



ŽPSV

OHL GROUP



PŘÍLOHA Č. 2
KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ UZÁVĚRKA

APENDIX 2
CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

VÝROČNÍ ZPRÁVA
ANNUAL REPORT 2008

ŽPSV A.S.

KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

DLE MEZINÁRODNÍCH STANDARDŮ

PRO ÚČETNÍ VÝKAZNICTVÍ

A ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

K 31. PROSINCI 2008

ŽPSV A.S.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

IN ACCORDANCE WITH IFRS

AND INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

AS OF 31 DECEMBER 2008



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 konsolidovanou účetní závěrku společnosti ŽPSV a.s. a jejích dceřiných společností, 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

Naši 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 consolidated financial statements of ŽPSV a.s. and subsidiaries, 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 entities' 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.

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

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu, a Swiss Verein, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see www.deloitte.com/cz/about for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu and its member firms.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

Výrok auditora

Podle našeho názoru konsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti ŽPSV a.s. a jejích dceřiných společností k 31. prosinci 2008 a nákladů, výnosů a výsledku jejich 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

Opinion

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

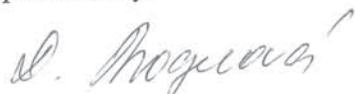
In Prague on 21 April 2009

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

Annual Consolidated 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 R' and a long horizontal stroke extending to the right.

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

OBSAH / CONTENTS

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2008	8
CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008	9
KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA K 31. PROSINCI 2008	10
CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS OF 31 DECEMBER 2008	11
KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2008	12
CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008	13
KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ PENĚŽNÍCH TOKŮ ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2008	14
CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008	15
PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE	16
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	17

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI ŽPSV A.S. ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2008

	BOD	Rok končící 31.12.2008 (tis. Kč)	Rok končící 31.12.2007 (tis. Kč)
Pokračující činnosti			
Tržby	6	14 344 453	12 297 687
Změna stavu zásob		73 412	47 581
Výrobní náklady	7	-10 996 592	-9 297 256
Ostatní služby	9	-1 055 941	-850 762
Osobní náklady	8	-1 378 652	-1 301 818
Odpisy majetku		-257 948	-227 363
Ostatní provozní výnosy	10	138 481	179 121
Ostatní provozní náklady	11	-307 054	-284 738
Zisk z provozní činnosti		560 159	562 452
Podíl na hospodářském výsledku v ekvivalenci		47 607	45 191
Kurzové rozdíly	12	-2 025	-29 142
Finanční výnosy	13	40 849	25 527
Finanční náklady	14	-77 679	-64 115
Zisk před zdaněním		568 911	539 913
Daň z příjmu	15	-132 763	-66 331
Zisk za běžné období z pokračujících činností		436 148	473 582
Zisk za běžné období		436 148	473 582
z toho: přiřaditelný akcionářům mateřské společnosti		418 472	442 797
z toho: přiřaditelný menšinovým podnikům		17 676	30 785
Počet akcií (ks)		596 310	596 310
Zisk na akcii (Kč)		731	794

CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS ACCOUNT OF ŽPSV A.S.
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

	NOTE	Year ended 31 Dec 2008 (CZK thousand)	Year ended 31 Dec 2007 (CZK thousand)
Continuing activities			
Sales	6	14 344 453	12 297 687
Change in inventories		73 412	47 581
Consumed material, energy and sub-supplies	7	-10 996 592	-9 297 256
Other services	9	-1 055 941	-850 762
Staff costs	8	-1 378 652	-1 301 818
Depreciation/amortisation		-257 948	-227 363
Other operating income	10	138 481	179 121
Other operating expenses	11	-307 054	-284 738
Operating profit		560 159	562 452
Share in profit or loss under equity accounting		47 607	45 191
Foreign exchange rate gains or losses	12	-2 025	-29 142
Financial income	13	40 849	25 527
Financial expenses	14	-77 679	-64 115
Profit before tax		568 911	539 913
Income tax	15	-132 763	-66 331
Profit for the period from continuing activities		436 148	473 582
Profit for the current period		436 148	473 582
Of which: attributable to the parent company's shareholders		418 472	442 797
Of which: attributable to the minority companies		17 676	30 785
Number of shares		596 310	596 310
Earnings per share (CZK)		731	794

KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA SPOLEČNOSTI ŽPSV A.S. K 31. PROSINCI 2008

	BOD	31.12.2008 (tis. Kč)	31.12.2007 (tis. Kč)
Dlouhodobá aktiva			
Nehmotný majetek	17	61 081	51 077
Pozemky, budovy a zařízení	18	1 725 437	1 546 065
Investice do nemovitostí	19	387 189	412 765
Podíly v podnicích s podstatným vlivem	20	523 555	475 352
Ostatní finanční majetek	21	37 568	48 139
Pohledávky z obchodního styku a ostatní aktiva	22	303 473	447 264
Odložená daňová pohledávka	23	17 881	26 760
		3 056 184	3 007 422
Krátkodobá aktiva			
Zásoby	24	452 561	257 000
Stavební smlouvy	25	544 189	353 285
Obchodní a jiné pohledávky a ostatní aktiva	26	4 693 144	3 631 089
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	27	947 243	1 266 830
Aktiva určená k prodeji	28	4 472	5 179
		6 641 609	5 513 383
Aktiva celkem		9 697 793	8 520 805
Vlastní kapitál			
Základní kapitál	29	596 310	596 310
Zákonný rezervní fond		130 061	118 358
Fondy z přecenění zajišťovacích derivátů	30	-18 476	7 407
Rezerva na přepočtení cizích měn		21 465	1 377
Nerozdělený zisk	31	2 106 518	1 885 041
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřské společnosti		2 835 878	2 608 493
Menšinové podíly		191 976	178 779
		3 027 854	2 787 272
Dlouhodobé závazky			
Dlouhodobé rezervy	33	74 336	113 106
Ostatní dlouhodobé závazky	34	302 552	541 069
Závazky z titulu finančních leasingů	35	161 601	147 728
Vydané dluhopisy	36	420 000	420 000
Odložený daňový závazek	23	19 036	12 932
		977 525	1 234 835
Krátkodobé závazky			
Závazky z obchodního styku	37	4 939 088	3 811 559
Stavební smlouvy	25	86 206	63 045
Ostatní závazky	38	316 670	312 209
Bankovní úvěry a kontokorenty	32	107 500	131 135
Daňové závazky splatné	39	45 203	40 365
Závazky z titulu finančních leasingů	35	113 096	95 389
Krátkodobé rezervy	33	84 651	44 996
		5 692 414	4 498 698
Pasiva celkem		9 697 793	8 520 805

CONSOLIDATED BALANCE SHEET OF ŽPSV A.S. AS OF 31 DECEMBER 2008

	NOTE	31 Dec 2008 (CZK thousand)	31 Dec 2007 (CZK thousand)
Non-current assets			
Intangible assets	17	61 081	51 077
Property, plant and equipment	18	1 725 437	1 546 065
Investment property	19	387 189	412 765
Investments in associates	20	523 555	475 352
Other financial assets	21	37 568	48 139
Trade receivables and other assets	22	303 473	447 264
Deferred tax asset	23	17 881	26 760
		3 056 184	3 007 422
Current assets			
Inventories	24	452 561	257 000
Construction contracts	25	544 189	353 285
Trade and other receivables and other assets	26	4 693 144	3 631 089
Cash and cash equivalents	27	947 243	1 266 830
Assets held for sale	28	4 472	5 179
		6 641 609	5 513 383
Total assets		9 697 793	8 520 805
Equity			
Share capital	29	596 310	596 310
Statutory reserve fund		130 061	118 358
Funds from the revaluation of hedging derivatives	30	-18 476	7 407
Reserve for foreign currency translation		21 465	1 377
Retained earnings	31	2 106 518	1 885 041
Equity attributable to the parent company's shareholders		2 835 878	2 608 493
Minority interests		191 976	178 779
		3 027 854	2 787 272
Long-term liabilities			
Long-term provisions	33	74 336	113 106
Other long-term payables	34	302 552	541 069
Finance lease obligations	35	161 601	147 728
Bonds in issue	36	420 000	420 000
Deferred tax liability	23	19 036	12 932
		977 525	1 234 835
Short-term liabilities			
Trade payables	37	4 939 088	3 811 559
Construction contracts	25	86 206	63 045
Other payables	38	316 670	312 209
Bank loans and overdrafts	32	107 500	131 135
Tax payables	39	45 203	40 365
Finance lease obligations	35	113 096	95 389
Short-term provisions	33	84 651	44 996
		5 692 414	4 498 698
Total liabilities		9 697 793	8 520 805

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU SPOLEČNOSTI ŽPSV A.S. ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2008

	Základ. kapitál	Zákonný rezervní fond	Rezerva na přepočít cizích měn	Přecenění zajišť. derivátů	Nerozdělený zisk	Menšinové podíly	Celkem
Zůstatek k							
31. prosinci 2006	596 310	108 031	6 284	0	1 452 505	149 521	2 312 651
Zajištění peněžních toků	0	0	0	9 348	0	0	9 348
Úprava o kurzové rozdíly	0	0	-4 907	0	0	0	-4 907
Související odložená daň	0	0	0	-1 941	0	0	-1 941
Ostatní změny	0	0	0	0	66	-1 527	-1 461
Čisté výnosy vykázané přímo ve VK	-	-	-4 907	7 407	66	-1 527	1 039
Rozdělení zisku	0	10 327	0	0	-10 327	0	0
Zisk za období	0	0	0	0	442 797	30 785	473 582
Zůstatek k							
31. prosinci 2007	596 310	118 358	1 377	7 407	1 885 041	178 779	2 787 272
Zajištění peněžních toků	0	0	0	-32 488	0	0	-32 488
Úprava o kurzové rozdíly	0	0	20 088	0	0	0	20 088
Související odložená daň	0	0	0	6 605	0	0	6 605
Ostatní změny	0	0	0	0	21 039	-4 479	16 560
Čisté výnosy vykázané přímo ve VK	0	0	20 088	-25 883	21 039	-4 479	10 765
Vyplacené dividendy					-206 331		-206 331
Rozdělení zisku		11 703			-11 703		0
Zisk za období					418 472	17 676	436 148
Zůstatek k							
31. prosinci 2008	596 310	130 061	21 465	-18 476	2 106 518	191 976	3 027 854

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY OF ŽPSV A.S.
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

	Share capital	Statutory reserve fund	Foreign currency translation	Funds from the revaluation of hedging derivatives	Retained earnings	Minority interests	Total
Balance at 31 Dec 2006	596 310	108 031	6 284	0	1 452 505	149 521	2 312 651
Hedging of cash flows	0	0	0	9 348	0	0	9 348
Adjustment for foreign exchange rate gains or losses	0	0	-4 907	0	0	0	-4 907
Related deferred tax	0	0	0	-1 941	0	0	-1 941
Other changes	0	0	0	0	66	-1 527	-1 461
Net income reported in equity	-	-	-4 907	7 407	66	-1 527	1 039
Allocation of profit	0	10 327	0	0	-10 327	0	0
Profit for the period	0	0	0	0	442 797	30 785	473 582
Balance at 31 Dec 2007	596 310	118 358	1 377	7 407	1 885 041	178 779	2 787 272
Hedging of cash flows	0	0	0	-32 488	0	0	-32 488
Adjustment for foreign exchange rate gains or losses	0	0	20 088	0	0	0	20 088
Related deferred tax	0	0	0	6 605	0	0	6 605
Other changes	0	0	0	0	21 039	-4 479	16 560
Net income reported in equity	0	0	20 088	-25 883	21 039	-4 479	10 765
Dividends paid					-206 331		-206 331
Allocation of profit		11 703			-11 703		0
Profit for the period					418 472	17 676	436 148
Balance at 31 Dec 2008	596 310	130 061	21 465	-18 476	2 106 518	191 976	3 027 854

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ PENĚŽNÍCH TOKŮ SPOLEČNOSTI ŽPSV A.S. ZA ROK KONČÍCÍ 31.PROSINCE 2008

	Rok končící 31.12.2008 (tis. Kč)	Rok končící 31.12.2007 (tis. Kč)
PROVOZNÍ ČINNOST		
Zisk před zdaněním	568 911	539 913
Úpravy o:		
Podíl na HV v ekvivalenci	-47 607	-44 149
Odpisy majetku	257 948	227 363
Zisk (ztráta) z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	10 214	-69 401
Změna stavu rezerv a opravných položek	25 300	39 715
Úrokové náklady	35 138	10 749
Kurzové rozdíly z převodu zahraničních jednotek	20 088	0
Výnosy z investic vykázané ve výsledovce	419	0
Odpis pohledávek	31 370	50 627
Ostatní zisky/ztráty	54 992	20 171
Snížení (zvýšení) stavu zásob	-199 077	-22 466
Snížení (zvýšení) stavu pohledávek	-1 368 054	-1 073 206
Zvýšení (snížení) stavu závazků	1 008 669	217 415
Peněžní prostředky z provozní činnosti	398 311	-103 269
Uhrazená daň z příjmu	-97 687	-138 910
Zaplacené úroky	-37 472	-22 565
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z PROVOZNÍ ČINNOSTI	263 152	-264 744
INVESTIČNÍ ČINNOST		
Přijaté úroky	16 306	24 263
Přijaté dividendy	419	0
Příjmy z prodeje cenných papírů k obchodování	1 950	25 434
Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	14 896	170 833
Nákupy dlouhodobého majetku	-291 743	-286 974
Nákupy cenných papírů	6 491	-1 377
Akvizice podniku s rozhodujícím vlivem	35 901	0
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI	-215 780	-67 821
FINANČNÍ ČINNOST		
Vyplacené dividendy	-206 331	0
Splátky závazků z finančních leasingů	-140 342	-10 653
Nákup vlastních dluhopisů	0	-120 000
Změna stavu úvěrů	-20 632	-45 185
Jiné	346	-3 859
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍ ČINNOSTI	-366 959	-179 697
ČISTÉ ZVÝŠENÍ(SNÍŽENÍ) PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ A PENĚŽNÍCH EKIVALENTŮ	-319 588	-512 262
PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A EKIVALENTY NA POČÁTKU ROKU	1 266 830	1 779 092
PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A EKIVALENTY NA KONCI ROKU	947 243	1 266 830

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
OPERATING ACTIVITY		
Profit before tax	568 911	539 913
Adjustments for:		
Share in profit or loss under equity accounting	-47 607	-44 149
Amortisation/depreciation	257 948	227 363
Gains from the sale of property, plant and equipment	10 214	-69 401
Change in provisions and allowances	25 300	39 715
Interest expense	35 138	10 749
Foreign exchange rate gains or losses from the transfer of foreign operations	20 088	0
Income from investments reported in the profit and loss account	419	0
Write-off of receivables	31 370	50 627
Other gains/losses	54 992	20 171
Decrease/(increase) in inventory	-199 077	-22 466
Decrease/(increase) in receivables	-1 368 054	-1 073 206
Increase/(decrease) in payables	1 008 669	217 415
Cash from operating activities	398 311	-103 269
Income tax paid	-97 687	-138 910
Interest paid	-37 472	-22 565
NET CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITY	263 152	-264 744
INVESTMENT ACTIVITY		
Interest received	16 306	24 263
Dividends received	419	0
Proceeds from the sale of securities held for trading	1 950	25 434
Proceeds from the sale of property, plant and equipment	14 896	170 833
Purchases of non-current assets	-291 743	-286 974
Purchases of securities	6 491	-1 377
Acquisition of a subsidiary	35 901	0
NET CASH FLOW FROM INVESTMENT ACTIVITY	-215 780	-67 821
FINANCIAL ACTIVITY		
Dividends paid	-206 331	0
Payments of finance lease obligations	-140 342	-10 653
Purchase of own bonds	0	-120 000
Change in loans	-20 632	-45 185
Other	346	-3 859
NET CASH FLOW FROM FINANCIAL ACTIVITY	-366 959	-179 697
NET INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	-319 588	-512 262
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE YEAR	1 266 830	1 779 092
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE YEAR	947 243	1 266 830

OBSAH PŘÍLOHY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

1. OBECNÉ ÚDAJE	18
2. APLIKACE NOVÝCH A NOVELIZOVANÝCH MEZINÁRODNÍCH STANDARDŮ FINANČNÍHO VÝKAZNICTVÍ	18
3. PŘEHLED VÝZNAMNÝCH ÚČETNÍCH PRAVIDEL A POSTUPŮ	20
4. VYMEZENÍ KONSOLIDAČNÍHO CELKU	40
5. ÚZEMNÍ A OBOROVÉ SEGMENTY	42
6. TRŽBY	46
7. VÝROBNÍ NÁKLADY	46
8. OSOBNÍ NÁKLADY	46
9. OSTATNÍ SLUŽBY	48
10. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY	48
11. OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY	50
12. KURZOVÉ ROZDÍLY	52
13. FINANČNÍ VÝNOSY	52
14. FINANČNÍ NÁKLADY	52
15. DAŇ Z PŘÍJMU	54
16. SPOLEČNOSTI KONSOLIDAČNÍHO CELKU PRODANÉ V AKTUÁLNÍM OBDOBÍ	56
17. NEHMOTNÝ MAJETEK	58
18. POZEMKY, BUDOVY A ZAŘÍZENÍ	60
19. INVESTICE DO NEMOVITOSTÍ	62
20. PODÍLY V PODNICÍCH S PODSTATNÝM VLIVEM	54
21. OSTATNÍ FINANČNÍ MAJETEK	66
22. DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY Z OBCHODNÍHO STYKU A OSTATNÍ AKTIVA	66
23. ODLOŽENÁ DAŇ	68
24. ZÁSoby	68
25. STAVEBNÍ SMLOUVY	70
26. OBCHODNÍ A JINÉ POHLEDÁVKY A OSTATNÍ AKTIVA	70
27. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A PENĚŽNÍ EKVIVALENTY	72
28. DLOUHODOBÁ AKTIVA URČENÁ K PRODEJI	72
29. ZÁKLADNÍ KAPITÁL	72
30. PŘECENĚNÍ ZAJIŠŤOVACÍCH DERIVÁTŮ	74
31. NEROZDĚLENÝ ZISK	74
32. BANKOVNÍ ÚVĚRY A KONTOKORENTY	74
33. REZERVY	76
34. OSTATNÍ DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY	78
35. ZÁVAZKY Z TITULU FINANČNÍCH LEASINGŮ	78
36. VYDANÉ DLUHOPISY	78
37. ZÁVAZKY Z OBCHODNÍHO STYKU	80
38. OSTATNÍ ZÁVAZKY	80
39. DAŇOVÉ ZÁVAZKY	80
40. PODMÍNĚNÉ ZÁVAZKY	82
41. SMLOUVY O OPERATIVNÍM LEASINGU	82
42. ŘÍZENÍ RIZIK	84
43. NOVĚ ZALOŽENÉ SPOLEČNOSTI	94
44. UDÁLOSTI PO DATU SESTAVENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	94
45. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI SUBJEKTY	96

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. CONSOLIDATION GROUP	41
5. BUSINESS AND GEOGRAPHICAL SEGMENTS	42
6. REVENUE	47
7. CONSUMED MATERIAL, ENERGY AND SUB-SUPPLIES	47
8. STAFF COSTS	47
9. OTHER SERVICES	49
10. OTHER OPERATING INCOME	49
11. OTHER OPERATING EXPENSES	51
12. FOREIGN EXCHANGE RATE GAINS OR LOSSES	53
13. FINANCIAL INCOME	53
14. FINANCIAL EXPENSES	53
15. INCOME TAX	55
16. COMPANIES SOLD IN THE CURRENT PERIOD	57
17. INTANGIBLE ASSETS	59
18. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	61
19. INVESTMENT PROPERTY	63
20. INVESTMENTS IN ASSOCIATES	65
21. OTHER FINANCIAL ASSETS	67
22. LONG-TERM TRADE RECEIVABLES AND OTHER ASSETS	67
23. DEFERRED TAX	69
24. INVENTORIES	69
25. CONSTRUCTION CONTRACTS	71
26. TRADE AND OTHER RECEIVABLES AND OTHER ASSETS	71
27. CASH AND CASH EQUIVALENTS	73
28. ASSETS HELD FOR SALE	73
29. SHARE CAPITAL	73
30. REVALUATION OF HEDGING DERIVATIVES	75
31. RETAINED EARNINGS	75
32. BANK LOANS AND OVERDRAFTS	75
33. PROVISIONS	77
34. OTHER LONG-TERM PAYABLES	79
35. FINANCE LEASE OBLIGATIONS	79
36. BONDS IN ISSUE	79
37. TRADE PAYABLES	81
38. OTHER PAYABLES	81
39. TAX PAYABLES	81
40. CONTINGENT LIABILITIES	83
41. OPERATING LEASE ARRANGEMENTS	83
42. FINANCIAL STATEMENTS RISKS	85
43. NEWLY FORMED COMPANIES	95
44. POST BALANCE SHEET EVENTS	95
45. RELATED PARTY TRANSACTIONS	97

1. OBECNÉ ÚDAJE

Společnost ŽPSV, a.s. (dále jen „společnost“) byla založena jako akciová společnost v České republice. Předmětem podnikání společnosti je především výroba stavebních hmot a stavebních výrobků, projektová činnost ve výstavbě, provádění dopravních a pozemních staveb, obchodní činnost. Podrobnosti viz bod 4 Vymezení konsolidačního celku a bod 5. Územní a oborové segmenty.

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

Sídlo společnosti je Uherský Ostroh, Třebízského 207, PSČ 687 24.

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

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

2. APLIKACE NOVÝCH A NOVELIZOVANÝCH MEZINÁRODNÍCH STANDARDŮ FINANČNÍHO VÝKAZNICTVÍ

Skupina sestavuje konsolidovanou účetní závěrku v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) ve znění přijatém Evropskou unií, platnými pro účetní období počínající od 1. ledna 2008 a v souladu s interpretacemi přijatými Mezinárodní radou pro mezinárodní účetní standardy (IASB) a v souladu s interpretacemi přijatými Interpretacním výborem pro mezinárodní standardy finančního výkaznictví (IFRIC).

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 skupiny.

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.

Skupina této možnosti nevyužila.

Evropská komise k datu vydání této účetní závěrky pro použití v Evropě schválila výše jmenované standardy a interpretace vyjma interpretace IFRIC 12.

Skupina se rozhodla dodržovat následující nově vydané standardy a interpretace při přípravě účetní závěrky za období začínající 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 IAS1 – 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 zajiřované 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 zákazníkům (účinný od 1.7.2009)

Vedení skupiny očekává, že dodržování těchto standardů a interpretací nebude mít v období, kdy budou novelizované standardy a interpretace aplikovány poprvé, žádný významný dopad na konsolidovanou účetní závěrku skupiny.

GENERAL INFORMATION

ŽPSV a.s. (hereinafter the 'Company') was incorporated in the Czech Republic as a joint stock company. The Company is primarily engaged in the production of construction material and products, project activities in construction, transportation and ground building activities and business activities. For details refer to Note 4 Consolidation Group and Note 5 Business and Geographical Segments.

The shares of the Company are readily marketable on the RM-System market. The bonds of the Company are readily marketable on the free market of the Prague Stock Exchange (regulated market).

The Company's registered office is located in Uherský Ostroh, Třebízského 207, 687 24.

The Company is controlled by OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A., Madrid, Spain, which owns 89.94 percent of the Company's share capital through its subsidiaries.

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

2. ADOPTION OF NEW AND REVISED INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STATEMENTS

The Group prepares the consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union effective for reporting periods starting on 1 January 2008 and in accordance with interpretations adopted by the International Accounting Standards Board (IASB) and in accordance with interpretations adopted by the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

The following interpretations issued by the IFRIC are effective as of 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 Group's 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 Group did not use this option.

As of the financial statements date, the European Commission endorsed the standards and interpretations referred to above, except for IFRIC 12.

The Group 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); and
- IFRIC 18 Transfers of Assets from Customers (effective for annual periods beginning on or after 1 July 2009).

