



2010

VÝROČNÍ ZPRÁVA // ANNUAL REPORT





OBSAH

CONTENT

ÚVODNÍ SLOVO GENERÁLNÍHO ŘEDITELE INTRODUCTION BY THE CEO	4
ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI GENERAL INFORMATION ABOUT THE COMPANY	8
STATUTÁRNÍ ORGÁNY STATUTORY BODIES	10
ORGANIZAČNÍ STRUKTURA ORGANISATIONAL STRUCTURE	14
PŘEHLED AKCIONÁŘŮ SPOLEČNOSTI OVERVIEW OF THE COMPANY'S SHAREHOLDERS	18
POPIS PRÁV VYPLÝVAJÍCÍCH Z AKCIE DESCRIPTION OF RIGHTS ARISING FROM A SHARE	20
ÚDAJE O OBCHODNÍ ČINNOSTI INFORMATION ON TRADING ACTIVITIES	24
ÚDAJE O MAJETKU INFORMATION ON THE COMPANY'S ASSETS	34
ZPRÁVA O ČINNOSTI DOZORČÍ RADY REPORT ON THE ACTIVITIES OF THE COMPANY'S SUPERVISORY BOARD	40
ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS	42
ZPRÁVA O VZTAZÍCH REPORT ON RELATIONS	50
PŘEHLED O PLNĚNÍ SUMMARY OF PERFORMANCE	52
PŘÍLOHY APPENDIX	62
ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ OSOB ODPOVĚDNÝCH ZA VÝROČNÍ ZPRÁVU AFFIDAVIT BY THE PERSONS RESPONSIBLE FOR THE ANNUAL REPORT	66
ZPRÁVA AUDITORA PRO AKCIONÁŘE SPOLEČNOSTI AUDITOR'S REPORT FOR THE SHAREHOLDERS OF THE COMPANY	68
STANOVISKO DOZORČÍ RADY OPINION OF THE SUPERVISORY BOARD	72
NEKONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA UNCONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	75
KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	135

ÚVODNÍ SLOVO GENERÁLNÍHO ŘEDITELE //

Pravidelně na konci každého roku, hodnotíme rok uplynulý a seznamujeme se s předpokladem na rok nadcházející. Tak tomu bylo v roce minulém a je tomu tak i v roce 2010. I když jsme při poklesu rozhodujících ukazatelů v roce 2009 přijali opatření pro rok 2010 v oblasti organizačních změn, úspor nákladů a v důkladné přípravě zásoby zakázek s tím, že tato opatření budou dostatečná k zajištění splnění hospodářského plánu tohoto roku, bohužel vývoj ekonomických ukazatelů v tomto roce byl podobný roku předchozímu.

Naše výsledky jsou v porovnání s rokem 2009 nižší v rozhodujících ukazatelích, jako jsou výnosy, a zvláště v tvorbě hospodářského výsledku. Výnosy podle nekonsolidované účetní závěrky byly v roce 2010 ve výši 1,078 mil. Kč a jsou o více než 20% nižší než skutečnost roku 2009. V hospodářském výsledku před zdaněním je hodnota 2 milionu Kč výrazně nižší než dosažená hodnota v roce 2009. Příznivých výsledků bylo dosaženo v oblasti úspor správní režie, snížením cizích zdrojů a pohledávek.

Naše odhady o průběhu ekonomické krize zvláště v oblasti stavebnictví plně nevystihly dopad na trh, zejména v dopravní infrastruktuře. Opatření k poklesu investic do dopravní infrastruktury, pokračujícímu snížení poptávek i ke snížení cenových relací, byla optimistická. Dalším ovlivňujícím faktorem byly povolební změny a opatření vlády. Je skutečností, že snížení nebo pozastavení investic v oblasti dopravní infrastruktury mělo velký dopad do ekonomických výsledků Společnosti. Současně pokračoval pokles cenových relací zakázek v pozemním stavitelství. Negativně

VÁŽENÍ AKCIONÁŘI,

Společnost ŽPSV a.s. se v roce 2011 musí vyrovnat s důsledky neúspěšného plnění hospodářského plánu roku 2010. Naším úkolem je v roce 2011 kvalitně vyrábět, stavět, montovat, v ekonomicky výhodných podmínkách. Prioritou v roce 2011 je zabezpečení inkasa pohledávek, finanční stability a dosažení výhodnějších smluvních vztahů s našimi subdodavateli.

Hospodářský plán roku 2011 je ve výnosech na úrovni roku 2010 tj. ve výši 1,1 miliardy Kč. Dosáhnout rentabilitu z výnosů do 5% s počtem pracovníků 450. Zásoba zakázek je ve výši 50% ročního plánu výroby zboží. Součástí opatření pro rok 2011 jsou organizační změny k 1.1.2011. Zásadní změna je zřízení oborových úseků podle sortimentu na úsek dopravní stavby a úsek pozemní stavby.

V roce 2011 je nutné pokračovat v posílení aktivity našich společností na Slovensku, Bulharsku a otevřít novou zájmovou oblast Rusko.

Dceřiné společnosti OHL ŽS, a.s. Brno a ŽPSV a.s. Čaňa ve Slovenské republice dosáhly kladných hospodářských výsledků. V ŽPSV Ltd. Varna se opakovala situace z roku 2009, kdy došlo k zastavení zakázek na koridorových stavbách (archeologický výzkum). Tato skutečnost ovlivnila negativně tvorbu hospodářského výsledku.

V roce 2011 očekáváme příznivější výsledky v dceřiných společnostech, které mají dostatečnou zásobu zakázek, čímž si vytvořily předpoklad pro posílení pozice na stavebním trhu v zemích, kde sídlí.

ovlivnily hospodářský výsledek Společnosti opravné položky k finanční investici v Bulharsku a kurzové rozdíly. Přes tyto objektivní vlivy je tvorba hospodářského výsledku nepřiměřená a vyžaduje podrobný rozbor a následná opatření pro rok 2011.

Opatření k úsporám v oblasti snižování nákladů byla realizována. Snížení správní režie o 36 milionů Kč proti roku 2009, snížení počtu pracovníků cca o 130 zaměstnanců, snížení nákladů na vstupní materiál, zmírnila negativní dopady na tvorbu hospodářského výsledku.

Vliv krize ve stavebnictví se v roce 2010 nezastavil, ale naopak se prohloubil a záporné prognózy pro rok 2011 pokračují. Očekává se další snížení stavební produkce. Pokles ve stavebnictví se projevil u všech producentů betonových výrobků (odhad -26%). Je to jen otázka v jaké míře a druhu sortimentu.

Přes problémy v zajištění zakázek a jejich ekonomické zhodnocení je Společnost konkurenceschopná a považována za silného partnera trhu.



Ing. František SEKANINA
generální ředitel / Chief Executive Officer

Rok 2011 při prognóze odborných orgánů v prohloubení krize ve stavebnictví nebude jednoduchý. Společnost je připravena na operativní opatření při řešení neočekávaných změn stavebního trhu. Bude třeba stále více šetřit a chovat se hospodárně.

Věřím tomu, že současný stav ve stavebnictví je přechodný. Je nutné se přizpůsobit současné situaci ve stavebnictví. Právě v krizových situacích se nejlépe pozná, jací vlastně jsme. V tom negativním, ale i v pozitivním smyslu.

Děkuji všem zaměstnancům ŽPSV v ČR, SR i v Bulharsku za práci a tvůrčí přístup při zajišťování hospodářských úkolů Společnosti.

Vám, vážení akcionáři, obchodní partneři i kolegové ze skupiny OHL děkuji za důvěru a podporu při vzájemné spolupráci.

INTRODUCTION BY THE CEO //

At each year end, we evaluate the previous year and familiarise ourselves with the outlook for the next year. We did this in the previous year and are doing the same in 2010. Although we saw a drop in the key indicators in 2009 we adopted measures for 2010 that were related to organisational changes, cost savings, and thorough preparation of contracted engagements. We took these steps being confident that the measures would be sufficient to ensure the business plan for 2010 would be fulfilled. However, the development of the business indicators this year was similar to the development in the previous year.

In comparison to 2009, our results were lower, as expressed by key indicators, such as revenues and, principally, the business results for the year. Unconsolidated revenues for 2010 amount to CZK 1.078 million and are 20% lower than those of 2009. The profit before tax in the amount of CZK 2 million is significantly lower than the amount generated in 2009. Positive results were attained in the area of overhead cost savings, and external funding and receivables decreased.

Our estimates of the developments during the economic crisis, especially with a view to the construction industry, have not fully captured the impact on the market, principally in terms of transport infrastructure. The measures we adopted as a response to the decline in investments in transport infrastructure, the ongoing fall in demand, and the decreasing price levels, however, proved positive. The post-election changes and measures adopted by the government represented another factor that

impacted the industry. The Company's economic results were significantly affected by the decrease in or suspension of investments in transport infrastructure. Moreover, the price levels of building construction projects dropped. The Company's profit was impacted negatively by provisions made against a financial investment in Bulgaria and by foreign exchange rate losses. Despite these objective impacts, the way the economic result was achieved is not in line with the Company's expectations and therefore the business result needs to be analysed and measures need to be taken for 2011.

The Company adopted measures that were focused on cost savings. The negative impacts on generating the business result were influenced by cuts as follows: on the year-on-year basis, overhead costs were decreased by CZK 36 million, the headcount was decreased by 130 employees, and the costs of input material were also decreased. In 2010 the economic crisis did not stop from impacting the construction industry. What's more, the impacts even got more severe and the negative outlook for 2011 continues. Another fall in construction output is expected. The decline in the construction industry was felt by all producers of concrete products (approximately -26%). Individual differences in the impact were only in the volume and the relevant product portfolio.

Despite the problems relating to the delivery of projects and their profitability, the Company has the capacity to be competitive and is considered a strong partner on the market.

DEAR SHAREHOLDERS,

In 2011, ŽPSV a.s. (hereinafter the "Company") must deal with the consequences of not achieving the business plan for 2010. In 2011 our task is to ensure high-quality production, construction and assembly under economically favourable conditions. The priority for 2011 is to ensure debt collection and financial stability and to create more advantageous contractual relationships with our subcontractors.

The revenues included in the business plan for 2011 are on the level of 2010, ie in the amount of CZK 1.1 billion. The Company's goal is to achieve return on revenue of up to 5% with a headcount of 450. The volume of contracted work equals 50% of the plan for the production of goods. The measures for 2011 include organisational changes as of 1 January 2011. The material change represents the establishment of segment divisions by product portfolio, ie the division into transport structures and building construction.

In 2011 it will be necessary to continue to enhance the activity of our subsidiaries in Slovakia and Bulgaria and to establish a branch in Russia, which is a market of interest to us.

The Company's subsidiaries that generated profit were OHL ŽS, a.s. Brno and ŽPSV a.s. Čaňa, which is located in the Slovak Republic. ŽPSV Ltd. Varna's business results were affected by the same developments as in 2009, ie halting of project work related to railway corridor structures owing to archaeological research, which had a negative impact on profit generation.

In 2011 we expect the subsidiaries that have a sufficient volume of contracted work to achieve more favourable results. Through the conclusion of contracts for work, these companies have created conditions that enable enhancing their position on the construction markets in the countries where these subsidiaries are located.

Based on specialised institutions' outlook for 2011, the year will not be easy, as the impacts of the crisis on the construction industry are worsening. As such, the Company is prepared to take operational measures when resolving unexpected changes on the construction market. It will be essential to continuously increase savings and to take an economical approach.

I believe that the current situation in the construction industry is temporary. It is crucial, however, to adapt to the current situation as in the times of a crisis we show who we really are, both in the positive and negative sense.

I would like to thank all the employees of ŽPSV in the Czech Republic, Slovakia and Bulgaria for their work and creative approach, which helped us to carry out our business.

I would also like to thank to the shareholders, business partners and colleagues from the OHL Group for their trust and cooperation.



Kys'kovice

18
404

1330



VSTUP ZAZAZAN

VSTUP

Low
přestávky vozidel na LPS
Low



**ZÁKLADNÍ ÚDAJE
O SPOLEČNOSTI**
GENERAL INFORMATION
ABOUT THE COMPANY

ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI //

Obchodní firma: ŽPSV a.s.

IČ: 463 46 741

Sídlo společnosti: Třebízského 207, 687 24 Uherský Ostroh

Spisová značka: B.744 vedená u rejstříkového soudu v Brně

Datum vzniku: 29. dubna 1992

Právní předpis, na jehož základě byla společnost založena:

Zakladatelská listina podle § 172 obchodního zákoníku

Forma založení:

notářský zápis ze dne 16. dubna 1992, na dobu neurčitou

Právní forma:

Akciová společnost

Základní kapitál:

596 310 000 Kč

Kontakt:

telefon: 572 419 311

Fax: 572 419 308

Infolinka: 800 138 736

E-mail: info@zpsv.cz

web: <http://www.zpsv.cz>

Předmět podnikání:

- projektová činnost ve výstavbě
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování
- hornická činnost a činnost prováděná hornickým způsobem
- distribuce elektřiny
- obchod s elektřinou
- provozování dráhy a drážní dopravy
- montáž a opravy vyhrazených technických zařízení
- provádění trhacích a ohňostrojných prací
- zámečnictví, nástrojářství
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence
- silniční motorová doprava - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

GENERAL INFORMATION ON THE COMPANY //

Business Name: ŽPSV a.s.
(hereinafter also the “Company”)

Corporate ID: 463 46 741

Registered office: Třebízského 207,
687 24 Uherský Ostroh

File No.: B.744 registered at the Registry
Court in Brno

Date of incorporation: 29 April 1992

Law Regulating the Company's Incorporation:

Founder's Deed under Section 172 of the Commercial Code

Form of Incorporation:

Notarial deed as of 16 April 1992 for an indefinite period of time

Legal Status:

Joint stock company

Share Capital:

CZK 596,310,000

Scope of Business:

- Construction work
- Building, modification and removal of structures
- Mining and other mining-related activities
- Distribution of electricity
- Trading with electricity
- Operation of railroads and railway transportation
- Assembly and repairs of selected technical equipment
- Blasting and explosives activities
- Locksmithing, tool-making
- Accounting advisory, maintenance of accounting books and records
- Freight road transport – on a national level using vehicles at a permitted weight of up to 3.5 tonnes; on a national level using vehicles at a permitted weight of over 3.5 tonnes
- Production, trade and services not specified in Appendices 1 to 3 of the Trade Licence Act

Contact:

Telephone: 572 419 311

Fax: 572 419 308

Information line: 800 138 736

E-mail: info@zpsv.cz

Website: <http://www.zpsv.cz>



Manuel Viciano Pedrosa

funkce: předseda představenstva – od 03.12.2009
pracovní adresa: OHL Central Europe, Olšanská 2643/1A, Praha
praxe: od roku 2010 generální ředitel OHL Central Europe a také ředitel oblasti Evropa – OHL Internacional, v letech 2007 a 2008 generální ředitel provozu OHL Concesiones S.L., v roce 2009 ředitel pro oblast Levante a Murcie OHL Nacional



Mojmír Nejezchleb

funkce: místopředseda představenstva – od 26.11.2010
pracovní adresa: ŽPSV a.s., Třebízského 207, Uherský Ostroh
praxe: 2005 – 2008 ředitel odboru Koncepce a strategie Správy železniční dopravní cesty, od 1.5.2008 ve funkci technického ředitele ŽPSV a.s.



Paolo Bee

funkce: člen představenstva - od 09.02.2005
pracovní adresa: OHL ŽS, a.s., Burešova 938/17, Brno-střed
praxe: od roku 2004 finanční ředitel OHL Central Europe, a.s., od roku 2008 finanční ředitel OHL ŽS, a.s.

ZMĚNY V PŘEDSTAVENSTVU V PRŮBĚHU ROKU 2010:

Dne 25.11.2010 odstoupil z představenstva pan Stanislav Vrba a ke dni 26.11.2010 byl místopředsedou představenstva zvolen pan Mojmír Nejezchleb.

ZPŮSOB JEDNÁNÍ:

Jménem Společnosti jedná představenstvo. Za představenstvo jedná navenek jménem Společnosti každý člen představenstva samostatně. Podepisování za Společnost se děje tak, že k vytištěné, otištěné nebo napsané obchodní firmě Společnosti připojí svůj podpis předseda představenstva. Místopředseda představenstva podepisuje společně s členem představenstva.

BOARD OF DIRECTORS OF THE JOINT STOCK COMPANY AS AT 31 DECEMBER 2010 //



Manuel Viciano Pedrosa

Position: Chairman of the Board of Directors since 3 December 2009
Office address: OHL Central Europe, Olšanská 2643/1A, Prague
Work experience: Since 2010 – CEO of OHL Central Europe and Director for the Europe – OHL International area; from 2007 to 2008 – CEO of OHL Concesiones S.L.; in 2009 the Director for the Sectors Levante and Murcia OHL National Constructions



Mojmír Nejezchleb

Position: Vice-Chairman of the Board of Directors - since 26 November 2010
Office address: ŽPSV a.s., Třebízského 207, Uherský Ostroh
Work experience: 2005 – 2008 Director of the Concept and Strategies Division of Správa železniční dopravní cesty; since 1 May 2008 – Technical Director at ŽPSV a.s.



Paolo Bee

Position: Member of the Board of Directors – since 9 February 2005
Office address: OHL ŽS, a.s., Burešova 938/17, Brno-střed
Work experience: Since 2004 – Finance Director at OHL Central Europe, a.s.; since 2008 – Finance Director at OHL ŽS, a.s.

CHANGES IN THE BOARD OF DIRECTORS IN 2010:

On 25 November 2010 Stanislav Vrba resigned from his position as a member of the Board of Directors. On 26 November 2010 Mojmír Nejezchleb was elected Vice-Chairman of the Board of Directors.

ACTING ON BEHALF OF THE COMPANY:

The Board of Directors acts on behalf of the Company. Every member may act independently on behalf of the Board of Directors. Signing on behalf of the Company is effected by the Chairman of the Board of Directors, who attaches his signature to the printed, copied or written business name of the Company. The Vice-Chairman of the Board of Directors co-signs with a Member of the Board of Directors.

Francisco Marín Andrés

funkce: předseda dozorčí rady - od 23.07.2008
praxe: posledních 5 let prezident a generální ředitel OHL Internacional

František Sekanina

funkce: místopředseda dozorčí rady - od 23.07.2008
praxe: od roku 2005 generální ředitel ŽPSV a.s.

Jan Spevák

funkce: člen dozorčí rady - od 19.06.2009
praxe: do 24.04.2008 ve funkci obchodně technického ředitele,
od 25.04.2008 výkonný ředitel ŽPSV a.s.

Jindřich Vlč

funkce: člen dozorčí rady - od 10.03.2010
praxe: do 30.9.2007 Presbeton Nova, s.r.o. Olomouc,
od 01.10.2007 ve funkci odborného poradce generálního ředitele,
od 01.01.2009 ředitel závodu Doloplazy

Ignacio Martinez Esteban

funkce: člen dozorčí rady - od 17.02.2006
praxe: posledních 5 let vedoucí odboru Řízení a kontroly
a od roku 2010 ředitel ekonomického a finančního úseku OHL Internacional

Arturo Agulló Jaramillo

funkce: člen dozorčí rady - od 26.10.2006
praxe: posledních 5 let vedoucí právního oddělení
a od roku 2010 ředitel právního útvaru OHL Internacional

ZMĚNY V DOZORČÍ RADĚ V PRŮBĚHU ROKU 2010:

Dne 09.03.2010 skončilo členství v dozorčí radě panu Václavu Procházkovi a ke dni 10.03.2010 byl zaměstnanci zvolen členem dozorčí rady pan Jindřich Vlč.

PROHLÁŠENÍ:

- členové představenstva a dozorčí rady nebyli odsouzeni za podvodné trestné činy a nebyli členy orgánů společností, na jejichž majetek byl prohlášen konkurz ani nebyl insolvenční návrh podaný proti této společnosti zamítnut pro nedostatek majetku a rovněž vůči nim nebylo vzneseno žádné úřední veřejné obvinění nebo sankce, nebyli soudně zbaveni způsobilosti k výkonu funkce člena správních, řídicích nebo dozorčích orgánů, a to minimálně za posledních pět let;
- nebyly žádné střety zájmů mezi povinnostmi těchto osob ke Společnosti a jejich soukromými zájmy nebo jinými povinnostmi

Francisco Marín Andrés

Position: Chairman of the Supervisory Board – since 23 July 2008
Work experience: President and CEO of OHL International for the last five years

František Sekanina

Position: Vice-Chairman of the Supervisory Board – since 23 July 2008
Work experience: CEO of ŽPSV a.s. since 2005

Jan Spevák

Position: Member of the Supervisory Board – since 19 June 2009
Work experience: Business and Technical Director until 24 April 2008
Managing Director of ŽPSV a.s. since 25 April 2008

Jindřich Vlč

Position: Member of the Supervisory Board – since 10 March 2010
Work experience: Presbeton Nova, s.r.o., Olomouc until 30 September 2007
Expert Advisor to the CEO since 1 October 2007
Director of the Doloplazy Plant since 1 January 2009

Ignacio Martinez Esteban

Position: Member of the Supervisory Board – since 17 February 2006
Work experience: Director of OHL's Management and Control Department for the last five years
Director of OHL International's Economic and Finance Department since 2010

Arturo Agulló Jaramillo

Position: Member of the Supervisory Board – since 26 October 2006
Work experience: Manager of the Legal Department for the last five years
Director of OHL International's Legal Department since 2010

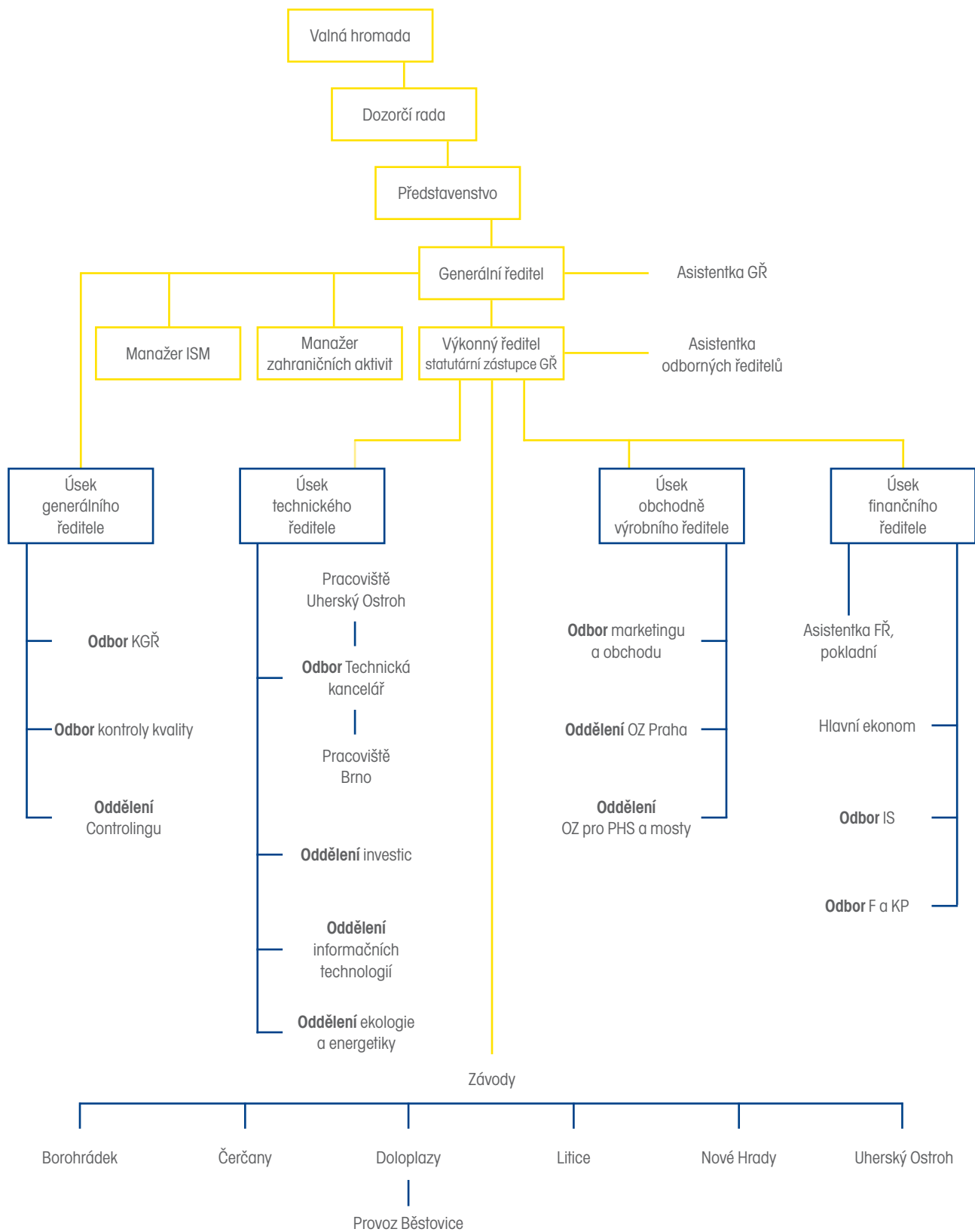
CHANGES IN THE SUPERVISORY BOARD IN 2010:

On 9 March 2010, Václav Procházka's membership in the Supervisory Board expired. On 10 March 2010, Jindřich Vlč was elected a new member of the Supervisory Board by the Company's employees.

