loans	100 000	-	-	100 000
	320 970	25 860	-	346 830

30. TAX PAYABLES

Tax payables include payables arising from income tax and VAT. These payables amounted to CZK 4,804 thousand and CZK 25,936 thousand for the years ended 31 December 2008 and 2007, respectively.

31. CONTINGENT LIABILITIES

Legal Disputes

As of 31 December 2008, the Company was involved in no legal dispute, the outcome of which would significantly impact the Company.

Bank Guarantees in Favour of Banks

Bank	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Komerční banka, a.s.	8 147	4 911
Total	8 147	4 911

The Company provided a bill of exchange as a guarantee of CZK 2 million to the City of Uherský Ostroh and of CZK 3,317 thousand to OHL ŽS, a.s.

Environmental Liabilities

As of 31 December 2008, there was no environmental audit of the Company. As a result, the Company's management cannot estimate contingent liabilities pertaining to damage caused by prior activities or liabilities related to the prevention of potential future damage.

32. SMLOUVY O OPERATIVNÍM LEASINGU

V roce 2008 byly ukončeny smlouvy na operativní leasing osobních vozidel.

Od roku 2008 má společnost uzavřeny smlouvy na pronájem manipulační techniky.

	do 1 roku	1 – 5 let	Celkem
Budoucí závazky plynoucí z uzavřených smluv o operativním leasingu k 31.12.2008	2 892	8 650	11 542
Budoucí závazky plynoucí z uzavřených smluv o operativním leasingu k 31.12.2007	728	-	728

33. ŘÍZENÍ RIZIK

Kapitálová struktura je řízena tak, aby společnost dosahovala dlouhodobě stabilní finanční pozice a zároveň maximalizovala dlouhodobý výnos pro své akcionáře.

Charakter činností společnosti s sebou nese vznik úvěrového a tržního rizika. Tržní riziko v sobě dále zahrnuje riziko měnové a úrokové.

Kapitál společnosti není regulován.

Úvěrové riziko

Úvěrové riziko představuje riziko toho, že smluvní strana nedodrží své smluvní závazky a v důsledku toho společnost utrpí ztrátu. Mezi hlavní finanční aktiva skupiny patří účty v bankách a peníze, pohledávky z obchodního styku. Úvěrová rizika u likvidních prostředků jsou omezena, neboť protistranami jsou banky s vysokým ratingovým hodnocením. U pohledávek z obchodního styku jsou nejvýznamnější protistranou subjekty napojené na zdroje ze státního rozpočtu, u nichž je riziko nesplácení závazků minimální.

Maximální úvěrová expozice

(tis. Kč)

Stav k 31. 12. 2008	Brutto hodnota	Opravná položka	Netto hodnota
Finanční majetek	534 220	546	533 674
Pohledávky	488 157	45 902	442 255
Peněžní ekvivalenty	6 622	-	6 622
Celkem	1 028 999	46 448	982 551

Stav k 31. 12. 2007	Brutto hodnota	Opravná položka	Netto hodnota
Finanční majetek	534 520	466	534 054
Pohledávky	471 966	57 321	414 645
Peněžní ekvivalenty	49 751	-	49 751
Celkem	1 056 237	57 787	998 450

Měnové riziko

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

Úrokové riziko

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

32. OPERATING LEASE ARRANGEMENTS

In the year ended 31 December 2008, the Company discontinued operating lease contracts for cars.

Since 2008, the Company has concluded contracts for the lease of handling technology.

	Within 1 year	1 – 5 years	Total
Future liabilities arising from concluded contracts on operating leases as of 31 December 2008	2 892	8 650	11 542
Future liabilities arising from concluded contracts on operating leases as of 31 December 2007	728	-	728

33. RISK MANAGEMENT

The capital structure is managed in such a way that the Company achieves long-term stable financial position and maximises the long-term yield for its shareholders.