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

3. PŘEHLED VÝZNAMNÝCH ÚČETNÍCH PRAVIDEL A POSTUPŮ

a) Prohlášení o shodě

Konsolidovaná účetní závěrka je sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) ve znění přijatém Evropskou unií, platnými pro konsolidovanou účetní závěrku pro období od 1. ledna 2008. Nekonsolidované finanční výkazy jsou vydány ke stejnému datu jako konsolidovaná účetní závěrka a obě závěrky jsou zveřejněny současně.

b) Východiska pro konsolidaci

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 k předpokladu 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.

Konsolidovaná účetní závěrka obsahuje účetní závěrku společnosti a subjektů, které kontroluje - podniky s rozhodujícím vlivem (dceřiné společnosti), sestavené vždy k 31. prosinci daného roku. Kontrolní vliv je uplatňován, pokud má společnost pravomoc řídit finanční a provozní pravidla a postupy podniku, v němž vlastní podíl, tak, aby jí z provozu takového podniku plynuly výhody.

Výsledky hospodaření podniků s rozhodujícím vlivem, které společnost v průběhu roku získala nebo pozbyla, se zahrnují do konsolidovaného výkazu zisku a ztráty od data pořízení (akvizice), respektive do data pozbytí.

Účetní závěrky podniků s rozhodujícím vlivem jsou podle potřeby upraveny tak, aby používané účetní postupy souhlasily s pravidly a postupy používanými v rámci konsolidačního celku skupiny.

Všechny významné vnitroskupinové transakce, zůstatky, výnosy a náklady jsou při konsolidaci vyloučeny.

Menšinové podíly na čistých aktivech (kromě goodwillu) konsolidovaných podniků s podstatným vlivem se vykazují odděleně od podílů skupiny na vlastním kapitálu. Menšinové podíly zahrnují hodnotu těchto podílů k datu vzniku původní podnikové kombinace a menšinový podíl na změnách vlastního kapitálu po datu kombinace. Ztráty připadající menšinovému podílu, které převyšují hodnotu menšinového podílu na vlastním kapitálu podniků s rozhodujícím vlivem, se zúčtují s podílem skupiny s výjimkou ztrát, které v souladu se smluvní povinností (pokud existuje) držitel menšinového podílu uhradí.

c) Podnikové kombinace

Akvizice (pořízení) podniků s rozhodujícím vlivem se účtuje metodou koupě. Pořizovací náklad podnikové kombinace se stanoví jako úhrn reálných hodnot předaných aktiv, vzniklých nebo převzatých závazků, podmíněných závazků a emitovaných nástrojů vlastního kapitálu (čistá aktiva), které získává skupina výměnou za kontrolu nad nabývaným podnikem s rozhodujícím vlivem plus všechny náklady přímo přiřaditelné podnikové kombinaci. Identifikovatelná aktiva, závazky a podmíněné závazky se vykazují v reálné hodnotě k datu akvizice, kromě dlouhodobých aktiv určených k prodeji (nebo vyřazení), která se oceňují v reálné hodnotě snížené o náklady na prodej (vyřazení).

Kladný přebytek pořizovacího nákladu podnikové kombinace nad podílem skupiny na čistých aktivech je zaúčtován jako goodwill. Pokud podíl skupiny na čistých aktivech převyšuje pořizovací náklad podnikové kombinace (záporný goodwill) je zaúčtován do výkazu zisku a ztráty v období akvizice.

Podíl menšinových vlastníků na majetku pořizovaného podniku se oceňuje hodnotou podílu menšinových vlastníků na čisté reálné hodnotě zaúčtovaných aktiv, pasiv a podmíněných závazků.

d) Investice v podnicích s podstatným vlivem

Podnikem s podstatným vlivem (přidruženým podnikem) se rozumí subjekt, ve kterém skupina uplatňuje podstatný vliv prostřednictvím své účasti na rozhodování a finančních a provozních postupech podniku, ale nejedná se ani o kontrolní vliv ani o podnik se společnou účastí.

Výsledky hospodaření a aktiva a pasiva podniků s podstatným vlivem jsou v této účetní závěrce zachyceny (konsolidovány) metodou ekvivalence, s výjimkou investic určených k prodeji (viz níže).

3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

a) Statement of Compliance

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, applicable to the consolidated financial statements for periods after 1 January 2008. The consolidated financial statements are published as of the same date as the separate statutory (unconsolidated) financial statements and both financial statements are disclosed at the same time.

b) Bases for the Preparation of Financial Statements

The financial statements are prepared on the accrual basis of accounting whereby the effects of transactions and other events are recognised when they occur and are reported in the financial statements of the periods to which they relate, and on the going concern assumption. The financial statements are prepared using the historical valuation basis except for the revaluation of financial instruments. Assets and liabilities are not offset unless expressly permitted by IFRS.

The consolidated financial statements incorporate the financial statements of the Company and entities controlled by the Company (its subsidiaries) presented as of 31 December of the relevant year. Control is achieved where the Company has the power to govern the financial and operating policies of an entity so as to obtain benefits from its activities.

The results of subsidiaries acquired or disposed of during the year are included in the consolidated profit and loss account from the effective date of acquisition or up to the effective date of disposal, as appropriate.

As and when necessary, adjustments are made to the financial statements of subsidiaries to bring their accounting policies into line with those used by other members of the Group.

All intra-group transactions, balances, income and expenses are eliminated on consolidation.

Minority interests in the net assets (excluding goodwill) of consolidated associates are identified separately from the Group's equity therein. Minority interests consist of the amount of those interests at the date of the original business combination and the minority interest in the changes in equity after the date of the combination. Losses attributable to the minority interest in excess of the minority interest in the subsidiary's equity are allocated against the Group's interest except to the extent that the minority shareholder has a binding obligation and is able to make an additional investment to cover the losses.

c) Business Combinations

Acquisitions of subsidiaries are accounted for using the purchase method. The cost of the business combination is measured as the aggregate of the fair values of assets given, liabilities incurred or assumed, and equity instruments issued by the Group (net assets) in exchange for control of the acquiree, plus any costs directly attributable to the business combination. The acquiree's identifiable assets, liabilities and contingent liabilities are recognised at their fair values at the acquisition date, except for non-current assets (or disposal groups) held for sale which are recognised and measured at fair value less costs to sell.

Any positive difference between the acquisition costs of the business combination and the Group's share of net assets is recognised as goodwill. Any negative difference between the acquisition cost and the Group's share of net assets (negative goodwill) is recognised in the profit and loss in the period of acquisition.

The interest of minority shareholders in the acquiree is initially measured at the minority's proportion of the fair value of the assets, liabilities and contingent liabilities recognised.

d) Investments in Associates

An associate is an entity over which the Group has significant influence. Significant influence is the power to participate in the financial and operating policy decisions of the investee but is not control or joint control over those policies.

The results and assets and liabilities of associates are incorporated in these financial statements using the equity method of accounting, except when the investment is classified as held for sale (see below).

Investice v podnicích s podstatným vlivem jsou vykázány v rozvaze v pořizovací ceně upravené o podíl skupiny na změnách čistých aktivních podniku, ke kterým došlo po datu akvizice a se zohledněním snížení poklesu hodnoty jednotlivých investic. O ztrátách podniků s podstatným vlivem přesahujících podíl skupiny v těchto podnicích se neúčtuje, pokud skupině nevznikly smluvní závazky tyto ztráty uhradit.

Kladný rozdíl mezi pořizovacím nákladem a podílem skupiny na reálné hodnotě identifikovatelných čistých aktiv podniku s podstatným vlivem k datu akvizice je zaúčtován jako goodwill. Goodwill je zahrnut do účetní hodnoty investice a jako součást investice je každoročně posuzován z hlediska možného snížení hodnoty. Záporný rozdíl mezi pořizovacím nákladem a reálnou hodnotou pořízených identifikovatelných čistých aktiv je zaúčtován do výkazu zisku a ztráty v období akvizice.

Pokud člen skupiny obchoduje s podnikem s podstatným vlivem zahrnutým do skupiny, zisky a ztráty plynoucí z těchto transakcí jsou vyloučeny do výše podílu skupiny v daném podniku.

e) Účasti na společném podnikání - společné podniky

Společný podnik je smluvní uspořádání, kdy skupina nebo více stran podniká hospodářskou činnost, která je předmětem spoluovládání, kdy strategická finanční a provozní rozhodnutí týkající se činností společného podniku vyžadují jednomyslný souhlas všech stran, které sdílejí kontrolu nad společným podnikem.

Dohody o společném podnikání, které zahrnují založení samostatného subjektu, ve kterém má každý spoluvlastník svůj podíl, se označují jako spoluovládané jednotky. Skupina vykazuje svůj podíl na spoluovládané jednotce za použití poměrné konsolidace. Kromě investic určených k prodeji se v konsolidované účetní závěrce podíl skupiny na čistých aktivech slučuje po řádku s obdobnými položkami. Goodwill, který vznikne při akvizici se účtuje podle pravidel platných pro goodwill z akvizice podniku s rozhodujícím vlivem. Pokud skupina realizuje transakce se spoluovládanými jednotkami, všechny významné vnitroskupinové transakce, zůstatky, výnosy a náklady jsou při konsolidaci vyloučeny.

f) Účasti na společném podnikání - spoluovládané operace

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

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

g) Goodwill

Goodwill, který vzniká při akvizici (pořízení) podniku, představuje přebytek pořizovacího nákladu podnikové kombinace nad podílem skupiny na čisté reálné hodnotě identifikovatelných aktiv, závazků a podmíněných závazků podniku k datu pořízení.

Goodwill je zaúčtován jako aktivum v pořizovacích nákladech. V následujících obdobích se ocení pořizovacím nákladem sníženým o případné kumulované ztráty ze snížení hodnoty. Ztráta je okamžitě zahrnuta do výkazu zisku a ztráty

Pro účely testování na snížení hodnoty je goodwill přiřazen každé peněžitovné jednotce skupiny, u které se očekává, že bude mít prospěch ze spolupůsobení na podnikové kombinaci. Peněžitovné jednotky, kterým byl přiřazen goodwill, se testují na snížení hodnoty jednou ročně nebo častěji, pokud existuje náznak toho, že mohlo dojít ke snížení hodnoty jednotky. Pokud je zpětně ziskatelná částka peněžitovné jednotky nižší než její účetní hodnota, ztráta ze snížení hodnoty je přiřazena nejprve tak, aby snížila účetní hodnotu goodwillu přiřazeného jednotce, a následně pak účetní hodnotu jiných aktiv jednotky. Ztráta ze snížení hodnoty goodwillu je nevratná (v následujících obdobích nemůže být hodnota goodwillu opět navýšena).

Při odprodeji podniku s rozhodujícím vlivem nebo podniku s podstatným vlivem je příslušná část goodwillu zahrnuta do zisku či ztráty z pozbytí (vyřazení).

Goodwill vznikající při akvizicích před datem přechodu na standardy IFRS byl zaúčtován ve své původní výši podle postupů platných dle českých účetních předpisů s tím, že bylo k datu přechodu na standardy IFRS provedeno jeho testování z hlediska možného snížení hodnoty podle peněžitovných jednotek, ke kterým byl goodwill přiřazen. Ztráty ze snížení hodnoty byly zaúčtovány proti nerozdělenému zisku minulých období. Záporné goodwillly byly při přechodu na IFRS zaúčtovány do nerozdělených zisků.

Under the equity method, investments in associates are carried in the consolidated balance sheet at cost as adjusted for post-acquisition changes in the Group's share of the net assets of the associate, less any impairment in the value of individual investments. Losses of an associate in excess of the Group's interest in that associate are not recognised, if the Group does not have contractual obligations to settle these losses.

Any excess of the cost of acquisition over the Group's share of the net fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities of the associate recognised at the date of acquisition is recognised as goodwill. The goodwill is included within the carrying amount of the investment and is assessed for impairment as part of the investment every year. Any excess of the Group's share of the net fair value of the identifiable assets over the cost of acquisition is recognised in the profit and loss account in the acquisition period.

If the Group member undertakes transactions with associates, profits and losses are eliminated to the extent of the Group's interest in the share capital of the relevant associate.

e) Interests in Joint Ventures

A joint venture is a contractual arrangement whereby the Group and other parties undertake an economic activity that is subject to joint control, that is when the strategic financial and operating policy decisions relating to the activities require the unanimous consent of the parties sharing control.

Joint venture arrangements that involve the establishment of a separate entity in which each venturer has an interest are referred to as jointly controlled entities. The Group reports its interests in jointly controlled entities using proportionate consolidation. The Group's share of the assets, liabilities, income and expenses of jointly controlled entities are combined with the equivalent items in the consolidated financial statements on a line-by-line basis. Any goodwill arising on the acquisition of the Group's interest in a jointly controlled entity is accounted for in accordance with the Group's accounting policy for goodwill arising on the acquisition of a subsidiary. Where the Group transacts with its jointly controlled entities, unrealised profits and losses are eliminated to the extent of the Group's interest in the joint venture.

f) Participation in Associations

The Group implements most of its contracts in cooperation with other construction companies in an association without legal entity status. The share of this type of work is governed by contractual terms and is adhered to throughout the construction project.

The Group only records the share in the contract volume which is in line with the relevant association contract. As such, the Group reports its share of expenses, income, receivables and payables on the contracts pursued under association arrangements.

g) Goodwill

Goodwill arising on the acquisition represents the excess of the cost of acquisition over the Group's interest in the net fair value of the identifiable assets and liabilities of the subsidiary, associate or jointly controlled entity at the date of acquisition.

Goodwill is initially recognised as an asset at cost and is subsequently measured at cost less any accumulated impairment losses. Losses are included in the profit and loss account.

For the purpose of impairment testing, goodwill is allocated to each of the Group's cash-generating units expected to benefit from the synergies of the combination. Cash-generating units to which goodwill has been allocated are tested for impairment annually, or more frequently when there is an indication that the unit may be impaired. If the recoverable amount of the cash-generating unit is less than the carrying amount of the unit, the impairment loss is allocated first to reduce the carrying amount of any goodwill allocated to the unit and then to the other assets of the unit pro-rata on the basis of the carrying amount of each asset in the unit. An impairment loss recognised for goodwill is not reversed in a subsequent period.

On disposal of a subsidiary or an associate, the attributable amount of goodwill is included in the determination of the profit or loss on disposal.

Goodwill arising on acquisitions prior to the transition to IFRSs was recognised at its original value under Czech Accounting Standards and, at the transition date, tested for impairment according to the cash-generating units to which it was allocated. Impairment losses were recognised against retained earnings. Negative goodwill was included in retained earnings at the IFRS transition date.

h) Účtování o výnosech

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

Výnosy z dlouhodobých stavebních smluv jsou zaúčtovány v souladu s postupem účtování o stavebních smlouvách (viz níže). Tržby z prodeje služeb jsou zaúčtovány v okamžiku poskytnutí služby. Tržby z prodeje zboží jsou zaúčtovány v okamžiku, kdy dojde k doručení zboží a převedení práv vztahujících se k tomuto zboží. Výnosy z dividend se vykazují ve chvíli, kdy vznikne právo akcionářů na přijetí platby.

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

i) Stavební smlouvy

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

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

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

Pohledávky ze stavebních smluv představují skupinou vykonané práce, kterou bude skupina oprávněna vyfakturovat. Závazky ze stavebních smluv představují hodnotu práce, kterou skupina musí vykonat, aniž bude oprávněna ji vyfakturovat.

j) Výpůjční náklady

Úrokové výnosy a náklady související se všemi úročenými instrumenty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v období, se kterým věcně i časově souvisí za použití efektivní úrokové míry. Úroky z prodlení jsou zahrnuty do úrokových výnosů v okamžiku jejich zaplacení dlužníkem.

k) Daně

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

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

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

Účetní hodnota 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.

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

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

h) 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.

Revenues arising from long-term (construction) contracts are recognised in accordance with the policy of accounting for long-term (construction) contracts (see below). Revenues from the sale of services are recognised when service is rendered. Revenues from the sale of goods are recognised when goods are delivered and the title to the goods has passed to the customer. Dividend income is recognised when the shareholders' rights to receive payment have been declared.

Interest revenue is accrued on a time basis, by reference to the principal outstanding and at the effective interest rate applicable, which is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts.

i) Construction Contracts

Where the outcome of a construction contract can be estimated reliably, revenue and costs are recognised by reference to the stage of completion of the contract activity at the balance sheet date, as measured by the proportion that contract costs incurred for work performed to date bear to the estimated total contract costs. Variations in contract work, complaints, claims for performance and incentive payments are included to the extent that they have been agreed with the customer.

Where the outcome of a construction contract cannot be estimated reliably, contract revenue is recognised to the extent of actual contract costs which will be settled. Contract costs are recognised as expenses in the period in which they are incurred.

When it is probable that total contract costs will exceed total contract revenue, the expected loss is recognised as an expense.

Receivables arising from construction contracts represent the amount of work carried out by the Group which the Group will be entitled to invoice. Payables represent the amount of work the Group is obliged to carry out without being entitled to invoice it.

j) Borrowing Costs

Interest income and expense are recognised in the profit and loss account for all interest bearing instruments on an accrual basis using the effective interest rate. Penalty interest is accounted for and included in interest income on a cash basis.

k) Taxation

The resulting tax amount presented in the profit and loss account includes the current tax payable and the change in the deferred tax balance except for the change in deferred tax recognised directly to equity.

The tax currently payable is based on taxable profit and 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 Group's liability for current tax is calculated using tax rates that have been enacted under local legislation of the Group's members by the balance sheet date.

Deferred tax liabilities and assets arising on differences between the carrying amounts of assets and liabilities in the financial statements and the corresponding tax bases of these assets and liabilities used in the computation of taxable profit are accounted for using the balance sheet liability method. Deferred tax liabilities are generally recognised for all taxable temporary differences and deferred tax assets are recognised to the extent that it is probable that taxable profits will be available against which deductible temporary differences can be utilised.

The carrying amount of deferred tax assets is reviewed at each balance sheet date and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable profits will be available to allow all or part of the asset to be recovered.

Deferred tax is calculated at the tax rates that are expected to apply in the period when the liability is settled or the asset realised. Deferred tax is charged or credited to the profit and loss account, except when it relates to items charged or credited directly to equity.

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 Group intends to settle its current tax assets and liabilities on a net basis.

l) Nehmotný majetek

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

Nehmotný majetek	Počet měsíců
Software	24 až 48
Ocenitelná práva	24 až 36

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

Skupina zachycuje v účetní hodnotě software náklady na aktualizaci, pokud je pravděpodobné, že získá další budoucí ekonomické výhody z této položky a pokud náklady mohou být spolehlivě oceněny.

Náklady na běžnou úpravu software se účtují do výkazu zisku a ztráty.

m) 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.

Majetek	Počet let
Budovy	33 až 50
Stavby – komunikace, inženýrské stavby, zpevněné plochy	20 až 50
Obytné, sanitární a kancelářské kontejnery	5 až 15
Energetické stroje a zařízení	5 až 15
Pracovní stroje a zařízení	2 až 10
Přístroje	3 až 10
Inventář	3 až 15
Formy	3
Osobní vozy	2 až 7
Ostatní dopravní prostředky	4 až 15

V případě, 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.

Skupina zachycuje v účetní hodnotě položky pozemků, budov a zařízení náklady na výměnu části této položky při vzniku těchto nákladů, pokud je pravděpodobné, že získá další budoucí ekonomické výhody, které plynou z této položky, a náklady na takovou položku mohou být spolehlivě oceněny.

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

Zisky či ztráty z prodeje nebo vyřazení majetku jsou určeny jako rozdíl mezi výnosy z prodeje a účetní hodnotou majetku včetně odúčtování případné ztráty ze snížení hodnoty a jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty.

l) Intangible Assets

Purchased intangible assets are stated at cost and amortised on a straight-line basis over their estimated useful lives.

Intangible assets	Number of months
Software	24 to 48
Valuable rights	24 to 36

Depreciation policies, estimated useful lives and carrying amounts of assets are assessed on an annual basis.

The Group recognises in the carrying amount of software the cost of software upgrades if it is probable that additional future economic benefits embodied within the item will flow to the Group and the cost of such item can be measured reliably.

Costs of the day-to-day servicing of software are recognised in profit or loss as an expense when incurred.

m) 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.

Assets	Number of years
Buildings	33 to 50
Structures – routes, civil engineering structures, paved areas	20 to 50
Residential, sanitary and office containers	5 to 15
Power machines and equipment	5 to 15
Work machines and equipment	2 to 10
Tools	3 to 10
Furniture and fixtures	3 to 15
Moulds	3
Cars	2 to 7
Other vehicles	4 to 15

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.

The Group recognises in the carrying amount of an item of property, plant and equipment the cost of replacing part of such an item when the cost is incurred, if it is probable that additional future economic benefits embodied within the item will flow to the Group and the cost of such item can be measured reliably.

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.

n) 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.

Skupina jako nájemce

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

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

Skupina jako pronajímatel

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

o) Snížení hodnoty hmotného a nehmotného majetku

Ke každému rozvahovému dni skupina posuzuje, zda došlo či nedošlo k okolnostem, které indikují snížení hodnoty hmotného a nehmotného majetku. Existují-li takové signály, je odhadnuta zpětně ziskatelná částka majetku a určen případný rozsah ztráty ze snížení hodnoty. Zpětně ziskatelná částka se zjišťuje pro nedokončený nehmotný majetek i bez existence indikátorů. V případě, že příslušný majetek negeneruje peněžní toky samostatně, odhadne se zpětně ziskatelná částka penězotvorné jednotky, ke které majetek patří.

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

Následné zvýšení zpětně ziskatelné částky společnost vykáže jako zisk, který však nesmí přesáhnout kumulované ztráty ze snížení hodnoty zaúčtované v předchozích obdobích.

p) Investice do nemovitostí

Investice do nemovitostí, které představují nemovitosti (pozemky a budovy) držené s cílem získávat výnosy z pronájmu nebo pro účely kapitálového zhodnocení v delším časovém horizontu, jsou k rozvahovému dni oceněny pořizovací cenou sníženou o oprávků a zaúčtovanou ztrátu ze snížení hodnoty. Při pořízení se oceňují pořizovací cenou, včetně nákladů na transakci, pokud je pravděpodobné, že skupina získá budoucí ekonomické výhody spojené s touto investicí do nemovitosti a že náklady na tyto investice lze spolehlivě ocenit. Ocenění investice do nemovitosti pořízené vlastní činností představuje pořizovací cenu k datu, kdy je dokončena výstavba této nemovitosti.

q) Ostatní finanční majetek

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

Hodnota finančního majetku je snížena, pokud objektivní důkazy naznačují negativní vliv jedné nebo více událostí na odhadované budoucí peněžní toky tohoto majetku. Ztráty ze snížení hodnoty penězotvorných jednotek jsou nejprve alokovány tak, aby se snížila účetní hodnota jakéhokoliv goodwillu, který je přiřazen k penězotvorné jednotce nebo skupině penězotvorných jednotek, a teprve poté ztráty poměrněm vyjádření snižují účetní hodnotu ostatních aktiv penězotvorné jednotky (skupiny penězotvorných jednotek).

Pokud je snížení reálné hodnoty finančního majetku určeného k prodeji účtováno přímo do vlastního kapitálu a existují objektivní důkazy, že hodnota majetku je snížena, kumulativní ztráta, která byla zaúčtována přímo do vlastního kapitálu, je vykázána ve výkazu zisku a ztráty, ačkoli tento finanční majetek nebyl odúčtován. Výše kumulativní ztráty, která je účtována do výkazu zisku a ztráty, představuje rozdíl mezi pořizovací cenou a současnou reálnou hodnotou minus ztráta ze snížení hodnoty tohoto finančního majetku dříve zaúčtovaného ve výkazu zisku a ztráty.

n) 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.

Group as a Lessee

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.