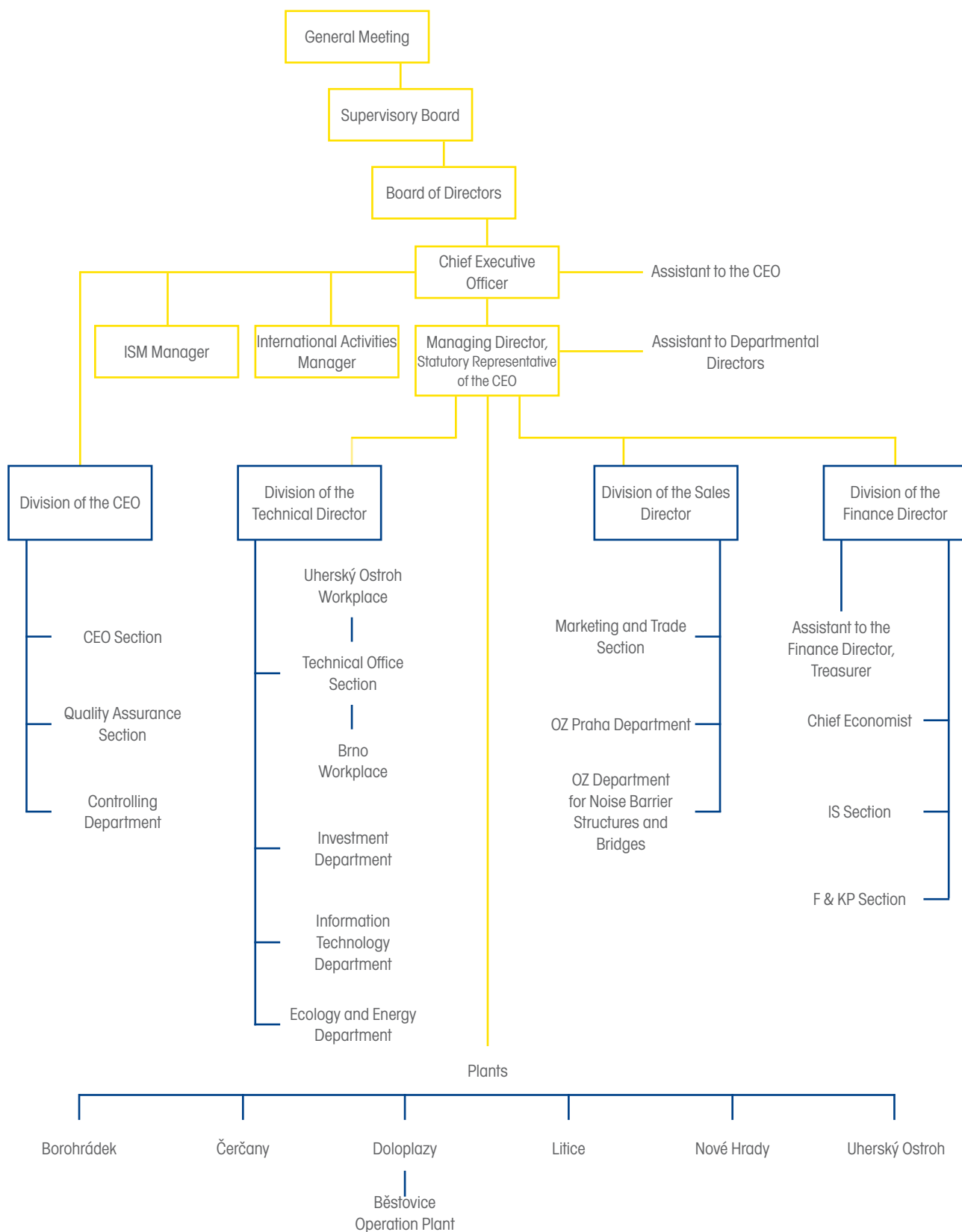
DECLARATION:

- The members of the Board of Directors and Supervisory Board have not been sentenced for fraud offences and they were not members of bodies in companies whose assets are included in bankruptcy proceedings; and in companies against which a petition for bankruptcy was filed that was rejected because such companies' assets were not sufficient. No public charges or penalties have been brought against these persons and they also have not been legally disqualified to hold the position of members of administrative, management or supervisory bodies, at least in the last five years;
- There were no conflicts of interest between these individuals' obligations to the Company and their private interests or other obligations

ORGANIZAČNÍ STRUKTURA V ROCE 2010 //



ORGANISATIONAL STRUCTURE IN 2010 //



ORGANIZAČNÍ STRUKTURA V ROCE 2010 //

Organizační struktura společnosti ŽPSV a.s. (dále jen "Společnost") je ve dvoustupňové podobě. První stupeň představuje ředitelství akciové společnosti, druhý stupeň tvoří závody.

ŘEDITELSTVÍ AKCIOVÉ SPOLEČNOSTI

Ředitelství Společnosti sídlí v Uherském Ostrohu na adrese jejího sídla a je tvůrcem základní strategie Společnosti, stanovuje hlavní výrobní program, rozhoduje o investicích, vypracovává metodiku pro všechny hlavní činnosti, řídí a kontroluje podřízené závody. Odborné organizační útvary ředitelství Společnosti zajišťují veškeré odborné, podpůrné a servisní činnosti Společnosti.

V roce 2010 řídili Společnost:

generální ředitel	František Sekanina
výkonný ředitel	Jan Spevák
obchodní ředitel	Pavel Janíček
technický ředitel	Mojmír Nejezchleb
finanční ředitel	Stanislav Vrba

Funkce finančního ředitele byla zrušena k datu 31.12.2010, Ing. Stanislav Vrba ukončil ke stejnému datu pracovní poměr ve Společnosti.

Druhý stupeň Společnosti je tvořen šesti závody:

Ředitelství Společnosti – struktura k 31.12.2010



PŘEDPOKLÁDANÝ VÝVOJ ÚČETNÍ JEDNOTKY

Představenstvo Společnosti na řádném jednání 20.1.2011 vzhledem k předpokladu nízkého odbytu pražců, způsobenému omezením zakázek na železnici schválilo dočasně zastavit výrobu pražců od 1.4.2011 na závodě Nové Hrady.

Dále z důvodu poklesu zakázek u pozemních staveb rozhodlo převést od 1.2.2011 výrobu zabezpečenou pro Borohrádek do Litic včetně postupného přemístění forem a zařízení, v závodě Borohrádek ponechat ostrahu závodu realizovanou bezpečnostní agenturou.

ORGANISATIONAL STRUCTURE IN 2010 //

The organisational structure of the Company takes a two level form. The first level comprises the Company's management, and the second level comprises the plants.

MANAGEMENT

The Company's management, based in Uherský Ostroh at the address of the Company's registered office, creates the Company's basic strategy, sets out the principal manufacturing programme, makes decisions regarding investments, develops the methodology for all major activities, and manages and oversees subordinate plants. The individual organisational units of the Company's management cover all the professional, support, and service activities of the Company.

In 2010, the Company was managed by:

CEO	František Sekanina
Executive Director	Jan Spevák
Sales Director	Pavel Janíček
Technical Director	Mojmír Nejezchleb
Finance Director	Stanislav Vrba

The position of the Finance Director was terminated as of 31 December 2010. At this date, Stanislav Vrba ended his work relationship with the Company.

The second level of the Company's organisational structure comprises six plants:

Ředitelství Společnosti – struktura k 31.12.2010



ANTICIPATED DEVELOPMENT OF THE COMPANY

At its ordinary meeting of 20 January 2011, the Company's Board of Directors passed a decision to temporarily halt the production of sleepers starting on 1 April 2011 in the Nové Hradky plant owing to the anticipated low sale of sleepers, which is attributable to a reduction of new railway projects.

In addition, owing to the decrease in the volume of building construction projects, the Board of Directors decided to transfer the contracted production from the Borohrádek plant to the Litice plant as of 1 February 2011. Moulds and equipment will be included in the transfer. The security in the Borohrádek plant will be ensured by a security agency.

ÚDAJE O ZÁKLADNÍM KAPITÁLU //

ÚDAJE O ZÁKLADNÍM KAPITÁLU

Zapsaný základní kapitál v hodnotě 596 310 tis. Kč je tvořen 596 310 ks akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 1000,- Kč. Celý základní kapitál je splacen a od vzniku akciové společnosti nedošlo ke změně ve výši základního kapitálu ani v počtu akcií, do nichž je rozložen.

PŘEHLED AKCIONÁŘŮ SPOLEČNOSTI

osob vlastnících 5-ti a více procentní podíl na základním kapitálu k 31.12.2010

Vlastník	IČ/RČ	Počet akcií	Podíl na zákl. kapitálu a hlasovacích práv
OHL Central Europe, a.s. Praha	26420341	528 514	88,63 %
Ing.Štefíl Michal, Brno	5605182484	29 816	5,00 %
Ostatní (s podílem pod 5 %)		37 980	6,37 %
CELKEM		596 310	100,00 %

STRUKTURA AKCIONÁŘŮ SPOLEČNOSTI

k 31.12.2010	Počet osob	Počet CP	Procentuální podíl
Právnícké osoby	7	537 323	90,11 %
Fyzické osoby	362	58 987	9,89 %
Celkem	369	596 310	100,00 %

ÚDAJE O CENNÉM PAPIŘU

Druh, forma a podoba cenného papíru:

Cenný papír je vydán jako akcie kmenová, ve formě cenného papíru na doručitele, od 26.8.2010 ve formě na jméno v podobě zaknihovaného cenného papíru, který je zapsán ve Středisku cenných papírů.

ISIN: CZ 000820959

Celkový objem emise a jmenovitá hodnota cenného papíru:

Bylo vydáno 596 310 ks akcií se jmenovitou hodnotou jedné akcie 1 000,- Kč.

Počet akcií umístěných mezi veřejností:

Všechny vydané akcie jsou veřejně obchodovatelné a připadá na ně stoprocentní podíl základního kapitálu Společnosti.

Způsob převodu cenných papírů, omezení převoditelnosti cenného papíru, předkupní a výměnná práva:

Převoditelnost není omezena, předkupní a výměnná práva nejsou stanovena

Instituce, prostřednictvím níž si mohou majitelé cenných papírů uplatnit svá majetková práva spojená s cennými papíry:

Akcionáři uplatňují svá majetková práva, zejména inkasují výnosy z cenného papíru, prostřednictvím společnosti **Komerční banka, a.s.**, Na Příkopě 33 čp. 969, 114 07 Praha 1.

Nevyplacené dividendy z let 2008 a 2009 se vyplácí v sídle Společnosti.

Veřejné trhy, na nichž je cenný papír přijat k obchodování:

Cenný papír je obchodován na volném trhu RM-SYSTÉM, a.s.

Možnosti zaměstnanců účastnit se na základním kapitálu. Prioritní a zaměstnanecké akcie:

Zaměstnanecké ani prioritní akcie nebyly vydány. Zaměstnanci nepožívají žádných výhod ani se na ně nevztahují žádná omezení nabývat akcie na veřejném trhu.

INFORMATION ON THE SHARE CAPITAL //

INFORMATION ON THE SHARE CAPITAL

The Company's issued share capital in the amount of CZK 596,310 thousand consists of 596,310 registered shares with a nominal value of CZK 1 thousand per share. The share capital is paid in full. No changes have been made to the amount of the share capital or to the number of shares since the Company was incorporated.

OVERVIEW OF THE COMPANY'S SHAREHOLDERS

Entities holding five or more percent of the share capital as of 31 December 2010

Shareholder	Corporate ID/birth number	Number of shares	Ownership interest and voting rights
OHL Central Europe, a.s. Praha	26420341	528 514	88.63 %
Michal Štefl, Brno	5605182484	29 816	5.00 %
Other (ownership interest of less than 5%)		37 980	6.37 %
Total		596 310	100.00 %

STRUCTURE OF THE COMPANY'S SHAREHOLDERS

As of 31 December 2010	Number of persons	Number of securities	Percentage share
Legal persons	7	537 323	90.11 %
Individuals	362	58 987	9.89 %
Total	369	596 310	100.00 %

INFORMATION ON THE SECURITIES

Type, class and form of security:

Securities are issued as ordinary bearer shares in book-entry form. Since 26 August 2010 the securities have been held in registered book-entry form and are registered in the Securities Centre.

ISIN: CZ 000820959

Total volume of the issue and the nominal value of a security:

The issue comprised 596,310 shares with a nominal value of CZK 1 thousand per share.

Number of shares distributed to the public:

All shares are publicly traded and represent 100% of the Company's issued share capital.

Method of assignment of securities, limitation of negotiability, and rights of pre-emption and exchange:

Negotiability is not restricted; pre-emptive and exchange rights are not defined.

Institution through which security holders may use their property rights related to securities:

Shareholders use their property rights, ie primarily to collect income from securities, through **Komerční banka, a.s.**, Na Příkopě 33/969, 114 07 Prague 1.

The dividends from 2008 and 2009 that have not been paid out are being paid out at the Company's registered office.

Public markets where the security is listed:

The security was listed on the RM-SYSTÉM, a.s. open market.

Opportunities of employees to make investments in the share capital. Priority and employee shares:

No employee or priority shares were issued. Employees are not entitled to any advantages nor are they subject to any limitations related to the acquisition of shares on the public market.

POPIS PRÁV VYPLÝVAJÍCÍCH Z AKCIE //

POPIS PRÁV VYPLÝVAJÍCÍCH Z AKCIE

ustanovení čl. 12 stanov Společnosti

1. Akcionář je oprávněn se účastnit Valné hromady, hlasovat na ní, požadovat a dostat na ní vysvětlení záležitostí týkajících se Společnosti, které jsou předmětem jednání Valné hromady a uplatňovat návrhy a protinávrhy.
2. Akcionář má právo na podíl ze zisku Společnosti (dividendu), který Valná hromada podle výsledku hospodaření určila k rozdělení. Tento podíl se určuje poměrem jmenovité hodnoty jeho Akcií k jmenovité hodnotě Akcií všech Akcionářů. Dividenda je splatná do 3 měsíců ode dne, kdy bylo přijato usnesení Valné hromady o rozdělení zisku. Společnost vyplácí dividendu na své náklady a nebezpečí na adrese vedené v evidenci zaknihovaných cenných papírů u Akcionářů majících Akcie na jméno v zaknihované podobě. V případě, že Akcionář neuplatní nárok na výplatu dividendy ve čtyřleté lhůtě od doby splatnosti dividendy, přechází nevyplacená dividenda v plné výši do majetku Společnosti.
3. Společnost není oprávněna rozdělit zisk mezi Akcionáře, nejsou-li splněny podmínky stanovené v § 178 odst. 2 zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník.
4. Akcionářům, kteří nabyli Akcie při zvýšení základního kapitálu, vzniká právo na dividendu až v roce následujícím po zvýšení základního kapitálu.
5. Po dobu trvání Společnosti ani v případě jejího zrušení není Akcionář oprávněn požadovat vrácení svých majetkových vkladů. Za vrácení majetkových vkladů se nepokládají plnění poskytnutá:
 - a) v důsledku snížení základního kapitálu
 - b) při odkoupení Akcií, jsou-li splněny zákonem stanovené podmínky
 - c) při vrácení zatímního listu nebo jeho prohlášení za neplatný
 - d) při rozdělování podílů na likvidačním zůstatku.
6. Po zrušení Společnosti s likvidací má Akcionář právo na podíl na likvidačním zůstatku, a to v poměru jmenovité hodnoty jeho Akcií ke jmenovité hodnotě Akcií všech Akcionářů.
7. Počet hlasů Akcionáře je spojen se jmenovitou hodnotou jeho akcií, a to tak, že na každou akcii jmenovité hodnoty 1000,- Kč připadá jeden hlas.

ÚDAJE O PODNIKÁNÍ

V roce 2010 nedošlo k přerušení podnikání. Společnost nemá organizační složku v zahraničí, po datu účetní uzávěrky nedošlo k žádným následným událostem, které by měly významný vliv na hospodaření Společnosti.

SOUDNÍ, SPRÁVNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ

Společnost nebyla během posledních dvou účetních období účastníkem soudních, správních nebo rozhodčích řízení, které by mohly mít významný vliv na finanční situaci emitenta.

DESCRIPTION OF RIGHTS ARISING FROM A SHARE

Provision of Article 12 of the Articles of Association

1. Shareholders are entitled to participate in the General Meeting, vote, request and receive an explanation of matters related to the Company that are on the agenda of the General Meeting, and provide proposals and counter-proposals.
2. Shareholders are entitled to a share of the Company's profit (dividends) based on the profit or loss assigned for distribution by the General Meeting. The share is defined by the proportion of the nominal value of Shareholder's Shares to the nominal value of Shares of all Shareholders. Dividends are due within three months from the date of the General Meeting's decision on profit distribution. The Company pays out dividends on its own account and at its own risk to the address stated in the register of book-entry securities of Shareholders holding registered shares in book-entry form. If a Shareholder fails to claim the payment of dividends within four years from the dividend maturity date, the outstanding dividend is assigned in full to the Company's assets.
3. The Company is not entitled to distribute profit among shareholders if it fails to comply with the terms and conditions stipulated in Section 178 (2) of Act No. 513/1991, Coll., the Commercial Code.
4. Shareholders who acquire shares during an increase in share capital are entitled to dividends in the year following the year in which the share capital was increased.
5. Shareholders are not allowed to claim back their equity investments either during the existence of the Company or if the Company is dissolved. The payback of equity investments excludes any payment provided, for example:
 - a) As a result of a reduction of share capital;
 - b) Upon a buy-out of Shares in compliance with regulatory conditions;
 - c) Upon return of an interim certificate or the invalidation thereof; and
 - d) Upon distribution of the share of the liquidation balance.
6. If the Company is wound up via liquidation, shareholders are entitled to a share of the liquidation balance in the proportion of the nominal value of their Shares to the nominal value of the Shares of all shareholders.
7. The number of votes a shareholder holds reflects the nominal value of his/her Shares; each Share with a nominal value of CZK 1 thousand represents one vote.

INFORMATION ON THE BUSINESS

In 2010, the Company did not interrupt its business activities. The Company does not have an organisational branch abroad. Subsequent to the balance sheet date, no significant events occurred that would have a material impact on the Company's results of operation.

LEGAL, ADMINISTRATIVE AND ARBITRATION PROCEEDINGS

During the past two reporting periods, the Company was involved in no legal, administrative or arbitration proceedings, the outcome of which would significantly impact on the financial health of the issuing entity.





**ÚDAJE O OBCHODNÍ
ČINNOSTI**
INFORMATION ON
TRADING ACTIVITIES

ÚDAJE O OBCHODNÍ ČINNOSTI

Hlavními směry realizovaných zakázek byly dodávky na železniční stavby, které tvořily nejvýznamnější podíl z celkového objemu tržeb. Neopomenutelnou částí tržeb Společnosti byly také dodávky betonových výrobků směřující na pozemní, komunální, ekologické stavby, zakázková výroba a výroba balkónových lodžii pro revitalizace panelových domů. Pokračoval prodej elektrické energie.

Pro rok 2011 očekáváme prodej železobetonových pražců v hodnotě 295 mil. Kč. V oblasti drobné betonářské výroby, prefabrikace a čerstvého betonu očekáváme prodej v objemu cca 434 mil. Kč a stavební práce včetně tržeb z prodeje ostatních služeb v objemu cca 400 mil. Kč.

Pražce a výhybkové pražce VPS

a) příčné pražce

V roce 2010 bylo dodáno na železniční stavby a ostatní stavby včetně MHD v ČR a SR celkem 207 957 ks příčných pražců všech typů v celkové hodnotě 396 060 tis. Kč, zahrnující 3 522 ks pražců SB 8 P vyrobených v ŽPSV a.s. Čaňa.

Základní členění dodávek:

– železniční stavby ČR	165 609 ks
– železniční stavby SR	7 678 ks
– městská hromadná doprava ČR	33 782 ks
– ostatní	888 ks

Výše uvedené pražce byly dodány především na tyto železniční stavby: Benešov – Votice, Stříbro – Planá u M. L., Planá u M. L. – Cheb, státní hranice ČR/SR – Mosty u Jablunkova – Bystřice nad Olší, Bystřice nad Olší – Český Těšín, Beroun – Zbiroh, Zbiroh – Rokycany, železniční stanice Přerov a Kolín, zkušební okruh Cerhenice, Nesovice, Lovosice, Havl.Brod, Veřovice – Hostašovice, Hostašovice – Mořkov, Kozmice – Hlučín, Valšov – Bruntál.

Pražce pro městskou dopravu byly dodávány pro Dopravní podniky měst Praha a Ostrava.

b) výhybkové pražce

V roce 2010 bylo dodáno celkem 54 600 bm výhybkových pražců v hodnotě 67 850 tis. Kč, z toho pro ČR 28 442 bm a pro SR 17 148 bm. Do Bulharska bylo dodáno celkem 9 005 bm výhybkových pražců.

Oblast drobné betonářské výroby a prefabrikace

V roce 2010 byly realizovány zakázky z oblasti DBV, prefabrikace a čerstvého betonu v celkové hodnotě 333 524 tis. Kč.

Nejvýznamnější objem z této sumy činil prodej lodžiových prefabrikátů v hodnotě 48 062 tis. Kč, zámkové dlažby a obrubníků v hodnotě 18 827 tis. Kč, železobetonových patkových trub v hodnotě 13 496 tis. Kč, prvků protihlukových stěn v hodnotě 11 470 tis. Kč a železobetonových rámců v hodnotě 6 332 tis. Kč.