The activities of the Company carry exposures to loan and market risks. Market risks also include foreign currency and interest rate risks.

The Company's capital is not regulated.

Credit Risk

The Company is exposed to credit risk which is the risk that a counterparty will be unable to comply with its contractual obligations and the Company will incur a loss. The Company'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. Trade receivables are predominantly due from entities with funding linked to the State budget and hence the risk of non-payment is minimal.

Maximum Loan Exposure

(CZK thousand)

Balance at 31 Dec 2008	Gross	Allowance	Net
Financial assets	534 220	546	533 674
Receivables	488 157	45 902	442 255
Cash equivalents	6 622	-	6 622
Total	1 028 999	46 448	982 551

Balance at 31 Dec 2007	Gross	Allowance	Net
Financial assets	534 520	466	534 054
Receivables	471 966	57 321	414 645
Cash equivalents	49 751	-	49 751
Total	1 056 237	57 787	998 450

Foreign Currency Risk

The Company conducts all of its transactions predominantly in Czech crowns and hence is not exposed to any significant foreign currency risk.

Interest Rate Risk

The Company maintains no long-term loans; however, it maintains balances of long-term financial instruments (receivables, payables, provisions), the fair values of which are subject to interest rate changes. The Company attempts to eliminate interest rate risks by striving to maintain a balance between non-current financial instruments carried as assets and liabilities.

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

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

Stav k 31. 12. 2008	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Aktiva	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Hmotný a nehmotný majetek	-	-	-	-	633 303	633 303
Podíly v ovládaných podnicích	-	-	-	-	533 584	533 584
Ostatní finanční majetek	-	-	-	-	90	90
Zásoby	-	-	-	-	170 462	170 462
Pohledávky z obchodního styku a ostatní aktiva	422 698	8 269	9 151	2 137	-	442 255
Peníze a peněžní ekvivalenty	6 622	-	-	-	-	6 622
Aktiva celkem	429 320	8 269	9 151	2 137	1 337 439	1 786 316
Pasiva						
Dlouhodobé rezervy	-	-	-	5 433	-	5 433
Dlouhodobé závazky	-	-	551	-	-	551
Závazky z titulu finančního leasingu	7 591	22 785	25 860	-	-	56 236
Daňový závazek	5 788	0	19 494	-	-	25 282
Závazky z obchodního styku	190 594	21 798	-	-	-	212 392
Bankovní úvěry a kontokorenty	100 000	-	-	-	-	100 000
Ostatní závazky	19 577	-	-	-	-	19 577
Pasiva celkem	323 550	44 583	45 905	5 433	-	419 471
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	105 770	-36 314	-36 754	-3 296	1 337 439	1 366 845

Stav k 31. 12. 2007	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Aktiva	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Hmotný a nehmotný majetek	-	-	-	-	558 936	558 936
Podíly v ovládaných podnicích	-	-	-	-	533 584	533 584
Ostatní finanční majetek	-	-	-	-	470	470
Zásoby	-	-	-	-	117 847	117 847
Pohledávky z obchodního styku a ostatní aktiva	360 669	37 051	16 925	-	-	414 645
Peníze a peněžní ekvivalenty	49 751	-	-	-	-	49 751
Aktiva celkem	410 420	37 051	16 925	-	1 210 837	1 675 233
Pasiva						
Dlouhodobé rezervy	-	-	-	-	5 747	5 747
Dlouhodobé závazky	-	-	995	-	-	995
Závazky z titulu finančního leasingu	3 293	17 267	22 580	-	-	43 140
Daňový závazek	8 253	8 886	21 796	-	-	38 935
Závazky z obchodního styku	176 046	30 990	1 791	-	-	208 827
Bankovní úvěry a kontokorenty	130 000	-	-	-	-	130 000
Ostatní závazky	-	-	-	-	-	-
Pasiva celkem	317 592	57 143	47 162	-	5 747	427 644
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	92 828	-20 092	-30 237	-	1 205 090	1 247 589

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 Company'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.