Group as a Lessor

Income from operating leases is recognised on a straight-line basis over the lease term.

o) Impairment of Assets

At each balance sheet date, the Group reviews the carrying amounts of its tangible and intangible assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (if any). The recoverable amount is identified for intangible assets under construction even without the existence of indicators. If the asset is not a separate cash-generating unit, the Group estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs.

If the recoverable amount of an asset (or cash-generating unit) is estimated to be less than its carrying amount, the carrying amount of the asset (cash-generating unit) is reduced to its recoverable amount. An impairment loss is recognised immediately in expenses.

The subsequent increase of the recoverable amount will be reported as profit which cannot exceed accumulated impairment losses recognised in prior periods.

p) Investment Property

Investment property, which is property (land and buildings) held to earn rentals and/or for capital appreciation in the long-term, is stated at cost less accumulated amortisation and any recognised impairment losses at the balance sheet date. Investment properties are initially recognised at cost, including transaction costs, when it is probable that future economic benefits associated with the investment property will flow to the Group and the cost of the investment property can be measured reliably. The cost of a self-constructed investment property is its cost at the date when the construction development is complete.

q) Other Financial Assets

Other financial assets are securities held for trading or available for sale. Other financial assets are measured at fair value.

Financial assets are considered to be impaired if objective evidence indicates one or more events have had a negative effect on the estimated future cash flows of that asset. Impairment losses recognised in respect of cash generating units (CGUs) are allocated first to reduce the carrying amount of any goodwill allocated to CGUs (group of units) and then to reduce the carrying amounts of the other assets in the unit (group of units) on a pro rata basis.

When a decline in the fair value of an available for sale financial asset has been recognised directly in equity and there is objective evidence that the asset is impaired, the cumulative loss that has been recognised directly in equity is recognised in profit or loss even though the financial asset has not been derecognised. The amount of the cumulative loss that is recognised in profit or loss is the difference between the acquisition cost and current fair value, less any impairment loss on that financial asset previously recognised in profit or loss.

r) Aktiva určená k prodeji

Dlouhodobá aktiva a vyřazované skupiny aktiv a závazků jsou klasifikována jako držena k prodeji, pokud jejich účetní hodnota bude zpětně získána prodejem spíše než prostřednictvím následného užívání. Tato podmínka se považuje za splněnou, jen když je prodej vysoce pravděpodobný. Aktivum nebo vyřazovaná skupina aktiv a závazků musí být k dispozici k okamžitému prodeji ve svých stávajících podmínkách, musí být aktivně nabízeno k prodeji za cenu, která je přiměřená ve vztahu k jeho reálné hodnotě. Prodej aktiv by měl být uskutečněn do jednoho roku od reklasifikace aktiva na aktivum určené k prodeji. Dlouhodobá aktiva a vyřazované skupiny držené k prodeji se oceňují nižší z následně uvedených hodnot: předchozí účetní hodnota nebo reálná hodnota snížená o náklady na související s prodejem.

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

s) Pohledávky

Pohledávky skupiny jsou vykazovány v amortizované hodnotě za použití efektivní úrokové míry. Pokud existují objektivní důkazy o tom, že došlo ke snížení hodnoty pohledávky (zhoršení finanční situace dlužníka, prodlení s platbami apod.), je zůstatková hodnota takové pohledávky snížena o opravnou položku na současnou hodnotu odhadované zpětně získatelné hodnoty. Realizovatelná hodnota pohledávek účtovaná jako zůstatková cena se vypočítá jako současná hodnota odhadovaných budoucích peněžních toků, diskontovaných původní platnou úrokovou sazbou. Tvorba opravné položky k pohledávkám závisí na analýze doby splatnosti a kreditním riziku spojeném s daným dlužníkem. Opravná položka je snížena či zrušena, pominou-li objektivní důvody pro snížení hodnoty pohledávky, k čerpání opravných položek dochází při prodeji nebo odpisu pohledávek.

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

t) Efektivní úroková míra

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

u) Zásoby

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

v) 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.

w) Bankovní úvěry a dluhopisy

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

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

r) Assets Held for Sale

Non-current assets and disposal groups of assets and liabilities are classified as held for sale if their carrying amount will be recovered principally through a sale transaction rather than through continuing use. This condition is regarded as met only when the sale is highly probable and the asset (or disposal group) is available for immediate sale in its present condition and is being actively offered for a price considered appropriate in relation to its fair value. Management must be committed to the sale, which should be expected to qualify for recognition as a completed sale within one year from the date of classification. Non-current assets (and disposal groups) classified as held for sale are measured at the lower of their previous carrying amount and fair value less costs to sell.

Non-current assets reported in the balance sheet line 'Assets held for sale' are no longer depreciated.

s) Receivables

Receivables are stated at amortised cost using the effective interest method. If there is any objective evidence that a loan 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 recoverable amount of the receivables carried at amortised cost is calculated as the present value of estimated future cash flows, discounted at the original effective interest rate. Recognising an allowance for receivables depends on the analysis of maturity dates and credit risk relating to a particular debtor. The allowance is reduced or reversed if objective reasons for the receivable impairment cease to exist. Allowances are used when receivables are sold or written off.

Retention fees are long-term receivables from customers arising from contracts entered into. Customers use retention fees to maintain part of funds throughout the warranty period of delivered supplies. These funds are used to cover repairs made during the warranty period of the work handed over. Unused retention fees are returned when the warranty period expires.

t) Effective Interest Method

The effective interest 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/expenses (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.

u) Inventories

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

v) 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.

w) Bank Loans and Bonds

Securities issued by the Group companies are stated at amortised cost using the effective interest rate method, net of transaction costs.

In the event of the repurchase of its own debt securities, the Group derecognises these securities so as to reflect the economic substance of the transaction as a repayment of the Group's commitment and decreases its liabilities in the balance sheet line 'Bonds in issue'. Gains and losses arising as a result of the repurchase of the Group's own debt securities are included in the profit and loss account.

x) Závazky

Krátkodobé závazky jsou zaúčtovány v zůstatkové hodnotě s použitím metody efektivní úrokové míry. Krátkodobé závazky představují závazky z obchodních vztahů a nevyfakturované dodávky. V ostatních krátkodobých závazcích jsou zahrnuty závazky vůči zaměstnancům, ke správě sociálního a zdravotního zabezpečení a dohadné účty k nim.

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

y) Rezervy

Skupina vykazuje rezervu jen tehdy, když:

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

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

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

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

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

z) Cizí měny

Konsolidovaná účetní závěrka společnosti je prezentována v českých korunách (Kč), které jsou funkční měnou mateřské společnosti a současně měnou vykazování.

Jednotlivé individuální účetní závěrky subjektů v rámci skupiny jsou předkládány ve měně primárního ekonomického prostředí, ve kterém subjekt vyvíjí svou činnost (funkční měna subjektu). Při sestavování individuálních účetních závěrek subjektů se transakce v jiné měně, než je funkční měna daného subjektu, účtují za použití měnového kurzu platného k datu transakce. Ke každému rozvahovému dni se peněžní položky přepočítávají za použití závěrkového měnového kurzu. Nepeněžní položky, které jsou oceněny reálnou hodnotou, jsou přepočteny dle měnových kurzů platných k datu, kdy je reálná hodnota stanovena. Nepeněžní položky, které jsou vyjádřeny v historických cenách, nejsou přepočítávány.

Zisky a ztráty vyplývající z přepočtů jsou zaúčtovány do výkazu zisku a ztráty daného období.

Pro účely konsolidované účetní závěrky se výkazy zisku a ztráty a rozvahy jednotlivých subjektů ve skupině vyjadřují v českých korunách za použití měnových kurzů platných k rozvahovému dni. Výnosové a nákladové položky se přepočítají za použití průměrných měnových kurzů za dané období. Případné výsledné kurzové rozdíly jsou zaúčtovány jako samostatná složka vlastního kapitálu skupiny - rezerva na přepočet cizích měn. V případě odprodeje (pozbytí) zahraniční jednotky se tyto kurzové rozdíly projeví ve výkazu zisku a ztráty v období, kdy dojde k pozbytí zahraniční jednotky.

Goodwill a úpravy reálné hodnoty vznikající při akvizici zahraničního subjektu jsou považovány za aktiva a pasiva zahraničního subjektu a jsou přepočteny kurzem platným k rozvahovému dni.

aa) Finanční deriváty

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

x) Payables

Short-term payables are recognised at their net book values using the effective interest rate method. Short-term payables represent trade payables and unbilled supplies. Other payables comprise payables to employees, payables to social security and health insurance authorities and estimated payables.

Retention fees are long-term payables to sub-suppliers arising from contracts entered into. The Group uses retention fees to maintain part of funds throughout the warranty period of supplies delivered from producers. These funds are used to cover repairs made during the warranty period of the supply. Unused retention fees are returned to producers when the warranty period expires.

y) Provisions

The Group recognises a provision when, and only when:

- It has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event; and
- It is probable that the settlement of the obligation will cause an outflow of resources causing a decrease in economic benefits; and
- A reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

Provisions for warranty repairs are recognised when the construction or part thereof is completed at the management's best estimate of the expenditure required to settle the obligation arising from a potential warranty repair.

Provisions for loss-making engagements are recognised if total costs of the contracted work are likely to exceed the total income from the contract.

Provisions for default interest are recognised based on an analysis of past due payables.

When the expenses required to settle a provision are expected to be recovered from a third party, the receivable is recognised as an asset in the same amount as the compensation received by the company. Long-term provisions are discounted.

z) Foreign Currencies

The consolidated financial statements of the Group are presented in Czech crowns (CZK) which is the functional currency and presentation currency.

The individual financial statements of each group entity are presented in the currency of the primary economic environment in which the entity operates (functional currency). In preparing individual financial statements of the Group entities, accounting transactions in currencies other than the functional currency of the entity are recorded at the rates of exchange prevailing on the dates of the transactions. At each balance sheet date, monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing on the balance sheet date. Non-monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies measured at fair value are retranslated at the exchange rates prevailing on the date when the fair value is determined. 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.

For the purpose of presenting the consolidated financial statements, the assets and liabilities of the Group's foreign operations are translated using exchange rates prevailing on the balance sheet date. Income and expense items are translated at the average exchange rates for the period, unless exchange rates fluctuated significantly during that period, in which case the exchange rates at the dates of the transactions are used. Exchange differences arising, if any, are classified as equity and transferred to the Group's translation provision. Such translation differences are recognised in profit or loss in the period in which the foreign operation is disposed of.

Goodwill and fair value adjustments arising on the acquisition of a foreign operation are treated as assets and liabilities of the foreign operation and translated at the closing rate.

aa) Derivative Financial Instruments

Financial derivatives are carried at fair value. Changes in the fair value of trading derivatives are recognised directly in the profit and loss account line 'Foreign exchange rate gains or losses' from the trade date to the settlement date. The fair value is determined on the basis of market price quotes, discounted cash flow models or option valuation models as appropriate. All financial derivatives are reported as assets if the fair value is positive and as liabilities if the fair value is negative.

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

Zajišťovací deriváty splňují současně tyto podmínky:

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

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

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

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

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

bb) Změny ve způsobu vykazování

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

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

Rušení nevypořádaných dohadných účtů se promítá do řádku, ve kterém byl dohadný účet vytvořen. Před úpravou byly nevypořádané dohady součástí řádku Ostatní provozní náklady.

V zájmu přesnějšího vykazání 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 spolu s náklady a výnosy operací spojených s vypořádáním zajišťovacích derivátů.

Do řádků finančních výnosů nebo nákladů byly přesunuty z ostatních provozních výnosů nebo nákladů pohyby tvorby a rozpouštění opravných položek k dlouhodobému finančnímu majetku.

The Group uses financial derivatives to hedge against currency risk to which it is exposed due to its transactions. The Group designates a derivative as hedging only if the criteria set out in IFRS are met at the designation date.

The criteria for a derivative instrument to be accounted for as a hedge include:

Compliance with the Group's risk management strategy;

- (a) At the inception of the hedge, the hedging relationship is formally documented, the documentation identifies the hedged item and the hedging instrument, defines the risk that is being hedged and the approach to assessing whether the hedge is effective;
- (b) The hedge is expected to be highly effective at inception and throughout the period; and
- (c) Changes in the fair value or cash flows of the hedged item are almost fully offset by changes in the fair value or cash flows of the hedging instrument and the results are within a range of 80 percent to 125 percent.

For hedging derivatives, the Group uses the accounting treatment according to the type of hedging relationships as follows:

- (I) Fair value hedge: a hedge of the exposure to changes in the fair value of a recognised asset or liability or a firm commitment, or
- (II) cash flow hedge: a hedge of the exposure to variability in cash flows associated with a recognised asset or liability or a forecast transaction.

Changes in the fair value of derivatives that are designated and qualify as fair value hedges and that prove to be highly effective in relation to hedged risk, are recorded in profit or loss, together with any changes in the fair value of the hedged asset or liability that are attributable to the hedged risk. The ineffective portion of the hedge is recognised directly in profit or loss as 'Foreign exchange rate gains or losses'. The Group does not currently utilise this type of hedging.

Changes in the fair value of derivatives that are designated and qualify as cash flow hedges and that prove to be highly effective in relation to hedged risk, are recognised in the 'Revaluation of hedging derivative instruments' in equity. Amounts deferred in equity are transferred to the profit and loss account and classified as income or expense in the periods during which the hedged assets and liabilities affect the profit and loss account. The ineffective portion of the hedge is recognised directly in profit or loss as 'Foreign exchange rate gains or losses'. The Group utilises this type of hedging to hedge foreign currency risk associated with its selected transactions. The effectiveness of the hedge is regularly tested through prospective and retrospective tests.

bb) Changes in Presentation

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

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

The reversal of unsettled estimated balances is reflected in the line on which the estimated account was recognised. Before the reclassification, the unsettled estimated balances were reported as part of 'Other operating expenses'.

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 together with expenses and income from transactions relating to the settlement of hedging derivatives.

Movements in the recognition and release of allowances for non-current financial assets were moved from 'Other operating income' and 'Other operating expenses' to 'Financial income' or 'Financial expenses' as appropriate.

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	6	12 297 687	-	12 297 687
Změna stavu zásob		47 581	-	47 581
Náklady stavebních zakázek	7	-9 297 256	-177 131	-9 474 387
Ostatní služby	9	-850 762	-1 242	-852 004
Osobní náklady	8	-1 301 818	-26 393	-1 328 211
Odpisy majetku		-227 363	-	-227 363
Ostatní provozní výnosy	10	179 121	217 151	396 272
Ostatní provozní náklady	11	-284 738	-44 759	-329 497
Zisk z provozní činnosti		562 452	-32 374	530 078
Podíl na hospodářském výsledku v ekvivalenci		45 191	-	45 191
Kurzové rozdíly	12	-29 142	29 142	0
Ostatní finanční výnosy	13	25 527	3 112	28 639
Ostatní finanční náklady	14	-64 115	120	-63 995
Zisk / ztráta z finanční části		-22 539	32 374	9 835
Zisk před zdaněním		539 913	-	539 913
Daň z příjmu	15	-66 331	-	-66 331
Zisk za běžné období z pokračujících činností		473 582	-	473 582

Certifikáty vztahující se k vybraným činnostem skupiny s omezenou platností delší jak 1 rok nejsou od 1.1.2008 klasifikovány jako nehmotné aktivum, protože je nelze realizovat (jsou svázány s účetní jednotkou). Náklady na jejich pořízení jsou při prvotním zaúčtování časově rozlišeny po dobu platnosti certifikátu.

V rozvaze byly závazky vůči zaměstnancům včetně sociálního a zdravotního pojištění ve výši 41 600 tis. Kč reklasifikovány ze Závazků z obchodního styku na Ostatní závazky.

Dále zde byla reklasifikována úprava odložené daně 2007 vzniklé z eliminace vnitroskupinového zisku z dodávek materiálů ve výši 67 tis.Kč Tato úprava byla přesunuta z odložené daňové pohledávky do odloženého daňového závazku.

Ztráta z prodeje materiálů vykázaná v roce 2007 ve výši 2.813 tis.Kč je vykazována v rámci ostatních provozních nákladů. Dochází tak k deklasifikaci z položky Ostatních provozních nákladů.

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

cc) 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 skupině 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.

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.

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	6	12 297 687	-	12 297 687
Change in inventories		47 581	-	47 581
Costs of construction contracts	7	-9 297 256	-177 131	-9 474 387
Other services	9	-850 762	-1 242	-852 004
Staff costs	8	-1 301 818	-26 393	-1 328 211
Depreciation/amortisation		-227 363	-	-227 363
Other operating income	10	179 121	217 151	396 272
Other operating expenses	11	-284 738	-44 759	-329 497
Operating profit		562 452	-32 374	530 078
Share in profit or loss under equity accounting		45 191	-	45 191
Foreign exchange rate gains or losses	12	-29 142	29 142	0
Financial income	13	25 527	3 112	28 639
Financial expenses	14	-64 115	120	-63 995
Financial profit /loss		-22 539	32 374	9 835
Profit before tax		539 913	-	539 913
Income tax	15	-66 331	-	-66 331
Profit for the period		473 582	-	473 582

Certificates relating to the selected activities of the Group with a limited validity exceeding one year have not been classified as intangible assets since 1 January 2008 as they cannot be realised (they are linked to the reporting entity). The costs of the acquisition of these certificates are deferred upon initial recognition over the validity of the certificate.

Payables to employees, including social security and health insurance, of CZK 41,600 thousand in the balance sheet were reclassified from 'Trade payables' to 'Other payables'.

In addition, the adjustment of the deferred tax for 2007 arising from the elimination of the intragroup profit for supplied material of CZK 67 thousand was reclassified. This adjustment was transferred from the deferred tax asset to the deferred tax liability.

The loss from the sale of material reported in 2007 in the amount of CZK 2,813 thousand is reported as part of other operating expenses. It has been reclassified from other operating expenses.

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

cc) 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.

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.

Doba použitelnosti a zbytková hodnota dlouhodobého majetku

Skupina upravuje odhadovanou dobu použitelnosti pozemků, budov a zařízení a investic do nemovitostí ke konci každého účetního období. Během finančního roku vedení Skupiny určí, zda má být doba použitelnosti určitých položek majetku vyšší vzhledem k jeho využití a trvání uzavřených smluv.

Skupina rovněž ke konci každého účetního období upravuje odhadovanou dobu použitelnosti dlouhodobého nehmotného majetku na základě realizovatelných čistých peněžních toků.

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

Odložená daň

Skupina upravuje zaúčtované odložené daňové pohledávky jednou ročně. Z důvodu nejistoty ekonomického vlivu snižuje Skupina výši daňové pohledávky vznikající z opravných položek k pohledávkám a zásobám, jelikož tyto pohledávky nebude možné v blízké budoucnosti použít. Skupina z téhož důvodu rozhodla neúčtovat odložené pohledávky tohoto druhu u ostatních podniků skupiny vůbec.

Přírůstky z dlužných částek pohledávek

Skupina reviduje svou politiku omezení dluhů v důsledku změny ekonomického prostředí a tato omezení přehodnotila podle platební morálky dlužníků. Na základě individuální analýzy je pravidelně prováděn přepočet opravných položek k rizikovým pohledávkám podle věkové struktury a velikosti dluhu. Opravné položky vyjadřují riziko, že pohledávka nebude splacena.

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.

Smlouva o měnových forwardech

Na základě rozhodnutí vedení skupiny jsou uzavírány smlouvy o měnových forwardech (viz bod 42. Řízení rizik), které jsou vykazovány jako zajištění peněžních toků. Smlouvy jsou přeceňovány na reálnou hodnotou a jejich položky se účtují do vlastního kapitálu případně do výkazu zisku a ztráty, podle vyhodnocení účinnosti zajištění. Výsledky přecenění jsou promítnuty do finančních výkazů skupiny.

Rezervy na soudní spory

Skupina vede soudní spory v ČR a v zahraničí. Rezervy byly vytvořeny v případech, které podle vyjádření právníků povedou ke vzniku budoucích závazků. Pro soudní spor v Chorvatsku odhadli právní zástupci v regionu příznivý budoucí vývoj, proto v tomto případě nebyla rezerva vytvořena. Výše podmíněného závazku k datu účetní závěrky je vyčíslena (viz bod 40).

Ostatní rezervy

Skupina má významné zůstatky rezerv na záruční opravy a na rizikové zakázky, jejichž výše se odvíjí od správného odhadu vývoje příslušné zakázky. Stav nedokončených stavebních zakázek podléhá režimu pravidelných kontrol. Výše vytvořené rezervy je upravována podle očekávaného vývoje.

Stavební smlouvy

Výnosy ze stavebních smluv jsou vypočteny metodou procenta dokončení, které je závislé na aktualizovaném smluvním rozsahu dodávky a jemu odpovídající kalkulaci nákladů zakázky. Aktualizace kalkulací podléhá měsíčnímu režimu kontrol.

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

The Group reviews the estimated useful lives of property, plant and equipment and investment property at the end of each reporting period. During the reporting period, management of the Group determines whether the useful life of certain items of property should be greater due to the length of their utilisation and concluded contracts.

At the end of each reporting period, the Group also reviews the estimated useful lives of non-current assets on the basis of the recoverable net cash flows.

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

Deferred Taxation

The Group revises recognised deferred tax assets on an annual basis. Due to the uncertain future impact of the environment, the Group writes down the deferred tax asset arising from allowances for receivables and inventory because these assets might not be utilised in the near future. For the same reason, the Group has decided not to recognise and account for the same deferred tax assets determined by other Group entities.

Debtors Inflow

The Group revises its policy of placing limits to debtors as a consequence of the changing economic environment and reassessed these limits according to the debtors' payment ability. Based on an analysis of individual debtors, the Group regularly recalculates allowances for doubtful debts according to their aging and size. The allowances express the risk of uncollectible debts.

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.

Foreign Currency Forward Contracts

The Group has entered into foreign currency forward contracts as decided by the Group's management (refer to Note 42 Risk Management) which are reported as cash flow hedges. The contracts are remeasured at fair value and their components are recognised in equity or the profit and loss account based on the assessment of hedge effectiveness. Remeasurement results are reflected in the Group's financial statements.

Provisions for Legal Disputes

The Group is a party to legal disputes both in the Czech Republic and abroad. Provisions were recognised for claims that will lead to future liabilities based on the opinion of the Group's legal counsel. The Group's legal counsel have estimated that the legal dispute in Croatia will develop favourably for the Group in the future and hence no provision has been recognised in respect of this claim. The amount of contingent liabilities has been determined as of the balance sheet date (refer to Note 40).

Other Provisions

The Group maintains significant provisions for warranty repairs and risky contracts, the balances of which are derived from an appropriate estimate of the development in the relevant contract. The status of pending construction contracts is regularly monitored. The amount of the recognised provision is adjusted to reflect the anticipated development.

Construction Contracts

Revenues from construction contracts are determined using the percentage of completion method which is dependent upon the updated contractual scope of the delivery and the relevant calculation of the contract costs. The updates of the calculations is monitored on a monthly basis.

4. VYMEZENÍ KONSOLIDAČNÍHO CELKU

Název společnosti	Sídlo společnosti	Podíl na ZK (v %)	Hlavní činnost
Mateřská společnost			
ŽPSV a.s.	Uherský Ostroh, Třebízského 207, ČR		Výroba stavebních prvků
Ovládané společnosti			
OHL ŽS, a.s.	Brno, Burešova 938/17, ČR	96,52	Provádění staveb
ŽS Brno, a.s.	Brno, Burešova 938/17, ČR	100,00	Pronájem
Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.	Bratislava, Furmanská 8, SR	77,66	Provádění staveb
ŽPSV Čaňa, a.s.	Čaňa, Osloboditeľov 127, SR	58,94	Výroba stavebních hmot
ŽPSV LTD	Sofie, HristoBelčev 4, Bulharsko	100,00	Výroba stavebních prvků
Společný podnik			
TOMI REMONT, a.s.	Prostějov, Přemyslovka 4, ČR	50,00	Provádění staveb
Společnosti s podstatným vlivem			
Trafova a strojní společnost, a. s.	Pardubice, Hlaváčova 206, ČR	49,00	Provádění staveb
REMONT PRUGA a.s.	Sarajevo, Put života 4c, Bosna a Hercegovina	33,50	Provádění staveb
Stavba a údržba železnic, a.s.	Bratislava, Furmanská 8, SR	32,20	Provádění staveb
REGENA, s.r.o.	Hranice, Nádražní 551, ČR	25,00	Výroba stavebních prvků
INGREMO, s.r.o.	Prostějov, Přemyslovka 4, Ř	32,50	Provádění staveb

V roce 2008 skupina založila 100% podíl v dceřiné společnosti OHL Pozemné stavby v Bratislavě (SR), a 32,5% podíl na kapitálu společnosti INGREMO, s.r.o. se sídlem v Prostějově (ČR). Podrobnosti viz bod 43-Nově založené společnosti.