INFORMATION ON TRADING ACTIVITIES

The major part of the realised engagements focused on railway structures, which comprised the largest proportion of the aggregate volume of sales. A significant part of the Company's sales was generated through supplies of concrete products applied in building, communal and environmental structures, customised production, and the production of balconies used in the renovation of blocks of flats. The Company continued selling electricity.

For 2011 we anticipate selling reinforced concrete sleepers in the amount of CZK 295,000 thousand. In the area of minor concrete production, prefabrication, and fresh concrete, we anticipate selling a volume of approximately CZK 434,000 thousand and a volume of approximately CZK 400,000 thousand in construction work including the sales of other services.

Sleepers and VPS Type Switch Sleepers

a) Cross Sleepers

In 2010 the supplies for railways and other structures, including city public transport in the Czech and Slovak Republics, included 207,957 cross sleepers of all types in the aggregate amount of CZK 396,060 thousand, of which 3,522 pieces included SB 8 P sleepers produced by ŽPSV a.s. Čaňa.

Basic grouping of supplies:

– Railway structures, Czech Republic	165,609 pcs.
– Railway structures, Slovak Republic	7,678 pcs.
– City public transport, Czech Republic	33,782 pcs.
– Other	888 pcs.

The supplies of sleepers were principally realised for the purposes of the following railway sections: Benešov – Votice, Stříbro – Planá u M.L.; Planá u M.L. - Cheb; Czech/Slovak border – Mosty u Jablunkova – Bystřice nad Olší; Bystřice nad Olší – Český Těšín; Beroun – Zbiroh, Zbiroh – Rokycany; Přerov and Kolín railway stations; the test track between Cerhenice, Nesovice, Lovosice, Havl. Brod, Veřovice and Hostašovice, Hostašovice – Mořkov, Kozmice – Hlučín, Valšov – Bruntál.

The supplies of sleepers for the purposes of city public transport included supplies to the municipal transport authorities in Prague and Ostrava.

b) Track Switch Sleepers

In 2010 the supplies included 54,600 square metres of switch sleepers in the amount of CZK 67,850 thousand, of which 28,442 square metres was supplied in the Czech Republic and 17,148 square metres was supplied in the Slovak Republic. The supplies to Bulgaria included a total of 9,005 square metres of switch sleepers.

Minor Concrete Production and Prefabrication

The volume of engagements realised in the field of minor concrete production and prefabrication, including supplies of fresh concrete, amounted to CZK 333,524 thousand in 2010.

The most significant portions of the sales included: the sale of prefabricated balconies in the amount of CZK 48,062 thousand, interlock pavers and curbs in the amount of CZK 18,827 thousand, reinforced concrete tubes in the amount of CZK 13,496 thousand, elements for noise barriers in the amount of CZK 11,470 thousand, and reinforced concrete frames in the amount of CZK 6,332 thousand.

Oblast stavebních prací

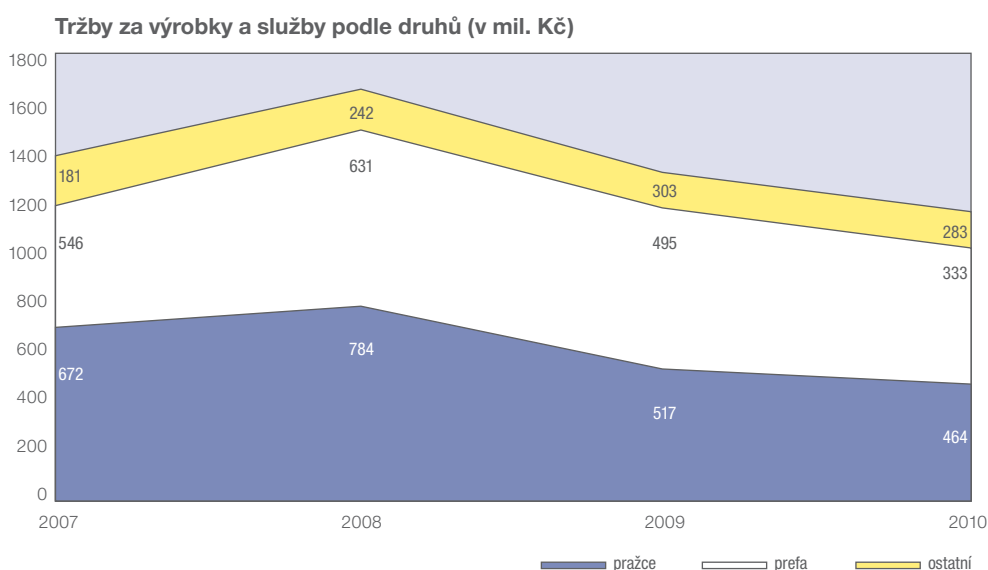
V roce 2010 nadále pokračovala velmi složitá situace na trhu prefabrikace v pozemním stavitelství, což vedlo k pokračujícímu útlumu na stavebně montážním středisku realizace montovaných staveb. V polovině roku bylo rozhodnuto o jeho začlenění do střediska monolitických staveb. Během prvního pololetí provedlo montáž na několika zajímavých stavbách, ať se jednalo o výrobní halu JUTA ve Dvoře Královém, Hennlich v Litoměřicích, opěrné stěny na D11 nebo již tradičně několik montáží předpínaných mostních nosníků, např. na akci R55 Skalka - Hulín.

Vlastní středisko monolitických staveb, které již v minulém roce část svojí činnosti zaměřilo na kompletní dodávky protihlukových stěn pro silniční i železniční stavby, zrealizovalo několik významných staveb v tomto segmentu. Probíhala další etapa protihlukových opatření na koridoru Mosty u Jablunkova – Bystřice nad Olší, dále se zrealizovala výstavba protihlukových stěn v Brně na stavbě Dobrovského tunelu v rámci městského okruhu, kde bylo poprvé ve větší míře v České republice použito protihlukových panelů s pohltivostí A4. Tento nový produkt jsme vyvinuli a uvedli na trh na konci roku 2009 a záhy jsme měli možnost jej uvést do praxe. V neposlední řadě jsme se podíleli i na kompletní dodávce na R55 Skalka Hulín. Středisko monolitických staveb se samozřejmě podílelo na několika stavbách, kde provádělo monolitické konstrukce, jako například na bytovém domě v Praze Ďáblicích, na monolitickém rondelu garáží v Brně – Bosonohách nebo třeba na kompostárně v Humpolci.

U dalších staveb jsme byli dodavateli nejenom prefa částí nebo jenom monolitických konstrukcí, ale vystupovali jsme jako dodavatel celé stavby. Mezi nejvýznamnější zrealizované stavby z tohoto pohledu patřily bezesporu garáže v areálu Telefónica O2 v Praze na Žižkově, které byly v objemu přes 42 000 tis. Kč.

Celkový finanční objem zrealizovaných zakázek za obě střediska dohromady za rok 2010 činil cca 231 000 tis. Kč. Dalším pozitivem je, že většina těchto zakázek zároveň dává prostor i pro naplnění výrobních kapacit našich závodů, v roce 2010 v objemu téměř 87 000 tis. Kč.

Středisko Revitalizace se tak jako v předchozích letech zabývalo především výstavbou představených lodžii, zejména na zakázkách v Hodoníně, Třebíči, Velkých Opatovicích a Uničově. Velký vliv na získávání zakázek mělo v roce 2010 pozastavení programů „ZELENÁ ÚSPORÁM“ a „PANEL“ v počátku roku.



Construction Work

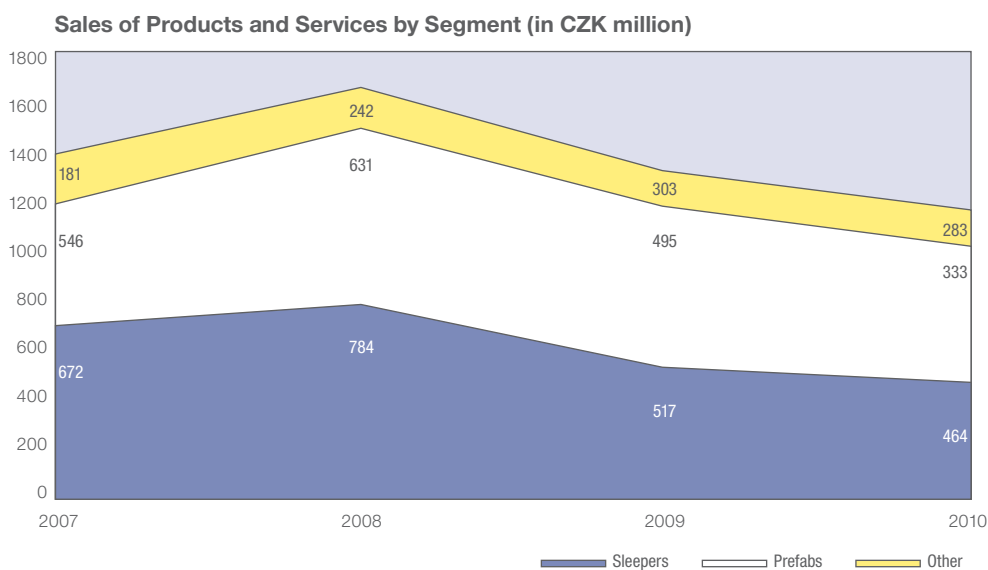
In 2010 the complicated situation on the prefabrication market for building construction continued, which led to an ongoing decline in the Construction and Assembly Centre with regard to assembled structures. In mid-2010 a decision was made to include the Construction and Assembly Centre into the Monolithic Structures Centre. In the first six months assembly work was realised for many interesting structures, such as for production halls for JUTA in Dvůr Králové and Hennlich in Litoměřice. Additional significant assembly work included the support walls on the D11 highway and the traditional assembly of pre-stressed beams for bridges, eg R55 highway between Skalka and Hulín.

As such the activities of the Monolithic Structures Centre were focused on providing comprehensive noise barrier supplies for road and railway structures. This initiative began in the previous year and in 2010 multiple significant structures in this segment were realised. The activities included another phase for the adoption of noise protection measures in the railway corridor between Mosty u Jablunkova and Bystřice nad Olší, and the construction of noise barriers in Dobrovsky tunnel that is part of the city ring road in Brno. As part of this project, it was the first time in the Czech Republic that such a great volume of noise absorption panels whose noise absorption ability is classified at the A4 level was used. We developed this product and brought it to the market in late 2009 and soon we had the opportunity to bring it into daily construction use. In addition, we ensured comprehensive supplies for the R55 highway between Skalka and Hulín. The Monolithic Structures Centre built many structures where monolithic construction work was performed, such as the residential building in Prague-Ďáblice, monolithic circular garages in Brno-Bosonohy, and the composting plant in Humpolec.

Our additional construction initiatives included both the supplies of prefabrication elements and monolithic construction parts, thanks to which we ensured comprehensive supplies for construction projects. From this perspective, the most significant realised structures included garages in the Telefonica O2 premises in Prague-Žižkov, which amounted to over CZK 42,000 thousand.

The total amount of engagements realised by both centres in 2010 amounted to approximately CZK 231,000 thousand. Another positive factor is that most of these engagements provide opportunities to fill the production capacities of our production plants. In 2010, the production volume amounted to approximately CZK 87,000 thousand.

As in previous years, the Renovation Centre principally focused on the construction of balconies, primarily as part of the projects in Hodonín, Třebíč, Velké Opatovice and Uničov. In 2010 the chance of winning new engagements was significantly affected by the termination of the "ZELENÁ ÚSPORÁM" (Green Savings) and "PANEL" programmes.



NEJVÝZNAMNĚJŠÍ ZÁKAZNÍCI:

Název společnosti	Částka v tis. Kč
Skanska a.s. Praha	122 004
Skupina DT Výhybkárna a strojírna, a.s.	83 135
Chládek a Tintěra, Pardubice a.s.	77 463
OHL ŽS,a.s. Brno	62 973
Viamont DSP a.s. Ústí nad Labem	59 733
UNISTAV a. s.	40 429
S u b t e r r a a.s. Praha	38 982
GJW Praha spol. s r.o.	32 730
Eiffage Construction Česká republika, s.r.o.	31 149

ZAHRANIČNÍ OBCHOD

Výsledný objem vývozu výrobků a služeb v roce 2010 činil 2 965 tis. EUR. Dodávky byly realizovány zejména pro železniční stavby ve Slovenské republice a vývozem výhybkových sad do Bulharska a prefabrikáty do Polska a Finska.

Podíly vývozu do jednotlivých zemí

Slovenská republika	2 205 tis. EUR	74,4 %
Bulharsko	595 tis. EUR	20,0 %
Polsko	156 tis. EUR	5,3 %
Finsko, Belgie	9 tis. EUR	0,3 %

Ostatní zahraničí

Společnost mimo výše uvedené země primárního zájmu sleduje situaci v oblasti železničního stavitelství také v ostatních zemích jihovýchodní Evropy (Srbsko, Bulharsko, Turecko) dále v Rusku, Bělorusku, Saudské Arábii a Libyi.

Dovoz ze zahraničí je především zastoupen dovozem drátu v průměru 6 a 7 pro výrobu pražců všech typů v celkovém objemu 1 266 tis. EUR.

LOMAŘSKÁ ČINNOST

K 31.12.2010 je v dobývacím prostoru Litice nad Orlicí č. 7/0230, 3 234 000 m³ vytěžitelných zásob granodioritu - stavebního kamene. Roční limit těžby je 73 000 m³ rostlého kamene a životnost lomu je při současné těžbě 61 let. V roce 2010 bylo vyrobeno 138 122 tun frakcí a prodáno 111 702 tun kameniva. Pro vlastní spotřebu závodů Borohrádek, Litice a provozu Běstovice bylo během roku 2010 dodáno cca 21 tis. tun kameniva.

Oprávnění k hornické činnosti číslo 89/2005 bylo vydáno Obvodním báňským úřadem v Ostravě dne 31.10.2005, č.j. 7164/2005-415.3/Ing.Ko/Nb. Povolení k hornické činnosti udělil Obvodní báňský úřad v Trutnově na základě projektu "Plán otvírky a přípravy dobývání" dne 11.2.1998 pod č. j. 151/98/Po/So na dobu potřebnou k vytěžení ložiska, odlesnění a provedení skrývky. Důležitou podmínkou povolení k hornické činnosti je smlouva s majiteli v okolí DP (Správa Parishových lesů a Lesy ČR).

MAJOR CUSTOMERS OF THE COMPANY //

MAJOR CUSTOMERS OF THE COMPANY:

Entity	(CZK thousand)
Skanska a.s. Praha	122,004
Skupina DT Výhybkárna a strojírna, a.s.	83,135
Chládek a Tintěra, Pardubice a.s.	77,463
OHL ŽS,a.s. Brno	62,973
Viamont DSP a.s. Ústí nad Labem	59,733
UNISTAV a. s.	40,429
S u b t e r r a a.s. Praha	38,982
GJW Praha spol. s r.o.	32,730
Eiffage Construction Česká republika, s.r.o.	31,149

FOREIGN TRADE

The aggregate export volume of products and services in 2010 amounted to EUR 2,965 thousand. Realised supplies principally included railway structures in the Slovak Republic, exports of track switch sets to Bulgaria, and exports of prefabricated products to Poland and Finland.

Share of Exports by Country

Slovak Republic	EUR 2,205 thousand	74.4%
Bulgaria	EUR 595 thousand	20.0%
Poland	EUR 156 thousand	5.3%
Finland, Belgium	EUR 9 thousand	0.3%

Other Foreign Countries

Apart from the primary focus on the above-mentioned countries, the Company has also been following development in railway construction in other south-eastern European countries (Serbia, Bulgaria, Turkey) and in Russia, White Russia, Saudi Arabia and Libya.

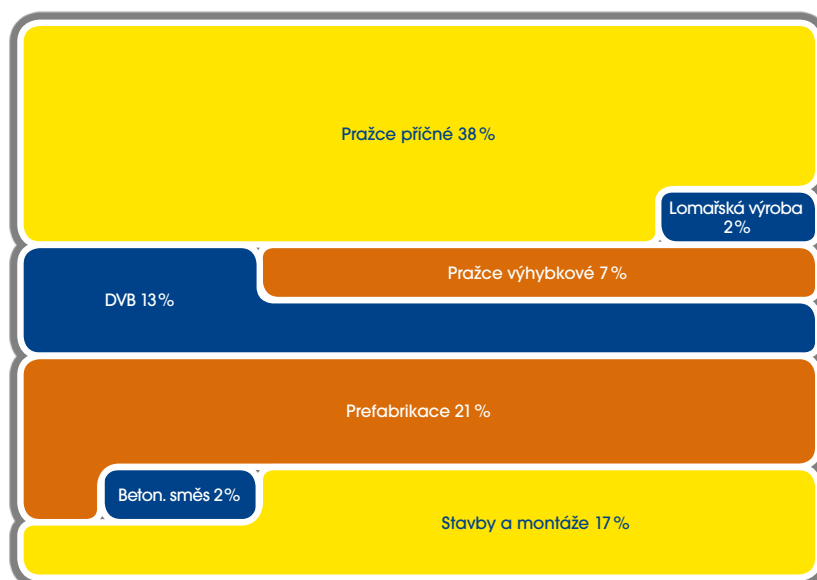
Import activities principally comprise the import of wire with diameters of 6 and 7 millimetres for the production of all types of sleepers in the aggregate amount of EUR 1,266 thousand.

QUARRYING

As of 31 December 2010, Mining Area No. 7/0230 in Litice nad Orlicí contained 3,234 thousand cubic metres of recoverable building stone resources, ie granodiorite. The annual mining limit is 73 thousand cubic metres of natural stone; the useful life of the quarry is 61 years under current conditions. In 2010, 138,122 tonnes of fractions were produced and 111,702 tonnes of aggregate were sold. For internal consumption of the Borohrádek, Litice and Běstovice plants approximately 21 tonnes of aggregate were sold in 2010.

Authorisation for mining No. 89/2005 was issued by the District Mining Office in Ostrava on 31 October 2005 under Reference Number 7164/2005-415.3/Ing.Ko/Nb. The mining permission was issued by the District Mining Office in Trutnov based on the "Quarrying Preparation and Commencement Plan" on 11 February 1998 under Reference Number 151/98/Po/So for a period necessary to exploit the deposits, deforestation, and stripping. A material condition for granting the mining permission is the conclusion of a contract with the owners of land surrounding the mining area (Správa Parishových lesů and Lesy ČR).

VÝROBA ŽPSV A.S. V ROCE 2010

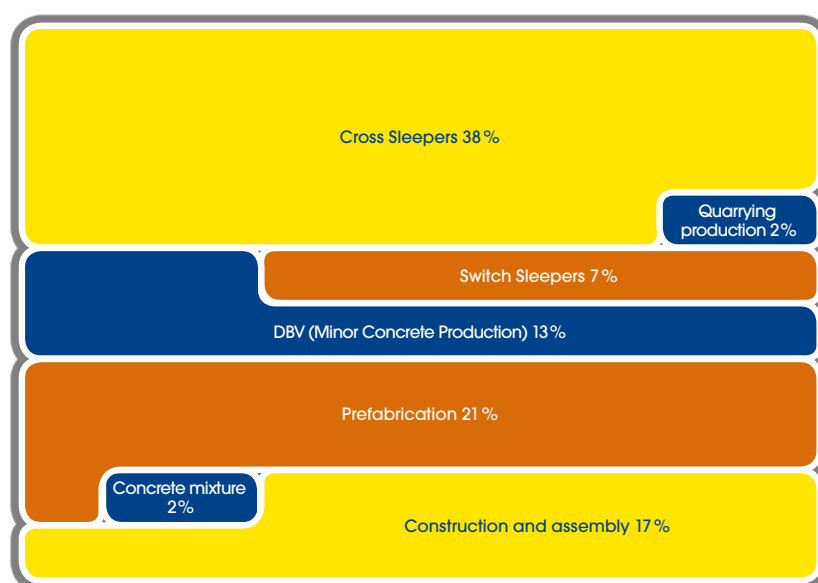


VÝROBA ZA SPOLEČNOST CELKEM

Text	Měrná jednotka	2008	2009	2010
Pražce výhybkové	b.m.	96 881	75 972	60 759
Pražce: B 91,SB-8P s montáží	ks	336 364	184 372	175 531
Pražce: B 91, SB-8P bez montáže	ks	13 989	880	789
Pražce ostatní	ks	16 210	12 308	35 091
Drobná betonová výroba	t	87 700	63 847	54 072
Prefabrikace	m³	34 813	33 126	25 359
Betonová směs	m³	12 491	12 346	9 358
Ostatní výrobky	t	583	1 072	319
Lomařská výroba	t	162 749	159 479	138 122
Vana kolejová	ks	74	24	0
Výztuž do betonu, zámečnické výrobky	tis. Kč	177	17 281	13 602
Investice vlastním hospodářským způsobem	tis. Kč	1 239	1 599	1 081
VÝROBA CELKEM	tis. Kč	1 494 461	1 041 082	1 017 116
PRODUKTIV. PRÁCE z výroby zboží	Kč	1 950 993	1 515 403	1 830 036

PRODUCTION OF THE COMPANY IN 2010 //

PRODUCTION OF THE COMPANY IN 2010



AGGREGATE PRODUCTION OF THE COMPANY

Text	Specific unit	2008	2009	2010
Switch sleepers	Square meter	96 881	75 972	60 759
Sleepers: B 91, SB-8P types including assembly	Piece	336 364	184 372	175 531
Sleepers: B 91, SB-8P types excluding assembly	Piece	13 989	880	789
Other sleepers	Piece	16 210	12 308	35 091
Minor concrete production	Tonne	87 700	63 847	54 072
Prefabrication	Cubic meter	34 813	33 126	25 359
Concrete mixture	Cubic meter	12 491	12 346	9 358
Other products	Tonne	583	1 072	319
Quarrying production	Tonne	162 749	159 479	138 122
Track tub	Piece	74	24	0
Concrete reaming, locksmith products	CZK thousand	177	17 281	13 602
Investments through own resources	CZK thousand	1 239	1 599	1 081
TOTAL PRODUCTION	CZK thousand	1 494 461	1 041 082	1 017 116
WORK PRODUCTIVITY (production of goods)	CZK	1 950 993	1 515 403	1 830 036

INFORMACE O POLITICE VÝZKUMU A VÝVOJI SPOLEČNOSTI ZA ROK 2010 //

INFORMACE O POLITICE VÝZKUMU A VÝVOJI SPOLEČNOSTI ZA ROK 2010

V roce 2010 v oblasti výzkumu a vývoje betonů pokračovaly dva projekty:

- 1) **FR TI 1/004** „Výzkum a vývoj betonů na bázi nového pojiva s využitím druhotných surovin se zaměřením na zlepšení kvalitativních a trvanlivostních parametrů betonu“

Projekt pokračoval následnými etapami:

Etapa 3: Návrh a příprava pojiv - Soubor naměřených charakteristik na pastách a maltách připravených z pojiva a jednoho odpadního materiálu

Etapa 4: Příprava vícesložkových pojiv - Soubor naměřených charakteristik na pastách a maltách připravených z pojiva a alespoň dvou odpadních materiálů

Etapa 5: Betony s vícesložkovým pojivem - Soubor naměřených mechanických a trvanlivostních charakteristik, včetně ekotoxické nezávadnosti betonů, připravených z pojiva a alespoň dvou odpadních materiálů

Etapa 6: Banka těles - Vytvoření souboru těles pro sledování dlouhodobého vývoje mechanických a trvanlivostních vlastností betonů s vícesložkovými pojivy

Z výše uvedených betonů jsou zhotovovány banky těles pro dlouhodobé sledování. Tento projekt je řešen za přispění dotace ze státního rozpočtu ve výši 50 % z celkových nákladů. Celkové uznatelné náklady projektu pro rok 2010 činily 2 mil. Kč a spolupříjemcem dotace ve výši 250 tis. Kč byla VUT fakulta chemická v Brně.