Balance at 31 Dec 2008	Less than 3 months	3 months – 1 year	1 year – 5 years	Over 5 years	Undefined	Total
Assets	CZK million	CZK million	CZK million	CZK million	CZK million	CZK million
Tangible and intangible fixed assets	-	-	-	-	633 303	633 303
Equity investments in subsidiaries	-	-	-	-	533 584	533 584
Other financial assets	-	-	-	-	90	90
Inventory	-	-	-	-	170 462	170 462
Trade receivables and other assets	422 698	8 269	9 151	2 137	-	442 255
Cash and cash equivalents	6 622	-	-	-	-	6 622
Total assets	429 320	8 269	9 151	2 137	1 337 439	1 786 316
Liabilities						
Long-term reserves	-	-	-	5 433	-	5 433
Long-term payables	-	-	551	-	-	551
Payables from financial leases	7 591	22 785	25 860	-	-	56 236
Tax payable	5 788	0	19 494	-	-	25 282
Trade payables	190 594	21 798	-	-	-	212 392
Bank loans and overdrafts	100 000	-	-	-	-	100 000
Other payables	19 577	-	-	-	-	19 577
Total liabilities	323 550	44 583	45 905	5 433	-	419 471
Net interest rate risk without off balance sheet	105 770	-36 314	-36 754	-3 296	1 337 439	1 366 845

Balance at 31 Dec 2007	Less than 3 months	3 months – 1 year	1 year – 5 years	Over 5 years	Undefined	Total
Assets	CZK million	CZK million	CZK million	CZK million	CZK million	CZK million
Tangible and intangible fixed assets	-	-	-	-	558 936	558 936
Equity investments in subsidiaries	-	-	-	-	533 584	533 584
Other financial assets	-	-	-	-	470	470
Inventory	-	-	-	-	117 847	117 847
Trade receivables and other assets	360 669	37 051	16 925	-	-	414 645
Cash and cash equivalents	49 751	-	-	-	-	49 751
Total assets	410 420	37 051	16 925		1 210 837	1 675 233
Liabilities						
Long-term reserves	-	-	-	-	5 747	5 747
Long-term payables	-	-	995	-	-	995
Payables from financial leases	3 293	17 267	22 580	-	-	43 140
Tax payable	8 253	8 886	21 796	-	-	38 935
Trade payables	176 046	30 990	1 791	-	-	208 827
Bank loans and overdrafts	130 000	-	-	-	-	130 000
Other payables	-	-	-	-	-	-
Total liabilities	317 592	57 143	47 162	-	5 747	427 644
Net interest rate risk without off balance sheet	92 828	-20 092	-30 237	-	1 205 090	1 247 589

Riziko likvidity

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

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

Stav k 31. 12. 2008	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
Pasiva	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Dlouhodobé závazky	-	-	551	-	551
Závazky z titulu finančního leasingu	8 392	24 534	26 887	-	59 813
Daňový závazek	5 788	-	19 494	-	25 282
Závazky z obchodního styku	190 594	21 798	-	-	212 392
Bankovní úvěry a kontokorenty	100 000	-	-	-	100 000
Pasiva celkem	304 774	46 332	46 932	-	398 038

Stav k 31. 12. 2007	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
Pasiva	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Dlouhodobé závazky	-	-	995	-	995
Závazky z titulu finančního leasingu	3 564	18 712	23 467	-	45 743
Daňový závazek	8 253	8 886	21 796	-	38 935
Závazky z obchodního styku	176 046	30 990	1 791	-	208 827
Bankovní úvěry a kontokorenty	130 000	-	-	-	130 000
Pasiva celkem	317 863	58 588	48 049	-	424 500

Právní riziko

Společnost pravidelně sleduje a vyhodnocuje pasivní právní spory vedené proti společnosti. K pokrytí potenciálních závazků v souvislosti s právními spory společnosti vytváří rezervu ve výši žalované částky a příslušenství pro všechny pasivní právní spory s pravděpodobností plnění vyšší než 50%. Společnost rovněž řídí právní riziko prostřednictvím přehodnocování kontraktů, do kterých vstupuje, z titulu právního rizika.