Do konsolidačního celku nejsou zahrnuty následující společnosti:

Název společnosti	Sídlo společnosti	Podíl na ZK (v %)	Důvod nezahrnutí do konsolidace
Ovládané společnosti			
B & P& S, s.r.o.	Brno, Grohova 148/56A, ČR	100,00	Nevýznamný podnik
ŽPSV servis, s.r.o.	Uh. Ostroh, Třebízského 207, ČR	100,00	Nevýznamný podnik
Společnosti s podstatným vlivem			
BMSK, A.D.	Sofie, ul. Šándora Petőfi 25, Bulharsko	50,00	Nevýznamný podnik
BRNO – PARKING, a.s.	Brno – Morávka, Heršpická 813/5, ČR	20,90	Neovládá
PEVNUSTKA, a.s.	Olomouc, Holická 8, ČR	34,00	Neovládá
KŐZÉPSZOLG, KFT.	Budapešť, ul. Sina Simon Rétány 8, Maďarsko	20,00	Neovládá

V účetním období 2008 byly prodány následující společnosti.

Název společnosti	Sídlo společnosti	Podíl na ZK (v %)	Hlavní činnost
Společnosti zařazené do konsolidačního celku			
ŽPSV Ruskov, s.r.o.	Ruskov, SR	77,66	Výroba stavebních prvků
KPM Consult, a.s.	Brno, ČR	30,00	Poradenská činnost
Společnosti nezařazené do konsolidačního celku			
PARKING CZ, a.s.	Brno – Morávka, Heršpická 813/5, ČR	33,00	Nevýznamný podnik

Podrobně viz bod Společnosti prodané v aktuálním období.

Společnosti REMOINGSTA, s.r.o a TSS PROMONT, s.r.o byly zrušeny ke dni 15.5.2008 a v prosinci 2008 byla ukončena jejich likvidace.

4. CONSOLIDATION GROUP

Name of the entity	Registered office	Share in share capital (in %)	Principal activity
Parent company			
ŽPSV, a.s.	Uherský Ostroh, Třebízského 207, Czech Republic		Production of construction components
Controlled entities			
OHL ŽS, a.s.	Brno, Burešova 938/17, Czech Republic	96.52	Construction
ŽS Brno, a.s.	Brno, Burešova 938/17, Czech Republic	100	Lease
Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.	Bratislava, Furmanská 8, Slovakia	77.66	Construction
ŽPSV Čaňa, a.s.	Čaňa, Osloboditeľov 127, Slovakia	58.94	Production of construction materials
ŽPSV LTD	Sofia, Hristo Belčev 4, Bulgaria	100	Production of construction components
Joint venture			
TOMI REMONT, a.s.	Prostějov, Přemyslovka 4, Czech Republic	50.00	Construction
Associates			
Trafová a strojní společnost, a. s.	Pardubice, Hlaváčova 206, Czech Republic	49.00	Construction
REMONT PRUGA a.s.	Sarajevo, Puť života 4c, Bosnia and Herzegovina	33.50	Construction
Stavba a údržba železnic, a.s.	Bratislava, Furmanská 8, Slovakia	32.20	Construction
REGENA, s.r.o.	Hranice, Nádražní 551, Czech Republic	25.00	Production of construction components
INGREMO s.r.o.	Prostějov, Přemyslovka 4, Czech Republic	32.50	Construction

In the year ended 31 December 2008, the Group acquired a 100 percent equity investment in OHL Pozemné stavby in Bratislava (Slovakia), and the 32.5 percent equity investment in INGREMO, s.r.o. with its registered office in Prostějov (Czech Republic). For details, refer to Note 43 Newly formed companies.

The following entities are not included in the consolidation group:

Name of the entity	Registered office	Share in share capital (in %)	Reasons for non-consolidation
Controlled entities			
B & P& S, s.r.o.	Brno, Kluchova 333/18a, Czech Republic	100	Immaterial entity
ŽPSV servis, s.r.o.	Uh.Ostroh, Třebízského 207, Czech Republic	100	Immaterial entity
Associates			
BMSK, A.D.	Sofia, Šándora Petőfi 25, Bulgaria	50.00	Immaterial entity
BRNO – PARKING, a.s.	Brno – Morávka, Heršpická 813/5, Czech Republic	20.90	Not controlled
PEVNUSTKA, a.s.	Olomouc, Holická 8, ČR	34.00	Not controlled
KOZEPSZOLG, s.r.o.	Budapest, Sina Simon Rétány 8, Hungary	20.00	Not controlled

The following companies were sold in the year ended 31 December 2008:

Name of the company	Registered office	Share in share capital (in %)	Principal activity
Entities included in the consolidation			
ŽPSV Ruskov, s.r.o.	Ruskov, Slovakia	77.66	Production of construction components
KPM Consult, a.s.	Brno, Czech Republic	30.00	Advisory services
Entities excluded from consolidation			
PARKING CZ, a.s.	Brno – Morávka, Heršpická 813/5, Czech Republic	33.00	Immaterial entity

For more information on these companies refer to the Note 'Companies Sold in the Current Period'.

REMOINGSTA, s.r.o and TSS PROMONT, s.r.o were wound up as of 15 May 2008 and their liquidation was completed in December 2008.

5. ÚZEMNÍ A OBOROVÉ SEGMENTY

Územní segmenty

Za hlavní segment vykazování byl zvolen územní segment. V každém územním segmentu jsou společnosti skupiny vystaveny různým měnovým a devizovým rizikům a dále rizikům spojeným s odlišnou daňovou a ekonomickou legislativou.

Hlavní územní segmenty jsou:

- Česká republika,
- Slovensko,
- ostatní.

Rok 2008

(tis.Kč)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	Česká republika	Slovensko	Ostatní	Celkem
Tržby a změna stavu zásob	11 493 557	867 702	2 056 606	14 417 865
Spořeba materiálu, mzdy a ostatní náklady	-10 148 834	-697 415	-1 836 049	-12 682 298
Ostatní služby	-884 700	-57 627	-113 614	-1 055 941
Odpisy	-212 986	-32 068	-12 894	-257 948
Ostatní provozní výnosy	125 475	8 091	4 915	138 481
Mezisegmentové služby	11 459	-22 303	10 844	0
Provozní zisk	383 971	66 380	109 808	560 159
Nepřirazené:				
Podíl na HV v ekvivalenci	47 367	164	76	47 607
Finanční výnosy	15 116	19 858	3 850	38 824
Finanční náklady	-34 692	-9 257	-33 730	-77 679
Zisk před zdaněním	411 762	77 145	80 004	568 911
Daň z příjmů	-122 905	-4 807	-5 051	-132 763
Zisk po zdanění	288 857	72 338	74 953	436 148

ROZVAHA	Česká republika	Slovensko	Ostatní	Celkem
AKTIVA				
Nehmotný majetek	60 907	174	0	61 081
Pozemky, budovy a zařízení, investice do nemovitostí	1 923 055	198 056	-4 013	2 117 098
Finanční majetek	544 778	6 521	9 824	561 123
Obchodní pohledávky	3 619 156	524 835	852 626	4 996 617
Zásoby a stavební smlouvy	738 263	116 174	142 313	996 750
Peníze	892 094	42 188	12 961	947 243
Odložená daň	13 691	-644	4 834	17 881
Aktiva celkem	7 791 944	887 304	1 018 545	9 697 793
PASIVA				
Obchodní závazky	3 805 582	306 054	1 238 007	5 349 643
Úvěry a dluhopisy	527 500	0	0	527 500
Ostatní závazky	626 726	96 442	69 628	792 796
Vlastní kapitál	3 027 854	-	-	3 027 854
Závazky a vlastní kapitál celkem	47 987 662	402 496	1 307 635	9 697 793

5. BUSINESS AND GEOGRAPHICAL SEGMENTS

Geographical Segments

The geographical segment was established as the primary reporting segment. In each segment, the Group entities face different currency and foreign currency risks and risks related to different tax and financial legislation.

The principal geographical segments are as follows:

- Czech Republic;
- Slovakia; and
- Other.

2008

(CZK thousand)

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	Czech Republic	Slovakia	Other	Total
Revenue and change in inventories	11 493 557	867 702	2 056 606	14 417 865
Consumed material, payroll costs and other expenses	-10 148 834	-697 415	-1 836 049	-12 682 298
Other services	-884 700	-57 627	-113 614	-1 055 941
Depreciation/amortisation	-212 986	-32 068	-12 894	-257 948
Other operating income	125 475	8 091	4 915	138 481
Intrasegment services	11 459	-22 303	10 844	0
Operating profit	383 971	66 380	109 808	560 159
Unallocated:				
Share in profit or loss under equity accounting	47 367	164	76	47 607
Financial income	15 116	19 858	3 850	38 824
Financial expenses	-34 692	-9 257	-33 730	-77 679
Profit before tax	411 762	77 145	80 004	568 911
Income tax	-122 905	-4 807	-5 051	-132 763
Profit after tax	288 857	72 338	74 953	436 148

BALANCE SHEET	Czech Republic	Slovakia	Other	Total
ASSETS				
Intangible assets	60 907	174	0	61 081
Property, plant and equipment, investment property	1 923 055	198 056	-4 013	2 117 098
Financial assets	544 778	6 521	9 824	561 123
Trade receivables	3 619 156	524 835	852 626	4 996 617
Inventories and construction contracts	738 263	116 174	142 313	996 750
Cash	892 094	42 188	12 961	947 243
Deferred tax	13 691	-644	4 834	17 881
Total assets	7 791 944	887 304	1 018 545	9 697 793
LIABILITIES				
Trade payables	3 805 582	306 054	1 238 007	5 349 643
Loans and bonds	527 500	0	0	527 500
Other payables	626 726	96 442	69 628	792 796
Equity	3 027 854	-	-	3 027 854
Total liabilities and equity	47 987 662	402 496	1 307 635	9 697 793

Rok 2007

(tis.Kč)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	Česká republika	Slovensko	Ostatní	Celkem
Tržby a změna stavu zásob	9 036 323	1 694 430	1 614 515	12 345 268
Spotřeba materiálu, mzdy a ostatní náklady	-7 855 046	-1 403 268	-1 625 497	-10 883 811
Odpisy	-159 116	-39 281	-28 966	-227 363
Ostatní služby a ostatní provozní náklady	-632 203	-115 060	-103 500	-850 763
Ostatní provozní výnosy	75 184	63 432	40 505	179 121
Mezisegmentové služby	-38 298	-31 392	69 690	0
Provozní zisk	426 844	168 861	-33 253	562 452
Nepřirazené:				
Podíl na HV v ekvivalenci	44 442	536	213	45 191
Finanční výnosy	-5 979	727	1 637	-3 615
Finanční náklady	-51 673	-10 867	-1 575	-64 115
Zisk před zdaněním	413 634	159 257	-32 978	539 913
Daň z příjmů	-45 337	-20 225	-769	-66 331
Zisk po zdanění	368 297	139 032	-33 747	473 582

ROZVAHA	Česká republika	Slovensko	Ostatní	Celkem
AKTIVA				
Nehmotný majetek	51 045	32	0	51 077
Pozemky, budovy a zařízení, investice do nemovitostí	1 720 592	213 952	29 466	1 964 010
Finanční majetek	508 136	5 709	9 646	523 491
Obchodní pohledávky	2 692 746	517 001	868 605	4 078 352
Zásoby, dlouhodobé stavební smlouvy	390 418	85 940	133 927	610 285
Peníze	1 107 185	134 835	24 810	1 266 830
Odložená daň	20 399	3 012	3 349	26 760
Aktiva celkem	6 490 521	960 481	1 069 803	8 520 805
PASIVA				
Obchodní závazky	3 062 614	373 783	916 231	4 352 628
Úvěry a dluhopisy	550 000	1 135	0	551 135
Ostatní závazky	592 752	103 086	133 932	829 770
Vlastní kapitál	2 787 272	-	-	2 787 272
Závazky a vlastní kapitál celkem	6 992 638	478 004	1 050 163	8 520 805

Oborové segmenty

Druhotný segment vykazování je oborový v členění: Železniční stavby, Inženýrské a silniční stavby, Pozemní stavby a Ostatní. Řízení peněžních toků a investic do nemovitostí zajišťují společnosti skupiny centrálně bez ohledu na oborovou příslušnost. Veškerá aktiva představující investice do nemovitostí jsou vykázána ve sloupci Ostatní.

K datu 31.12.2008

Údaje jsou uvedeny v tis. Kč

	Železniční stavby	Inženýrské a silniční stavby	Pozemní stavby	Výroba stavebních hmot	Ostatní	Celkem
Tržby	5 551 927	4 975 011	2 606 807	1 001 074	209 634	14 344 453
Celková účetní hodnota aktiv	3 139 722	2 023 083	1 251 409	1 114 494	2 169 085	9 697 793

2007

(CZK thousand)

PROFIT AND LOSS ACCOUNT	Czech Republic	Slovakia	Other	Total
Revenue and change in inventories	9 036 323	1 694 430	1 614 515	12 345 268
Consumed material, payroll costs and other expenses	-7 855 046	-1 403 268	-1 625 497	-10 883 811
Depreciation/amortisation	-159 116	-39 281	-28 966	-227 363
Other services and other operating expenses	-632 203	-115 060	-103 500	-850 763
Other operating income	75 184	63 432	40 505	179 121
Intrasegment services	-38 298	-31 392	69 690	0
Operating profit	426 844	168 861	-33 253	562 452
Unallocated:				
Share in profit or loss under equity accounting	44 442	536	213	45 191
Financial income	-5 979	727	1 637	-3 615
Financial expenses	-51 673	-10 867	-1 575	-64 115
Profit before tax	413 634	159 257	-32 978	539 913
Income tax	-45 337	-20 225	-769	-66 331
Profit after tax	368 297	139 032	-33 747	473 582

BALANCE SHEET as of 31 Dec 2007	Czech Republic	Slovakia	Other	Total
ASSETS				
Intangible assets	51 045	32	0	51 077
Property, plant and equipment, investment property	1 720 592	213 952	29 466	1 964 010
Financial assets	508 136	5 709	9 646	523 491
Trade receivables	2 692 746	517 001	868 605	4 078 352
Inventories and construction contracts	390 418	85 940	133 927	610 285
Cash	1 107 185	134 835	24 810	1 266 830
Deferred tax	20 399	3 012	3 349	26 760
Total assets	6 490 521	960 481	1 069 803	8 520 805
LIABILITIES				
Trade payables	3 062 614	373 783	916 231	4 352 628
Loans and bonds	550 000	1 135	0	551 135
Other payables	592 752	103 086	133 932	829 770
Equity	2 787 272	-	-	2 787 272
Total liabilities and equity	6 992 638	478 004	1 050 163	8 520 805

Business Segments

The secondary business segments are as follows: Railway structures, Engineering and road structures, Ground structures and Other. The Group provides cash flow management and investment property management centrally regardless of the segment. The 'Other' column includes all assets which are property investments.

At 31 December 2008

Figures are stated in CZK thousand

	Railway constructions	Engineering and road constructions	Ground structures	Production of construction materials	Other unallocated	Total
Revenue	5 551 927	4 975 011	2 606 807	1 001 074	209 634	14 344 453
Total carrying value of assets	3 139 722	2 023 083	1 251 409	1 114 494	2 169 085	9 697 793

K datu 31.12.2007

Údaje jsou uvedeny v tis. Kč

	Železniční stavby	Inženýrské a silniční stavby	Pozemní stavby	Výroba stavebních hmot	Ostatní	Celkem
Tržby	4 874 547	3 089 416	2 780 452	1 411 336	141 936	12 297 687
Celková účetní hodnota aktiv	1 714 250	1 571 799	777 890	1 744 255	2 712 611	8 520 805

6. TRŽBY

Rozdělení tržeb skupiny je následující:

	Rok 2008 (tis. Kč)	Rok 2007 (tis. Kč)
Výnosy stavebních zakázek	12 245 815	10 753 172
Prodej služeb	576 807	294 076
Prodej zboží	121 888	119 388
Prodej vlastních výrobků	1 399 943	1 131 051
Celkem	14 344 453	12 297 687

Výnosy ze stavebních zakázek jsou tržby ze stavební činnosti skupiny. Prodej služeb představuje zejména tržby za pronájmy nemovitostí, strojů a inženýrské činnosti nad rámec stavebních kontraktů. Prodej zboží byl realizován zejména dodávkou stavebních materiálů na zakázce Zlepšení kvality vod v oblasti soutoku řek Bečvy a Moravy, dále v rámci zakázek v Maďarsku a Ázerbájdžánu.

7. VÝROBNÍ NÁKLADY

	Rok 2008 (tis. Kč)	Rok 2007 (tis. Kč)
Subdodávky (vč. dopravy materiálu)	8 309 255	6 941 065
Spotřeba materiálu	2 314 348	2 041 333
Prodané zboží	121 518	101 983
Spotřeba energie	142 721	116 613
Náklady na přepravu osob	108 750	96 262
Celkem	10 996 592	9 297 256

8. OSOBNÍ NÁKLADY

	Rok 2008 (tis. Kč)	Rok 2007 (tis. Kč)
Mzdy	1 008 562	938 649
Sociální a zdravotní pojištění	331 283	336 403
Jiné	38 807	26 766
Celkem	1 378 652	1 301 818
Průměrný přepočtený počet zaměstnanců	2 944	2 833

Odměny vyplacené členům řídicích orgánů jsou v kapitole 45 – Transakce se spřízněnými subjekty.

At 31 December 2007

Figures are stated in CZK thousand

	Railway constructions	Engineering and road constructions	Ground structures	Production of construction materials	Other unallocated	Total
Revenue	4 874 547	3 089 416	2 780 452	1 411 336	141 936	12 297 687
Total carrying value of assets	1 714 250	1 571 799	777 890	1 744 255	2 712 611	8 520 805

6. REVENUE

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

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Revenue from construction contracts	12 245 815	10 753 172
Sales of services	576 807	294 076
Sales of goods	121 888	119 388
Sales of products	1 399 943	1 131 051
Total	14 344 453	12 297 687

Revenue from construction contracts represents income from the Group's construction activities. Sales of services primarily consist of rental proceeds from real estate and machinery and engineering activities in addition to construction contracts. Sales of goods were realised by the supply of construction material for the "Improvement of quality of water on the confluent of Bečva and Morava" project, and for engagements in Hungary and Azerbaijan.

7. CONSUMED MATERIAL, ENERGY AND SUB-SUPPLIES

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Sub-supplies (including material transportation)	8 309 255	6 941 065
Consumed material	2 314 348	2 041 333
Consumed goods	121 518	101 983
Consumed energy	142 721	116 613
Personnel transportation costs	108 750	96 262
Total	10 996 592	9 297 256

8. STAFF COSTS

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Payroll costs	1 008 562	938 649
Social security and health insurance	331 283	336 403
Other	38 807	26 766
Total	1 378 652	1 301 818
Average headcount	2 944	2 833

Remuneration paid to members of the governing bodies is stated in Note 45 'Related party transactions'.

9. OSTATNÍ SLUŽBY

	Rok 2008 (tis. Kč)	Rok 2007 (tis. Kč)
Náklady na reprezentaci	10 305	9 755
Administrativní náklady	82 015	67 138
Nájemné	126 169	94 011
Operativní leasing	27 754	31 230
Propagace	137 917	79 774
Poradenství a auditorské služby	143 271	87 386
Příprava zakázek	142 699	130 769
Opravy a udržování	102 266	98 093
Přepravní služby	184 814	86 413
Recyklace a nakládání s odpady	16 899	56 180
Ostatní služby	81 832	110 013
Celkem	1 055 941	850 762

10. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY

	Rok 2008 (tis. Kč)	Rok 2007 (tis. Kč)
Přijaté nájemné	23 680	21 890
Služby spojené s pronájmem nemovitostí	15 433	12 372
Přijaté provize a bonusy	27 799	9 194
Čistý výnos z prodeje majetku	8 449	70 850
Náhrady od pojišťoven	14 848	15 963
Rozpuštění opravné položky k pohledávkám	0	16 856
Opravné položky k zásobám	0	1 915
Smluvní pokuty a úroky z prodlení	14 949	2 148
Jiné provozní výnosy	33 323	27 933
Celkem	138 481	179 121

Jiné provozní výnosy představují výše nespecifikované výnosy, např. přijaté náhrady škod, náhrady za pracovní úrazy apod.

9. OTHER SERVICES

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Representation costs	10 305	9 755
Administrative costs	82 015	67 138
Rental	126 169	94 011
Operating leases	27 754	31 230
Promotion	137 917	79 774
Advisory and audit services	143 271	87 386
Preparation of engagements	142 699	130 769
Repairs and maintenance	102 266	98 093
Transportation services	184 814	86 413
Recycling and waste treatment	16 899	56 180
Other services	81 832	110 013
Total	1 055 941	850 762

10. OTHER OPERATING INCOME

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Received lease payments	23 680	21 890
Services relating to the lease of real estate	15 433	12 372
Received commissions and bonuses	27 799	9 194
Net profit from the sale of assets	8 449	70 850
Compensations from insurance companies	14 848	15 963
Release of provisions against receivables	0	16 856
Allowances for inventories	0	1 915
Contractual fines and default interest	14 949	2 148
Sundry operating income	33 323	27 933
Total	138 481	179 121

Sundry operating income includes income not specified above, e.g. received damages, compensation for work related injuries, etc.

11. OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY

	Rok 2008 (tis. Kč)	Rok 2007 (tis. Kč)
Daně a poplatky	22 222	23 285
Záruční a jiné poplatky	65 568	67 498
Vytvořené rezervy	6 678	33 339
Pojištění majetku	58 858	70 690
Znehodnocení majetku	15 539	11 932
Znehodnocení pohledávek	34 570	14 459
Znehodnocení zásob	3 279	0
Prodeje materiálu	7 597	2 813
Postoupené a odepsané pohledávky	15 012	34 998
Smluvní pokuty a úroky z prodlení	16 870	1 920
Dary	8 759	4 119
Jiné provozní náklady	52 102	19 685
Celkem	307 054	284 738

Znehodnocení majetku

	Rok 2008 (tis. Kč)	Rok 2007 (tis. Kč)
Opravné položky k 1.1.	143 384	111 272
Tvorba opravných položek	30 785	37 052
Rozpuštění opravných položek k darovanému majetku	8 386	0
Rozpuštění opravných položek k prodanému majetku	19 299	1 708
Rozpuštění opravných položek při zvýšení hodnoty majetku	4 429	3 232
Opravné položky k 31.12.	142 055	143 384

Znehodnocení zásob

	Rok 2008 (tis. Kč)	Rok 2007 (tis. Kč)
Opravné položky k 1.1.	9 015	10 517
Tvorba opravných položek	3 597	1 342
Rozpuštění opravných položek	318	2 844
Opravné položky k 31.12.	12 294	9 015

Znehodnocení pohledávek

	Rok 2008 (tis. Kč)	Rok 2007 (tis. Kč)
Opravné položky k 1.1.	109 722	122 607
Tvorba opravných položek	69 973	53 727
Rozpuštění opravných položek	36 019	66 612
Úprava o kurzový rozdíl	647	0
Opravné položky k 31.12.	143 029	109 722

11. OTHER OPERATING EXPENSES

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Taxes and fees	22 222	23 285
Guarantee and other fees	65 568	67 498
Recognised provisions	6 678	33 339
Insurance of assets	58 858	70 690
Impairment of assets	15 539	11 932
Impairment of receivables	34 570	14 459
Impairment of inventory	3 279	0
Sales of material	7 597	2 813
Assigned and written off receivables	15 012	34 998
Contractual penalty and default interest	16 870	1 920
Gifts	8 759	4 119
Sundry operating expenses	52 102	19 685
Total	307 054	284 738

Impairment of Assets

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Allowances at 1 January	143 384	111 272
Recognition of allowances	30 785	37 052
Release of allowances for donated assets	8386	0
Release of allowances for sold assets	19299	1 708
Release of allowances upon the increase in the value of assets	4429	3 232
Allowances at 31 December	142 055	143 384

Impairment of Inventories

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Allowances at 1 January	9 015	10 517
Recognition of allowances	3 597	1 342
Release of allowances	318	2 844
Allowances at 31 December	12 294	9 015

Impairment of Receivables

	2007 (CZK thousand)	2006 (CZK thousand)
Allowances at 1 January	109 722	122 607
Recognition of allowances	69 973	53 727
Release of allowances	36 019	66 612
Adjustment by the foreign exchange rate difference	647	0
Allowances at 31 December	143 029	109 722

Znehodnocení finančního majetku

	Rok 2008 (tis. Kč)	Rok 2007 (tis. Kč)
Opravné položku k 1.1.	9 446	8 859
Tvorba opravných položek	2 737	1 431
Rozpuštění opravných položek	1 203	844
Opravné položky k 31.12.	10 980	9 446

12. KURZOVÉ ROZDÍLY

	Rok 2008 (tis. Kč)	Rok 2007 (tis. Kč)
Čisté kurzové ztráty	-19 178	-31 047
Zisky z derivátových operací	15 323	1 905
Neúčinné zajištění peněžních toků	1 830	0
Celkem	-2 025	-29 142

13. FINANČNÍ VÝNOSY

	Rok 2008 (tis. Kč)	Rok 2007 (tis. Kč)
Výnosy z dlouhodobých investic, z prodeje CP a podílů	5 644	2 650
Výnosy z krátkodobých investic	0	2 162
Úroky z bankovních vkladů	22 429	20 715
Úrokové výnosy z diskontování dlouhodobých závazků a pohledávek	12 776	0
Celkem	40 849	25 527

14. FINANČNÍ NÁKLADY

	Rok 2008 (tis. Kč)	Rok 2007 (tis. Kč)
Úroky z bankovních úvěrů a kontokorentů	37 607	22 569
Úroky z dluhopisů	20 160	20 419
Znehodnocení dlouhodobého finančního majetku	5 888	371
Úroky ze závazků z finančního leasingu	13 948	10 530
Úrokové náklady z dlouhodobých závazků a pohledávek	76	10 226
Celkem	77 679	64 115

Impairment of Financial Assets

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Allowances at 1 January	9 446	8 859
Recognition of allowances	2 737	1 431
Release of allowances	1 203	844
Allowances at 31 December	10 980	9 446

12. FOREIGN EXCHANGE RATE GAINS OR LOSSES

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Net exchange rate losses	-19 178	-31 047
Profit from derivative transactions	15 323	1 905
Ineffective hedging of cash flows	1 830	0
Total	-2 025	-29 142

13. FINANCIAL INCOME

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Income from long-term investments, sale of securities and equity investments	5 644	2 650
Income from current investments	0	2 162
Interest on bank deposits	22 429	20 715
Interest income from discounted long-term payables and receivables	12 776	0
Total	40 849	25 527

14. FINANCIAL EXPENSES

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Interest on bank loans and overdrafts	37 607	22 569
Interest on bonds	20 160	20 419
Impairment of non-current financial assets	5 888	371
Interest on finance lease obligations	13 948	10 530
Interest expenses from long-term payables and receivables	76	10 226
Total	77 679	64 115

15. DAŇ Z PŘÍJMU

Daň z příjmů v České republice je vypočítána jako 21 % odhadovaného zdanitelného zisku za rok, daň z příjmů ve Slovenské republice je vypočítána sazbou 19%.

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	568 912	539 913
Úpravy na základ daně	-70 641	-155 239
Teoretická daň (průměrná sazba 21% 2008, 23% 2007,)	104 637	88 475
Nezdanitelné částky	28 127	-22 144
Daň z příjmu aktuálního období	132 763	66 331
z toho odložená daň (viz bod 23. Odložená daň)	53 425	-52 174
z toho běžná daň	79 338	118 505
Efektivní daňová sazba	23,34%	12%

Snižené daňové zatížení v roce 2007 bylo způsobeno vlivem odložené daně, do které se promítla změna zákona o dani z příjmu v České republice.

15. INCOME TAX

Income tax in the Czech Republic was calculated as equal to 21 percent of the estimated taxable profit for the year. Income tax in Slovakia was calculated using the 19 percent rate.

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	568 912	539 913
Adjustment to the tax base	-70 641	-155 239
Theoretical tax rate (2008: 21%, 2007: 23%)	104 637	88 475
Non-taxable amounts	28 127	-22 144
Income tax for the current year	132 763	66 331
of which deferred tax (refer to Note 23 Deferred tax)	53 425	-52 174
of which current tax	79 338	118 505
Effective tax rate	23.34%	12%

The year-on-year decrease in the tax liability in 2007 was due to the deferred tax which reflected the change in the Income Taxes Act in the Czech Republic.

16. SPOLEČNOSTI KONSOLIDAČNÍHO CELKU PRODANÉ V AKTUÁLNÍM OBDOBÍ

V roce 2008 bylo rozhodnuto o prodeji podniků ŽPSV Ruskov, s.r.o. (k převodu obchodního podílu došlo k datu 1.8.2008) a KPM Consult, a.s. (k převodu obchodního podílu došlo k datu 16.1.2008)

Účetní hodnota prodaných čistých aktiv, rok končící 31.12.2008 (tis.Kč):

	ŽPSV Ruskov, s.r.o.	KPM Consult, a.s.	Celkem
Dlouhodobá aktiva			
Nehmotný majetek	0	1 758	1 758
Pozemky, budovy a zařízení	21 320	2 399	23 719
Finanční majetek	0	1 200	1 200
Krátkodobá aktiva			
Zásoby	61	273	334
Obchodní a jiné pohl. a ostatní aktiva	1 310	26 459	27 769
Peníze a peněžní ekvivalenty	54	3 362	3 416
Časové rozlišení	0	1 307	1 307
Dlouhodobé závazky			
Odložený daňový závazek	-716	-129	-845
Ostatní závazky	0	-466	-466
Krátkodobé závazky			
Závazky z obchodních vztahů	-735	-17 162	-17 897
Ostatní závazky	-134	-3 206	-3 340
Krátkodobé bankovní úvěry a kontokorenty	-4 264	0	-4 264
Daňové závazky	-9	-1 286	-1 295
Hodnota čistých aktiv	16 887	14 509	31 396
Tržba z prodeje společnosti	35 955	300	36 255
Zisk z prodeje společnosti	19 068	-4 053	15 015
Započtená ztráta do data pozbytí	-1 594	0	-1 594
Vliv odložené daně	-716	0	-716
Čistý zisk/(ztráta) z prodeje společnosti	16 758	-3 753	13 005

Čistý výnos z pozbytí společností je promítnut v položce Výnosy z dlouhodobých investic, z prodeje CP a podílů – viz bod 13 Finanční výnosy.

Společnost ŽPSV Ruskov, s.r.o. se zabývala výrobou stavebních prvků. Tato činnost ve skupině pokračuje i nadále (REGENA, s.r.o.). Společnost KPM Consult, a.s. projektovou, reklamní a poradenskou činností. V rámci skupiny se nejedná o ukončované činnosti.

16. COMPANIES SOLD IN THE CURRENT PERIOD

In the year ended 31 December 2008, the Group sold ŽPSV Ruskov, s.r.o. (the equity investment was transferred on 1 August 2008) and KPM Consult, a.s. (the equity investment was transferred on 16 January 2008).

Net book value of sold assets, year ended 31 December 2008 (CZK thousand):

	ŽPSV Ruskov, s.r.o.	KPM Consult, a.s.	Total
Fixed assets			
Intangible assets	0	1 758	1 758
Land, buildings and furniture and fixtures	21 320	2 399	23 719
Financial assets	0	1 200	1 200
Current assets			
Inventory	61	273	334
Trade and other receivables and other assets	1 310	26 459	27 769
Cash and cash equivalents	54	3 362	3 416
Deferrals and accruals	0	1 307	1 307
Long-term payables			
Deferred tax liability	-716	-129	-845
Other payables	0	-466	-466
Short-term payables			
Trade payables	-735	-17 162	-17 897
Other payables	-134	-3 206	-3 340
Short-term bank loans and overdrafts	-4 264	0	-4 264
Tax payables	-9	-1 286	-1 295
Net assets	16 887	14 509	31 396
Proceeds from the sale of the company	35 955	300	36 255
Profit from the sale of the company	19 068	-4 053	15 015
Offset loss before the sale date	-1 594	0	-1 594
Impact of deferred tax	-716	0	-716
Net profit/(loss) from the sale of the company	16 758	-3 753	13 005

The net income from the sale of the company is reflected in 'Income from long-term investments, sale of securities and equity investments' (refer to Note 13 Financial income).

ŽPSV Ruskov, s.r.o. was engaged in the production of construction components. This activity continues in the Group (REGENA, s.r.o.). KPM Consult, a.s. was engaged in design, advertising and advisory services. These do not represent a discontinued activity in the Group.

17. NEHMOTNÝ MAJETEK

	Software (tis. Kč)	Ocenitelná práva (tis. Kč)	Ostatní nehmotný majetek (tis. Kč)	Celkem (tis. Kč)
PŮŘIZOVACÍ CENA				
Stav k 31. prosinci 2006	109 235	7 867	1 063	118 165
Přirůstky	11 461	0	44 195	55 656
Úbytky	44	334	11 429	11 807
Stav k 31. prosinci 2007	120 652	7 533	33 829	162 014
Přirůstky	10 654	498	13 377	24 529
Úbytky	47	1 078	2 587	3 712
Stav k 31. prosinci 2008	131 259	6 953	44 619	182 831
OPRÁVKY				
Stav k 31. prosinci 2006	91 685	7 504	212	99 401
Odpisy za rok	11 629	285	0	11 914
Eliminováno při vyřazení	44	334	0	378
Stav k 31. prosinci 2007	103 270	7 455	212	110 937
Odpisy za rok	11 814	93	0	11 907
Eliminováno při vyřazení	16	1 078	0	1 094
Stav k 31. prosinci 2008	115 068	6 470	212	121 750
ÚČETNÍ HODNOTA				
Stav k 31. prosinci 2006	17 550	363	851	18 764
Stav k 31. prosinci 2007	17 382	78	33 617	51 077
Stav k 31. prosinci 2008	16 191	483	44 407	61 081

17. INTANGIBLE ASSETS

	Software (CZK thousand)	Valuable rights (CZK thousand)	Other intangible assets (CZK thousand)	Total (CZK thousand)
COST				
Balance at 31 December 2006	109 235	7 867	1 063	118 165
Additions	11 461	0	44 195	55 656
Disposals	44	334	11 429	11 807
Balance at 31 December 2007	120 652	7 533	33 829	162 014
Additions	10 654	498	13 377	24 529
Disposals	47	1 078	2 587	3 712
Balance at 31 December 2008	131 259	6 953	44 619	182 831
ACCUMULATED AMORTISATION				
Balance at 31 December 2006	91 685	7 504	212	99 401
Amortisation for the year	11 629	285	0	11 914
Eliminated on disposal	44	334	0	378
Balance at 31 December 2007	103 270	7 455	212	110 937
Amortisation for the year	11 814	93	0	11 907
Eliminated on disposal	16	1 078	0	1 094
Balance at 31 December 2008	115 068	6 470	212	121 750
NET BOOK VALUE				
Balance at 31 December 2006	17 550	363	851	18 764
Balance at 31 December 2007	17 382	78	33 617	51 077
Balance at 31 December 2008	16 191	483	44 407	61 081

18. POZEMKY, BUDOVY A ZAŘÍZENÍ

	Pozemky (tis. Kč)	Stavby (tis. Kč)	Stroje a dopravní prostředky (tis. Kč)	Inventář a vybavení (tis. Kč)	Nedokončený hmotný majetek (tis. Kč)	Celkem (tis. Kč)
POŘIZOVACÍ CENA						
Stav k 31. prosinci 2006	129 151	954 735	1 682 014	144 379	74 557	2 984 836
Přírůstky	429	72 537	190 497	90 262	278 651	632 376
Úbytky	6 426	8 305	75 178	51 678	268 085	409 672
Úbytky interní-reklasifikace	7 226	0	0	0	0	7 226
Stav k 31. prosinci 2007	115 928	1 018 967	1 797 333	182 963	85 123	3 200 314
Přírůstky externí	5 964	56 311	347 087	22 888	179 547	611 797
Přírůstky interní-reklasifikace	0	0	12 894	0	0	12 894
Úbytky externí	6 799	11 087	79 278	11 395	190 922	299 481
Úbytky interní-reklasifikace	0	0	0	12 894	0	12 894
Stav k 31. prosinci 2008	115 093	1 064 191	2 078 036	181 562	73 748	3 512 630
OPRÁVKY A SNÍŽENÍ HODNOTY						
Stav k 31. prosinci 2006	9 284	411 505	1 023 676	111 211	0	1 555 676
Odpisy za rok	1 322	34 943	121 198	53 282	0	210 745
Ztráta ze snížení hodnoty	0	-2 134	22 845	0	0	20 711
Eliminováno při vyřazení		3 822	74 985	51 714	0	130 521
Úbytky interní-reklasifikace	2 362	0	0	0	0	2 362
Stav k 31. prosinci 2007	8 244	440 492	1 092 734	112 779	0	1 654 249
Odpisy za rok	0	30 232	178 849	28 099	0	237 180
Přírůstky interní-reklasifikace	0	0	4 619	0	0	4 619
Ztráta /zisk ze snížení hodnoty	61	159	-2 479	-540	-237	-3 036
Eliminováno při vyřazení	6 448	15 403	68 408	10 941	0	101 200
Úbytky interní-reklasifikace	0	0	0	4 619	0	4 619
Stav k 31. prosinci 2008	1 857	455 480	1 205 315	124 778	-237	1 787 193
ÚČETNÍ HODNOTA						
Stav k 31. prosinci 2006	119 867	543 230	658 338	33 168	74 557	1 429 160
Stav k 31. prosinci 2007	107 684	578 475	704 599	70 184	85 123	1 546 064
Stav k 31. prosinci 2008	113 236	608 711	872 721	56 784	73 985	1 725 437

(*) Záporná hodnota vyjadřuje zvýšení hodnoty majetku

Reklasifikace majetku mezi skupinami

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

V období od 1.1.2008 do 31.12.2008 byla reklasifikována skupina majetku z inventáře do strojů.

Účetní hodnota majetku skupiny zahrnuje majetek pořízený formou finančního leasingu v částce 464 486 tis. Kč, (v roce 2007 částku 394 384 tis. Kč) vztahující se k majetku pořízenému formou finančního leasingu. Jedná se především o dopravní prostředky a speciální stavební stroje. Finanční leasing je sjednáván s významnými leasingovými společnostmi, viz bod 35. Závazky z titulu finančních leasingů

Soubor drážních strojů v účetní zůstatkové hodnotě 79 143 tis. Kč je předmětem operativního pronájmu.

Pozemky a stavby nejsou zatíženy zástavním právem.

Pro rok 2009 se předpokládá pořízení pozemků, budov a zařízení výrobního charakteru ve výši 201 300 tis. Kč

18. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

	Land (CZK thousand)	Buildings (CZK thousand)	Machines and vehicles (CZK thousand)	Furniture and fixtures (CZK thousand)	Tangible fixed assets under construction (CZK thousand)	Total (CZK thousand)
COST						
Balance at 31 December 2006	129 151	954 735	1 682 014	144 379	74 557	2 984 836
Additions	429	72 537	190 497	90 262	278 651	632 376
Disposals	6 426	8 305	75 178	51 678	268 085	409 672
Disposals internal - reclassifications	7 226	0	0	0	0	7 226
Balance at 31 December 2007	115 928	1 018 967	1 797 333	182 963	85 123	3 200 314
Additions external	5 964	56 311	347 087	22 888	179 547	611 797
Additions internal - reclassifications	0	0	12 894	0	0	12 894
Disposals external	6 799	11 087	79 278	11 395	190 922	299 481
Disposals internal - reclassifications	0	0	0	12 894	0	12 894
Balance at 31 December 2008	115 093	1 064 191	2 078 036	181 562	73 748	3 512 630
ACCUMULATED DEPRECIATION AND IMPAIRMENT						
Balance at 31 December 2006	9 284	411 505	1 023 676	111 211	0	1 555 676
Depreciation for the year	1 322	34 943	121 198	53 282	0	210 745
Impairment loss	0	-2 134	22 845	0	0	20 711
Eliminated on disposal		3 822	74 985	51 714	0	130 521
Disposals internal - reclassifications	2 362	0	0	0	0	2 362
Balance at 31 December 2007	8 244	440 492	1 092 734	112 779	0	1 654 249
Depreciation for the year	0	30 232	178 849	28 099	0	237 180
Additions internal - reclassifications	0	0	4 619	0	0	4 619
Impairment profit/loss	61	159	-2 479	-540	-237	-3 036
Eliminated on disposal	6 448	15 403	68 408	10 941	0	101 200
Disposals internal - reclassifications	0	0	0	4 619	0	4 619
Balance at 31 December 2008	1 857	455 480	1 205 315	124 778	-237	1 787 193
NET BOOK VALUE						
Balance at 31 December 2006	119 867	543 230	658 338	33 168	74 557	1 429 160
Balance at 31 December 2007	107 684	578 475	704 599	70 184	85 123	1 546 064
Balance at 31 December 2008	113 236	608 711	872 721	56 784	73 985	1 725 437

(*) Negative values represent the increase in the value of assets

Reclassifications of Assets between Groups

In 2007, land with the acquisition cost of CZK 2,952 thousand less allowance of CZK 2,362 thousand was transferred to 'Investment property'. Land with the acquisition cost of CZK 4,274 thousand was transferred to 'Assets held for sale'. In the year ended 31 December 2008, a group of assets was reclassified from 'Furniture and fixtures' to 'Machinery'.

The net book value of the Group's assets includes CZK 464,486 thousand (2007: CZK 394,384 thousand) relating to assets acquired under financial leases, specifically vehicles and special construction machinery. Finance leases are negotiated with major lease companies, refer to Note 35 Finance lease obligations.

The set of railway machines with the net book value of CZK 79,143 thousand is leased under operating leases.

Land and buildings are not pledged.

The Group anticipates acquiring land, buildings and production equipment of CZK 201,300 thousand for 2009.

19. INVESTICE DO NEMOVITOSTÍ

	Pozemky (tis. Kč)	Stavby (tis. Kč)	Celkem (tis. Kč)
POŘIZOVACÍ CENA			
Stav k 31. prosinci 2006	111 873	491 890	603 763
Přírůstky externí		3 991	3 991
Přírůstek reklasifikací	2 952	0	2 952
Úbytky externí	5 945	258	6 203
Úbytek reklasifikací	3 467	0	3 467
Stav k 31. prosinci 2007	105 413	495 623	601 036
Přírůstky externí	73	2 752	2 825
Úbytky externí	3 301	11 136	14 437
Úbytek reklasifikací	0	5 430	5 430
Stav k 31. prosinci 2008	102 185	481 809	583 994
OPRÁVKY A SNÍŽENÍ HODNOTY			
Stav k 31. prosinci 2006	29 515	136 002	165 517
Odpisy za rok	0	15 924	15 924
Ztráta ze snížení hodnoty	2 020	3 577	5 597
Přírůstek reklasifikací	2 362	0	2 362
Eliminováno při vyřazení	0	1 129	1 129
Stav k 31. prosinci 2007	33 897	154 374	188 271
Odpisy za rok	0	24 547	24 547
Úbytek opravek reklasifikací	0	2 085	2 085
Ztráta ze snížení hodnoty	73	8 970	9 043
Eliminováno při vyřazení	3 004	19 967	22 971
Stav k 31. prosinci 2008	30 966	165 839	196 805
ÚČETNÍ HODNOTA			
Stav k 31. prosinci 2006	82 358	355 888	438 246
Stav k 31. prosinci 2007	71 516	341 249	412 765
Stav k 31. prosinci 2008	71 219	315 970	387 189

Reklasifikace majetku mezi skupinami

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

V období od 1.1.2008 do 31.12.2008 byl z investic do nemovitostí převeden do aktiv určených k prodeji objekt kanalizační stoky na ulici Pražákové v Brně – vstupní cena 5 430 tis. Kč snížená o oprávků ve výši 2 084 tis. Kč

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

Výnosy z pronájmů nemovitostí vykázané skupinou představovaly k 31.12.2008 činily 17 304 tis. Kč (v roce 2007 částku 21 235 tis. Kč). Reálná hodnota investic do nemovitostí se přibližně shoduje s účetní hodnotou.

19. INVESTMENT PROPERTY

	Land (CZK thousand)	Buildings (CZK thousand)	Total (CZK thousand)
COST			
Balance at 31 December 2006	111 873	491 890	603 763
Additions external		3 991	3 991
Additions through reclassification	2 952	0	2 952
Disposals external	5 945	258	6 203
Disposals through reclassification	3 467	0	3 467
Balance at 31 December 2007	105 413	495 623	601 036
Additions external	73	2 752	2 825
Disposals external	3 301	11 136	14 437
Disposal through reclassification	0	5 430	5 430
Balance at 31 December 2008	102 185	481 809	583 994
ACCUMULATED DEPRECIATION AND IMPAIRMENT			
Balance at 31 December 2006	29 515	136 002	165 517
Depreciation for the year	0	15 924	15 924
Impairment loss	2 020	3 577	5 597
Additions through reclassification	2 362	0	2 362
Eliminated on disposal	0	1 129	1 129
Balance at 1 January 2007	33 897	154 374	188 271
Depreciation for the year	0	24 547	24 547
Disposal of accumulated depreciation through reclassification	0	2 085	2 085
Impairment loss	73	8 970	9 043
Eliminated on disposal	3 004	19 967	22 971
Balance at 31 December 2008	30 966	165 839	196 805
NET BOOK VALUE			
Balance at 31 December 2006	82 358	355 888	438 246
Balance at 31 December 2007	71 516	341 249	412 765
Balance at 31 December 2008	71 219	315 970	387 189

Reclassifications of Assets between Groups

In the year ended 31 December 2007, land with the acquisition cost of CZK 2,952 thousand less allowance of CZK 2,362 thousand was reclassified from 'Property, plant and equipment'. Land with the acquisition cost of CZK 3,467 thousand was reclassified to 'Assets held for sale'.

In the year ended 31 December 2008, the sewer on Pražákova street in Brno with the input cost of CZK 5,430 thousand decreased by accumulated depreciation of CZK 2,084 thousand was reclassified from 'Investment property' to 'Assets held for sale'.

An impairment loss on investment property was arrived at on the basis of a valuation carried out by independent certified appraisers that are not connected with the Group, the impairment loss on land was determined by reference to the most recent pricing map for the relevant location.

The property rental income earned by the Group from its investment property was CZK 17,304 thousand and CZK 21,235 thousand in the years ended 31 December 2008 and 2007, respectively. The fair value of investment property approximates the net book value.