- 2) **2B08024** „Výzkum a vývoj ekologického pojiva na bázi geopolymerních struktur se schopností imobilizace potenciálně nebezpečných látek z velkoobjemově produkovaných průmyslových odpadů a jeho následné aplikace ve stavebnictví“

Byly řešeny následující etapy projektu:

- 1) **Náhrada části strusky levnější příměsí.**
- 2) **Náhrada KOH cementářskými odprašky**
- 3) **Zhotovení a sledování bank těles**
- 4) **poloprovozní ověření vyvíjených materiálů**

Směsi vyvíjené v rámci projektu 2B08024 byly použity v Běstovicích a v závodě Uherský Ostroh.

Plánované náklady projektu pro rok 2010 činily 1 081 tis. Kč a skutečné 1 337 tis. Kč přičemž byla poskytnutá dotace ze státního rozpočtu ve výši 833 tis. Kč. Tento projekt řešíme společně s VUT fakultou chemickou jako spolupříjemce prostředků pro podporu výzkumu a vývoje.

Společnost v roce 2010 úspěšně pokračovala na projektu „**Posílení adaptability a profesních dovedností zaměstnanců společnosti ŽPSV a.s.**“, na který jsme v roce 2009 získali finanční podporu z prostředků ESF a státního rozpočtu ve výši 4 600 tis. Kč. Během roku 2010 bylo realizováno 128 seminářů, z toho 87 jazykových a proškoleno 89 účastníků. Za rok 2010 byla vyčerpána částka ve výši 1 218 tis. Kč z poskytnuté dotace. Ukončení projektu je plánováno k 31. 8. 2011.

INFORMATION ON THE COMPANY'S RESEARCH AND DEVELOPMENT POLICY FOR 2010 //

INFORMATION ON THE COMPANY'S RESEARCH AND DEVELOPMENT POLICY FOR 2010

In 2010, the research and development of concrete continued under two projects:

- 1) **Project No. FR TI 1/004** "Research and Development of Cement Based on New Binder Using Secondary Raw Materials Focused on Improving the Qualitative and Durability Parameters of Concrete".

The project continued in the following phases:

Phase 3: Design and Preparation of Binder – *A set of measured characteristics in respect of pastes and mortars prepared from binder and one type of waste material.*

Phase 4: Preparation of Multi-Component Binders – *A set of measured characteristics in respect of pastes and mortars prepared from binder and at least two types of waste material.*

Phase 5: Concrete with Multi-Component Binders – *A set of measured mechanical and durability features including ecotoxicological safety of concrete prepared from binder and at least two types of waste material.*

Phase 6: Bank of Structure Bodies – *Establishing a set of structure bodies for observing the long-term development of the mechanical and durability features of concrete with multi-component binders.*

Based on the types of concrete outlined above, banks of structure bodies that are intended for long-term observation are established. This project is delivered using a grant from the state budget at 50% of the aggregate costs. The aggregate tax-deductible project costs for 2010 amounted to CZK 2 million. The party cooperating in the project that was provided with the grant of CZK 250 thousand was the Faculty of Chemistry of the University of Technology in Brno.

- 2) **Project No. 2B08024** "Research and Development of Ecological Binder Based on Geopolymeric Structures Able to Immobilise Potentially Hazardous Substances from Bulk Industrial Waste and Its Subsequent Application in the Construction Sector".

The following phases were tackled as part of the project:

- 1) **Replacement of a portion of cinder by a low-cost additive**
- 2) **Replacement of KOH by cement dust**
- 3) **Creation and observation of the banks of structure bodies**
- 4) **Pilot testing of developed materials**

The mixtures developed under Project 2B08024 were used in the Běstovice and Uherský Ostroh plants. The aggregate planned project costs for 2010 amounted to CZK 1,081 thousand and the actual costs amounted to CZK 1,337 thousand. The grant that was provided from the state budget amounted to CZK 833 thousand. This project is being carried out by the Company in cooperation with the Faculty of Chemistry of the University of Technology in Brno, which also receives funding for research and development.

In 2010 the Company continued its activities under the "**Strengthening the Adaptability and Professional Skills of ŽPSV a.s. Employees**" project, for which the Company obtained funding from the European Social Fund and state funding in the amount of CZK 4,600 thousand in 2009. In 2010 the activities realised under the project were as follows: 128 workshops, of which 87 were focused on language training; 89 participants joined the programme. The funding drawn under the grant amounted to CZK 1,218 thousand in 2010. The project is expected to end on 31 August 2011.

INFORMACE O POLITICE VÝZKUMU A VÝVOJI SPOLEČNOSTI ZA ROK 2010 //

ÚDAJE O AKTIVITÁCH V OBLASTI ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ ZA ROK 2010

Společnost má zaveden certifikovaný „Systém environmentálního managementu (EMS) dle ČSN EN ISO 14001. V roce 2010 byly provedeny interní audity zavedeného systému na závodech Společnosti. V 2. pololetí 2010 úspěšně proběhly u certifikovaných závodů externí audity EMS certifikačním orgánem TZÚS Praha.

V průběhu roku 2010 Společnost realizovala následující investice a nákupy v oblasti životního prostředí:

- 1) Byla zahájena investiční akce „Decentralizace otopného systému a výroby technologické páry v závodě Doloplazy.“ Byly vybudovány páteřní venkovní rozvody plynu v nákladech 1 500 tis. Kč. Ukončení celé této investice je plánováno v roce 2011. Tato investice přinese značné úspory energie a snížení emisí do ovzduší.
- 2) V závodě Doloplazy byl realizován hydrogeologický vrt a průzkum v místě, kde bude vybudována v roce 2011 kopaná studna pro zásobování závodu technologickou vodou. Tímto dojde k úspoře energie oproti provozování současného průmyslového vodovodu, ze kterého je voda málo vhodná pro výrobu betonu.
- 3) V závodě Čerčany bylo provedeno napojení sociální budovy na kanalizaci, kterou se odvádějí odpadní vody na obecní čistírnu odpadních vod. Náklady 390 tis. Kč.
- 4) Zateplení sociální budovy v závodě Uherský Ostroh v částce 800 tis. Kč. Úspora energie na vytápění.

ÚDAJE O MAJETKU

Vlastní kapitál*) Společnosti se vyvíjel následovně (v tis. Kč):

Rok	2009	2010
Vlastní kapitál	1 384 856	1 385 143

Za zmiňované období Společnost dostala všem závazkům vůči státu, bankovnímu sektoru a taktéž i svým zaměstnancům.

*) Hodnoty pro tabulky byly převzaty z nekonsolidované účetní závěrky, která byla sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví, ve znění přijatém Evropskou unií.

Přehled o hospodářském výsledku po zdanění*) připadajícím na 1 akcii

Rok	2009	2010
Hospodářský výsledek po zdanění (HV) - v tis. Kč	103 015	286
HV připadající na 1 akcii (v Kč)	173	0,48
Dividendy připadající na 1 akcii (v Kč)	142,55	0

Souhrnný popis nemovitostí vlastněných Společností

Počet staveb: 373 v zůstatkové ceně 260 955 tis. Kč
v pořizovací ceně 498 082 tis. Kč

Výměra pozemků: 782 855 m² v pořizovací ceně 30 426 tis. Kč

NOVÉ AKVIZICE

V souvislosti s velmi výrazným omezením velikosti trhu v ČR a problémovým vývozem směřují snahy Společnosti přirozeně k získání akvizic v zahraničí. V současné době probíhají jednání ve velmi perspektivních oblastech a připravují se podklady, na základě kterých by ve skupině OHL mělo být o těchto podnikatelských záměrech rozhodnuto.

INFORMATION ON ENVIRONMENTAL ACTIVITIES FOR 2010 //

INFORMATION ON ENVIRONMENTAL ACTIVITIES FOR 2010

The Company has implemented the certified environmental management system (EMS) under CSN EN ISO 14001. In 2010 an internal audit of the implemented system was carried out in individual plants of the Company. In the second half of 2010 external EMS audits performed by the certification body – TZUS Prague – were successfully completed.

In 2010 the Company realised the following investments and purchases relating to environmental protection:

- 1) An investment project entitled "Decentralisation of the heating system and the production of technical steam in the Doloplazy plant". Under the project the main external gas distribution system in the amount of CZK 1,500 thousand was built. The completion of this investment project is foreseen for 2011. This investment will ensure significant energy savings and a lower volume of emissions.
- 2) In the Doloplazy plant, hydrogeological drilling and research was conducted in the location where a well will be built in 2011. The well is expected to ensure supplies of technological water for the plant. This initiative will ensure energy savings and higher water quality, as the water from the current technical water pipeline is not suitable for the production of concrete.
- 3) In the Čerčany plant the office building was connected to the sewer line that transfers waste water to the local wastewater treatment plant. The costs amounted to CZK 390 thousand.
- 4) The office building in the Uherský Ostroh plant was insulated, which amounted to CZK 800 thousand. This investment will ensure energy savings for heating.

INFORMATION ON THE COMPANY'S ASSETS

Movements in the Company's equity*) were as follows (CZK thousand):

Year	2009	2010
Equity	1,384,856	1,385,143

In the reporting period, the Company settled all its liabilities to the state and financial institutions and also to its employees.

*) The values presented in the table were taken from the unconsolidated financial statements which have been prepared under International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

Overview of net profit after tax*) per share

Year	2009	2010
Net profit after tax (CZK thousand)	103,015	286
Profit per one share (CZK)	173	0.48
Dividends per one share (CZK)	142.55	0

List of real estate owned by the Company

Number of structures:	373	Residual value of CZK 260,955 thousand Acquisition cost CZK 498,082 thousand
Land area:	782,855 sqm	Acquisition cost CZK 30,426 thousand

NEW ACQUISITIONS

Owing to the extremely significant reduction in the size of the market in the Czech Republic and export problems, the Company is focussing on gaining acquisitions abroad. Currently, negotiations are being held in locations where profit is likely to be generated. In addition, underlying documentation to support the decision-making on the above-mentioned business intentions is being prepared for the OHL Group.

NEJVÝZNAMNĚJŠÍ DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI //

NEJVÝZNAMNĚJŠÍ DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI

OHL ŽS, a.s., IČ: 46342796

Sídlo:	Brno-střed, Burešova 938/17
Předmět podnikání:	stavební činnost
Upsaný základní kapitál:	486 463 tis. Kč
Podíl na základním kapitálu osoby:	96,52 %
Zisk po zdanění v r. 2010:	191 050 tis. Kč

Společnost od roku 2005 vykazovala trvalé trendy růstu tržeb. V roce 2010 nastal v tomto vývoji zlom poté, kdy se nové politické reprezentace v Česku, Maďarsku a Slovensku přihlásily k úsporným programům s obrovským omezením investic do dopravní infrastruktury. Tržby společnosti se meziročně snížily o 2 343 mil. Kč, což představuje 18,6%. Největší úbytek nastal na území Česka v rozsahu 2 279 mil. Kč. Změnila se oblastní struktura zakázek, podíl zahraničních prací se zvýšil z 21,8% na 26,2% a v roce 2011 se podíl zahraničních zakázek bude ještě dále zvyšovat.

ŽPSV a.s. Čaňa, IČ: 31712975

Sídlo:	Čaňa, Slovenská republika
Předmět podnikání:	výroba betonových výrobků, prefabrikátů a konstrukcí pro stavební účely
Upsaný základní kapitál:	3 564 tis. EUR
Podíl na základním kapitálu osoby:	58,94 %
Zisk po zdanění v r. 2010:	489 tis. EUR

Této společnosti se v roce 2010 díky aktuálně serióznímu rozsahu prováděných železničních staveb podařilo dosáhnout velmi dobrých výsledků. K jejich dosažení výrazně přispěl systém přijatých úsporných opatření uvnitř společnosti a významné rozšíření portfolia stávajícího sortimentu výrobků.

Rok 2011 se naopak na základě znalostí o realizovaných a připravovaných stavbách na Slovensku jeví jako velmi náročný.

ŽPSV LTD, IČ: 104561156

Sídlo:	Sofia, Republika Bulharsko
Předmět podnikání:	výroba železobetonových konstrukcí a výrobků
Upsaný základní kapitál:	3 525 tis. BGN (v roce 2010 byl základní kapitál navýšen o 1 565 tis. BGN)
Podíl na základním kapitálu osoby:	100 %
Ztráta v r. 2010:	573 tis. BGN

Původní euforie ze získání velkého objemu zakázek byla vystřídaná zklamáním ze zastavení staveb z důvodu archeologických nálezů v trase stavby koridorů. Tím byla bohužel negativně ovlivněna i tvorba hospodářského výsledku. V závěru roku byly problémy na stavbě vyřešeny a původní odběry prazců obnoveny v roce 2011. Další období se jeví optimisticky, neboť na území Bulharska budou budovány panevropské koridory ve velmi značném rozsahu a s jejich realizátory v současnosti probíhají intenzivní jednání. Pozitivní je také skutečnost, že Společnost značně rozšířila vyráběný sortiment o odvodňovací žlaby, nástupiště a protihlukové stěny, které jsou velmi dobře akceptovány místním trhem.

MAJOR SUBSIDIARIES

OHL ŽS, a.s., ID: 46342796

Registered office:	Brno-střed, Burešova 938/17
Scope of business:	Construction activities
Issued share capital:	CZK 486,463 thousand
Ownership percentage:	96.52%
Net profit in 2010:	CZK 191,050 thousand

Since 2005 OHL ŽS, a.s. has reported continuous sales growth. In 2010, however, there was a shift in this trend, as new governments in the Czech Republic, Hungary and Slovakia announced cost savings programmes with far fewer investments in transport infrastructure. On a year-on-year basis, sales decreased by CZK 2,343 million, ie 18.6%. The most significant drop in sales, in the amount of CZK 2,279 million, was incurred in the Czech Republic. The structure of projects by location changed. The share of work delivered abroad increased from 21.8% to 26.2%. In 2011 the share of international projects is anticipated to increase continuously.

ŽPSV a.s. Čaňa, ID: 31712975

Registered office:	Čaňa, the Slovak Republic
Scope of business:	Production of concrete products, prefabricated elements and structures for construction purposes
Issued share capital:	EUR 3,564 thousand
Ownership percentage:	58.94%
Net profit in 2010:	EUR 489 thousand

Thanks to the current volume of delivered railway structures, ŽPSV Čaňa a.s. managed to attain very good results in 2010. These results were achieved mainly thanks to the implementation of an internal system of severance measures and to a significant expansion of the existing product portfolio.

Conversely, based on the information on construction projects in progress and projects to be realised in the Slovak Republic, 2011 looks to be a very challenging year.

ŽPSV LTD, ID: 104561156

Registered office:	Sofia, Republic of Bulgaria
Scope of business:	Production of reinforced concrete structures and products
Issued share capital:	BGN 3,525 thousand (in 2010 the share capital was increased by BGN 1,565 thousand)
Ownership percentage:	100%
Net profit in 2010:	BGN 573 thousand

The original enthusiasm about the large volume of projects was replaced by disappointment at the halts in construction owing to archaeological findings on the track where railway corridors are being constructed. As such, this had a negative impact on profit generation. In late 2010 the issues relating to the construction project were resolved and the original supplies of sleepers were renewed in 2011. Next year seems positive, as a great volume of construction is planned for the pan-European corridors in Bulgaria. Currently, intense negotiations are being held with the parties to realise the projects. Another positive step in the Company's activities is the significant expansion of the product portfolio to include drainage launders, platforms, and noise barriers, which are accepted very positively by the local market.





**ZPRÁVA
PŘEDSTAVENSTVA**
REPORT OF THE BOARD
OF DIRECTORS

ZPRÁVA O ČINNOSTI DOZORČÍ RADY ŽPSV A.S. V ROCE 2010 //

ZPRÁVA O ČINNOSTI DOZORČÍ RADY ŽPSV A.S. V ROCE 2010

Dozorčí rada obchodní společnosti ŽPSV a.s. pracovala v roce 2010 ve složení:

Francisco Marín Andrés	- předseda
Ing. František Sekanina	- místopředseda
Ignacio Martinez Esteban	- člen
Arturo Agulló Jaramillo	- člen
Ing. Jan Spevák	- člen
Václav Procházka	- člen

Dne 10.3.2010 byl zvolen členem DR voleným zaměstnanci pan Ing. Jindřich Vlč za dosavadního člena Václava Procházku, který ukončil pracovní poměr ve Společnosti.

Dozorčí rada na svých jednáních zajišťovala úkoly, které jí přísluší podle ustanovení Obchodního zákoníku a Stanov ŽPSV a.s.

Dozorčí rada se v roce 2010 sešla na svých zasedáních ve dnech 14.4., 29.7. a 25.11.2010. Z každého jednání dozorčí rady byl sepsán zápis ověřený všemi přítomnými členy jednání.

V souvislosti s ukončením pracovního poměru dosavadního místopředsedy představenstva pana Ing. Stanislava Vrby jej dozorčí rada dne 25.11.2010 odvolala z funkce a zvolila ode dne 16.11.2010 členem představenstva pana Ing. Mojmíra Nejezchleba.

Na zasedání dozorčí rady byl pravidelně přizván předseda představenstva. Dozorčí rada byla na všech zasedáních usnášeníschopná.

Na svých zasedáních dozorčí rada projednávala zejména tyto oblasti:

- hospodářský plán, investiční záměry a akvizice
- výsledky hospodaření Společnosti za příslušná období
- finanční situaci Společnosti
- povinné materiály pro řádnou valnou hromadu - zprávu o vztazích, řádnou a konsolidovanou účetní závěrku, zprávy auditora k účetním závěrkám a Výroční zprávě, zprávu představenstva o podnikatelské činnosti a stavu majetku Společnosti za rok 2010 a jeho návrh na rozdělení zisku,
- návrh na rozdělení nerozděleného zisku minulých účetních období pro mimořádnou valnou hromadu.

Ke svým zasedáním využívala dozorčí rada základní dokumenty o hospodaření Společnosti předkládané představenstvem a vedením Společnosti, zejména podnikatelský plán, účetní závěrky, návrhy na rozdělení zisku, zprávy auditora, zprávu o vztazích, atd.

Na žádost auditora DR vydala prohlášení o neexistenci informací, týkajících se rizik, podezření nebo uskutečnění spáchání podvodu nebo nezákonného jednání ve Společnosti, které by mohly mít významný dopad na účetní závěrku, a o neexistenci významných nedostatků v oblasti vnitřního kontrolního systému Společnosti.

Dozorčí rada konstatuje, že byly pro její činnost ze strany představenstva a vedení Společnosti poskytnuty potřebné informace a podklady pro projednávání zprávy a že při své řídicí a kontrolní činnosti v roce 2010 neshledala žádné významné nedostatky v činnosti Společnosti.

Francisco Marín Andrés, v. r.
předseda dozorčí rady

REPORT ON THE ACTIVITIES OF THE COMPANY'S SUPERVISORY BOARD FOR 2010 //

REPORT ON THE ACTIVITIES OF THE COMPANY'S SUPERVISORY BOARD FOR 2010

In 2010 the structure of the Company's Supervisory Board was as follows:

Francisco Marín Andrés	- Chairman
František Sekanina	- Vice-Chairman
Ignacio Martinez Esteban	- Member
Arturo Agulló Jaramillo	- Member
Jan Spevák	- Member
Václav Procházka	- Member

On 10 March 2010 Jindřich Vlč was elected a Supervisory Board member by employees. In his position he replaced Václav Procházka, who terminated his employment relationship with the Company.

At its meetings the Supervisory Board carried out the tasks stipulated by the provisions of the Commercial Code and the Company's Articles of Association.

In 2010 the Supervisory Board held meetings on 14 April, 29 July, and 25 November 2010. Meeting minutes were prepared during all Supervisory Board meetings and were approved by all participants at the meeting.

As the current Vice-Chairman of the Board of Directors, Stanislav Vrba, terminated his employment relationship with the Company, he was recalled from his position by the General Meeting on 25 November 2010. The General Meeting elected a new member of the Board of Directors – Mojmir Nejezchleb – with effect from 16 November 2010.

The Chairman of the Board of Directors was regularly invited to all Supervisory Board meetings. The Supervisory Board had a quorum at every meeting.

The key issues discussed at the Supervisory Board meetings were as follows:

- Economic and investment plans and acquisitions;
- Profit/loss of the Company for the relevant periods;
- Financial health of the Company;
- Compulsory documents for the purposes of the regular General Meeting – Report on relations, year-end and consolidated financial statements, reports of the auditor on the financial statements and the annual report, report of the Board of Directors on the Company's business activities and assets for 2010 and its proposal for the allocation of profit; and
- Proposal for the distribution of retained earnings from previous reporting periods brought forward to the extraordinary General Meeting.

At its meetings, the Supervisory Board used the essential documentation on the Company's performance submitted by the Board of Directors and the Company's management principally comprising the business plan, the financial statements, the proposal of profit distribution, the auditor's report, and the report on relations.

Based on the auditor's request, the Supervisory Board issued a declaration on the absence of information relating to the risks, suspicion or commitment of fraud or illegal actions in the Company that could have a significant impact on the financial statements, and on the absence of material deficiencies in the Company's internal control system.

The Supervisory Board confirms that it has been provided with all necessary information and underlying data by the Company's Board of Directors and management for the purposes of discussions about the above-mentioned reports and that no material failures in the Company's activities were identified during the managing and controlling activities of the Supervisory Board in 2010.

Francisco Marín Andrés, M.A.
Chairman of the Supervisory Board

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI A STAVU MAJETKU SPOLEČNOSTI ZA ROK 2010 //

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI A STAVU MAJETKU SPOLEČNOSTI ZA ROK 2010

Podrobné informace o stavu majetku Společnosti, včetně majetkových účastí v několika dalších obchodních společnostech jsou obsahem jiných částí Výroční zprávy. Akcie Společnosti jsou veřejně obchodovatelným cenným papírem. Základní kapitál Společnosti nebyl poslední Valnou hromadou změněn a setrvává na výši 596 310 000 Kč.

Společnost pronajímá vlastní majetek a současně za úplatu užívá majetek ve vlastnictví cizích subjektů. Veškeré nájemní vztahy jsou ošetřeny řádnými smlouvami a výše nájemného odpovídá obvyklým cenám platným v příslušné lokalitě. Seznam pronajímaného a pronajatého majetku tvoří přílohu č. 1 této zprávy představenstva. V průběhu roku 2010 nedošlo k uzavření žádných nájemních smluv, ze kterých by pro Společnost vyplývaly významné závazky. Žádný majetek Společnosti není předmětem zástavy ani vinkulace ve prospěch jiné právnické osoby.

V roce 2010 bylo proinvestováno 59 135 tis. Kč, z toho do budov a staveb 7 880 tis. Kč, do strojů a zařízení 47 481 tis. Kč a do ostatního 3 774 tis. Kč. Inventarizace majetku a závazků Společnosti byla provedena v zákonem stanovených termínech za namátkového dozoru auditorů. Drobné nesrovnalosti byly okamžitě vyřešeny.

Z výše uvedených skutečností, dalších závěrečných dokumentů roku 2010 a rovněž z kontrol provedených v průběhu roku oprávněnými státními orgány lze zodpovědně konstatovat, že majetek Společnosti byl spravován zodpovědně a hospodárně.