K 31.12.2008 společnost nebyla v žádném pasivním právním sporu.

34. ANALÝZA CITLIVOSTI

Citlivost ke změnám na trhu

Společnost jako výhradní výrobce a dodavatel pražcových výrobků na tuzemském trhu pravidelně sleduje a vyhodnocuje chování trhu, na kterém působí. Vzhledem ke skutečnosti, že společnost patří k dlouhodobě stabilním dodavatelům prefabrikátů pro největší stavební společnosti v České republice, společnost necítí významnou citlivost ke změnám na trhu.

Citlivost ke změnám peněžních toků z titulu úrokových sazeb

V souvislosti se závazky z úvěrů je společnost citlivá ke změnám peněžních toků z úrokových sazeb následujícím způsobem. V případě zvýšení o 1.0 procentní bod dojde ke snížení hospodářského výsledku o 1.291 tis. Kč (2007: 1.679 tis. Kč), v případě snížení úrokových sazeb o 1.0 procentní bod dojde ke zvýšení hospodářského výsledku o 1.291 tis. Kč (2007: 1.679 tis. Kč).

Liquidity Risk

Liquidity risk is a measure of the extent to which the Company 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 according to undiscounted cash outflows (the residual maturity represents the remaining period from the balance sheet date to the contractual maturity date).

Balance at 31 Dec 2008	Less than 3 months	3 months – 1 year	1 year – 5 years	Over 5 years	Undefined
Liabilities	CZK million	CZK million	CZK million	CZK million	CZK million
Long-term payables	-	-	551	-	551
Payables from finance lease	8 392	24 534	26 887	-	59 813
Tax payable	5 788	-	19 494	-	25 282
Trade payables	190 594	21 798	-	-	212 392
Bank loans and overdrafts	100 000	-	-	-	100 000
Total liabilities	304 774	46 332	46 932	-	398 038

Balance at 31 Dec 2007	Less than 3 months	3 months – 1 year	1 year – 5 years	Over 5 years	Undefined
Liabilities	CZK million	CZK million	CZK million	CZK million	CZK million
Long-term payables	-	-	995	-	995
Payables from finance lease	3 564	18 712	23 467	-	45 743
Tax payable	8 253	8 886	21 796	-	38 935
Trade payables	176 046	30 990	1 791	-	208 827
Bank loans and overdrafts	130 000	-	-	-	130 000
Total liabilities	317 863	58 588	48 049	-	424 500

Legal Risk

The Company regularly monitors and evaluates legal disputes filed against it. In order to cover all contingent liabilities arising from legal disputes, the Company establishes a provision equal to the claimed amount in respect of all litigations where it is named as a defendant and where the likelihood of payment is estimated to exceed 50 percent. The Company also manages legal risks through the assessment thereof in connection with contracts to which the Company is a party.

As of 31 December 2008, the Company was involved in no legal dispute where it would be named as a defendant.

34. SENSITIVITY ANALYSIS

Market Changes

The Company, as the exclusive producer and supplier of railway sleepers on the Czech market, monitors and evaluates the activities on the market regularly. Given that the Company is a long-term stable supplier of prefabricated products for the largest construction companies in the Czech Republic, the Company is not significantly sensitive to changes on the market.

Sensitivity of Cash Flows as a Result of Changes in Interest Rates

In relation to finance lease obligations, the Company is sensitive to changes in cash flows from interest rates as follows: in the event of a one percentage point increase, the profit will decrease by CZK 1,291 thousand (2007: CZK 1,679 thousand); in the event of an unfavourable development for the Company represented by a one percentage point decrease in the interest rate, the profit will increase by CZK 1,291 thousand (2007: CZK 1,679 thousand).