20. PODÍLY V PODNICÍCH S PODSTATNÝM VLIVEM

	Vlastnický podíl v %	Podíly v ekvivalenci 31.12.2008	Podíl na HV v ekvivalenci	Jiné	Podíly v ekvivalenci 31.12.2007	Podíl na HV v ekvivalenci	Jiné	Podíly v ekvivalenci 31.12.2006
SANRE, s.r.o.	-	-	-	-	-	-	-7 144	7 144
Traťová strojní společnost, a. s.	49	508 242	46 845	-	461 397	43 562		417 835
REMONT PRUGA D.D.	33,5	9 001	76	184	8 741	213	-428	8 956
Stavba a údržba železnic, a.s.	35,5	4 799	164	647	3 988	536	-729	4 181
INGREMO, s.r.o.	32,5	97	32	65	-	-	-	-
REGENA, s.r.o.	25	1416	490	-	926	359	567	-
KPM Consult, a.s.	-	-	-	-	300	521	-2 894	2 673
Celkem		523 555	47 607	896	475 352	45 191	-10 628	440 789

Souhrn finančních informací o podnicích s podstatným vlivem

	K datu 31.12.2008 (tis. Kč)	K datu 31.12.2007 (tis. Kč)
Aktiva celkem	1 525 256	1 402 116
Závazky celkem	-441 369	-405 609
Čistá aktiva	1 083 887	996 507
Podíl skupiny na čistých aktivech podniků s podstatným vlivem	523 555	475 052

	Rok končící 31.12.2008 (tis.Kč)	Rok končící 31.12.2007 (tis.Kč)
Výnosy celkem	996 450	1 082 821
Zisk za období	98 363	94 833
Podíl skupiny na hospodářském výsledku v ekvivalenci	47 607	45 191

V říjnu 2008 byla založena společnost INGREMO, s.r.o., skupina vlastní 32,5 % v této společnosti nepřímo přes TOMI REMONT, a.s.

Podrobnosti viz bod 43. Nově založené společnosti.

20. INVESTMENTS IN ASSOCIATES

	Ownership percentage	Acquisition cost at 31 Dec 2008	Profit under equity accounting	Other	Investments under equity accounting at 31 Dec 2007	Profit under equity accounting	Other	Investments under equity accounting at 31 Dec 2006
SANRE, s.r.o.	-	-	-	-	-	-	-7 144	7 144
Trafová strojná společnost, a. s.	49	508 242	46 845	-	461 397	43 562		417 835
REMONT PRUGA D.D.	33.5	9 001	76	184	8 741	213	-428	8 956
Stavba a údržba železnic, a.s.	35.5	4 799	164	647	3 988	536	-729	4 181
INGREMO, s.r.o.	32.5	97	32	65	-	-	-	-
REGENA, s.r.o.	25	1416	490	-	926	359	567	-
KPM Consult, a.s.	-	-	-	-	300	521	-2 894	2 673
Total		523 555	47 607	896	475 352	45 191	-10 628	440 789

Summarised financial information in respect of the Group's associates is set out below:

	Balance at 31 Dec 2008 (CZK thousand)	Balance at 31 Dec 2007 (CZK thousand)
Total assets	1 525 256	1 402 116
Total liabilities	-441 369	-405 609
Net assets	1 083 887	996 507
Group's share of net assets of associates	523 555	475 052

	Year ended 31 Dec 2008 (CZK thousand)	Year ended 31 Dec 2007 (CZK thousand)
Total revenue	996 450	1 082 821
Total profit for the period	98 363	94 833
Group's share of profits of associates	47 607	45 191

In October 2008, INGREMO, s.r.o. was formed, the Group holds 32.5 percent in this entity indirectly through TOMI REMONT, a.s.

For details refer to Note 43 'Newly formed companies'.

21. OSTATNÍ FINANČNÍ MAJETEK

	K datu 31.12.2008 (tis. Kč)	K datu 31.12.2007 (tis. Kč)
Podíl nad 50%		
B & P & S ,s.r.o.	614	7 580
REMOINSTA, s.r.o.	-	-
TSS PROMONT s.r.o.	-	100
BMSK, A.D.	180	341
ŽPSV Servis, a.s.	94	94
Mezisoučet	888	8 115
Podíl pod 50% a nad 20%		
Pevňůstka, a.s.	2 209	4 420
PARKING CZ,a.s.	-	820
KŐZÉPSZOLG, KFT.	734	734
Mezisoučet	2 943	5 974
Podíl pod 20%		
ČD Telematika, a.s.	31 825	31 825
SLOVENSKÉ TUNELY, a.s.	1 722	1 722
Unipetrol a. s.	-	503
T RAIL , a.s.	190	-
Mezisoučet	33 737	34 050
Celkem ostatní finanční majetek	37 568	48 139

Ostatní finanční majetek je vykázán v reálné hodnotě. Jsou zde společnosti, které nebyly zařazeny do konsolidačního celku a společnosti, u nichž je vlastnický podíl skupiny menší než 20%.

V roce 2008 byl prodán podíl ve společnosti PARKING CZ, a.s. se ziskem 830 tis. Kč.

V říjnu 2008 byla založena společnost T RAIL a.s., skupina vlastní 9,5% v této společnosti nepřímo přes TOMI REMONT, a.s.

Společnosti REMOINGSTA, s.r.o a TSS PROMONT, s.r.o byly zrušeny ke dni 15.5.2008 a v prosinci 2008 byla ukončena jejich likvidace

22. DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY Z OBCHODNÍHO STYKU A OSTATNÍ AKTIVA

	K datu 31.12.2008 (tis. Kč)	K datu 31.12.2007 (tis. Kč)
Dlouhodobé zádržné a pozastávky (stavební zakázky)	251 819	417 827
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	28 558	10 009
Dlouhodobé pohledávky (nestavební zakázky) a časové rozlišení	23 096	19 428
Celkem	303 473	447 264

Podstatnou část hodnoty dlouhodobých poskytnutých záloh tvoří vklady do sdružení. Dlouhodobé pohledávky byly diskontovány sazbou 4,8%.

21. OTHER FINANCIAL ASSETS

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Equity investment over 50%		
B a P a S, s.r.o.	614	7 580
REMOINSTA, s.r.o.	-	-
TSS PROMONT s.r.o.	-	100
BMSK, A.D.	180	341
ŽPSV Servis, s.r.o.	94	94
Sub-total	888	8 115
Equity investment below 50% and over 20%		
Pevňůstka, a.s.	2 209	4 420
PARKING CZ, a.s.	-	820
KOZEPSZOLG, s.r.o.	734	734
Sub-total	2 943	5 974
Equity investment below 20%		
ČD Telematika, a.s.	31 825	31 825
SLOVENSKÉ TUNELY, a.s.	1 722	1 722
Unipetrol a. s.	-	503
T RAIL, a.s.	190	-
Sub-total	33 737	34 050
Total other financial assets	37 568	48 139

Other financial assets are reported at fair value and represent companies not included in the consolidation and where the Group hold less than a 20 percent investment.

In the year ended 31 December 2008, the Group sold the equity investment in PARKING CZ, a.s. with the profit of CZK 830 thousand.

In October 2008, T RAIL a.s. was formed in which the Group holds a 9.5 percent equity investment indirectly through TOMI REMONT, a.s.

REMOINGSTA, s.r.o and TSS PROMONT, s.r.o were dissolved as of 15 May 2008 and their liquidation was completed in December 2008.

22. LONG-TERM TRADE RECEIVABLES AND OTHER ASSETS

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Long-term retention fees and suspension fees (construction engagements)	251 819	417 827
Long-term prepayments made	28 558	10 009
Long-term receivables (non-construction engagements) and deferred expenses and accrued income	23 096	19 428
Total	303 473	447 264

Long-term prepayments made predominantly include investments in the association. Long-term receivables were discounted using the 4.8 percent rate.

23. ODLOŽENÁ DAŇ

Níže jsou uvedeny nejvýznamnější odložené daňové závazky a pohledávky zaúčtované ve skupině:

	K datu 31.12.2008 (tis. Kč)	K datu 31.12.2007 (tis. Kč)
Zůstatek odložené daňové pohledávky k 1.1.	73 966	90 564
Zůstatek odložené daňového závazku k 1.1.	-60 139	-127 984
Dlouhodobý majetek	-72 508	-56 095
Diskontování dlouhodobých pohledávek a závazků	-1 819	243
Zásoby	456	0
Stavební smlouvy	-6 869	-2 111
Opravné položky	19 013	20 406
Rezervy	25 093	24 722
Zaměstnanecké požitky	30 105	27 383
Ostatní přechodné rozdíly	1 074	1 221
Odložená daň z derivátů účtovaná do výkazu zisku a ztráty	-363	-1 941
Zůstatek odložené daňové pohledávky k 31.12.	75 740	73 966
Zůstatek odložené daňového závazku k 31.12.	-81 559	-60 139
Změna zůstatku odložené daňové pohledávky (*)	1 774	-16 598
Změna zůstatku odloženého daňového závazku (*)	-21 420	65 904
Odložená daň účtovaná do vlastního kapitálu	4 664	-1 941
Celková odložená daň	-1 155	13 828
Z toho vykázána daňová pohledávka (+),	17 881	26 760
Celkem daňový závazek (-)	-19 036	-12 932
Daňová sazba použitá pro výpočet	23,34%	20,86%

(*) Viz bod 15 Daň z příjmů

24. ZÁSoby

	K datu 31.12.2008 (tis. Kč)	K datu 31.12.2007 (tis. Kč)
Materiál	280 969	148 806
Nedokončená výroba	56 064	37 921
Výrobky	126 491	70 008
Zboží	1 058	675
Zálohy přijaté na zásoby	272	11
Opravná položka	-12 293	-421
Celkem	452 561	257 000

Zásoby skupiny nejsou zatíženy žádným ručením.

Realizovatelná hodnota zásob, ke kterým byly vytvořeny opravné položky, je nulová.

23. DEFERRED TAX

The Group's major recognised deferred tax liabilities and assets are set out below:

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Balance of deferred tax at 1 Jan	73 966	90 564
Balance of deferred tax liability at 1 Jan	-60 139	-127 984
Non-current assets	-72 508	-56 095
Discounting of long-term receivables and payables	-1 819	243
Inventories	456	0
Construction contracts	-6 869	-2 111
Allowances	19 013	20 406
Provisions	25 093	24 722
Employee benefits	30 105	27 383
Other temporary differences	1 074	1 221
Deferred tax from derivatives recognised to equity	-363	-1 941
Balance of deferred tax asset at 31 Dec	75 740	73 966
Balance of deferred tax liability at 31 Dec	-81 559	-60 139
Change in the balance of deferred tax (*)	1 774	-16 598
Change in the balance of deferred liability (*)	-21 420	65 904
Deferred tax recognised to equity	4 664	-1 941
Total deferred tax	-1 155	13 828
Of which reported deferred tax asset (+),	17 881	26 760
Total tax liability (-)	-19 036	-12 932
Tax rate used in the calculation	23.34%	20.86%

(*) Refer to Note 15 Income tax

24. INVENTORIES

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Material	280 969	148 806
Work in progress	56 064	37 921
Products	126 491	70 008
Goods	1 058	675
Prepayments for received inventories	272	11
Provision	-12 293	-421
Total	452 561	257 000

The Group does not provide inventories as collateral.

The realisable value of inventories, for which allowances were recognised, is zero.

25. STAVEBNÍ SMLOUVY

	K datu 31.12.2008 (tis. Kč)	K datu 31.12.2007 (tis. Kč)
Vzniklé smluvní náklady plus zaúčtovaný zisk (od počátku staveb)	23 476 193	18 480 354
Mínus průběžná fakturace	23 018 210	18 190 114
	457 983	290 240
Pohledávky za smluvními odběrateli	544 189	353 285
Závazky vůči smluvním odběratelům	-86 206	-63 045

Přijaté zálohy na stavební práce nemají charakter průběžné fakturace.

26. OBCHODNÍ A JINÉ POHLEDÁVKY A OSTATNÍ AKTIVA

	K datu 31.12.2008 (tis. Kč)	K datu 31.12.2007 (tis. Kč)
Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů	4 049 276	2 905 552
Opravné položky k pohledávkám	-143 029	-113 685
Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů ve sdružení	46 768	7 667
Pohledávky vůči státu	153 987	149 891
Krátkodobé poskytnuté zálohy	455 540	542 929
Dohadné účty a jiné pohledávky	70 514	101 901
Jiné	60 088	36 834
Celkem	4 693 144	3 631 089

Analýza splatnosti pohledávek:

	Do splatnosti	Po splatnosti				Celkem
		0-90dní	90-180 dní	Nad 180dní do 1 roku	Nad 1 rok	
K datu 31.12.2008						
Pohledávky	4 134 417	417 624	40 650	89 316	154 166	4 836 173
Opravné položky	0	0	0	-19 513	-123 516	-143 029
Celkem	4 134 417	417 624	40 650	69 803	30 650	4 693 145
K datu 31.12.2007						
Pohledávky	3 020 650	484 410	104 733	61 873	62 621	3 734 287
Opravné položky	-30 045	-1	-14 098	-9 184	-49 870	-103 198
Celkem	2 990 605	484 409	90 635	52 689	12 751	3 631 089

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.

25. CONSTRUCTION CONTRACTS

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Contract costs incurred plus recognised profit (from the inception of construction work)	23 476 193	18 480 354
Less progress billings	23 018 210	18 190 114
	457 983	290 240
Receivables from contractual customers	544 189	353 285
Payables to contractual suppliers	-86 206	-63 045

Prepayments received for construction work are not progress billings.

26. TRADE AND OTHER RECEIVABLES AND OTHER ASSETS

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Short-term trade receivables	4 049 276	2 905 552
Allowances for receivables	-143 029	-113 685
Short-term trade association receivables	46 768	7 667
Receivables from the State	153 987	149 891
Short-term prepayments made	455 540	542 929
Estimated receivables and other receivables	70 514	101 901
Other	60 088	36 834
Total	4 693 144	3 631 089

Aging of Receivables

	Before due date	Past due date			Total	
		0-90 days	90-180 days	Over 180 days to 1 year		Over 1 year
At 31 Dec 2008						
Receivables	4 134 417	417 624	40 650	89 316	154 166	4 836 173
Allowances	0	0	0	-19 513	-123 516	-143 029
Total	4 134 417	417 624	40 650	69 803	30 650	4 693 145
At 31 Dec 2007						
Receivables	3 020 650	484 410	104 733	61 873	62 621	3 734 287
Allowances	-30 045	-1	-14 098	-9 184	-49 870	-103 198
Total	2 990 605	484 409	90 635	52 689	12 751	3 631 089

Allowances were determined taking into account experience with the collection of receivables from debtors.

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

27. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A PENĚŽNÍ EKVIVALENTY

	K datu 31.12.2008 (tis. Kč)	K datu 31.12.2007 (tis. Kč)
Hotovost	2 321	2 201
Účty v bankách - volné prostředky	288 562	704 360
Termínovaná depozita	656 360	560 269
Celkem	947 243	1 266 830

Zůstatková hodnota finančního majetku odpovídá reálné hodnotě.

28. DLOUHODOBÁ AKTIVA URČENÁ K PRODEJI

Popis položky	Lokalita	K datu 31.12.2008 (tis. Kč)	K datu 31.12.2007 (tis. Kč)
Pozemky a stavby	Brno	3 894	605
Pozemky a stavby	Olomouc	578	4 274
Finanční majetek		-	300
Celkem		4 472	5 179

Pozemky a stavby v lokalitě Brno budou prodány do 30.6.2009, v lokalitě Olomouc budou dle připravených smluv prodávány v průběhu roku 2009 a 2010.

29. 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 RM systému.

Základní kapitál společnosti nebyl v roce 2008 měněn.

21. CASH AND CASH EQUIVALENTS

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Cash on hand	2 321	2 201
Cash at bank – available funds	288 562	704 360
Term deposits	656 360	560 269
Total	947 243	1 266 830

The carrying amount of these assets approximates their fair value.

23. ASSETS HELD FOR SALE

Item description	Locality	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Land and property	Brno	3 894	605
Land and property	Olomouc	578	4 274
Financial assets		-	300
Total		4 472	5 179

Land and property in the Brno locality will be sold before 30 June 2009, land and property in the Olomouc locality will be sold during 2009 and 2010.

29. SHARE CAPITAL

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

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

30. PŘECENĚNÍ ZAJIŠŤOVACÍCH DERIVÁTŮ

V souladu s IAS 39 jsou některé finanční deriváty účtovány jako zajišťovací. Změny reálné hodnoty derivátů zajišťujících peněžní toky jsou vykázány jako součást vlastního kapitálu v rámci fondu z přecenění zajišťovacích derivátů.

	K datu 31.12.2008 (tis. Kč)	K datu 31.12.2007 (tis. Kč)
Reálná hodnota zajištění peněžních toků na začátku období	9 348	-
Závazek z titulu odložené daně na začátku období	(1 941)	-
Zůstatek na začátku období	7 407	-
Pohyby v průběhu období		
Zisky / ztráty ze změn reálné hodnoty	-25 890	9 348
Odložená daň	5 080	-1 941
Celkem	-20 810	7 407
Převod do výnosových a nákladových úroků		
Odložená daň	1 525	-
Celkem	-5 739	-
Zůstatek na konci období	(23 139)	9,348
Odložená daň	4 663	(1 941)
Zůstatek na konci období	(18 476)	7 407

Detaily k zajišťovacím derivátům viz bod 42. Řízení rizik

31. NEROZDĚLENÝ ZISK

V položce nerozděleného zisku jsou kumulovány výsledky hospodaření minulých let po odečtech přidělů do zákonného rezervního fondu a po zohlednění úbytků částí nerozděleného zisku při pozbytí společností konsolidačního celku. V roce 2008 byly na základě rozhodnutí valné hromady z nerozděleného zisku vyplaceny dividendy v celkové částce 206 331 tis. Kč.

32. BANKOVNÍ ÚVĚRY A KONTOKORENTY

Banka/ Věřitel	K datu 31.12.2008 (tis. Kč)	K datu 31.12.2007 (tis. Kč)
Bankovní úvěry krátkodobé		
Doprastav, a.s.	0	1 135
Komerční banka a.s.	62 500	40 000
UniCredit a.s.	15 000	40 000
Raiffeisenbank a.s.	30 000	50 000
Krátkodobé úvěry celkem	107 500	131 135
Bankovní úvěry dlouhodobé	-	-
Bankovní úvěry celkem	107 500	131 135

Krátkodobé úvěry byly čerpány během účetního období. Úvěry čerpané během účetního období byly úročeny pohyblivou úrokovou sazbou. Reálná hodnota úvěrů se blíží nominální hodnotě.

30. REVALUATION OF HEDGING DERIVATIVES

In accordance with IAS 39, certain financial derivatives are accounted for as hedging derivatives. Changes in the fair value of cash flow hedging derivatives are reported in equity under the fund from the revaluation of hedging derivatives.

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Fair value of the cash flow hedge at the beginning of the period	9 348	-
Liability arising from deferred tax at the beginning of the period	(1 941)	-
Opening balance	7 407	-
Movements in the period		
Profit/loss from changes in fair value	-25 890	9 348
Deferred tax	5 080	-1 941
Total	-20 810	7 407
Transfer to interest income and expenses		
Deferred tax	-7 264	-
Total	-5 739	-
Balance at the year-end	(23 139)	9 348
Deferred tax	4 663	(1 941)
Closing balance	(18 476)	7 407

For details on hedging derivatives refer to Note 42. Risk management.

31. RETAINED EARNINGS

Retained earnings are composed of retained earnings less allocations to the statutory reserve fund and less disposals of portions of retained earnings upon the sale of companies in the consolidation group. In December 2008, dividends of CZK 206,331 thousand were paid from retained earnings pursuant to the resolution of an extraordinary general meeting.

32. BANK LOANS AND OVERDRAFTS

Bank/ Creditor	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Short-term Bank Loans		
Doprastav, a.s.	0	1 135
Komerční banka a.s.	62 500	40 000
UniCredit a.s.	15 000	40 000
Raiffeisenbank a.s.	30 000	50 000
Total short-term loans	107 500	131 135
Long-term bank loans	-	-
Total bank loans	107 500	131 135

Short-term loans were drawn in the reporting period. The loans drawn in the reporting period bear a floating interest rate. The fair value of loans approximates their nominal value.

Úvěrové linky

Skupina má přístup k úvěrovým linkám u bank, přičemž smluvně zajištěná částka k datu 31.12.2008 představuje 3 220 000 tis. Kč. Skupina předpokládá, že na plnění svých ostatních závazků použije přednostně peněžní toky z výrobní činnosti a výnosy ze splatného finančního majetku.

33. REZERVY

	Rezerva na záruční opravy (tis. Kč)	Rezerva na soudní spory a ostatní rezervy dlouhodobé (tis. Kč)	Celkem dlouhodobé rezervy tis.(Kč)
K 31. prosinci 2007	104 776	8 330	113 106
Přírůstek rezerv za rok	31 908	14 126	46 034
Čerpání rezerv	23 531	4 243	27 774
Rozpouštění nevyužitých rezerv	4 263	797	5 060
Diskont dlouhodobých rezerv aktuální období	3 070	0	3 070
Diskont dlouhodobých rezerv minulých období	11 831	0	11 831
Překlasifikace krátkodobé části rezervy	-37 069	0	-37 069
K 31. prosinci 2008	56 920	17 416	74 336

	Rezerva na záruční opravy (tis. Kč)	Rezerva na úroky z prodlení (tis. Kč)	Rezerva na ztrátové zakázky (tis. Kč)	Ostatní krátkodobé rezervy (tis. Kč)	Celkem krátkodobé rezervy (tis. Kč)
K 31. prosinci 2007	0	3 932	15 182	25 882	44 996
Přírůstek rezerv za rok	0	8	19 567	6 521	26 096
Čerpání rezerv	0	286	14 320	-36	14 570
Rozpouštění nevyužitých rezerv	0	2 793	0	6 147	8 940
Překlasifikace z dlouhodobých rezerv	37 069	0	0	0	37 069
K 31. prosinci 2008	37 069	861	20 429	26 292	84 651

Rezerva na záruční opravy představuje současnou hodnotu odhadu týkajícího se výdajů, které si vyžádá pokrytí nákladů na opravy spojené s odstraňováním vad stavebních zakázek po dobu záruční lhůty. Výše rezervy se odvíjí z předchozích zkušeností s četností záručních oprav podle druhu staveb. Nevyčerpaná část rezervy se po skončení záruční lhůty zruší. Dlouhodobá část rezervy na záruční opravy je diskontována.

Rezerva na soudní spory představuje odhad závazku, který společnost bude muset uhradit po skončení právního sporu. Výše rezervy je pravidelně aktualizována podle vývoje soudního procesu.

Rezerva na úroky z prodlení je určena na pokrytí rizik vznikajících z nevyfakturovaných nákladových úroků z prodlení a smluvních pokut. Výši rezervy ovlivňuje zpoždění úhrady závazků a sazby úroků, která se odvíjí od aktuální diskontní sazby ČNB.

Rezerva na ztrátové zakázky je vytvářena u stavebních zakázek v souladu s požadavky IAS 11, a to:

- na počátku stavby, pokud kalkulované náklady převyšují očekávané výnosy
- v průběhu stavby, pokud lze očekávat zvýšení nákladů

Kalkulované a skutečné náklady stavebních zakázek jsou měsíčně kontrolovány a porovnávány s očekávanými výnosy, výše vytvořené rezervy je upravována podle očekávaného vývoje. Rezerva se rozpustí v období, kdy jsou zaúčtovány veškeré náklady, na jejichž podkladě byla vytvořena.

Ostatní krátkodobé rezervy představují provozní rezervy na různé účely.

Loan Facilities

The Group has access to loan facilities with banks. As of 31 December 2008, the contracted amount was CZK 3,220,000 thousand. The Group anticipates that it will settle its other payables using the cash flows from production activities and income from maturing financial assets.