PODNIKATELSKÁ ČINNOST SPOLEČNOSTI

Úspěšné naplňování dlouhodobé strategie Společnosti je v posledním období významně negativně ovlivněno útlumem stavebnictví způsobeným hospodářskou recesí a rovněž podstatnou redukcí staveb infrastruktury (železnice, silnice, dálnice) v rámci ČR. Strategie Společnosti je rozpracována do krátkodobých plánů, které jsou pravidelně analyzovány pro možnost operativních zásahů zohledňujících reálnou situaci zájmových trhů.

1. Řízení Společnosti

Organizační struktura Společnosti je jasně definována příslušnou interní dokumentací. Řídící proces je dvoustupňový: ředitelství – závod. Kompetence a odpovědnosti jednotlivých úrovní řízení jsou rovněž jednoznačně vymezeny. Zmiňovaná interní dokumentace je jednou z hlavních a trvalých složek systému integrovaného managementu jakosti a jako taková podléhá stálé kontrole jak vnitřní tak i vnější. V rámci řízení na všech úrovních Společnosti na všech jeho úrovních je aplikována metoda nejkratších a nejefektivnějších informačních cest.

2. Lidské zdroje

V průběhu roku docházelo vzhledem ke stále se zhoršující situaci vnějšího ekonomického prostředí k postupnému snižování počtu zaměstnanců Společnosti, který se v jeho závěru snížil na 473 zaměstnanců. I nadále bylo v omezené míře využíváno zaměstnanců jiných zaměstnavatelů, především z důvodu větší operativnosti a flexibility. Kvalifikace kmenových zaměstnanců je na vysokém stupni profesionality a je neustále zvyšována v rámci programu trvalého růstu odborné úrovně. Odbornost a pozitivní motivace zaměstnanců Společnosti dávají dostatečné záruky pro dosažení stanovených cílů a jsou významným předpokladem prezentace jejího dobrého jména.

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS ON THE COMPANY'S BUSINESS ACTIVITIES AND ASSETS FOR 2010 //

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS ON THE COMPANY'S BUSINESS ACTIVITIES AND ASSETS FOR 2010

Detailed information about the Company's assets, including its equity investments in multiple additional business companies, is included in other parts of this Annual Report. The Company's shares are publicly tradable securities. The Company's share capital was not changed at the latest General Meeting and, as such, the Company's share capital amounts to CZK 596,310,000.

The Company leases its own assets. Additionally, the Company uses assets for consideration that are owned by external entities. The aggregate lease contracts have been duly concluded and the amount of the lease payments is in line with the arm's length prices effective in the relevant locations. The list of the leased and hired assets is included in Appendix 1 to the Report of the Board of Directors. In 2010 no lease agreements were concluded based on which significant payables would arise for the Company. None of the Company's assets are pledged as collateral or are subject to the restriction of the right of disposal in favour of another legal entity.

In 2010 total investments related to assets amounted to CZK 59,135 thousand, of which the amount of CZK 7,880 thousand was used for buildings and structures; the amount of CZK 47,481 thousand was used for machinery and equipment; and the amount of CZK 3,774 thousand was used for other assets. The reconciliation of the Company's assets and liabilities was carried out in the deadlines set out by law and based on a random review performed by the auditors. Minor deficiencies were promptly resolved.

Based on the above and on additional final documents for 2010, as well as according to the reviews carried out by the authorised state institutions, the Company's assets were administered with due care and in an efficient manner.

BUSINESS ACTIVITIES OF THE COMPANY

The successful implementation of the Company's long-term strategy in 2010 was subject to the significantly negative impact of the construction industry's decline resulting from the economic recession and also from a significant reduction in the construction of transport infrastructure (railway, roads and highways) in the Czech Republic. The Company's strategy is prepared and included in its short-term plans, which are analysed on a regular basis so that potential flexible adjustments can be made to reflect the actual situation on markets of interest.

1. Management of the Company

The organisational structure of the Company is clearly defined by the relevant internal documentation. The management process is performed at two levels: main office and plants. Powers and duties at all managerial levels are also clearly delineated. The Company's internal documentation is one of the main and permanent components of its integrated quality management system. As such, the components are permanently subject to both internal and external control. On all Company management levels, the simplest and quickest channels are used for communication.

2. Human Resources

Given the worsening situation of the external economic environment the number of the Company's employees was gradually reduced throughout the year. At the year-end the headcount decreased to 473. The Company also uses employees from other employers, to a limited extent, principally on the grounds that they offer better operability and flexibility. Key employees are well qualified and highly professional, and their qualifications are continually expanded through the Company's programme for the continuous improvement of professional skills. The professionalism and positive motivation of the Company's employees provides a sufficient guarantee that the Company's objectives are met and its good reputation is advocated.

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI A STAVU MAJETKU SPOLEČNOSTI ZA ROK 2010 //

3. Výroba a obchod

Politika jakosti Společnosti, jeden ze základních strategických materiálů firmy, vytyčuje orientaci na zákazníka jako jeden ze zcela zásadních aspektů podnikání. Akceptace této zásady je strategickým momentem udržení a rozvoje dobrého jména Společnosti.

Kvalita a dodržování termínů dodávek včetně komplexního servisu poskytovaného Společností je základním a nutným předpokladem odbytu výrobků a služeb.

Hospodářská krize, s ní související recese stavebnictví a program nové vlády ČR zaměřený na podstatnou redukci prostředků vydávaných ze státního rozpočtu významně poznamenala jak výrobu, tak i hospodaření Společnosti. Dočasné zastavení a následné značné omezení rozsahu dopravních staveb státní dopravní infrastruktury vyústilo do propadu výroby všech typů pražců jako nosného prvku produkce společnosti. Ostatní výroba, a zejména pak prvky pro pozemní stavitelství včetně jejich montáže, byly až na ojedinělé výjimky postiženy značným poklesem cenové úrovně, v řadě případů téměř na hranici rentability. Ani relativně dobré využití některých výrobních kapacit nedokázalo odvrátit negativní dopady zmíněné situace. Díky rozsahu a kvalitě výrobních i realizačních kapacit vhodně rozložených po celém území ČR, pracovnímu a technickému potenciálu a úrovni řízení, stabilizovaným obchodním vztahům, kvalitě výrobků a jejich sortimentu má společnost předpoklad pro další působení na českém i zahraničním trhu.

4. Výroba a technický vývoj

Společnost ŽPSV jako jedna z klíčových firem na trhu s betonovými prefabrikáty s dominantním zastoupením výroby pro dopravní (především železniční) stavby klade trvalý důraz na technický rozvoj a modernizaci výrobních kapacit v celém produkovaném sortimentu.

Zaměření technického rozvoje ve Společnosti lze pro rok 2010 shrnout do následujících bodů:

- vývoj a ověřování betonových směsí a materiálů pro výrobu betonu včetně aplikace alternativních pojmů
- inovace stávajícího výrobního sortimentu a vývoj nových výrobků
- vývoj v oblasti technologie výroby jak u výrobků, tak i u betonových směsí

Společnost průběžně aplikuje do všech oblastí své činnosti nejnovější evropské a světové trendy, stejně jako požadavky a zásady uplatňované v evropských harmonizovaných normách. V rámci koordinovaného postupu v této oblasti je Společnost členem Zájmového sdružení právnických osob „Interoperabilita železniční infrastruktury – technologická platforma“, jejímž prostřednictvím se aktivně účastní rovněž činnosti evropské výzkumné železniční agentury ERRAC. Společnost trvale sleduje a ovlivňuje prostřednictvím svých zástupců v pracovních skupinách CEN proces evropské normalizace.

Společnost trvale provádí vlastní a kooperovaný výzkum (pružné podložky na ložné ploše pražce, výhybkové pražce s bezpodkladnicovým upevněním, výzkum a vývoj ekologického pojiva na bázi geopolymerních struktur, výzkum a vývoj betonů na bázi nového pojiva s využitím druhotných surovin). Poslední dva jmenované úkoly jsou řešeny v rámci grantů Ministerstva školství mládeže a tělovýchovy resp. Ministerstva průmyslu a obchodu.

5. Kvalita

Kvalita je neodiskutovatelnou trvalou kategorií, které je věnována maximální a trvalá péče. Společnost v plném rozsahu vnímá její význam na současném trhu, který v období ekonomické krize nabývá ještě na významu. V roce 2010 byly provedeny interní audity zavedeného Systému environmentálního managementu (EMS) na závodech Společnosti. Certifikačním orgánem TZÚS Praha byly rovněž provedeny audity externí. Podařilo se rovněž úspěšně čerpat finanční prostředky na vzdělávání z Evropského sociálního fondu. Tato finanční podpora je poskytována na zvýšení adaptability a posílení profesních dovedností zaměstnanců Společnosti a má za cíl posílit konkurenceschopnost Společnosti při úspoře nákladů. Byly realizovány investice převážně v oblastech nezbytných z pohledu požadavků na kvalitu nebo získání zakázek. Kvalita je stálým podnětem kontrolní i řídicí činnosti na všech úrovních řízení.

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS ON THE COMPANY'S BUSINESS ACTIVITIES AND ASSETS FOR 2010 //

3. Production and Trading

The Company's quality assurance policy, one of the firm's basic strategies, sets the focus on clients as one of the crucial aspects of its business activity. Accepting these policies is strategic for maintaining and developing the Company's reputation.

Ensuring that quality standards and timely deliveries, including the provision of comprehensive services, are met is essential and necessary for the sale of products and services.

Both the Company's production and business activities have been significantly impacted by the economic crisis and the relating decline in the construction industry as well as the policy of the new government of the Czech Republic, which is focused on cutting back on funds released from the state budget. Temporary halts and subsequent significant limitations in the volume of transport construction for the national transport infrastructure resulted in a decline in the production of all types of sleepers, which represent the Company's principal production segment. Other production, principally building construction elements including assembly were, with certain exceptions, impacted by the significant drop in price levels which, in many cases, are now tightly above the level of profitability. Not even the relatively good use of some production capacities could prevent the negative impacts of this difficult situation. However, thanks to the volume and quality of the production and realisation capacities that are appropriately located all across the territory of the Czech Republic, as well as to the work and technical potential, quality management, stabilised business relations, high quality products and a rich product range, the Company is very well placed to ensure further success on the Czech and international market.

4. Production and Technical Development

Given its dominant position in concrete prefabs on the market, the Company places great emphasis on revamping the production capacities and technical developments of all products supplied, primarily, for railway construction.

In 2010 the Company focused its technical development on the following aspects:

- Developing and testing concrete mixtures and materials for the production of concrete, including alternative binders;
- Innovation of the existing product range and development of new products; and
- Developing production technology of the products and concrete mixtures.

The Company thus continuously applies, in all its fields of activities, the latest European and global trends, as well as the requirements and principles applied in European harmonised standards. In terms of the coordinated progress of firms in this area, the Company is a member of the Interest Association of legal entities known as "Interoperability of the Railway Infrastructure" - Technological Platform", and it also participates in the activities of the European Railway Research Agency, ERRAC. Through its representatives in the CEN workgroups, the Company continuously monitors and influences the process of bringing matters in line with European legislation.

The Company continuously carries out its own, as well as shared, research (elastic mats for rails support, switch sleepers with non-pad fixing, research and development of eco-friendly binder on the basis of geopolymer structures, and research and development of concretes on the basis of new binder using secondary raw materials). The latter two research and development activities are funded from grants provided by the Ministry of Education, Youth and Sports and the Ministry of Industry and Trade.

5. Quality

Quality is an undeniably crucial category that receives maximum and constant attention. The Company is aware of the significance of quality on the current market, as it is becoming more crucial during the economic crisis. In 2010 internal audits of the Environmental Management System (EMS) were carried out in the Company's individual plants. The Company also underwent external audits, which were performed by the certification body, TZUS Praha. In addition, the Company withdrew funding for education under the European Social Fund. This financial support is provided to increase adaptability and strengthen the professional skills of the Company's employees, as well as improve the Company's competitiveness at a lower cost. Investments were made principally in winning contracts and the areas crucial from the aspect of quality-related requirements. Quality is a stable impulse for controlling and management at all levels.

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI A STAVU MAJETKU SPOLEČNOSTI ZA ROK 2010 //

V roce 2010 byl v rámci Správy železniční dopravní cesty, státní organizace úspěšně ověřen v reálném železničním provozu pražec B03 a mezivýhybkový pražec BV 08. S pozitivním výsledkem byl rovněž ukončen ověřovací provoz konstrukce koleje s pevnou jízdní dráhou systému Rheda 2000 s možností dalšího využití tohoto systému v rámci ČR. Velmi úspěšně byly v relativně velkém množství použity pražce B 03 DP pro rekonstrukce tramvajových tratí v Praze a Ostravě.

Společnost se zaměřila i na získávání zakázek pro Ředitelství silnic a dálnic. Z pohledu kvality a spolehlivosti dodávek, stejně jako z pohledu nároků na kontrolní a zkušební činnost jde o jednoho z nejnáročnějších odběratelů.

Byl zahájen schvalovací proces vybraného sortimentu výrobků pro použití v rámci modernizace železniční sítě v Polské republice.

6. Investice

Investiční činnost Společnosti v roce 2010 probíhala podle schváleného plánu.

Celkový objem i skladba investic byl samozřejmě velmi silně ovlivněn ekonomickými možnostmi společnosti. Naprostá většina investičních prostředků směřovala do technologické vybavenosti za účelem udržení a růstu kvality výrobků jako nejvýznamnějšího kritéria konkurenceschopnosti.

Za významné lze v roce 2010 považovat následující investiční akce:

- decentralizace otopného systému a výroby technologické páry v závodě Doloplazy – tato akce je spolufinancována z rozvojových prostředků EU čerpaných prostřednictvím Ministerstva průmyslu a obchodu
- realizace linky na výrobu dvojblokových pražců pro pevnou jízdní dráhu systému Rheda 2000 v závodě Uherský Ostroh
- úprava pily na řezání pražců v závodě Uherský Ostroh
- pořízení formovací techniky pro závody Čerčany, Doloplazy, Uherský Ostroh a provozovnu Běstovice
- zahájení rekonstrukce sil pro závody Litice nad Orlicí a Uherský Ostroh

Manuel Viciano Pedrosa, v. r.
předseda představenstva

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS ON THE COMPANY'S BUSINESS ACTIVITIES AND ASSETS FOR 2010 //

In 2010 the B03 sleeper and the BV 08 inter-track switch sleeper were successfully tested in day-to-day railway operations by the state organisation, Správa železniční dopravní cesty (Railway Transport Track Administration). In addition, the testing of the Rheada 2000 ballastless track with concrete supporting layer was successfully completed with the option to use this system in the Czech Republic. In a relatively large volume, B03 DP sleepers were used in the renovation of tram tracks in Prague and Ostrava.

The Company focused on winning engagements assigned by Ředitelství silnic a dálnic (Road and Motorway Directorate). From the point of view of quality and deadline-compliance, as well as to quality and testing requirements, Ředitelství silnic a dálnic is considered one of the most demanding customers.

The approval proceedings were initiated for a selected product portfolio that is intended to be used to modernise the railway network in Poland.

6. Investments

In 2010 the Company's investment activities were performed in line with the approved schedule.

The aggregate investment volume and structure was impacted deeply by the Company's economic capacities. Most of the funding was directed to the technological facility to promote the growth of product quality as the paramount criterion of competitive strength.

In 2010 the significant investments were as follows:

- Decentralisation of the heating system and production of process steam in the Doloplazy plant – this investment was co-funded using EU development funding withdrawn through the Ministry of Industry and Trade;
- Construction of the production line for two-block sleepers for the Rheda 2000 track in the Uherský Ostroh plant;
- Adjustments of a saw for cutting sleepers in the Uherský Ostroh plant;
- Acquisition of moulding equipment for the Čerčany, Doloplazy, Uherský Ostroh and Běstovice plants; and
- Start of the renovation of the Litice nad Orlicí and Uherský Ostroh plants.

Manuel Viciano Pedrosa, M.A.
Chairman of the Board of Directors

PŘÍLOHA Č. 1 ZPRÁVY PŘEDSTAVENSTVA //

PŘÍLOHA Č. 1 ZPRÁVY PŘEDSTAVENSTVA

Pronajímáný majetek

Čerčany	Ing. Josef Vráblík Agentura ERB CZ, s.r.o. Družstvo Prut ŽSD a.s. KONTAKT - SK, s.r.o. AŽD Praha s.r.o. Pavel Matoušek (STAVOS) Petr Pilát	hala budova ubytovna venkovní plocha venkovní plocha, kancelář venkovní plocha, kancelář venkovní plocha venkovní plocha
Borohrádek	Coma, s.r.o.	prostor pro zařízení k přenosu dat
- Běstovice	Luboš Koblmüller Klaus Building s.r.o.	hala venkovní plocha
Doloplazy	Obec Doloplazy Eurotel Praha, spol. s.r.o. T-Mobile Czech republic a.s. Vodafone Czech republic a.s. Zbyněk Burget	nebytový prostor prostor pro zařízení k přenosu dat prostor pro zařízení k přenosu dat prostor pro zařízení k přenosu dat prostor pro zařízení k přenosu dat
Litice	Jurij Mojš - Proba GASTRO ROYAL, spol. s.r.o.	nebytový prostor nebytový prostor
Uherský Ostroh	Kovodílňa, spol. s.r.o. František Sviták MCG Invest, a.s.	nemovitost, stroje a zařízení kuchyň včetně zařízení pozemek
ŘAS	SUDOP Group a.s. FIRESTA - Fišer	kanceláře Praha kanceláře Tka Brno

Pronajatý majetek

Doloplazy	SŽDC, s.o.	pozemek
Litice	Lesy České republiky s.p. České dráhy, s.o.	pozemek pozemek
ŘAS	OHL ŽS, a.s. Morávka centrum, a.s.	kanceláře Ostrava kanceláře

INFORMATION ON ENVIRONMENTAL ACTIVITIES FOR 2010 //

APPENDIX 1: REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

Assets Provided for Lease

Čerčany	Josef Vráblík Agentura ERB CZ, s.r.o. Družstvo Prut ŽSD a.s. KONTAKT - SK, s.r.o. AŽD Praha s.r.o. Pavel Matoušek (STAVOS) Petr Pilát	Production hall Building Dormitory Exterior premises Exterior premises, an office Exterior premises, an office Exterior premises Exterior premises
Borohrádek	Coma, s.r.o.	Premises where equipment for data transmission is located
- Běstovice	Luboš Koblmüller Klaus Building s.r.o.	Production hall Exterior premises
Doloplazy	Obec Doloplazy Eurotel Praha, spol. s.r.o. T-Mobile Czech Republic a.s. Vodafone Czech Republic a.s. Zbyněk Burget	Non-residential premises Premises where equipment for data transmission is located Premises where equipment for data transmission is located Premises where equipment for data transmission is located Premises where equipment for data transmission is located
Litice	Jurij Mojš - Proba GASTRO ROYAL, spol. s.r.o.	Non-residential premises Non-residential premises
Uherský Ostroh	Kovodílňa, spol. s.r.o. František Sviták MCG Invest, a.s.	Real estate, machinery and equipment Kitchen including equipment Plot of land
ŘAS	SUDOP Group a.s. FIRESTA - Fišer	Offices – Prague Offices – Tka Brno

Assets Held under Lease

Doloplazy	SŽDC, s.o.	Plot of land
Litice	Lesy České republiky s.p. České dráhy, s.o.	Plot of land Plot of land
ŘAS	OHL ŽS, a.s. Morávka centrum, a.s.	Offices – Ostrava Offices

ZPRÁVA O VZTAZÍCH MEZI OVLÁDAJÍCÍ A OVLÁDANOU OSOBOU A O VZTAZÍCH MEZI OSTATNÍMI PROPOJENÝMI OSOBAMI

Ovládající osoba: OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A., Paseo Castellana 259 Portal D, Torre Espacio,
28046 Madrid, Španělské království (dále jen OHL, S.A.)

Ovládaná osoba: ŽPSV a.s.
Třebízského 207, 687 24 Uherský Ostroh
IČ: 46346741 (dále jen Společnost)

Tento vztah mezi ovládající a ovládanou osobou trval po celý rok 2010.

Vlastník Společnosti ovládá Společnost prostřednictvím valné hromady a kontroluje prostřednictvím dozorčí rady.

I. PREAMBULE

Tato zpráva je zpracována v souladu s ustanovením § 66a, odst. 9 zák. č. 513/1991 Sb., Obchodní zákoník, za hospodářský rok 2010 a je nedílnou součástí konsolidované výroční zprávy Společnosti. Účelem této zprávy je poskytnout přehled o právních vztazích mezi dotčenými společnostmi, právních úkonech, jakož i všech opatřeních, činěných, resp. realizovaných ovládanou osobou v zájmu osoby ovládající.

V roce 2010 nedošlo ke změně v ovládající osobě. OHL, S.A. je 100% vlastníkem společnosti OHL, Construccion Internacional, S.L., Paseo Castellana 259 Portal D, Torre Espacio, 28046 Madrid, Španělské království, která je zároveň 100% vlastníkem společnosti OHL Central Europe, a.s., a ta je zároveň 100% vlastníkem společnosti Rentia Invest, a.s. OHL Central Europe, a.s. koupila v závěru roku 2010 od společnosti Rentia Invest, a.s. její majetkový podíl ve Společnosti, jednalo se o 210 175 ks akcií.

Společnost OHL Central Europe, a.s., teď vlastní k 31.12.2010 podíl 88,63% na Společnosti.

V průběhu roku 2010 byl navýšen základní kapitál ŽPSV LTD o částku 1 565 000 leva (19 544 tis. Kč). Dne 6.1.2010 bylo prodáno 250 ks akcií společnosti BMSK AD Sofia IČ: 130212775 za cenu 12 782 EUR společnosti INFRAM SK s.r.o.

Majetkové účasti k 31.12.2010 jsou podrobně rozepsány v příloze č. 1.

II. PŘEHLED O PLNĚNÍCH Z OBCHODNÍCH VZTAHŮ

Společnost OHL, S.A. vyfakturovala za rok 2010 podíl na pojištění obchodně právní odpovědnosti členů správních, řídicích a dozorčích orgánů za období roku 2010 částku ve výši 39 tis. EUR (977 tis. Kč) a za korporativní služby smlouva č. 10/24/S/ŘAS částku 106 tis. EUR (2 641 tis. Kč). V lednu 2006 byla uzavřena mezi Společností a OHL Central Europe, a.s. „Smlouva o poskytování odborného poradenství a služeb“. V průběhu roku 2010 bylo na základě této smlouvy vyfakturováno 4 495 tis. Kč. Částky za výše uvedené poskytované služby byly fakturovány za ceny obvyklé. Se společností Rentia Invest, a.s. nebyla uzavřena žádná smlouva ve výše uvedeném období.

III. PŘÍJEM A VÝPLATA DIVIDEND MEZI PROPOJENÝMI OSOBAMI

Společnost neobdržela ani nevyplatila v roce 2010 žádné dividendy.

REPORT ON RELATIONS BETWEEN THE CONTROLLING AND THE CONTROLLED ENTITY AND OTHER RELATED ENTITIES

Controlling entity: OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. Paseo Castellana 259 Portal D, Torre Espacio, 28046 Madrid, Spain (hereinafter "OHL, S.A.")

Controlled entity: ŽPSV a.s.
Třebízského 207, 687 24 Uherský Ostroh
Corporate ID: 46346741 (hereinafter the "Company")

The relation between the controlling and the controlled entity lasted throughout 2010.