Citlivost k měnovému riziku

Společnost realizuje naprostou většinu svých transakcí v českých korunách a není tedy citlivá k měnovému riziku.

35. UDÁLOSTI PO DATU SESTAVENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

36. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI SUBJEKTY

Výnosy realizované se spřízněnými objekty

Rok 2008 tis. Kč	Materiál a zboží	Služby	Ostatní výnosy	Celkem
OHL ŽS, a.s.	87 022	65 888	188 478	341 388
ŽPSV Čaňa a.s.	-	615	926	1 541
TOMI REMONT, a.s.	44 789	290	319	45 398
ŽPSV LTD Bulharsko	12 349	3 452	13 289	29 090
Celkem:	144 160	70 245	203 012	417 417

Rok 2007 tis. Kč	Materiál a zboží	Služby	Ostatní výnosy	Celkem
OHL ŽS, a.s.	133 316	33 418	-	166 734
ŽPSV Čaňa a.s.	693	2 544	-	3 237
TOMI REMONT, a.s.	12 286	-	-	12 286
ŽPSV LTD Bulharsko	11 970	326	1 525	13 821
Celkem:	158 265	36 288	1 525	196 078

Nákupy realizované se spřízněnými subjekty

Rok 2008 tis. Kč	Materiál a zboží	Služby	Ostatní náklady	Celkem
ŽPSV LTD Bulharsko	37	4 066	799	4 902
OHL Central Europe	-	6 014	-	6 014
TOMI REMONT, a.s.	138	-	-	138
OHL ŽS a.s.	1611	2 828	-	4 439
OHL SA Madrid	-	-	1 484	1 484
ŽPSV Čaňa, a.s.	-	-110	-	-110
Celkem:	1 786	12 798	2 283	16 867

Rok 2007 tis. Kč	Materiál a zboží	Služby	Ostatní náklady	Celkem
ŽPSV LTD Bulharsko	-	6 139	-	6 139
OHL Central Europe	-	5 449	-	5 449
TOMI REMONT, a.s.	143	-	-	143
OHL ŽS a.s.	-	5 866	-	5 866
KPM Consult, a.s.	-	2 063	-	2 063
OHL SA Madrid	-	707	-	707
Celkem	143	20 224	-	20 367

Sensitivity to the Foreign Currency Risk

The Company conducts all of its transactions predominantly in Czech crowns and hence is not exposed to any significant foreign currency risk.

35. POST BALANCE SHEET EVENTS

No significant events occurred subsequent to the balance sheet that should have been reported in the financial statements.

36. RELATED PARTY TRANSACTIONS

Income Generated with Related Parties

2008 (CZK thousand)	Material and goods	Services	Other income	Total
OHL ŽS, a.s.	87 022	65 888	188 478	341 388
ŽPSV Čaňa a.s.	-	615	926	1 541
TOMI REMONT, a.s.	44 789	290	319	45 398
ŽPSV LTD Bulgaria	12 349	3 452	13 289	29 090
Total:	144 160	70 245	203 012	417 417

2007 (CZK thousand)	Material and goods	Services	Other income	Total
OHL ŽS, a.s.	133 316	33 418	-	166 734
ŽPSV Čaňa a.s.	693	2 544	-	3 237
TOMI REMONT, a.s.	12 286	-	-	12 286
ŽPSV LTD Bulgaria	11 970	326	1 525	13 821
Total:	158 265	36 288	1 525	196 078

Related Party Purchases

2008 (CZK thousand)	Material and goods	Services	Other costs	Total
ŽPSV LTD Bulgaria	37	4 066	799	4 902
OHL Central Europe	-	6 014	-	6 014
TOMI REMONT, a.s.	138	-	-	138
OHL ŽS a.s.	1611	2 828	-	4 439
OHL SA Madrid	-	-	1 484	1 484
ŽPSV Čaňa, a.s.	-	-110	-	-110
Total:	1 786	12 798	2 283	16 867