33. PROVISIONS

	Provision for warranty repairs (CZK thousand)	Provision for legal disputes and other long-term provisions (CZK thousand)	Total long-term provisions (CZK thousand)
At 31 December 2007	104 776	8 330	113 106
Additions to provisions for the year	31 908	14 126	46 034
Use of provisions	23 531	4 243	27 774
Release of redundant provisions	4 263	797	5 060
Discount of long-term provisions – current period	3 070	0	3 070
Discount of long-term provisions – prior period	11 831	0	11 831
Reclassification of the short-term portion of provision	-37 069	0	-37 069
At 31 December 2008	56 920	17 416	74 336

	Provision for warranty repairs (CZK thousand)	Provision for default interest (CZK thousand)	Provision for loss-making engagements (CZK thousand)	Other short-term provisions (CZK thousand)	Total short-term provisions (CZK thousand)
At 31 December 2007	0	3 932	15 182	25 882	44 996
Additions to provisions for the year	0	8	19 567	6 521	26 096
Use of provisions	0	286	14 320	-36	14 570
Release of redundant provisions	0	2 793	0	6 147	8 940
Reclassification from long-term provisions	37 069	0	0	0	37 069
At 31 December 2008	37 069	861	20 429	26 292	84 651

The provision for warranty repairs represents the current estimate relating to the expenses which will be required to cover the costs of repairs regarding the removal of defects in construction contracts over the warranty period. The amount of the provision is based on prior experience with the frequency of warranty repairs by type of construction. The unused portion of provisions will be reversed after the expiry of the warranty period. The long-term portion of the provision for warranty repairs is discounted.

The provision for legal disputes represents an estimate of the liability which the Group will have to settle after the finalisation of the legal dispute. The amount of the provision is regularly updated according to the development in the legal dispute.

The provision for default interest is intended to cover the risks arising from unbilled default interest expenses and contractual penalties. The amount of the provision is impacted by the delay in the payment and the interest rate which is based on the current Czech National Bank discount rate.

The provision for loss-making contracts is recognised for construction contracts in accordance with the requirements of IAS 11, as follows:

- At the inception of the construction, if calculated costs exceed the calculated income; and
- In the course of the construction, if an increase in costs can be anticipated.

The calculated and actual costs of construction contracts are reviewed on a monthly basis and compared to the anticipated income, the amount of the recognised provision is adjusted according to the anticipated development. The provision will be released in the period when all costs based on which it was calculated will be recognised.

Other short-term reserves include operating provisions for various purposes.

34. OSTATNÍ DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY

	K datu 31.12.2008 (tis. Kč)	K datu 31.12.2007 (tis. Kč)
Dlouhodobé zádržné a závazky ze stavebních smluv	233 651	247 165
Dlouhodobé přijaté zálohy	47 070	269 833
Ostatní dlouhodobé závazky	21 831	24 071
Celkem	302 552	541 069

K datu 31.12.2008 tvoří hodnotu přijatých dlouhodobých záloh kauce u sdružení, v minulém období byly podstatnou částí položky přijaté zálohy na zakázky v Ázerbájdžánu (234 329 tis. Kč). V položce ostatní dlouhodobé závazky jsou vykázány zejména dohadné účty na poplatky z bankovních garancí, jejichž prostřednictvím si skupina vytváří v době realizace díla zdroj na úhradu budoucích nákladů. Dlouhodobé závazky jsou diskontovány sazbou 4,8 %.

35. ZÁVAZKY Z TITULU FINANČNÍCH LEASINGŮ

	K datu 31.12.2008 (tis. Kč)	K datu 31.12.2007 (tis. Kč)
Do jednoho roku	125 765	104 932
Od dvou do pěti let včetně	174 648	149 435
Více jak 5 let	527	8 351
Minimální leasingové platby celkem	300 940	262 718
Mínus budoucí finanční náklady	26 243	19 601
Současná hodnota závazků z leasingu	274 697	243 117
Dlouhodobé závazky z titulu finančních leasingů	161 601	147 728
Krátkodobé závazky z titulu finančních leasingů	113 096	95 389
Celkem	274 697	243 117

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

Závazky skupiny z finančních leasingů jsou zajištěny zástavním právem k pronajímanému majetku ve prospěch pronajímatele. Viz bod 18. Pozemky, budovy a zařízení.

36. VYDANÉ DLUHOPISY

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

K datu 31.12.2008 držela skupina 18 000 ks vlastních dluhopisů. Záměrem vedení skupiny je držet tyto dluhopisy do splatnosti.

Reálná hodnota dluhopisů k 31.12.2008 činila 9 981 Kč/ks, (k 31.12.2007 byla reálná hodnota 9 628 Kč/ks).

34. OTHER LONG-TERM PAYABLES

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Long-term retention fees and payables arising from construction contracts	233 651	247 165
Long-term prepayments received	47 070	269 833
Other long-term payables	21 831	24 071
Total	302 552	541 069

As of 31 December 2008, long-term prepayments received include deposits in the association. In 2007, long-term prepayments received predominantly included prepayments for engagements in Azerbaijan (CZK 234,329 thousand). Other long-term payables primarily include estimated payables for fees from bank guarantees which the Group uses to create the source for settlement of future expenses at the time of the construction. Long-term payables are discounted using the 4.8 percent rate.

35. FINANCE LEASE OBLIGATIONS

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Less than one year	125 765	104 932
Two to five years inclusive	174 648	149 435
More than 5 years	527	8 351
Total minimum finance lease obligations	300 940	262 718
Less future finance charges	26 243	19 601
Present value of finance lease obligations	274 697	243 117
Long-term payables arising from finance leases	161 601	147 728
Short-term payables arising from finance leases	113 096	95 389
Total	274 697	243 117

It is the Group's policy to lease certain of its fixtures and equipment under finance leases. The average lease term is 4 years. Interest rates are fixed at the contract date. All leases are on a fixed repayment basis and no arrangements have been entered into for contingent rental payments.

The Group's obligations under finance leases are secured by the lessors' title to the leased assets. Refer to Note 18 Land, property and equipment.

36. BONDS IN ISSUE

On 13 June 2005, the Group issued 60,000 bonds with a fixed interest yield of 4.8 percent p.a. that will mature in 2010. The aggregate nominal value of the bonds is CZK 600,000 thousand. The annual bond interest yield of CZK 28,800 thousand is always payable as of 13 June in the following five years.

As of 31 December 2008, the Group recorded 18 thousand own bonds. Management of the Group intends to hold these bonds to maturity.

The fair value of the bonds amounted to CZK 9,981 each as of 31 December 2008 (2007: CZK 9,628 each).

37. ZÁVAZKY Z OBCHODNÍHO STYKU

	K datu 31.12.2008 (tis. Kč)	K datu 31.12.2007 (tis. Kč)
Krátkodobé závazky z obchodních vztahů	3 705 680	3 072 520
Krátkodobé závazky ve sdruženích*	67 721	3 025
Dohadné účty pasivní – nevyfakturované dodávky	553 156	335 424
Krátkodobé přijaté zálohy	612 531	400 590
Celkem	4 939 088	3 811 559

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

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

Analýza splatnosti závazků

	Do splatnosti	Po splatnosti				Celkem
		0-90dní	90 -180 dní	Nad 180dní do 1 roku	Nad 1 rok	
K datu 31.12.2008						
Závazky z obchodního styku	4 477 922	378 421	18 121	6 039	58 585	4 939 088
K datu 31.12.2007						
Závazky z obchodního styku	3 546 673	215 967	5 189	9 020	34 710	3 811 559

38. OSTATNÍ ZÁVAZKY

	K datu 31.12.2008 (tis. Kč)	K datu 31.12.2007 (tis. Kč)
Závazky k zaměstnancům	68 970	49 250
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	32 738	27 833
Dohadné účty na osobní náklady a poplatky z bankovních garancí	158 868	185 895
Jiné závazky	56 094	49 231
Celkem	316 670	312 209

39. DAŇOVÉ ZÁVAZKY

Jedná se o závazky z titulu daně z příjmu, daně z přidané hodnoty, spotřební, silniční daně, daní z nemovitostí apod. K 31.12.2008 činily tyto závazky 45 203 tis. Kč, (k 31.12.2007 pak 40 365 tis. Kč).

37. TRADE PAYABLES

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Short-term trade payables	3 705 680	3 072 520
Short-term payables in associations*	67 721	3 025
Estimated payables – unbilled supplies	553 156	335 424
Short-term prepayments received	612 531	400 590
Total	4 939 088	3 811 559

* These are associations where the Company acts as a secondary participant

Trade payables include amounts outstanding for purchases, sub-supplies and ongoing costs.

Aging of Payables

	Before due dates	Past due dates			Total	
		0-90 days	90 -180 days	Over 180 days to 1 year		
At 31 Dec 2008						
Trade payables	4 477 922	378 421	18 121	6 039	58 585	4 939 088
At 31 Dec 2007						
Trade payables	3 546 673	215 967	5 189	9 020	34 710	3 811 559

38. OTHER PAYABLES

	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Payables to employees	68 970	49 250
Payables arising from social security and health insurance	32 738	27 833
Estimated payables for staff costs and fees from bank guarantees	158 868	185 895
Other payables	56 094	49 231
Total	316 670	312 209

39. TAX PAYABLES

Tax payables include payables arising from income tax, VAT, consumption tax, road tax and real estate tax, etc. These payables amounted to CZK 45,203 thousand and CZK 40,365 thousand for the years ended 31 December 2008 and 2007, respectively.

40. PODMÍNĚNÉ ZÁVAZKY

Soudní spory

K 31.12.2007 se skupina účastnila soudních sporů v ČR a Chorvatsku. V případech, kdy skupině hrozí negativní výsledek soudního sporu, byly vytvořeny odpovídající rezervy na soudní spory.

Ve fázi podmíněného závazku zůstává spor s firmou PABO d.o.o. v Chorvatsku ve výši 2 040 tis. HRK (7 457 tis. Kč).

Záruky ve prospěch bank

Bankovní ústav	Rok 2008 (tis. Kč)	Rok 2007 (tis. Kč)
Česká spořitelna, a.s.	356 962	409 201
Komerční banka, a.s.	465 769	685 381
Československá obchodní banka, a.s.	160 416	143 183
Raiffeisenbank a.s.	448 647	446 194
UniCredit Bank Czech Republic, a.s. (HVB Bank Czech Republic a.s.)	555 646	338 744
Všeobecná úvěrová banka, a.s., pobočka Praha	150 010	96 692
LBBW (BAWAG Bank CZ), a.s.	4 949	34 949
CALYON S.A., organizační složka	830 541	978 018
ING Bank N.V., organizační složka	52 587	197 640
Generali Pojišťovna, a.s.	2 117	2 117
UniCredit Bank Czech Republic, a.s. (Živnostenská banka, a.s.)	89 575	101 644
Citibank Europe plc, organizační složka	130 000	130 000
RBS (ABN AMRO Bank N.V.), organizační složka	84 790	29 374
Česká exportní banka, a.s.	324 055	563 602
Fortis Bank SA/NV, pobočka česká republika	289 284	29 173
HSBC Bank plc - pobočka Praha	5 000	0
Commerzbank AG, pobočka Praha	72 841	358 869
Celkem	4 023 189	4 544 781

Ekologické závazky

Ve skupině jsou sledovány ekologické aktivity. Nebyly však identifikovány žádné náznaky, ze kterých by vyplývaly možné budoucí závazky související se škodami způsobenými minulou činností ani závazky související s prevencí možných škod budoucích.

41. SMLOUVY O OPERATIVNÍM LEASINGU

Společnost jako nájemce

Popis předmětu	Skutečně uhrazené splátky v roce 2008	Odhad splátek do 1 roku (2009)	Odhad splátek od 1 do 5 let (2010 až 2012)	Odhad splátek v dalších letech	Celkem
Osobní vozidla	13 161	7 201	3 421	0	23 783
Nákladní vozidla	13 723	10 622	12 707	0	37 052
Celkem	26 884	17 823	16 128	0	60 835

40. CONTINGENT LIABILITIES

Legal Disputes

As of 31 December 2007, the Group was involved in legal disputes in the Czech Republic and Croatia. The Group recognised appropriate provisions for a potential negative outcome of legal disputes where such outcomes are possible.

The legal dispute with PABO d.o.o. in Croatia of HRK 2,040 thousand (CZK 7,457 thousand) remains in the phase of a contingent liability.

Bank Guarantees Provided

Bank	2008 (CZK thousand)	2007 (CZK thousand)
Česká spořitelna, a.s.	356 962	409 201
Komerční banka, a.s.	465 769	685 381
Československá obchodní banka, a.s.	160 416	143 183
Raiffeisenbank a.s.	448 647	446 194
UniCredit Bank Czech Republic, a.s. (HVB Bank Czech Republic a.s.)	555 646	338 744
Všeobecná úvěrová banka, a.s.	150 010	96 692
LBBW (BAWAG Bank CZ), a.s.	4 949	34 949
Calyon Bank Czech Republic, a.s.	830 541	978 018
ING Bank N.V.	52 587	197 640
GENERALI pojišťovna, a.s.	2 117	2 117
UniCredit Bank Czech Republic, a.s. (Živnostenská banka, a.s.)	89 575	101 644
Citibank, plc, organisational branch	130 000	130 000
RBS (ABN AMRO Bank N.V.), organisational branch	84 790	29 374
Česká exportní banka, a.s.	324 055	563 602
Fortis Bank SA/NV, Czech Republic	289 284	29 173
HSBC Bank plc – Prague branch	5 000	0
Commerzbank AG	72 841	358 869
Total	4 023 189	4 544 781

Environmental Liabilities

An environmental audit is being carried out in the Company. There was no indication of events that would result in contingent future liabilities pertaining to damage caused by prior activities or liabilities related to the prevention of potential future damage.

41. OPERATING LEASE ARRANGEMENTS

The Group as the Lessee

Item description	Payments made as of 31 Dec 2008	Estimated payables to be made in one year (2009)	Estimated payables to be made in 1 to 5 years (2010 to 2012)	Estimated payables to be made in following years	Total
Cars	13 161	7 201	3 421	0	23 783
Trucks	13 723	10 622	12 707	0	37 052
Total	26 884	17 823	16 128	0	60 835

Popis předmětu	Skutečně uhrazené splátky v roce 2007	Odhad splátek do 1 roku (2008)	Odhad splátek od 1 do 5 let (2009 až 2011)	Odhad splátek v dalších letech	Celkem
Osobní vozidla	18 663	16 777	6 015	0	41 455
Nákladní vozidla	14 361	12 946	16 820	198	44 325
Celkem	33 024	29 723	22 835	198	85 780

Společnost jako pronajímatel

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

42. ŘÍZENÍ RIZIK

A.) Řízení kapitálového rizika

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

B.) Řízení finančních rizik

Finanční rizika zahrnují:

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

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

B.1 Tržní riziko

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

B.1.1 Řízení měnového rizika

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

Item description	Payments made as of 31 Dec 2007	Estimated payables to be made in one year (2008)	Estimated payables to be made in 1 to 5 years (2009 to 2011)	Estimated payables to be made in following years	Total
Cars	18 663	16 777	6 015	0	41 455
Trucks	14 361	12 946	16 820	198	44 325
Total	33 024	29 723	22 835	198	85 780

The Group as the Lessor

Item description	Total lease value	Lease in 2008	Estimated lease from 2009	Estimated lease from 2010 to 2012	Estimated lease from 2013 to 2017
Set of railway machines	125 860	17 620	17 620	49 660	40 960

42. FINANCIAL STATEMENTS RISKS

A) Capital Risk Management

The Group manages its capital to ensure that it will be able to continue as a going concern while maximising the return to shareholders through the optimisation of the debt and equity balance. The structure of capital includes third party funding, i.e. issued bonds, cash and cash equivalents, loans received in the reporting period and the equity of the Group. The Group is immediately able to settle the due payables.

B) Financial Risk Management

Financial risks include:

- Market risks (including the currency, interest rate and price risks);
- Credit risks; and
- Liquidity risks.

The aim of the Group's management of financial risks is their minimisation or complete elimination through hedging (Natural Hedging, Artificial Hedging).

In the year ended 31 December 2007, the Group began to use financial derivative instruments in order to hedge the currency risk and mitigate its impact. The Group does not trade with financial instruments and enters into no speculative derivatives.

B1. Market Risk

Given its business activities, the Group is predominantly exposed to the risk of changes in foreign currency exchange rates.

B.1.1 Currency risk management

The Group enters into foreign currency transactions and is primarily exposed to the currency risk in relation to construction contracts in foreign currencies. These transactions include local contracts in EUR and foreign transactions. The Group actively minimises risks arising from these transactions predominantly using natural hedging in the form of structuring business terms of its receivables and payables. In respect of the projects listed in the C section which brings the risk relating to the value of future foreign currency cash flows, the Group hedges the risk using currency forwards.

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

Měna	Závazky		Pohledávky	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč
CZK	280 296	224 986	460 482	425 475
AZN	22 234	0	112	1 231
BGL	671	48	49 985	1 458
EUR	1 043 813	646 363	1 273 408	554 460
HRK	168	190	413	699
HUF	11 672	14 154	31 451	16 671
SKK	274 384	266 646	432 488	328 165
USD	489 888	603 780	144 631	516 081

Citlivost na kurzové změny

Skupina stanovila míru citlivosti, kdy změna měnového kurzu je přiměřeně možná, na **5%** posílení (oslabení) české koruny vůči příslušným cizím měnám. Analýza zahrnuje neuhrazené peněžní položky prováděné v cizích měnách a upravuje jejich přepoččet na konci účetního období o 5% změnu.

Analýza citlivosti

Měna	USD		EUR		SKK	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč
* Rozdíl mezi pohledávkami a závazky	-345 257	-87 699	229 595	-8 341	158 104	-62 680
**Vliv na HV v absolutní hodnotě	17 263	4 385	11 480	3 745	7 905	3 076
	%	%	%	%	%	%
Vliv na HV před zdaněním	-3,0	0,8	2,0%	0,7	1,4%	0,6
Vliv na vlastní kapitál	-0,6	0,2	0,4%	0,1	0,3%	0,1

*Záporná hodnota vyjadřuje přebytek závazků nad pohledávkami

** Položka vyjadřuje riziko zvýšení nebo poklesu neuhrazených pohledávek a závazků na konci roku. Je vyjádřena absolutní hodnotou v tis. Kč.

Celkový dopad vlivu citlivosti kurzu :

V roce 2008 v rozmezí +/- 0,37 % vůči hospodářskému výsledku před zdaněním

a +/- 0,07% vůči vlastnímu kapitálu

V roce 2007 v rozmezí +/- 1,66% vůči hospodářského výsledku před zdaněním

a +/- 0,32% vůči vlastnímu kapitálu

Pokud dojde k růstu cizí měny vůči české koruně má přebytek závazků nad pohledávkami záporný vliv na hospodářský výsledek a kapitál; přebytek pohledávek nad závazky má kladný vliv na hospodářský výsledek a kapitál.

B.1.2 Řízení úrokového rizika

Skupina má nevýznamný krátkodobý úvěr. 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.

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

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

The below table shows the currency position of the Group by individual currencies in which the Group concluded individual transactions.

Currency	Payables		Receivables	
	31 Dec 2008	31 Dec 2007	31 Dec 2008	31 Dec 2007
	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand
CZK	280 296	224 986	460 482	425 475
AZN	22 234	0	112	1 231
BGL	671	48	49 985	1 458
EUR	1 043 813	646 363	1 273 408	554 460
HRK	168	190	413	699
HUF	11 672	14 154	31 451	16 671
SKK	274 384	266 646	432 488	328 165
USD	489 888	603 780	144 631	516 081

Sensitivity to Foreign Exchange Rate Changes

The Group determined the sensitivity level, at which the change in the foreign exchange rate is proportionately possible, to **5 percent** of the strengthening (weakening) of the Czech crown to the relevant foreign currencies. The analysis includes the unsettled monetary items in foreign currencies and adjusts their translation at the end of the reporting period by a 5 percent change.

Sensitivity analysis

Currency	USD		EUR		SKK	
	2008	2007	2008	Period	2008	2007
	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand
* Difference between receivables and payables	-345 257	-87 699	229 595	-8 341	158 104	-62 680
**Impact on the profit or loss in absolute terms	17 263	4 385	11 480	3 745	7 905	3 076
	%	%	%	%	%	%
Impact on the profit or loss before tax	-3.0	0.8	2.0%	0.7	1.4%	0.6
Impact on the equity	-0.6	0.2	0.4%	0.1	0.3%	0.1

* Negative values represent the excess of payables over receivables

** The item represents the risk of the increase or decrease of outstanding receivables and payables at the year-end. It is presented in the absolute amount in CZK thousand.

The overall impact of the exchange rate sensitivity:

In 2008, in the range of +/- 0.37 percent in relation to the profit before tax and +/- 0.07 percent in relation to the equity

In 2007, in the range of +/- 1.66 percent in relation to the profit before tax and +/- 0.32 percent in relation to the equity

If the foreign currency strengthens in relation to the Czech crown, the surplus of payables over receivables has a negative impact of the financial result and equity; the surplus of receivables over payables has a positive impact on the financial result and equity.

B.1.2 Interest rate risk management

The Group maintains immaterial short-term loan; however, it maintains balances of long-term financial instruments (receivables, payables, provisions), the fair values of which are subject to interest rate changes. The Group attempts to eliminate interest rate risks by striving to maintain a balance between non-current financial instruments carried as assets and liabilities.

Interest rate risks are risks that the value of a financial instrument will fluctuate due to changes in market interest rates. The length of time for which the rate of interest is fixed on a financial instrument therefore indicates to what extent it is exposed to an interest rate risk.

The table below provides information on the extent of the Group's interest rate exposure based either on the contractual maturity date of its financial instruments or, in the case of instruments that are repriced to a market rate of interest before maturity, the next repricing date. Assets and liabilities that do not have contractual maturity or a repricing date were grouped in the 'undefined' category.

Úrokové riziko k datu 31.12.2008

	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Nespecifik.	Celkem
	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč
Aktiva						
Hmotný a nehmotný majetek	0	0	0	0	2 173 707	2 173 707
Podíly v ovládaných podnicích	0	0	0	0	523 555	523 555
Ostatní finanční majetek	0	0	0	0	37 568	37 568
Zásoby včetně stavebních smluv	0	-2 644	0	0	999 393	996 749
Pohledávky z obch.styku a ost.aktiva	4 106 292	480 131	277 526	61 775	93 246	5 018 970
Peníze a peň.ekvivalenty	947 243	0	0	0	0	947 243
Celkem	5 053 535	477 487	277 526	61 775	3 827 469	9 697 792
Pasiva						
Rezervy	0	0	0	5 433	153 554	158 987
Dluhopisy	0	0	420 000	0	0	420 000
Bankovní úvěry a kontokorenty	107 500	0	0	0	0	107 500
Závazky z finančního leasingu	30 452	82 645	161 031	569	0	274 697
Závazky z obchodního styku	3 055 923	1 802 955	209 132	93 420	80 210	5 241 640
Ostatní závazky a daně	112 985	335 094	709	18 327	0	467 115
Celkem	3 306 860	2 220 694	790 872	117 749	233 764	6 669 939
Čisté úrokové riziko	1 746 675	-1 743 207	-513 346	-55 974	3 593 705	3 027 853

Úrokové riziko k datu 31.12.2007

	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Nespecifik.	Celkem
	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč
Aktiva						
Hmotný a nehmotný majetek	0	0	0	0	2 014 786	2 014 786
Podíly v ovládaných podnicích	0	0	0	0	475 146	475 146
Ostatní finanční majetek	0	0	0	0	48 345	48 345
Zásoby včetně stavebních smluv	0	0	0	0	610 285	610 285
Pohledávky z obch.styku a ost.aktiva	3 414 152	216 881	456 350	18 096	0	4 105 479
Peníze a peň.ekvivalenty	1 266 830	0	0	0	0	1 266 830
Celkem	4 680 982	216 881	456 350	18 096	3 148 562	8 520 871
Pasiva						
Rezervy	0	0	0	0	158 102	158 102
Dluhopisy	0	0	420 000	0	0	420 000
Bankovní úvěry a kontokorenty	130 000	1 135	0	0	0	131 135
Závazky z finančního leasingu	27 278	68 111	146 605	1 123	0	243 117
Závazky z obchodního styku	3 437 622	413 746	491 654	51 205	0	4 394 227
Ostatní závazky a daně	354 247	10 975	21 796	0	0	387 018
Celkem	3 949 147	493 967	1 080 055	52 328	158 102	5 733 599
Čisté úrokové riziko	731 835	-277 086	-623 705	-34 232	2 990 460	2 787 272

B.2 Řízení úvěrového rizika

Úvěrové riziko zahrnuje riziko, že smluvní strana nedodrží své smluvní závazky, v důsledku čehož společnost utrpí ztrátu. Mezi hlavní finanční aktiva 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.