The owner of the Company manages and controls the Company through the General Meeting and the Supervisory Board.

I. PREAMBLE

This report is prepared in compliance with Section 66a (9) of Act No. 513/1991 Coll., the Commercial Code, for 2010 and forms an integral part of the Company's consolidated annual report. The purpose of this report is to provide a summary of the legal relations among the relevant companies, the legal acts, as well as all the measures, made or realised by the controlled entity in the interest of the controlling entity.

In 2010, there was no change in the controlling entity. OHL, S.A. fully owns OHL Central Europe, a.s. OHL, Construcción Internacional, S.L., Paseo Castellana 259 Portal D, Torre Espacio, 28046 Madrid, Kingdom of Spain, which fully owns OHL Central Europe, a.s., which fully owns Rentia Invest, a.s. In late 2010 OHL Central Europe, a.s. bought its equity investment in the Company from Rentia Invest, a.s., which represented 210,175 shares.

Currently, OHL Central Europe, a.s. holds an equity investment of 88.63% in the Company (as of 31 December 2010).

In 2010 ŽPSV LTD's share capital was increased by BGN 1,565 thousand (CZK 19,544 thousand). On 6 January 2010 the Company sold 250 shares of BMSK AD Sofia (Corporate ID: 130212775) in the amount of EUR 12,782 to INFRAM SK s.r.o.

Equity investments of the Company as of 31 December 2010 are described in detail in Appendix 1.

II. SUMMARY OF PERFORMANCE ARISING FROM BUSINESS RELATIONS

In 2010, OHL, S.A. invoiced a share of the business and legal liability insurance for members of managing, administrative and supervisory bodies for 2010 in the amount of EUR 39 thousand (CZK 977 thousand) and for corporate services in the amount of EUR 106 thousand (CZK 2,641 thousand) pursuant to Contract No. 10/24/S/ŘAS. In January 2006, the Company entered into a "Contract on the Provision of Professional Advisory and Services" with OHL Central Europe, a.s. In 2010, the amount invoiced on the basis of this contract amounted to CZK 4,495 thousand. The prices for the provided services were at arm's length. The Company concluded no contract with Rentia Invest, a.s. in the reporting period.

III. DIVIDENDS RECEIVED AND PAID OUT BETWEEN THE RELATED PARTIES

In 2010 the Company received and paid out no dividends.

IV. VÝKON PRÁV SPOLEČNÍKA OVLÁDAJÍCÍ OSOBOU

Společnost OHL, S.A. spolu s následujícími osobami jednajícími s ní ve shodě:

- a) OHL Central Europe, a.s., se sídlem Praha 3, Olšanská 2643/1A, IČ: 26420341,
 b) Rentia Invest, a.s., se sídlem Brno – střed, Burešova 938/17, IČ: 26220334, (k 31.10.2010 již nebyla ovládající osobou)
 c) Michal Štefl, bytem Brno, Jugoslávská 93, r.č.: 560518/2484,
 d) Václav Bartoněk, bytem Brno, Turgeněvova 1133/16, r.č.: 530418/098,
 neučinila v roce 2010 majitelům účastnických cenných papírů vydaných Společností povinnou nabídku převzetí. Celkový podíl společnosti OHL a osob jednajících s ní ve shodě na základním kapitálu Společnosti činil 96,63% k 31.12.2010.

V. PŘEHLED O PLNĚNÍ A VZNIKU OBCHODNÍCH VZTAHŮ VŮČI OSTATNÍM OSOBÁM VE SKUPINĚ

V průběhu účetního roku 2010 došlo ze strany ovládané osoby k uzavření smluv nebo bylo plněno ze smluv z předchozích let s následujícími osobami v rámci koncernu (v tis.):

OHL ŽS, a.s.

Brno – střed, Burešova 938/17, PSČ: 660 02, IČ: 46342796

Výnosy:

Rámcová smlouva č. 15/2006	21 951 tis. Kč	- prodej betonových výrobků, zejména pražců
Smlouva o sdružených službách dodávek elektřiny č.08/68/S/ŘAS-K	16 117 tis. Kč	- prodej elektřiny
Smlouva o dílo č. 09/SOD/004/P-1 *)	3 652 tis. Kč	- optimalizace trati Mosty u Jablunkova
Smlouva č. 10/SOD/003/P-1	1 144 tis. Kč	- soubor staveb Městského okruhu: stavba č. 0079 Špejchar – Pelc Tyrolka
Smlouva o dílo č. 10/SOD/006/P-1	8 293 tis. Kč	- rychlostní silnice R55 Skalka - Hulín
Smlouva o dílo č. 10/SOD/035/P-1	3 500 tis. Kč	- SILESIA-RELAX GOLF RESORT Kravaře
Fakturační projekt č. PR101103007	4 110 tis. Kč	- silnice I/42 Brno, VMO Dobrovského B
Prodejní objednávka č. PO1011010058	1 611 tis. Kč	- železniční stanice Přerov - segmenty štol
Prodejní objednávka č. PO1011010120	574 tis. Kč	- materiál na stavbu Fakultní nemocnice u sv. Anny
Ostatní stavební a jiné dodávky	587 tis. Kč	- stavební práce, pořizovací náklady k materiálu a další

Náklady:

Přefakturace nákladů na naši Společnost	1 000 tis. Kč	- spoluúčast na veletrhu IBF 2010
Smlouva o nájmu Hlávkova 08/08/Ná/ŘAS	120 tis. Kč	- nebytové prostory Ostrava
Smlouva o dílo č. 09/SOD/020/N-1 a 09/SOD/025/N-1 *)	1 811 tis. Kč	- multifunkční dopravní terminál Česká Třebová
Smlouva o dílo č. SOD/016/N-1 *)	23 tis. Kč	- optimalizace trati Mosty u Jablunkova
Smlouva o provedení práce č. 10/10/F/ŘAS	50 tis. Kč	- sestavení konsolidované účetní závěrky k 31.12.2009
Smlouva č. 000W981/4053/001.00	6 210 tis. Kč	- Decentralizace otopného systému a výroby páry - Doloplazy
Smlouva č. 07/10/040W00455 *)	1 905 tis. Kč	- silnice I/42 Brno, VMO Dobrovského B
Smlouva č. 04/10/040W084 *)	1 171 tis. Kč	- rychlostní silnice R55 Skalka - Hulín
Fakturace dalších prací a služeb	366 tis. Kč	- technologie, nájem a další

*) takto vyznačená plnění jsou ve skutečnosti vzájemná plnění z jediného smluvního vztahu, kdy nákladové plnění snižuje o příslušnou položku výnosová plnění

IV. EXERCISE OF RIGHTS OF THE OWNER BY THE CONTROLLING ENTITY

OHL, S.A. exercising its rights in concert with the following entities:

- a) OHL Central Europe, a.s., with its registered office in Prague 3, Olšanská 2643/1A, Corporate ID: 26420341;
- b) Rentia Invest, a.s., with its registered office in Brno – střed, Burešova 938/17, Corporate ID: 26220334 (as of 31 October 2010 this company was no longer a controlling entity);
- c) Michal Štefl, residing at Jugoslávská 93, Brno, birth number: 560518/2484; and
- d) Václav Bartoněk, residing in Brno, Turgeněvova 1133/16, Brno, birth number: 530418/098;

did not make any mandatory buyout offer to the Company's shareholders in 2010. The total investment of OHL S.A. and the entities acting in concert in the Company's share capital amounted to 96.63% as of 31 December 2010.

V. SUMMARY OF PERFORMANCE AND BUSINESS RELATIONS WITH OTHER ENTITIES WITHIN THE GROUP

In the 2010 reporting year, the controlled entity entered into contracts, or contracts from previous years were performed, with the following entities from within the Group:

OHL ŽS, a.s.

Brno – střed, Burešova 938/17, 660 02, Corporate ID: 46342796

Revenues:	(CZK thousand)	
Framework purchase contract no. 15/2006	21,951	- Sale of concrete products, namely sleepers
Contract for comprehensive services – electricity supplies, no. 08/68/S/ŘAS-K	16,117	- Sale of electricity
Contract for work no. 09/SOD/004/P-1 *)	3,652	- Railway track optimisation – Mosty u Jablunkova
Contract no. 10/SOD/003/P-1	1,144	- Set of structures as part of the city ring road: structure no. 0079; Špejchar – Pelc Tyrolka
Contract for work no. 10/SOD/006/P-1	8,293	- R55 highway; Skalka – Hulín
Contract for work no. 10/SOD/035/P-1	3,500	- SILESIA-RELAX GOLF RESORT-Kravaře
Billing project no. PR 101103007	4,110	- I/42 highway Brno, VMO Dobrovského B
Sales order no. PO1011010058	1,611	- Přerov railway station – tunnel segments
Sales order no. PO 1011010120	574	- Construction material – St. Anna's University Hospital
Other construction supplies and other supplies	587	- Construction work, acquisition costs of material etc.

Costs:

Rebilling of costs to the Company	1,000	- Participation in the 2010 IBF business fair
Lease contract – Hlávkova 08/08/Ná/ŘAS	120	- Non-residential premises Ostrava
Contracts for work nos. 09/SOD/020/N-1 and 09/SOD/025/N-1 *)	1,811	- Česká Třebová - multifunctional transport terminal
Contract for work no. SOD/016/N-1*)	23	- Track optimisation – Mosty u Jablunkova
Agreement to perform a job no. 10/10/F/ŘAS	50	- Preparation of the consolidated financial statements as of 31 Dec 2009
Contract no. 000W981/4053/001.00	6,210	- Decentralisation of the heating system and production of steam – Doloplazy
Contract no. 07/10/040W00455 *)	1,905	- I/42 highway Brno, VMO Dobrovského B
Contract no. 04/10/040W084 *)	1,171	- R55 highway; Skalka–Hulín
Billings of other work and services	366	- Technologies, lease and other

*) These considerations are in fact mutual considerations under one contractual relationship, where revenue consideration is reduced by the relevant item of expense consideration

PŘEHLED O PLNĚNÍ //

OHL ŽS, a.s. organizačná zložka SR

Bratislava, Furmanská 8, PSČ: 841 03, Slovensko, IČ: 35881879

Výnosy:

Kupní smlouvy č. PO1001040068	577 tis. EUR (14 314 tis. Kč)	- prodej prážců
-------------------------------	----------------------------------	-----------------

Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.

Bratislava, Furmanská 8, PSČ: 841 03, Slovensko, IČ: 31365701

Výnosy:

Kupní smlouvy č. PO1001040079	14 tis. EUR (356 tis. Kč)	- prodej prážců
-------------------------------	------------------------------	-----------------

Slovenské tunely, a.s.

Bratislava, Lamačská cesta 99, PSČ: 841 03, Slovensko, IČ: 35759585

Výnosy:

Kupní smlouvy č. PO1001050001, PO1001050007 a PO1001050011	13 tis. EUR (335 tis. Kč)	- prodej betonových výrobků
---	------------------------------	-----------------------------

ŽPSV a.s. Čaňa

Čaňa, Osloboditeľov 127, PSČ: 044 14, Slovensko, IČ: 31712975

Výnosy:

Smlouva o poskytování odborného poradenství a služeb ze 3.1.2006	100 tis. EUR 2 531 tis. Kč	- poskytnutí služeb dle dodatku č.3
Kupní smlouva č. PO1061011205	86 tis. EUR (2 081 tis. Kč)	- prodej betonových výrobků

Náklady:

Nákup dle objednávky	104 tis. EUR (2 605 tis. Kč)	- pražce SB-8P
----------------------	---------------------------------	----------------

SUMMARY OF PERFORMANCE //

OHL ŽS, a.s. organizačná složka SR

Bratislava, Furmanská 8, 841 03, Slovakia, Corporate ID: 35881879

Revenues:

Purchase contracts no. P01001040068	EUR 577 thousand (CZK 14,314 thousand)	- Sale of sleepers
-------------------------------------	---	--------------------

Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.

Bratislava, Furmanská 8, 841 03, Slovakia, Corporate ID: 31365701

Revenues:

Purchase contracts no. P01001040079	EUR 14 thousand (CZK 356 thousand)	- Sale of sleepers
-------------------------------------	---------------------------------------	--------------------

Slovenské tunely, a.s.

Bratislava, Lamačská cesta 99, 841 03, Slovakia, Corporate ID: 35759585

Revenues:

Purchase contracts nos. P01001050001, P01001050007 and P01001050011	EUR 13 thousand (CZK 335 thousand)	- Sale of concrete products
---	---------------------------------------	-----------------------------

ŽPSV a.s. Čaña

Čaña, Osloboditeľov 127, 044 14, Slovakia, Corporate ID: 31712975

Revenues:

Contract for the provision professional advisory and services from 3 Jan 2006	EUR 100 thousand (CZK 2,531 thousand)	- Provision of services according to Appendix 3
Purchase contract no. P01061011205	EUR 86 thousand (CZK 2,081 thousand)	- Sale of concrete products

Expenses:

Purchase according to order	EUR 104 thousand (CZK 2,605 thousand)	- SB-8P sleepers
-----------------------------	--	------------------

PŘEHLED O PLNĚNÍ //

ŽPSV LTD

Varna, ul. „Alexandr Djakovič“ 45, kancelář 40, Bulharsko, IČ: 104561156

Smlouva o úvěru 800 tis. EUR - úroková sazba 2,5 % p.a., splacena 26.10.2010
(19 702 tis. Kč)

K této smlouvě byly vyfakturovány úroky v částce 17 tis. EUR (418 tis. Kč).

Výnosy:

Prodej zboží	18 tis. EUR (459 tis. Kč)	- výrobky a materiál
Smlouva o podnájmu č. 07/11/Ná/ŘAS	16 tis. EUR (412 tis. Kč)	- mobilní betonárna MB 1T
Smlouva o nájmu č. 08/13/Ná/ŘAS	0 tis. EUR (0 tis. Kč)	- mobilní recyklační linka, v roce 2010 nebyl stroj využit, fakturace závisí na provozu stroje z důvodu zastavení prací na stavbách
Smlouva o nájmu č. 09/10/Ná/ŘAS	122 tis. EUR (3 112 tis. Kč)	- linka HENKE, formy na pražce
Smlouva č. 10/14/S/ŘAS	30 tis. EUR (753 tis. Kč)	- smlouva o poskytování odborného poradenství a služeb
Smlouva č. 10/21/P/ŘAS	4 tis. EUR (99 tis. Kč)	- prodej vozidla Renault Master
Prodej služeb	3 tis. EUR (78 tis. Kč)	- ostatní služby

Náklady:

Nákup materiálu 205 tis. EUR
(5 142 tis. Kč)

TOMI-REMONT a.s.

Prostějov, Přemyslovka 2514/4, PSČ: 796 01, IČ: 25508571

Výnosy:

Rámcová kupní smlouva č. 5/2006	8 633 tis. Kč	- prodej zejména pražců
Smlouva o dílo č. 10/KS/034/P-1	432 tis. Kč	- stavba „Mosty Litovel“
Prodej dle objednávky	8 227 tis. Kč	- rekonstrukce železniční stanice Přerov, 1. stavba
Prodej dle objednávky	104 tis. Kč	- výstavba PHS v km 29,300-29,500 tr. Brno

Náklady:

Nákup zboží a služeb 37 tis. Kč

SUMMARY OF PERFORMANCE //

ŽPSV LTD

Varna, "Alexandr Djakovič" 45, Office 40, Bulgaria, Corporate ID: 104561156

Loan contract	EUR 800 thousand (CZK 19,702 thousand)	- Interest rate 2.5 % p.a., paid up on 26 Oct 2010
---------------	---	--

The invoiced interest related to this contract amounted to EUR 17 thousand (CZK 418 thousand)

Revenues:

Sale of goods	EUR 18 thousand (CZK 459 thousand)	- Products and material
Lease contract no. 07/11/Ná/ŘAS	EUR 16 thousand (CZK 412 thousand)	- MB 1T mobile concrete mixer
Lease contract no. 08/13/Ná/ŘAS	EUR 0 thousand (CZK 0 thousand)	- Mobile recycling line, the machine was not used in 2010; the billings arose as the machine was expected to be used; however, the construction work was halted
Lease contract no. 09/10/Ná/ŘAS	EUR 122 thousand (CZK 3,112 thousand)	- HENKE line, moulds for sleepers
Contract no. 10/14/S/ŘAS	EUR 30 thousand (CZK 753 thousand)	- Contract on the provision of professional advisory and services
Contract no. 10/21/P/ŘAS	EUR 4 thousand (CZK 99 thousand)	- Sale of a car – Renault Master
Sale of services	EUR 3 thousand (CZK 78 thousand)	- Other services

Expenses:

Purchase of material	EUR 205 thousand (CZK 5,142 thousand)
----------------------	--

TOMI-REMONT a.s.

Prostějov, Přemyslovka 2514/4, Zip Code: 796 01, Corporate ID: 25508571

Revenues:

Framework purchase contract no. 5/2006	CZK 8,633 thousand	- Mainly, sale of sleepers
Contract for work no. 10/KS/034/P-1	CZK 432 thousand	- "Mosty Litovel" Structure
Sale according to order	CZK 8,227 thousand	- Renovation of the Přerov railway station, construction phase I
Sale according to order	CZK 104 thousand	- Construction of a noise barrier; direction to Brno, between Section 29.300 and 29.500

Expenses:

Purchase of goods and services	CZK 37 thousand
--------------------------------	-----------------

S ostatními propojenými osobami Společnost neuzavřela žádný obchod

Všechny smlouvy s výše uvedenými osobami koncernu byly uzavřeny a bylo na ně plněno za stejných nebo obdobných podmínek, a to finančních i jiných, jaké ovládaná osoba uplatňuje vůči třetím osobám. Z tohoto důvodu nedošlo ke vzniku majetkové újmy nebo jiné škodě ovládané osobě. Protiplnění na uzavřené smlouvy má ze strany ovládající osoby charakter finanční úplaty, přičemž jeho výše plně odpovídá podmínkám, uplatňovaným osobou ovládanou vůči jiným subjektům v obdobných právních vztazích. Jiné právní úkony a opatření nebyly v zájmu, či na popud ovládané osoby přijaty nebo uskutečněny.

Obchodní podmínky byly ze strany ovládající osoby uplatněny v rámci obvyklých postupů, uplatňovaných vůči třetím osobám. V zájmu optimalizace řízení finančních zdrojů uvedených subjektů jsou pro úhradu vzájemných plateb používány zápočty pohledávek a závazků namísto neefektivního vázání finančních zdrojů v rámci běžných plateb, významný objem zápočtů byl pouze u OHL ŽS a.s. ve výši 11 871 tis. Kč. Také došlo k postoupení pohledávek a závazků v rámci koncernu za 100% účetní hodnoty.

Seznam příloh:

- příloha číslo 1 - Osoby propojené se ŽPSV a.s. k 31.12.2010
- příloha číslo 2 - Organizační schéma OHL Central Europe, a.s.

Tato zpráva byla schválena statutárním orgánem ovládané osoby společnosti ŽPSV a.s. dne 29.března 2011.

Manuel Viciano Pedrosa, v. r.
předseda představenstva

The Company did not conclude any business with other related entities.

All contracts with the Group entities referred to above were entered into and were performed under the same or similar conditions, both financial and other, that are used by the controlled entity with respect to third parties. Therefore, the controlled entity suffered no material or other detriment. Counter performance under the concluded contracts has the character of a financial payment on the part of the controlling entity, while its amount fully corresponds to the conditions used by the controlled entity with respect to other entities in similar legal relations. No other legal acts or measures were implemented on behalf of or at the initiative of the controlled entity.

Business relations between the controlling entity and third parties were on an arm's length basis. In respect of the optimisation of the funding of the above-mentioned entities, offsets of receivables and payables, instead of an ineffective blocking of finance as part of ordinary payments, are occasionally used in making mutual payments. A significant volume of offsets was made solely with OHL ŽS a.s. in the amount of CZK 11,871 thousand. In addition, receivables and payables were transferred within the group at their full net book value.

List of Appendices:

- Appendix 1 - Related parties of the Company as of 31 December 2010
- Appendix 2 - Organisational structure of OHL Central Europe, a.s.

This report was approved by the Statutory Body of the controlled entity, ŽPSV a.s., on 29 March 2011.

Manuel Viciano Pedrosa, M.A.
Chairman of the Board of Directors





PŘÍLOHY
APPENDIX

PŘÍLOHA ČÍSLO 1

Osoby propojené se ŽPSV a.s. - společnosti s většinovým podílem (50% a více) k 31.12.2010:

ŽPSV LTD - přímé vlastnictví celého podílu

se sídlem Varna, ul. „Alexandr Djakovič“ 45, kancelář 40, Bulharsko, IČ: 104561156

ŽPSV servis, s.r.o. - přímé vlastnictví celého podílu

se sídlem Uherský Ostroh, Třebízského 207, PSČ: 687 24, IČ: 61944491

OHL ŽS, a.s. - přímé vlastnictví 469 546 akcií

se sídlem Brno-střed, Burešova 938/17, PSČ: 660 02, IČ: 46342796

ŽPSV a.s. Čaňa - přímé vlastnictví 61 780 akcií

se sídlem Čaňa, Osloboditeľov 127, PSČ: 044 14, IČ: 31712975

BMSK, AD - přímé vlastnictví 250 akcií

se sídlem Sofia, ul. Šándora Petofiho 25, Bulharsko, IČ: 130212775 - **prodáno 6.1.2010**

OHL Pozemné stavby a.s.

se sídlem Bratislava, Eisteinova 23, PSČ: 851 01, Slovensko, IČ: 43941664

Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.

se sídlem Bratislava, Furmanská 8, PSČ: 841 03, Slovensko, IČ: 31365701

OHL ŽS,d.o.o. Laktaši

se sídlem Republika Srbská, Laktaši, Karadžordževa 63, IČ: 11064191

ŽS Brno, a.s.

se sídlem Brno-střed, Burešova 938/17, PSČ: 660 02, IČ: 29219540

ŽS Brno, a.s. – 12.5. přejmenováno na **MORAVIAN BUSINESS SCHOOL, a.s.**

se sídlem Brno-střed, Burešova 938/17, PSČ: 660 02, IČ: 63483122 - **prodáno 2.6.2010**

B & P & S spol. s r.o.

se sídlem Brno, Kluchova 333/18A, PSČ: 613 00, IČ: 41602706 - **prodáno 2.6.2010**

Ostatní propojené společnosti

TOMI-REMONT, a.s.

Se sídlem Prostějov, Přemyslovka 2514/4, PSČ: 796 01, IČ: 25508571

- v této společnosti je dohoda ostatních akcionářů dle ustanovení § 66a) obch. zák., takže tato společnost nepatří do koncernu.

APPENDIX 1

Related Parties of the Company – Entities Holding Majority Share

(Share of 50% or More) as of 31 December 2010:

ŽPSV LTD - direct ownership of the whole investment

With its registered office in Varna, "Alexandr Djakovič" Street 45, Office 40, Bulgaria, corporate ID: 104561156

ŽPSV servis, s.r.o. - direct ownership of the whole investment

With its registered office in Uherský Ostroh, Třebízského 207, 687 24, corporate ID: 61944491

OHL ŽS, a.s. - direct ownership of 469,546 shares

With its registered office in Brno-střed, Burešova 938/17, 660 02, corporate ID: 46342796

ŽPSV a.s. Čaňa - direct ownership of 61,780 shares

With its registered office in Čaňa, Osloboditeľov 127, 044 14, corporate ID: 31712975

BMSK, AD - direct ownership of 250 shares

With its registered office in Sofia, Sandor Petofi Street 25, Bulgaria, corporate ID: 130212775 – **sold on 6 January 2010**

OHL Pozemné stavby a.s.