2007 (CZK thousand)	Material and goods	Services	Other costs	Total
ŽPSV LTD Bulgaria	-	6 139	-	6 139
OHL Central Europe	-	5 449	-	5 449
TOMI REMONT, a.s.	143	-	-	143
OHL ŽS a.s.	-	5 866	-	5 866
KPM Consult, a.s.	-	2 063	-	2 063
OHL SA Madrid	-	707	-	707
Total	143	20 224	-	20 367

Pohledávky k podnikům ve skupině

Název společnosti	Stav k 31.12.2008 tis. Kč	Stav k 31.12.2007 tis. Kč
OHL ŽS, a.s.	68 119	37 904
ŽPSV LTD Bulharsko	58 053	34 216
ŽPSV Čaňa a.s.	1 694	84
TOMI REMONT, a.s.	1 711	94
Celkem	129 577	72 298

Částka 58 053 tis. Kč představuje pohledávku z obchodního styku vůči společnosti ŽPSV LTD Bulharsko. Stejně společnosti byla navíc poskytnuta půjčka ve výši 44 973 tis. Kč, která je ve prezentována v rozvaze v řádku – Pohledávky z obch. styku a ostatní aktiva.

Závazky k podnikům ve skupině

Název společnosti	Stav k 31.12.2008 tis. Kč	Stav k 31.12.2007 tis. Kč
OHL ŽS, a.s.	1 177	1 672
OHL Central Europe	894	207
ŽPSV LTD Bulharsko	-	1 028
KPM Consult, a.s.	-	595
OHL SA Madrid	1 484	707
Tomí Remont, a.s.	160	-
Celkem	3 715	4 209

Odměny členů představenstva a nejužšího vedení

Odměny vyplacené členům představenstva a ostatním klíčovým členům vedení během roku jsou uvedeny v následující tabulce:

Odměny členům řídicích orgánů	Rok 2008 tis. Kč	Rok 2007 tis. Kč
Mzdové náklady	15 310	9 902
Manažerské odměny	8 234	7 956
Příspěvky na životní a důchodové pojištění	22	22
Přiznané tantiémy	2 000	2 000
Osobní vozy aj. (částka ke zdanění)	1 150	965
Celkem	26 716	20 845
Počet řídicích pracovníků	11	9

V roce 2008 nejsou mezi řídicími pracovníky zahrnuti zástupci OHL v představenstvu a dozorčí radě společnosti.

Intercompany Receivables

Company	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
OHL ŽS, a.s.	68 119	37 904
ŽPSV LTD Bulgaria	58 053	34 216
ŽPSV Čaňa a.s.	1 694	84
TOMI REMONT, a.s.	1 711	94
Total	129 577	72 298

The amount of CZK 58,053 thousand includes the trade receivable from ŽPSV LTD Bulgaria. The same entity received the loan of CZK 44,973 thousand which is presented on the line "Trade receivables and other assets".

Intercompany Payables

Company	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
OHL ŽS, a.s.	1 177	1 672
OHL Central Europe	894	207
ŽPSV LTD Bulgaria	-	1 028
KPM Consult, a.s.	-	595
OHL SA Madrid	1 484	707
Tomi Remont, a.s.	160	-
Total	3 715	4 209

Remuneration to the Members of the Board of Directors and Top Management

The following table shows remuneration paid to the members of the Board of Directors and other key management members during the years:

Remuneration to the members of governing bodies	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Payroll costs	15 310	9 902
Management bonuses	8 234	7 956
Contributions to life and pension insurance	22	22
Directors' fees granted	2 000	2 000
Cars etc. (taxable amount)	1 150	965
Total	26 716	20 845
Number of the members of management	11	9

In the year ended 31 December 2008, representatives of OHL in the Board of Directors and the Supervisory Board of the Company were not included in the management.