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

Interest rate risk as of 31 December 2008

	Less than 3 months	3 months – 1 year	1 year – 5 years	Over 5 years	Undefined	Total
	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand
Assets						
Tangible and intangible fixed assets	0	0	0	0	2 173 707	2 173 707
Equity investments in subsidiaries	0	0	0	0	523 555	523 555
Other financial assets	0	0	0	0	37 568	37 568
Inventories including construction contracts	0	-2 644	0	0	999 393	996 749
Trade receivables and other assets	4 106 292	480 131	277 526	61 775	93 246	5 018 970
Cash and cash equivalents	947 243	0	0	0	0	947 243
Total assets	5 053 535	477 487	277 526	61 775	3 827 469	9 697 792
Liabilities						
Provisions	0	0	0	5 433	153 554	158 987
Bonds	0	0	420 000	0	0	420 000
Bank loans and overdrafts	107 500	0	0	0	0	107 500
Payables from finance leases	30 452	82 645	161 031	569	0	274 697
Trade payables	3 055 923	1 802 955	209 132	93 420	80 210	5 241 640
Other payables and taxes	112 985	335 094	709	18 327	0	467 115
Total	3 306 860	2 220 694	790 872	117 749	233 764	6 669 939
Net interest rate risk	1 746 675	-1 743 207	-513 346	-55 974	3 593 705	3 027 853

Interest rate risk as of 31 December 2007

2007	Less than 3 months	3 months – 1 year	1 year – 5 years	Over 5 years	Undefined	Total
	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand
Assets						
Tangible and intangible fixed assets	0	0	0	0	2 014 786	2 014 786
Equity investments in subsidiaries	0	0	0	0	475 146	475 146
Other financial assets	0	0	0	0	48 345	48 345
Inventories including construction contracts	0	0	0	0	610 285	610 285
Trade receivables and other assets	3 414 152	216 881	456 350	18 096	0	4 105 479
Cash and cash equivalents	1 266 830	0	0	0	0	1 266 830
Total assets	4 680 982	216 881	456 350	18 096	3 148 562	8 520 871
Liabilities						
Provisions	0	0	0	0	158 102	158 102
Bonds	0	0	420 000	0	0	420 000
Bank loans and overdrafts	130 000	1 135	0	0	0	131 135
Payables from finance leases	27 278	68 111	146 605	1 123	0	243 117
Trade payables	3 437 622	413 746	491 654	51 205	0	4 394 227
Other payables and taxes	354 247	10 975	21 796	0	0	387 018
Total liabilities	3 949 147	493 967	1 080 055	52 328	158 102	5 733 599
Net interest rate risk	731 835	-277 086	-623 705	-34 232	2 990 460	2 787 272

B.2 Credit risk management

The Group is exposed to credit risk which is the risk that a counterparty will be unable to comply with its contractual obligations and the Group will incur a loss. The Group's principal financial assets are bank balances, cash and trade receivables. The credit risk on liquid funds is limited because the counterparties are banks with high credit ratings.

The Group advances no loans to any entities. Trade receivables include a large number of customers from geographical and segment areas. Ongoing evaluation of receivables is made on a regular basis depending on the financial situation relating to the settlement of these receivables.

Maximální úvěrová expozice

	Brutto hodnota	Opravná položka	Netto hodnota
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
K datu 31.12.2008			
Finanční majetek	572 034	10 911	561 123
Pohledávky	5 139 606	142 989	4 996 617
Peněžní ekvivalenty	947 243	0	947 243
Celkem	6 658 883	153 900	6 504 983
K datu 31.12.2007			
Finanční majetek	532 868	9 377	523 491
Pohledávky	4 196 112	117 759	4 078 353
Peněžní ekvivalenty	1 266 830	0	1 266 830
Celkem	5 995 810	127 136	5 868 674

B.3 Řízení rizika likvidity

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

Riziko likvidity

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

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

	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	1 – 5 roků	Nad 5 let	Celkem
	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč
K 31.12.2008					
Dlouhodobé závazky	0	0	174 673	127 879	302 552
Emitované dluhopisy	0	0	420 000	0	420 000
Bankovní úvěry a kontokorenty	107 500	0	0	0	107 500
Závazky z finančního leasingu	35 104	77 992	161 074	527	274 697
Závazky z obchodního styku	3 132 560	1 806 528	0	0	4 939 088
Ostatní závazky včetně daní	380 896	226 159	19 047	0	626 102
Celkem	3 656 060	2 110 679	774 794	128 406	6 669 939
K 31.12.2007					
Dlouhodobé závazky			489 863	51 205	541 068
Emitované dluhopisy	0	0	420 000	0	420 000
Bankovní úvěry a kontokorenty	130 000	1135	0	0	131 135
Závazky z finančního leasingu	27 278	68111	146605	1123	243 117
Závazky z obchodního styku	3 437 622	413 746	1 791	0	3 853 159
Ostatní závazky včetně daní	354 247	10 975	21796	0	387 018
Celkem	3 949 147	493 967	1 080 055	52 328	5 575 497

Maximum credit exposure

	Gross	Allowance	Net
	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand
At 31 Dec 2008			
Financial assets	572 034	10 911	561 123
Receivables	5 139 606	142 989	4 996 617
Cash equivalents	947 243	0	947 243
Total	6 658 883	153 900	6 504 983
At 31 Dec 2007			
Financial assets	532 868	9 377	523 491
Receivables	4 196 112	117 759	4 078 353
Cash equivalents	1 266 830	0	1 266 830
Total	5 995 810	127 136	5 868 674

B.3 Liquidity risk management

The Group manages the liquidity risk through maintaining the balances of bank funds and loan instruments, ongoing monitoring of anticipated and actual cash flows and adjusting the maturities of financial assets and financial liabilities.

Liquidity risk

Liquidity risk is a measure of the extent to which the Group may be required to raise funds to meet its commitments associated with financial instruments.

The table below provides an analysis of liabilities by residual maturity by undiscounted cash expenses (the residual maturity represents the remaining period from the balance sheet date to the contractual maturity date).

	Less than 3 months	3 months – 1 year	1 year – 5 years	Over 5 years	Total
	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand
At 31 Dec 2008					
Long-term payables	0	0	174 673	127 879	302 552
Issued bonds	0	0	420 000	0	420 000
Bank loans and overdrafts	107 500	0	0	0	107 500
Payables from finance leases	35 104	77 992	161 074	527	274 697
Trade payables	3 132 560	1 806 528	0	0	4 939 088
Other payables including taxes	380 896	226 159	19 047	0	626 102
Total	3 656 060	2 110 679	774 794	128 406	6 669 939
At 31 Dec 2007					
Long-term payables			489 863	51 205	541 068
Issued bonds	0	0	420 000	0	420 000
Bank loans and overdrafts	130 000	1135	0	0	131 135
Payables from finance leases	27 278	68111	146605	1123	243 117
Trade payables	3 437 622	413 746	1 791		3 853 159
Other payables including taxes	354 247	10 975	21796		387 018
Total	3 949 147	493 967	1 080 055	52 328	5 575 497

C) Deriváty

Skupina analyzuje zakázky podle následujících rizik:

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

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

- Zlepšení kvality vod v oblasti soutoku řek Bečvy a Moravy
- Břeclavsko - rekonstrukce a výstavba vodohospodářské infrastruktury v povodí řeky Dyje
- Šlapanicko, Čistá Říčka a Rakovec
- Dodávka pitné vody a odkanalizování Horných Kysúc - Slovensko
- Banská Bystrica, Soustava na likvidaci odpadních vod - Slovensko

Skupina přistoupila k uzavření série měnových forwardů pro účely zajištění transakcí proti měnovému riziku. Měsíční forwardové transakce jsou realizovány po úhradě dílčí fakturace za stavební práce. Jedná se tedy o zajištění peněžních toků, které plynou z budoucích (očekávaných) vysoce pravděpodobných transakcí. Jako zajišťovací deriváty jsou vykazovány pouze ty uzavřené kontrakty, pro které je možno prokázat splnění podmínek účtování jako o zajišťovací v souladu s účetním standardem IAS 39.

Přehled měnových kontraktů

Měnové forwardy na zakázkách	Nominální hodnota kontraktu tis. EUR	Změna reálné hodnoty v tis. Kč	Nominální hodnota kontraktu v tis. EUR	Změna reálné hodnoty v tis. Kč
	2008	2008	2007	2007
Zlepšení kvality vod v oblasti soutoku řek Bečvy a Moravy	3 233	2 704	12 794	9 348
- z toho neúčinné zajištění	1 001	1 979	-	-
Břeclavsko – výstavba vod.struktury v povodí řeky Dyje	570	-1 662	-	-
Šlapanicko – Čistá Říčka a a Rakovec	7 270	- 19 709	-	-
Dodávka pitné vody a odkanalizování Horkých Kysúc	320	- 944	-	-
Banská Bystrica – soustava na likvidaci odpadních vod	1 109	-2 364	-	-
- z toho neúčinné zajištění	494	-149	-	-
Celkem	12 502	-21 975	12 794	9 348

Zbytková splatnost derivátů splňujících podmínky účinného zajištění:

Zakázka	Do 1 měsíce	Od 1 do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	1 – 5 roků	Celkem
	tis. EUR	tis. EUR	tis. EUR	tis. EUR	tis. EUR
Zlepšení kvality vod v oblasti soutoku řek Bečvy a Moravy	629	727	876	-	2 232
Břeclavsko – výstavba vod.struktury v povodí řeky Dyje	570	-	-	-	570
Šlapanicko – Čistá Říčka a a Rakovec	336	2 089	1 735	3 110	7 270
Dodávka pitné vody a odkanalizování Horkých Kysúc	120	200	-	-	320
Banská Bystrica – soustava na likvidaci odpadních vod	220	199	196	-	615
Celkem	1 875	3 215	2 807	3 110	11 007

C) Financial Derivative Instruments

The Group analysed its contracts and the analysis included the evaluation of the following parameters:

- Exchange rate risk;
- Risk of long maturity of receivables; and
- Risk of non-transferring business conditions of the investor to the supplier.

The result of the analysis was the identification of the potential exposure to foreign exchange rate risks for engagements:

Improving the quality of water at the confluence of the Bečva and Morava rivers

- Břeclavsko – renovation and construction of water infrastructure in Dyje river basin
- Šlapanicko, Čistá Říčka and Rakovec
- Supply of potable water and constructions of the sewerage system in Horné Kysúce - Slovakia
- Banská Bystrica, waste water liquidation system - Slovakia

The Group concluded a series of currency forwards in order to hedge the above transaction against currency risk. Monthly forward transactions are effected after the partial payment of the invoice for construction work. As such, it involves hedging cash flows which arise from the future (forecasted) highly probable transactions. The Group recognises as hedging only those concluded contracts for which it is able to evidence their compliance with the hedge accounting criteria in accordance with IAS 39.

Overview of currency contracts

Currency forwards on engagements	Nominal value of the contract	Change in the fair value	Nominal value of the contract	Change in the fair value
	EUR thousand	CZK thousand	EUR thousand	CZK thousand
	2008	2008	2007	2007
Improving the quality of water at the confluence of the Bečva and Morava rivers	3 233	2 704	12 794	9 348
- of which ineffective hedging	1 001	1 979	-	-
Břeclavsko – construction of water structures in Dyje river basin	570	-1 662	-	-
Šlapanicko – Čistá Říčka and Rakovec	7 270	-19 709	-	-
Supply of portable water and construction of the sewerage system in Horné Kysúce	320	-944	-	-
Banská Bystrica – waste water liquidation system	1 109	-2 364	-	-
- of which ineffective hedging	494	-149	-	-
Total	12 502	-21 975	12 794	9 348

Residual maturity of hedging derivatives:

Engagement	In 1 month	From 1 to 3	From 3 months to 1 year	1 – 5 years	Total
	EUR thousand	EUR thousand	EUR thousand	EUR thousand	EUR thousand
Improving the quality of water at the confluence of the Bečva and Morava rivers	629	727	876	-	2 232
Břeclavsko – construction of water structures in Dyje river basin	570	-	-	-	570
Šlapanicko – Čistá Říčka and Rakovec	336	2 089	1 735	3 110	7 270
Supply of portable water and construction of the sewerage system in Horné Kysúce	120	200	-	-	320
Banská Bystrica – waste water liquidation system	220	199	196	-	615
Total	1 875	3 215	2 807	3 110	11 007

Změna reálné hodnoty derivátů k datu 31.12.2008

Zakázka	Do 1 měsíce	Od 1 do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	1 – 5 roků	Celkem
	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Zlepšení kvality vod v oblasti soutoku řek Bečvy a Moravy	223	248	1 944	289	2 704
Celkem pohledávka	223	248	1 944	289	2 704
Břeclavsko – výstavba vod. struktury v povodí řeky Dyje	- 1 662	-	-	-	- 1 662
Šlapanicko – Čistá Říčka a a Rakovec	-758	-3 854	-5 351	-9 746	- 19 709
Dodávka pitné vody a odkanalizování Horkých Kysúc	-353	-354	-237	-	-944
Bánská Bystrica – soustava na likvidaci odpadních vod	-940	-717	-707	-	-2 364
Celkem závazek	-3 713	-4 925	-6 295	-9 746	-24 679

Do výkazu zisku a ztráty byl k datu 31.12.2008 v souvislosti s vypořádáním jednotlivých obchodů zaúčtován výnos 17 153 tis. Kč, z toho neúčinné zajištění představovalo částku 1 830 tis. Kč. (k 31.12.2007 náklad ve výši 1 208 tis. Kč).

D) Reálná hodnota finančních nástrojů

Reálné hodnoty finančních aktiv a finančních závazků se určují takto:

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

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

43. NOVĚ ZALOŽENÉ SPOLEČNOSTI

V únoru 2008 byla založena společnost OHL Pozemné stavby a.s. se sídlem v Bratislavě, ve které má skupina 100% účast, základní kapitál 3 959 tis. Kč (5 000 tis. SKK). Společnost se zabývá prováděním staveb. K datu 31.12.2008 byla společnost zahrnuta do konsolidované účetní závěrky plnou metodou.

V říjnu 2008 byla založena společnost INGREMO, s.r.o. se sídlem v Prostějově. Skupina vlastní 32,5% podíl v této společnosti (nepřímě přes TOMI REMONT, a.s.), základní kapitál 200 tis. Kč. Společnost se zabývá prováděním staveb a projektovou činností. K datu 31.12.2008 byla společnost zahrnuta do konsolidované účetní závěrky ekvivalenční metodou.

44. UDÁLOSTI PO DATU SESTAVENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

Change in the fair value of derivatives as of 31 December 2008

Engagement	In 1 month	From 1 to 3 months	From 3 months to 1 year	1 – 5 years	Total
	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand
Improving the quality of water at the confluence of the Bečva and Morava rivers	223	248	1 944	289	2 704
Total receivable	223	248	1 944	289	2 704
Břeclavsko – construction of water structures in Dyje river basin	- 1 662	-	-	-	- 1 662
Šlapanicko – Čistá Říčka and Rakovec	-758	-3 854	-5 351	-9 746	- 19 709
Supply of portable water and construction of the sewerage system in Horké Kysúce	-353	- 354	- 237	-	-944
Bánská Bystrica – waste water liquidation system	-940	-717	- 707	-	-2 364
Total payable	-3 713	-4 925	- 6 295	- 9 746	- 24 679

As of 31 December 2008, income of CZK 17,153 thousand was recognised through profit or loss in relation to the settlement of individual transactions, of which ineffective hedging amounted to CZK 1,830 thousand (as of 31 December 2007: an expense of CZK 1,208 thousand).

D) Fair Value of Derivative Financial Instruments

Fair values of financial assets and financial liabilities are determined as follows:

- The fair value of financial assets and liabilities with standard relations and conditions which are traded on the active liquidity market is determined on the basis of prices listed on the market;
- The fair value of financial assets and liabilities (except for financial derivatives) is determined in accordance with generally accepted valuation models based on the analysis of discounted cash flows using the prices of monitored current transactions on the market and brokerage prices determined for similar instruments; and
- The fair value of financial derivatives is calculated using the listed prices. If these prices are not available, it is calculated based on the analysis of discounted cash flows using the appropriate yield curve for the duration of instruments or using the valuation model appropriate for the derivatives including an option.

The carrying amounts of financial assets and liabilities disclosed in the financial statements at amortised costs approximate their fair values, unless stated otherwise.

43. NEWLY FORMED COMPANIES

In February 2008, OHL Pozemné stavby a.s. based in Bratislava was formed. The Group wholly owns this entity with the share capital of CZK 3,959 thousand (SKK 5,000 thousand). The entity is engaged in construction. As of 31 December 2008, the entity was included in the consolidated financial statements using the full consolidation method.

In October 2008, INGREMO, s.r.o. based in Prostějov was formed. The Group holds a 32.5 percent equity investment in this entity (indirectly through TOMI REMONT, a.s.), the share capital is CZK 200 thousand. The entity is engaged in construction and design activities. As of 31 December 2008, the entity was included in the consolidation using the equity method of accounting.

44. POST BALANCE SHEET EVENTS

There were no significant post balance sheet events that should be disclosed in these financial statements.

45. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI SUBJEKTY

Transakce se spřízněnými subjekty	2008	2007	2008	2007
	Pohledávky	Pohledávky	Závazky	Závazky
B & P & S, spol. s r.o.	0	5 100	0	0
Stavba a údržba železnic, a.s.	623	1 032	243	364
REMONT PRUGA, D.D.Sarajevo	28 089	41 624	13 037	12 980
REGENA spol. s.r.o.	0	0	110	1 873
Trafová strojní společnost, a.s.	6 831	17 686	72 444	55 483
Slovenské tunely, a.s.	903	2 249	5 753	0
KŐZÉPSZOLG, KFT	42 575	2 097	31 894	148 600
ČD Telematika, a.s.	27	27	63	13
INGREMO, s.r.o.	3	0	8	0
BMSK, A.D.	887	877	3	0
KPM Consult, a.s.	0	0	0	0
OHL, S.A.-Madrid	218	9 764	7 509	1 614
OHL Central Europe, a.s.	891	1 926	1 711	274
OHL Infrastructure CE, s.r.o.	13	0	0	0
Celkem	81 060	82 382	132 775	221 201

Transakce se spřízněnými subjekty	2008	2007	2008	2007
	Výnosy	Výnosy	Náklady	Náklady
B & P & S, spol. s r.o.	54	73	0	0
Stavba a údržba železnic, a. s.	304	463	6 916	7 282
REMONT PRUGA, D.D. Sarajevo	416	2 440	84 346	180 002
REGENA, s.r.o.	394	34	2 425	2 389
Trafová strojní společnost, a.s.	48 454	42 329	161 525	191 686
Slovenské tunely, a.s.	2 269	6 254	7 734	37 072
KŐZÉPSZOLG, KFT	40 752	17 006	41 143	372 945
ČD Telematika, a.s.	0	17 770	503	16 582
INGREMO, s.r.o.	12	0	632	0
BMSK, A.D.	0	0	649	1 939
KPM Consult, a.s.	0	0		20 649
OHL, S. A. Madrid	234	2 957	8 700	6 799
OHL Central Europe, a.s.	5 501	5 353	28 405	27 146
OHL Infrastructure CE, s.r.o.	3	0	0	0
Rentia Invest, a. s.	0	50	0	0
Celkem	98 393	94 729	342 978	864 491

(*) V transakcích nákupů a výnosů není promítnuta přefakturace služeb

Dividendy byly vyplaceny těmto společnostem:

OHL Infrastructure Central Europe	2 147 tis. Kč
OHL Central Europe, a.s.	106 744 tis. Kč
Rentia Invest, a.s.	70 514 tis. Kč
OHL, S.A. Madrid	2 641 tis. Kč
Ostatní	24 285 tis. Kč
Celkem ve skupině bylo vyplaceno	206 331 tis. Kč

45. RELATED PARTY TRANSACTIONS

Related party transactions	2008	2007	2008	2007
	Receivables	Receivables	Payables	Payables
B & P & S, spol. s r.o.	0	5 100	0	0
Stavba a údržba železnic, a.s.	623	1 032	243	364
REMONT PRUGA, D.D.Sarajevo	28 089	41 624	13 037	12 980
REGENA spol. s.r.o.	0	0	110	1 873
Trafová strojní společnost, a.s.	6 831	17 686	72 444	55 483
Slovenské tunely, a.s.	903	2 249	5 753	0
KŐZÉPSZOLG, KFT	42 575	2 097	31 894	148 600
ČD Telematika, a.s.	27	27	63	13
INGREMO, s.r.o.	3	0	8	0
BMSK, A.D.	887	877	3	0
KPM Consult, a.s.	0	0	0	0
OHL, S.A.-Madrid	218	9 764	7 509	1 614
OHL Central Europe, a.s.	891	1 926	1 711	274
OHL Infrastructure CE, s.r.o.	13	0	0	0
Total	81 060	82 382	132 775	221 201

Related party transactions	2008	2007	2008	2007
	Receivables	Receivables	Payables	Payables
B & P & S, spol. s r.o	54	73	0	0
Stavba a údržba železnic, a. s.	304	463	6 916	7 282
REMONT PRUGA, D.D. Sarajevo	416	2 440	84 346	180 002
REGENA, s.r.o.	394	34	2 425	2 389
Trafová strojní společnost, a.s.	48 454	42 329	161 525	191 686
Slovenské tunely, a.s.	2 269	6 254	7 734	37 072
KŐZÉPSZOLG, KFT	40 752	17 006	41 143	372 945
ČD Telematika, a.s.	0	17 770	503	16 582
INGREMO, s.r.o.	12	0	632	0
BMSK, A.D.	0	0	649	1 939
KPM Consult, a.s.	0	0		20 649
OHL, S. A. Madrid	234	2 957	8 700	6 799
OHL Central Europe, a.s.	5 501	5 353	28 405	27 146
OHL Infrastructure CE, s.r.o.	3	0	0	0
Rentia Invest, a. s.	0	50	0	0
Total	98 393	94 729	342 978	864 491

(*) Purchase and income transactions do not include the rebilling of services

Dividends were paid to the following entities:

OHL Infrastructure Central Europe	CZK 2,147 thousand
OHL Central Europe, a.s.	CZK 106,744 thousand
Rentia Invest, a.s.	CZK 70,514 thousand
OHL, S.A. Madrid	CZK 2,641 thousand
Other	CZK 24,285 thousand
Total paid in the group	CZK 206,331 thousand

Odměny členům řídicích orgánů

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	50 492	47 511
Příspěvky na životní a důchodové pojištění	2 027	2 677
Prémie a další odměny	28 551	25 563
Tantiémy	5 690	6 589
Osobní vozy aj. (částka ke zdanění)	4 167	3 522
Ostatní plnění	53	1 727
Celkem	90 980	87 589
Počet řídicích pracovníků	57	53

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

Remuneration to the Members of the Governing Bodies

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	50 492	47 511
Contributions to life and pension plans	2 027	2 677
Bonuses and other remuneration	28 551	25 563
Directors' fees	5 690	6 589
Cars (taxable amount)	4 167	3 522
Other performance	53	1 727
Total	90 980	87 589
Number of the members of management	57	53

The Group provided no borrowings or loans to the members of the governing bodies in the reporting periods.