With its registered office in Bratislava, Einsteinova 23, 851 01, Slovakia, corporate ID: 43941664

Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.

With its registered office in Bratislava, Furmanská 8, 841 03, corporate ID: 31365701

OHL ŽS, d.o.o. Laktaši

With its registered office in Republic of Serbia, Laktaši, Karadžordževa 63, corporate ID: 11064191

ŽS Brno, a.s.

With its registered office in Brno-střed, Burešova 938/17, 660 02, corporate ID: 29219540

ŽS Brno, a.s. – on 12 May renamed to **MORAVIAN BUSINESS SCHOOL, a.s.**

With its registered office in Brno-střed, Burešova 938/17, 660 02, corporate ID: 63483122 – **sold on 2 June 2010**

B & P & S spol. s r.o.

With its registered office in Brno, Klučova 333/18A, 613 00, corporate ID: 41602706 – **sold on 2 June 2010**

Other Related Companies

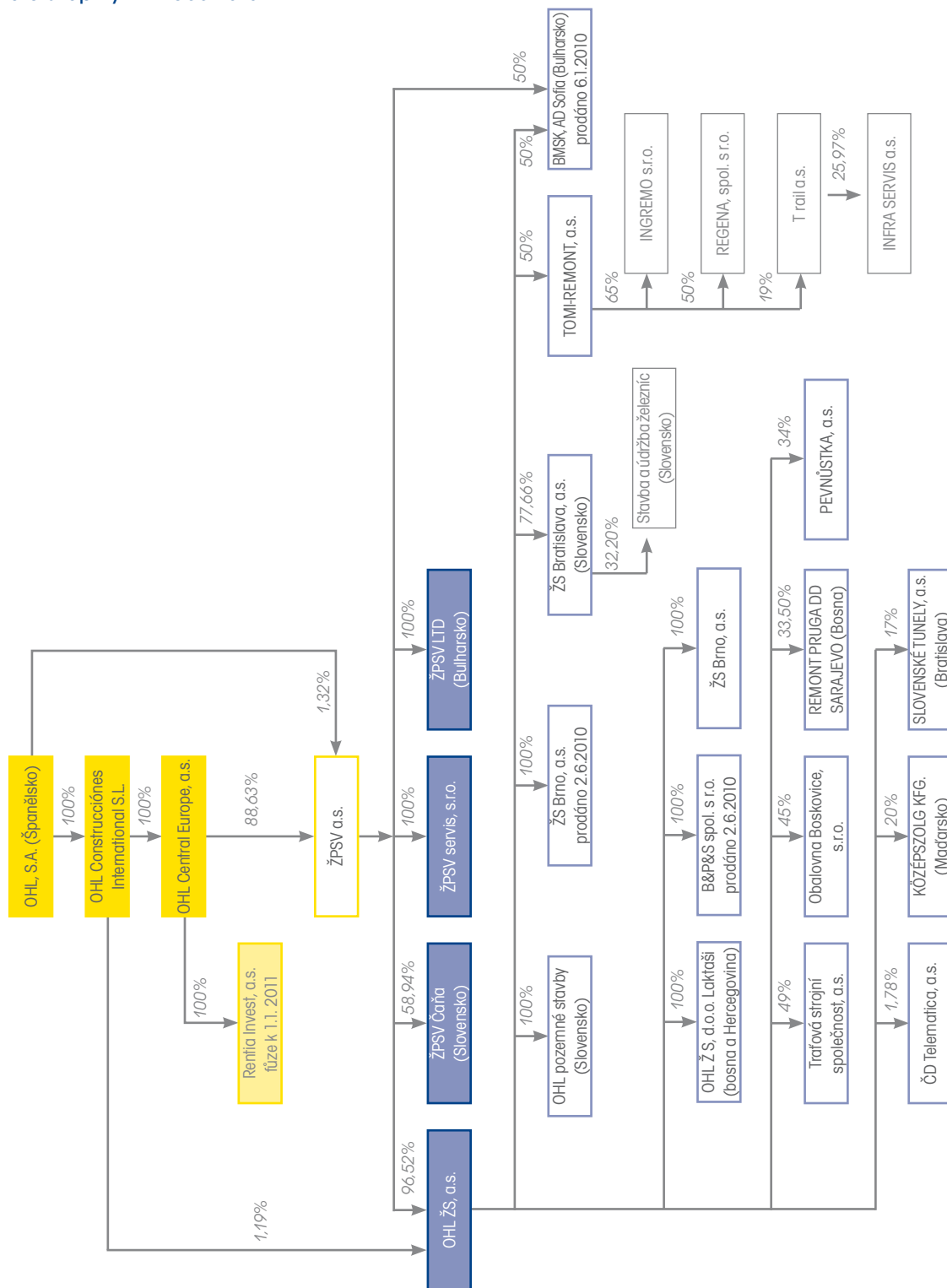
TOMI-REMONT, a.s.

With its registered office in Prostějov, Přemyslovka 2514/4, 796 01, corporate ID: 25508571

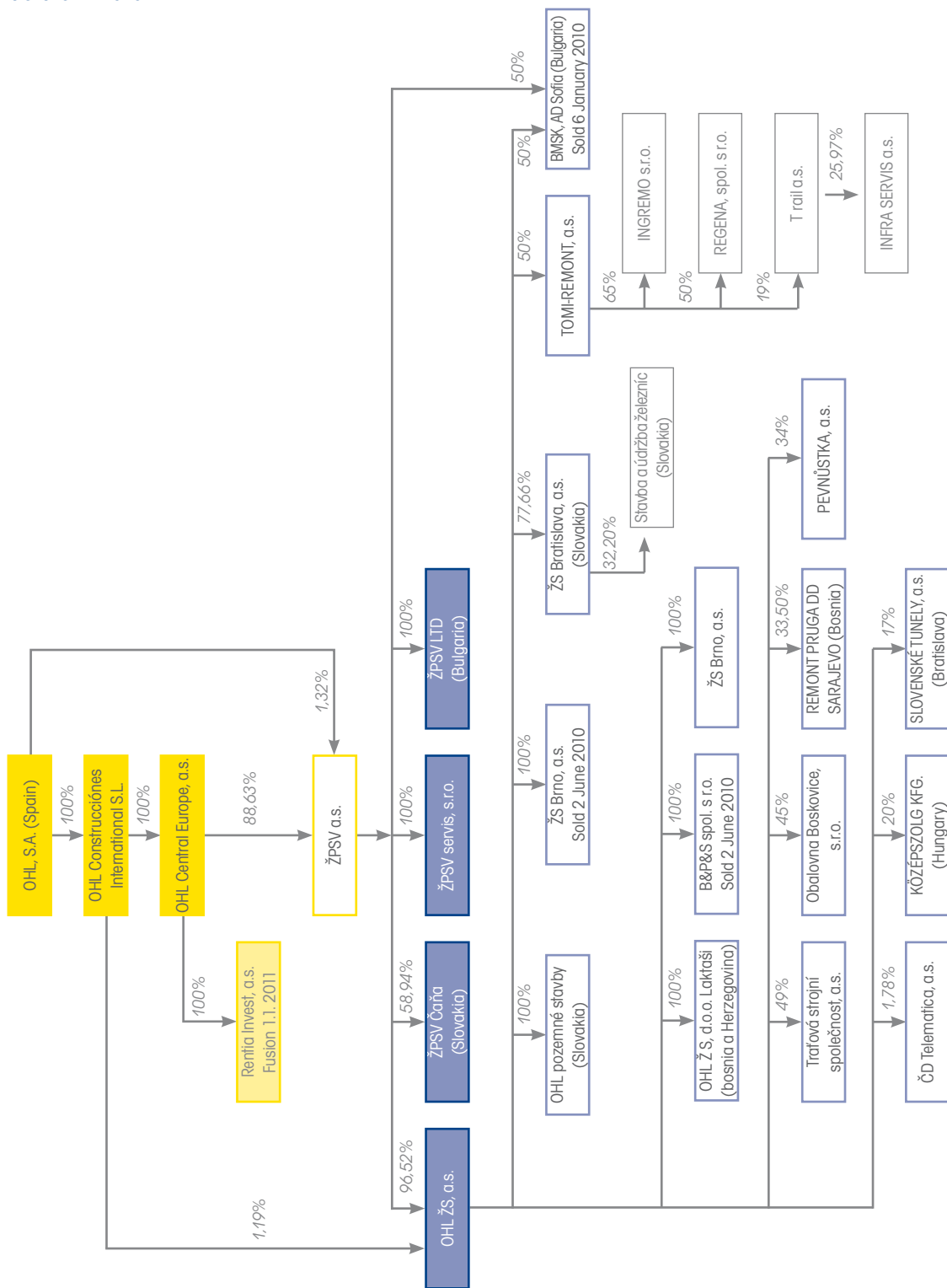
- In this company the agreement of other shareholders was concluded under provisions of Article 66a) of the Commercial Code; therefore, this company is not included in the group.

PŘÍLOHA ČÍSLO 2

Struktura skupiny - v roce 2010



APPENDIX 2
Group Structure in 2010



ODPOVĚDNOST ZA SESTAVENÍ VÝROČNÍ ZPRÁVY //

ODPOVĚDNOST ZA SESTAVENÍ VÝROČNÍ ZPRÁVY A OVĚŘENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY SPOLEČNOSTI ŽPSV A.S.

Za sestavení výroční zprávy je odpovědné představenstvo společnosti.

Prohlašuji, že informace uvedené ve výroční zprávě za rok 2010 podávají věrný a poctivý obraz skutečnosti.

Manuel Viciano Pedrosa, v. r.
předseda představenstva

V Uherském Ostrohu, dne 16.05.2011

RESPONSIBILITY FOR THE PREPARATION OF THE ANNUAL REPORT //

RESPONSIBILITY FOR THE PREPARATION OF THE ANNUAL REPORT AND THE REVIEW OF THE FINANCIAL STATEMENTS OF ŽPSV A.S.

The Company's Board of Directors is responsible for the preparation of the Annual Report.

I declare that the information included in the Annual Report for 2010 gives a true and fair view of the actual state of affairs.

Manuel Viciano Pedrosa, M.A.
Chairman of the Board of Directors

In Uherský Ostroh on 16 May 2011

Deloitte.

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

zapsána 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: 463 46 741

Zpráva o nekonsolidované účetní závěrce

Na základě provedeného auditu jsme dne 16. května 2011 vydali k účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy v příloze č. 1, zprávu následujícího znění:

„Provedli jsme audit přiložené nekonsolidované účetní závěrky společnosti ŽPSV a.s. zahrnující výkaz finanční pozice k 31. prosinci 2010, výkaz úplného výsledku, přehled o změnách vlastního kapitálu a přehled o peněžních tocích za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává věrný a poctivý obraz v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

Naši odpovědnost je vyjádřit na základě našeho auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné (materiální) nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů k získání důkazních informací o částkách a údajích zveřejněných v účetní závěrce. Výběr postupů závisí na úsudku auditora, zahrnujícím i vyhodnocení rizik významné (materiální) nesprávnosti údajů uvedených v účetní závěrce způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Jsmo přesvědčeni, že důkazní informace, které jsme získali, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru nekonsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti ŽPSV a.s. k 31. prosinci 2010 a její finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící k tomuto datu v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství.“

Zpráva o konsolidované účetní závěrce

Na základě provedeného auditu jsme dne 16. května 2011 vydali ke konsolidované účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy v příloze č. 2, zprávu následujícího znění:

„Provedli jsme audit přiložené konsolidované účetní závěrky společnosti ŽPSV a.s. a jejích dceřiných společností zahrnující výkaz finanční pozice k 31. prosinci 2010, výkaz úplného výsledku, přehled o změnách vlastního kapitálu a přehled o peněžních tocích za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává věrný a poctivý obraz v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Deloitte označuje jednu či více společností Deloitte Touche Tohmatsu Limited, britské privátní společnosti s ručením omezeným zárukou, a jejich členských firem. Každá z těchto firem představuje samostatný a nezávislý právní subjekt. Podrobný popis právní struktury společnosti Deloitte Touche Tohmatsu Limited a jejich členských firem je uveden na adrese www.deloitte.com/cz/onas.

Deloitte.

Deloitte Audit s.r.o.
Nile House
Karolinská 654/2
186 00 Prague 8 - Karlín
Czech Republic

Tel: +420 246 042 500
Fax: +420 246 042 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz

Registered at the Municipal Court in
Prague, Section C, File 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

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

Having its registered office at: Třebízského 207, 687 24 Uherský Ostroh
Identification number: 463 46 741

Report on the Unconsolidated Financial Statements

Based upon our audit, we issued the following audit report dated 16 May 2011 on the financial statements which are included in this annual report in appendix 1:

"We have audited the accompanying unconsolidated financial statements of ŽPSV a.s., which comprise the statement of financial position as of 31 December 2010, and the statement of comprehensive income, statement of changes in equity and statement of cash flows 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, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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 about whether the financial statements are free from material misstatement.

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

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

Opinion

In our opinion, the unconsolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of ŽPSV a.s. as of 31 December 2010, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU."

Report on the Consolidated Financial Statements

Based upon our audit, we issued the following audit report dated 16 May 2011 on the financial statements which are included in this annual report in appendix 2:

"We have audited the accompanying consolidated financial statements of ŽPSV a.s. and subsidiaries, which comprise the statement of financial position as of 31 December 2010, and statement of comprehensive income, statement of changes in equity and statement of cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, 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 Limited and its member firms.

Odpovědnost auditora

Naší odpovědností je vyjádřit na základě našeho auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a napláňovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné (materiální) nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů k získání důkazních informací o částkách a údajích zveřejněných v účetní závěrce. Výběr postupů závisí na úsudku auditora, zahrnujícím i vyhodnocení rizik významné (materiální) nesprávnosti údajů uvedených v účetní závěrce způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Jsme přesvědčeni, že důkazní informace, které jsme získali, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru konsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti ŽPSV a.s. a jejich dceřiných společností k 31. prosinci 2010 a jejich finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící k tomuto datu v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství.*

Zpráva o zprávě o vztazích

Ověřili jsme věcnou správnost údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti ŽPSV a.s. za rok končící k 31. prosinci 2010, která je součástí této výroční zprávy na stranách 23 až 27.* Za sestavení této zprávy o vztazích je odpovědný statutární orgán společnosti. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření stanovisko k této zprávě o vztazích.

Ověření jsme provedli v souladu s Auditorským Standardem č. 56 Komory auditorů České republiky. Tento standard vyžaduje, abychom plánovali a provedli ověření s cílem získat omezenou jistotu, že zpráva o vztazích neobsahuje významné (materiální) věcné nesprávnosti. Ověření je omezeno především na dotazování pracovníků společnosti a na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto toto ověření poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit jsme neprováděli, a proto nevyjadřujeme výrok auditora.

Na základě našeho ověření jsme nezjistili žádné skutečnosti, které by nás vedly k domněnce, že zpráva o vztazích mezi propojenými osobami společnosti ŽPSV a.s. za rok končící k 31. prosinci 2010 obsahuje významné (materiální) věcné nesprávnosti.

Zpráva o výroční zprávě

Ověřili jsme též soulad výroční zprávy společnosti k 31. prosinci 2010 s účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je zodpovědný statutární orgán společnosti. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, aby auditor napláňoval a provedl ověření tak, aby získal přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření výroku auditora.

Podle našeho názoru jsou informace uvedené ve výroční zprávě společnosti ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s výše uvedenou nekonsolidovanou účetní závěrkou.

V Praze dne 16. května 2011

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.
oprávnění č. 79



Statutární auditor:

Diana Rádí Rogerová
oprávnění č. 2045



*) v grafickém zpracování výroční zprávy je zpráva o vztazích uvedena na stranách č. 50, 52, 54, 56 a 58

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, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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 about whether the financial statements are free from material misstatement.

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

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

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of ŽPSV a.s. and subsidiaries as of 31 December 2010, 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."

Report on the Related Party Transactions Report

We have also reviewed the factual accuracy of the information included in the related party transactions report of ŽPSV a.s. for the year ended 31 December 2010 which is included in this annual report on pages 30 to 36. This related party transactions report is the responsibility of the Company's Statutory Body. Our responsibility is to express our view on the related party transactions report based on our review.

We conducted our review in accordance with Auditing Standard 56 issued by the Chamber of Auditors of the Czech Republic. This standard requires that we plan and perform the review to obtain moderate assurance as to whether the related party transactions report is free of material factual misstatements. A review is limited primarily to inquiries of Company personnel and analytical procedures and examination, on a test basis, of the factual accuracy of information, and thus provides less assurance than an audit. We have not performed an audit of the related party transactions report and, accordingly, we do not express an audit opinion.

Nothing has come to our attention based on our review that indicates that the information contained in the related party transactions report of ŽPSV a.s. for the year ended 31 December 2010 contains material factual misstatements.

Report on the Annual Report

We have also audited the annual report of the Company as of 31 December 2010 for consistency with the financial statements referred to above. This annual report is the responsibility of the Company's Statutory Body. Our responsibility is to express an opinion on the consistency of the annual report and the financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the related application guidelines issued by the Chamber of Auditors of the Czech Republic. Those standards require that the auditor plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the information included in the annual report describing matters that are also presented in the financial statements is, in all material respects, consistent with the relevant financial statements. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the information included in the annual report of the Company is consistent, in all material respects, with the unconsolidated financial statements referred to above.

In Prague on 16 May 2011

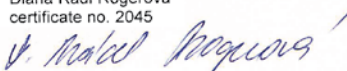
Audit firm:

Deloitte Audit s.r.o.
certificate no. 79



Statutory auditor:

Diana Rádł Rogerová
certificate no. 2045



*) In graphics processing of the Annual Report is Related Party Report noted on page 51, 53, 55, 57 and 59

STANOVISKO DOZORČÍ RADY

1. KE ZPRÁVĚ PŘEDSTAVENSTVA O VZTAZÍCH MEZI PROPOJENÝMI OSOBAMI V ROCE 2010,
2. KE ZPRÁVĚ PŘEDSTAVENSTVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI A STAVU MAJETKU V ROCE 2010,
3. K NÁVRHU NA ROZDĚLENÍ ZISKU ZA ROK 2010,
4. K ŘÁDNÉ A KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE ZA ROK 2010 A VÝROKU AUDITORA K NIM.

Dozorčí rada na své schůzi dne 6.4.2011 projednala a posléze hlasováním per rollam potvrdila představenstvem předložené materiály k řádné valné hromadě a přijala k nim následující usnesení:

1. DR po přezkoumání představenstvem zpracované zprávy o vztazích mezi propojenými osobami nemá námítky k jejímu obsahu a předkládá ji s tímto vyjádřením VH jako přílohu výroční zprávy Společnosti za rok 2010.

2. DR bere na vědomí zprávu představenstva o činnosti a stavu majetku Společnosti v roce 2010.

3. DR po projednání představenstvem předloženého návrhu na rozdělení zisku za rok 2010 doporučuje VH jeho schválení následujícím způsobem:

- výsledek hospodaření za účetní období	286 279,33 Kč
- povinný příděl do rezervního fondu (5%)	14 313,97 Kč
- nerozdělený zisk	271 965,36 Kč
přičemž v čistém výsledku hospodaření za rok 2010 je jako dohadná položka obsažen příděl sociálního fondu	600 000,00 Kč

4. DR po přezkoumání řádné a konsolidované účetní závěrky Společnosti za rok 2010 a po seznámení se s výroky auditora k těmto účetním závěrkám doporučuje VH schválení řádné a konsolidované účetní závěrky Společnosti za rok 2010.

Francisco Marín Andrés, v. r.
předseda DR

OPINION OF THE SUPERVISORY BOARD

1. ON THE REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS ON RELATIONS BETWEEN RELATED PARTIES IN 2010,
2. ON THE REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS ON BUSINESS ACTIVITIES AND ASSETS IN 2010,
3. ON THE PROPOSAL OF THE 2010 PROFIT ALLOCATION,
4. ON THE STATUTORY AND CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010 AND THE AUDITOR'S REPORT THEREON.

At its meeting held on 6 April 2011 and during per rollam voting, the Supervisory Board discussed the materials for the regular General Meeting presented by the Board of Directors and adopted the following resolutions:

1. After the review of the report on related party transactions prepared by the Board of Directors, the Supervisory Board raises no objections to its content and presents it together with this opinion to the General Meeting as an appendix to the Annual Report of the Company for the year ended 31 December 2010.

2. The Supervisory Board acknowledges the report on business activities and assets of the Company in the year ended 31 December 2010.

3. After the discussion of the proposal for the 2010 profit allocation presented by the Board of Directors, the Supervisory Board recommends that the General Meeting approve it as follows:

- Profit for the period	CZK 286,279.33
- Mandatory allocation to the reserve fund (5%)	CZK 14,313.97
- Unallocated profit	CZK 271,965.36
The net profit for the year ended 31 December 2010 reflects the allocation to the social fund as an estimated balance	CZK 600,000.00

4. After the review of the statutory and consolidated financial statements of the Company for the year ended 31 December 2010 and the auditor's report on those financial statements, the Supervisory Board recommends that the General Meeting approve the Company's statutory and consolidated financial statements for the year ended 31 December 2010.

Francisco Marín Andrés, M. A.
Chairman of the Supervisory Board



**ROČNÍ NEKONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA
VÝROČNÍ ZPRÁVA 2010**

**ANNUAL UNCONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
ANNUAL REPORT 2010**



Deloitte Audit s.r.o.
Nile House
Karolínská 654/2
186 00 Praha 8 - Karlín
Česká republika

Tel: +420 246 042 500
Fax: +420 246 042 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz

zapsána 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: 463 46 741

Provedli jsme audit přiložené nekonsolidované účetní závěrky společnosti ŽPSV a.s. zahrnující výkaz finanční pozice k 31. prosinci 2010, výkaz úplného výsledku, přehled o změnách vlastního kapitálu a přehled o peněžních tocích za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává věrný a poctivý obraz v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

Naši odpovědností je vyjádřit na základě našeho auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné (materiální) nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů k získání důkazních informací o částkách a údajích zveřejněných v účetní závěrce. Výběr postupů závisí na úsudku auditora, zahrnujícím i vyhodnocení rizik významné (materiální) nesprávnosti údajů uvedených v účetní závěrce způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Jsme přesvědčeni, že důkazní informace, které jsme získali, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru nekonsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti ŽPSV a.s. k 31. prosinci 2010 a její finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící k tomuto datu v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství.

V Praze dne 16. května 2011

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.
oprávnění č. 79

Statutární auditor:

Diana Rádl Rogerová
oprávnění č. 2045



Deloitte Audit s.r.o.
Nile House
Karolinská 654/2
186 00 Prague 8 - Karlín
Czech Republic

Tel: +420 246 042 500
Fax: +420 246 042 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz

Registered at the Municipal Court in
Prague, Section C, File 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

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

Having its registered office at: Třebízského 207, 687 24 Uherský Ostroh
Identification number: 463 46 741

We have audited the accompanying unconsolidated financial statements of ŽPSV a.s., which comprise the statement of financial position as of 31 December 2010, and the statement of comprehensive income, statement of changes in equity and statement of cash flows 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, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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 about whether the financial statements are free from material misstatement.

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

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

Opinion

In our opinion, the unconsolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of ŽPSV a.s. as of 31 December 2010, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU.

In Prague on 16 May 2011

Audit firm:

Deloitte Audit s.r.o.
certificate no. 79

Statutory auditor:

Diana Rádl Rogerová
certificate no. 2045

**ROČNÍ NEKONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA ZPRACOVANÁ K 31.PROSINCI 2010
V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI STANDARDY ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ VE ZNĚNÍ PŘIJATÉM EU**

//

**ANNUAL UNCONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010
IN ACCORDANCE WITH INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS AS ADOPTED BY THE EU**

PODPIS STATUTÁRNÍHO ORGÁNU // SIGNATURE OF THE STATUTORY BODY

Datum // Date: 16.5.2011



Manuel Viciano Pedrosa
Předseda představenstva // Chairman of the Board of Directors

OBSAH // CONTENTS

NEKONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU K 31.PROSINCI 2010	80
UNCONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010	81
NEKONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI - ROZVAHA K 31.PROSINCI 2010	82
UNCONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION – BALANCE SHEET AS OF 31 DECEMBER 2010	83
NEKONSOLIDOVANÝ VÝKAZ VLASTNÍHO KAPITÁLU K 31.PROSINCI 2010	84
UNCONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010	85
NEKONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH K 31.PROSINCI 2010	86
UNCONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010	87
NEKONSOLIDOVANÁ PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE	88
NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS	89

NEKONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU ZA ROK KONČÍCÍ K 31.12. 2010

	BOD	Rok končící 31. prosince 2010 (tis. Kč)	Rok končící 31. prosince 2009 (tis. Kč)
Tržby	4	1 078 425	1 315 118
Změna stavu zásob		13 403	-30 934
Výrobní náklady	5	-677 973	-768 973
Služby	7	-111 183	-127 121
Osobní náklady	6	-208 526	-250 801
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku		-87 870	-88 466
Ostatní provozní výnosy	8	10 341	8 514
Ostatní provozní náklady	9	-10 464	-9 766
Změna opravných položek a rezerv v provozní oblasti	10	36 731	-5 538
Zisk z provozní činnosti		42 884	42 033
Kurzové rozdíly		-7 191	-2 081
Finanční výnosy	11	609	78 002
Finanční náklady	12	-3 953	-6 180
Změna opravných položek a rezerv ve finanční oblasti	13	-30 293	68
Zisk před zdaněním		2 056	111 842
Daň z příjmu	14	-1 770	-8 827
Zisk za běžné období		286	103 015
Počet akcií (ks)		596 310	596 310
Zisk na akcii (Kč)	25	0,48	173

UNCONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

	NOTE	Year ended 31 December 2010 (CZK thousand)	Year ended 31 December 2009 (CZK thousand)
Revenue	4	1 078 425	1 315 118
Change in inventories		13 403	-30 934
Production costs	5	-677 973	-768 973
Services	7	-111 183	-127 121
Staff costs	6	-208 526	-250 801
Depreciation/amortisation		-87 870	-88 466
Other operating income	8	10 341	8 514
Other operating expenses	9	-10 464	-9 766
Change in allowances and provisions relating to operating activities	10	36 731	-5 538
Operating profit		42 884	42 033
Foreign exchange rate losses		-7 191	-2 081
Financial income	11	609	78 002
Financial expenses	12	-3 953	-6 180
Change in allowances and provisions relating to financial activities	13	-30 293	68
Profit before tax		2 056	111 842
Income tax	14	-1 770	-8 827
Profit for the current period		286	103 015
Number of shares (pieces)		596 310	596 310
Profit per share (CZK)	25	0,48	173

NEKONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI K 31. PROSINCI 2010

	BOD	31.12.2010 (tis. Kč)	31.12.2009 (tis. Kč)
Dlouhodobá aktiva			
Nehmotný majetek	15	5 558	7 896
Pozemky, budovy a zařízení	16	628 691	651 677
Podíly v ovládaných podnicích	17	538 508	560 392
Pohledávky z obch. styku a ostatní aktiva	18	13 153	17 719
		1 185 910	1 237 684
Krátkodobá aktiva			
Aktiva určená k prodeji		-	90
Zásoby	20	135 874	120 244
Stavební smlouvy	33	9 816	-
Obchodní a jiné pohledávky a ostatní aktiva	21	400 032	415 491
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	23	2 523	1 623
		548 245	537 448
Aktiva celkem		1 734 155	1 775 132
Vlastní kapitál			
Základní kapitál	24	596 310	596 310
Zákonný rezervní fond		94 499	89 348
Nerozdělený zisk		694 334	699 198
		1 385 143	1 384 856
Dlouhodobé závazky			
Dlouhodobé rezervy	27	6 526	6 090
Dlouhodobé závazky		1 084	460
Závazky z titulu finančních leasingů	28	-	4 126
Odložený daňový závazek	19	28 004	26 367
		35 614	37 043
Krátkodobé závazky			
Závazky z obchodního styku	29	162 109	182 133
Stavební smlouvy	33	218	-
Bankovní úvěry a kontokorenty	26	114 851	110 098
Daňové závazky	32	11 527	3 170
Závazky z titulu finančních leasingů	28	4 126	21 424
Ostatní závazky		20 567	36 408
		313 398	353 233
Pasiva celkem		1 734 155	1 775 132

UNCONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS OF 31 DECEMBER 2010

	NOTE	31 December 2010 (CZK thousand)	31 December 2009 (CZK thousand)
Non-current assets			
Intangible assets	15	5 558	7 896
Property, plant and equipment	16	628 691	651 677
Investments in subsidiaries	17	538 508	560 392
Trade receivables and other assets	18	13 153	17 719
		1 185 910	1 237 684
Current assets			
Assets held for sale		-	90
Inventories	20	135 874	120 244
Construction contracts	33	9 816	-
Trade and other receivables and other assets	21	400 032	415 491
Cash and cash equivalents	23	2 523	1 623
		548 245	537 448
Total assets		1 734 155	1 775 132
Equity			
Share capital	24	596 310	596 310
Statutory reserve fund		94 499	89 348
Retained earnings		694 334	699 198
		1 385 143	1 384 856
Long-term liabilities			
Long-term provisions	27	6 526	6 090
Long-term payables		1 084	460
Finance lease obligations	28	-	4 126
Deferred tax liability	19	28 004	26 367
		35 614	37 043
Short-term liabilities			
Trade payables	29	162 109	182 133
Construction contracts	33	218	-
Bank loans and overdrafts	26	114 851	110 098
Tax payables	32	11 527	3 170
Finance lease obligations	28	4 126	21 424
Other payables		20 567	36 408
		313 398	353 233
Total liabilities		1 734 155	1 775 132

NEKONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU K ROKU KONČÍCÍMU 31. PROSINCE 2010

	Základní kapitál	Zákonný rezervní fond	Nerozdělený zisk minulých let	Celkem
Zůstatek k 31. prosinci 2008	596 310	73 382	697 153	1 366 845
Příděl ze zisku	-	15 966	-15 966	-
Zisk za běžné období	-	-	103 015	103 015
Vyplacené dividenda	-	-	-85 004	-85 004
Zůstatek k 31. prosinci 2009	596 310	89 348	699 198	1 384 856
Příděl ze zisku	-	5 151	-5 151	-
Zisk za běžné období	-	-	286	286
Ostatní	-	-	1	1
Zůstatek k 31. prosinci 2010	596 310	94 499	694 334	1 385 143

UNCONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

	Share capital	Statutory reserve fund	Retained earnings	Total
Balance at 31 December 2008	596 310	73 382	697 153	1 366 845
Allocation from the profit	-	15 966	-15 966	-
Profit for the period	-	-	103 015	103 015
Dividends	-	-	-85 004	-85 004
Balance at 31 December 2009	596 310	89 348	699 198	1 384 856
Allocation from the profit	-	5 151	-5 151	-
Profit for the period	-	-	286	286
Other	-	-	1	1
Balance at 31 December 2010	596 310	94 499	694 334	1 385 143

NEKONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH ZA ROK KONČÍCÍ 31.12. 2010

	Rok 2010 (tis. Kč)	Rok 2009 (tis. Kč)
PROVOZNÍ ČINNOST		
Zisk před zdaněním	2 056	111 842
Úpravy o:		
Odpisy majetku	87 870	88 466
Zisk z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	-476	-448
Zvýšení (snížení) stavu rezerv a opravných položek	-6 002	5 387
Úrokové náklady	3 527	5 328
Odpis pohledávek	511	607
Výnosy z investic vykázané ve výsledovce	-	-77 217
Ostatní zisky/ztráty	4 114	-105
Snížení / (zvýšení) stavu zásob	-14 676	47 712
Snížení / (zvýšení) stavu pohledávek	47 063	9 468
Zvýšení / (snížení) stavu závazků	-28 528	-22 010
Peněžní prostředky z provozní činnosti	95 459	169 030
Uhrazená daň z příjmu	6 874	-10 897
Zaplacené úroky	-3 005	-3 985
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z PROVOZNÍ ČINNOSTI	99 328	154 148
INVESTIČNÍ ČINNOST		
Přijaté úroky	8	23
Dividendy přijaté od ovládaného podniku	-	77 217
Příjmy z prodeje dlouhodobého majetku	905	1 228
Nákupy dlouhodobého hmotného majetku	-62 426	-103 178
Nákupy cenných papírů	-19 296	-26 650
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI	-80 809	-51 360
FINANČNÍ ČINNOST		
Změna závazků z finančních leasingů	-22 372	-32 881
Změna stavu úvěrů	4 753	10 098
Vyplacené dividendy	-	-85 004
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍ ČINNOSTI	-17 619	-107 787
ČISTÉ ZVÝŠENÍ/(SNÍŽENÍ) PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ A PENĚŽNÍCH EKVIVALENTŮ	900	-4 999
PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A EKVIVALENTY NA POČÁTKU ROKU	1 623	6 622
PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A EKVIVALENTY NA KONCI ROKU	2 523	1 623

UNCONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

	Rok 2010 (CZK thousand)	Rok 2009 (CZK thousand)
OPERATING ACTIVITY		
Profit before tax	2 056	111 842
Adjustments for:		
Depreciation/amortisation	87 870	88 466
Gains from the sale of property, plant and equipment	-476	-448
Increase (decrease) in provisions and allowances	-6 002	5 387
Interest expenses	3 527	5 328
Write-off of receivables	511	607
Income from the investments reported in the profit and loss account	-	-77 217
Other gains/(losses)	4 114	-105
Decrease/(increase) in inventories	-14 676	47 712
Decrease/(increase) in receivables	47 063	9 468
Increase/(decrease) in payables	-28 528	-22 010
Cash and cash equivalents from operating activity	95 459	169 030
Income tax paid	6 874	-10 897
Interest paid	-3 005	-3 985
NET CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITY	99 328	154 148
INVESTMENT ACTIVITY		
Interest received	8	23
Dividends received from a subsidiary	-	77 217
Proceeds from the sale of property, plant and equipment	905	1 228
Purchases of property, plant and equipment	-62 426	-103 178
Purchases of securities	-19 296	-26 650
NET CASH FLOW FROM INVESTMENT ACTIVITY	-80 809	-51 360
FINANCIAL ACTIVITY		
Change in finance lease obligations	-22 372	-32 881
Change in loans	4 753	10 098
Dividends paid	-	-85 004
NET CASH FLOWS FROM FINANCIAL ACTIVITIES	-17 619	-107 787
NET INCREASE/(DECREASE) IN CASH FLOWS AND CASH EQUIVALENTS	900	-4 999
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE YEAR	1 623	6 622
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE YEAR END	2 523	1 623

OBSAH PŘÍLOHY ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

1. OBECNÉ ÚDAJE	90
2. ZAHÁJENÍ POUŽÍVÁNÍ NOVÝCH A NOVELIZOVANÝCH MEZINÁRODNÍCH STANDARDŮ FINANČNÍHO VÝKAZNICTVÍ	90
3. PŘEHLED VÝZNAMNÝCH ÚČETNÍCH PRAVIDEL A POSTUPŮ	90
4. TRŽBY	102
5. VÝROBNÍ NÁKLADY	102
6. OSOBNÍ NÁKLADY	104
7. SLUŽBY	104
8. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY	104
9. OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY	106
10. ZMĚNA OPRAVNÝCH POLOŽEK A REZERV V PROVOZNÍ OBLASTI	106
11. FINANČNÍ VÝNOSY	106
12. FINANČNÍ NÁKLADY	106
13. ZMĚNA OPRAVNÝCH POLOŽEK A REZERV VE FINANČNÍ OBLASTI	106
14. DAŇ Z PŘÍJMU	160
15. NEHMOTNÝ MAJETEK	108
16. POZEMKY, BUDOVY A ZAŘÍZENÍ	110
17. PODÍLY V OVLÁDANÝCH PODNICÍCH	112
18. DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY Z OBCHODNÍHO STYKU A OSTATNÍ AKTIVA	112
19. ODLOŽENÁ DAŇ	112
20. ZÁSoby	114
21. OBCHODNÍ, JINÉ POHLEDÁVKY A OSTATNÍ AKTIVA	114
22. VĚKOVÁ STRUKTURA POHLEDÁVEK Z OBCHODNÍCH VZTAHŮ	114
23. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A PENĚŽNÍ EKVIVALENTY	114
24. ZÁKLADNÍ KAPITÁL	116
25. ZISK NA AKCII	116
26. BANKOVNÍ ÚVĚRY A KONTOKORENTY	116
27. REZERVY	116
28. ZÁVAZKY Z TITULU FINANČNÍCH LEASINGŮ	118
29. ZÁVAZKY Z OBCHODNÍHO STYKU	118
30. VĚKOVÁ STRUKTURA ZÁVAZKŮ Z OBCHODNÍCH VZTAHŮ	118
31. ANALÝZA DOBY SPLATNOSTI FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ	118
32. DAŇOVÉ ZÁVAZKY	120
33. STAVEBNÍ SMLOUVY	120
34. PODMÍNĚNÉ ZÁVAZKY	120
35. SMLOUVY O OPERATIVNÍM LEASINGU	120
36. ŘÍZENÍ RIZIK	120
37. ANALÝZA CITLIVOSTI	126
38. UDÁLOSTI PO DATU SESTAVENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	128
39. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI SUBJEKTY	128

CONTENTS OF THE NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

1. GENERAL INFORMATION	91
2. ADOPTION OF NEW AND REVISED INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STATEMENTS	91
3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES	91
4. REVENUE	103
5. PRODUCTION COSTS	103
6. STAFF COSTS	105
7. SERVICES	105
8. OTHER OPERATING INCOME	105
9. OTHER OPERATING EXPENSES	107
10. CHANGE ALLOWANCES AND PROVISIONS RELATING TO OPERATING ACTIVITIES	107
11. FINANCIAL INCOME	107
12. FINANCIAL EXPENSES	107
13. CHANGE IN ALLOWANCES AND PROVISIONS RELATING TO FINANCIAL ACTIVITIES	107
14. INCOME TAX	107
15. INTANGIBLE ASSETS	109
16. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	111
17. INVESTMENTS IN SUBSIDIARIES	113
18. LONG-TERM TRADE RECEIVABLES AND OTHER ASSETS	113
19. DEFERRED TAX	113
20. INVENTORIES	115
21. TRADE AND OTHER RECEIVABLES AND OTHER ASSETS	115
22. AGING OF TRADE RECEIVABLES	115
23. CASH AND CASH EQUIVALENTS	115
24. SHARE CAPITAL	117
25. EARNINGS PER SHARE	117
26. BANK LOANS AND OVERDRAFTS	117
27. PROVISIONS	117
28. FINANCE LEASE OBLIGATIONS	119
29. TRADE PAYABLES	119
30. AGING OF TRADE PAYABLES	119
31. AGING OF FINANCIAL PAYABLES	119
32. TAX PAYABLES	121
33. CONSTRUCTION CONTRACTS	121
34. CONTINGENT LIABILITIES	121
35. OPERATING LEASE ARRANGEMENTS	121
36. RISK MANAGEMENT	121
37. SENSITIVITY ANALYSIS	127
38. POST BALANCE SHEET EVENTS	129
39. RELATED PARTY TRANSACTIONS	129

1. OBECNÉ ÚDAJE

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

Akcie společnosti jsou veřejně obchodovatelné na volném trhu RM-Systému.

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

Společnost ŽPSV a.s. je kontrolována společností OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A., Madrid, Španělské království, která ovládá 89,95% podíl na základním kapitálu.

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

2. ZAHÁJENÍ POUŽÍVÁNÍ NOVÝCH A NOVELIZOVANÝCH MEZINÁRODNÍCH STANDARDŮ FINANČNÍHO VÝKAZNICTVÍ

Nové a novelizované standardy a interpretace, které mají vliv na částky vykázané v běžném období

Následující upravené standardy začala společnost používat v běžném období. Přijetí těchto standardů bylo aplikováno v účetních pravidlech a v obsahu nekonsolidované účetní závěrky: Úpravy následujících standardů jako součást Zdokonalení IFRS vydaných v roce 2009

IFRS 5 - Dlouhodobá aktiva držená k prodeji a ukončené činnosti

IAS 1 - Sestavování a zveřejňování účetní závěrky

IAS 7 - Přehled o peněžních tocích

IFRS 7 - Finanční nástroje: zveřejňování

Přijetí těchto úprav standardů nevedlo ke změnám částek vykázanych ve srovnávacím období.

Nové a novelizované standardy, u nichž zahájení používání nemělo žádný vliv na účetní výkazy:

IFRS 1 - První přijetí mezinárodních standardů

IFRS 2 - Úhrady vázané na akcie

IFRS 3 - Podnikové kombinace

IAS 27 - Konsolidovaná a individuální účetní závěrka

IAS 28 - Investice do přidružených podniků

IAS 39 - Finanční nástroje - účtování a oceňování

IFRIC 12 - Ujednání o poskytování licencovaných služeb

IFRIC 15 - Smlouvy o zhotovení nemovitosti

IFRIC 16 - Zajištění čisté investice do zahraniční jednotky

IFRIC 17 - Rozdělení nepeněžních aktiv vlastníkům

IFRIC 18 - Převody aktiv od zákazníků

Nové a novelizované standardy, které byly vydány, ale dosud nebyly použity:

Zdokonalení IFRS 2010

IFRS 9 - Finanční nástroje

Úpravy následujících standardů

IFRS 1 - První přijetí mezinárodních standardů

IFRS 7 - Finanční nástroje

IAS 24 - Zveřejňování spřízněných stran

IAS 32 - Finanční nástroje

IFRIC 14 - Zálohy na minimální požadavky financování

IFRIC 19 - Vypořádání závazků kapitálovými nástroji

3. PŘEHLED VÝZNAMNÝCH ÚČETNÍCH PRAVIDEL A POSTUPŮ

a) Prohlášení o shodě

Nekonsolidovaná účetní závěrka je sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví („IFRS“) ve znění přijatém Evropskou unií a platnými pro účetní období začínající 1.ledna 2010.

b) Východiska pro přípravu účetní závěrky

Tyto finanční výkazy jsou nekonsolidované. Společnost sestavuje rovněž konsolidovanou účetní závěrku v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) a interpretacemi schválenými Radou pro mezinárodní účetní standardy (IASB) a Výboru pro interpretace mezinárodního účetního výkaznictví (IFRIC) ve znění přijatém Evropskou unií, ve které jsou zobrazeny výsledky skupiny jako celku.

Účetní závěrka vychází z akruálního principu, tzn. že transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v účetní závěrce v období, ke kterému se věcně a časově vztahují, a dále za předpokladu nepřetržitého trvání podniku. Je sestavena za použití oceňovací základny vycházející z historických cen kromě přecenění finančních nástrojů. Aktiva a pasiva nejsou vzájemně kompenzována, pokud to IFRS výslovně neumožňují.

V dalším textu jsou uvedena základní účetní pravidla.

1. GENERAL INFORMATION

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

The Company's shares are readily marketable on the official RM-System market.

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

ŽPSV a.s. is controlled by OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A., Madrid, Spain, which holds 89.95 percent of the share capital.

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

2. ADOPTION OF NEW AND REVISED INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STATEMENTS

New and revised standards and interpretations that have an impact on the amounts reported in the reporting period

The Company began to apply the following adjusted standards in the reporting period. The adoption of these standards was reflected in the accounting policies and in the content of the unconsolidated financial statements.

Adjustments to the following standards as part of Improvements to IFRS 2009

IFRS 5 – Non-Current Assets Held for Sale and Discontinued Operations

IAS 1 – Presentation of Financial Statements

IAS 7 – Statement of Cash Flows

IFRS 7 – Financial Instruments: Disclosures

The adoption of these adjustments to the standards did not have an effect on the amounts reported in the comparative period.

New and revised standards the adoption of which did not have any impact on the financial statements

IFRS 1 – First-time Adoption of International Financial Reporting Standards

IFRS 2 – Share-based Payment

IFRS 3 – Business Combinations

IAS 27 – Consolidated and Separate Financial Statements

IAS 28 – Investments in Associates

IAS 39 – Financial Instruments: Recognition and Measurement

IFRIC 12 – Service Concession Arrangements

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

IFRIC 18 – Transfers of Assets from Customers

New and revised standards that were issued but not yet applied

Improvements to IFRS 2010

IFRS 9 – Financial Instruments

Adjustments to the following standards

IFRS 1 – First-time Adoption of International Financial Reporting Standards

IFRS 7 – Financial Instruments

IAS 24 – Related Party Disclosures

IAS 32 – Financial Instruments

IFRIC 14 – The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements

IFRIC 19 – Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments

3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

a) Statement of Compliance

The unconsolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, applicable to the financial statements for periods after 1 January 2010.

b) Bases for the Preparation of Financial Statements

These financial statements are unconsolidated. The Company also prepares consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and interpretations approved by the International Accounting Standards Board (IASB) and the International Financial Reporting and Interpretations Committee of the IASB (IFRIC) as adopted by the European Union which present the results of the Group as a whole.

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

Significant accounting policies are provided in the following text.

c) Aktiva určená k prodeji

Dlouhodobá aktiva a vyřazované skupiny aktiv a závazků jsou klasifikovány jako držené k prodeji, pokud jejich účetní hodnota bude zpětně získána prodejem spíše než následným užíváním. Tato podmínka se považuje za splněnou, jen když je prodej vysoce pravděpodobný. Aktivum nebo vyřazovaná skupina musí být k dispozici k okamžitému prodeji ve svém současném stavu. Společnost musí aktivně usilovat o realizaci prodeje za cenu, která je přiměřená jeho reálné hodnotě. Prodej aktiv by měl být uskutečněn do jednoho roku od zařazení aktiva do této skupiny.

Dlouhodobá aktiva a vyřazované skupiny držené k prodeji se oceňují nižší z následně uvedených hodnot: předchozí účetní hodnota nebo reálná hodnota snížená o náklady na prodej. Dlouhodobý majetek vykazovaný v rozvaze na řádku Aktiva určená k prodeji není dále odepisován.

d) Účtování o výnosech

Výnosy se oceňují v reálné hodnotě přijaté nebo nárokové protihodnoty za předpokladu, že částka výnosu může být spolehlivě oceněna a pokud je pravděpodobné, že ekonomické užítky spojené s transakcí poplynou do společnosti. Snižují se o předpokládané vratky od odběratelů, rabaty a ostatní podobné slevy.

Výnosy z dlouhodobých stavebních smluv jsou zaúčtovány v souladu s postupem účtování o stavebních smlouvách (viz níže). Tržby z prodeje služeb jsou zaúčtovány v okamžiku poskytnutí služby.

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

Výnosy z dividend se vykazují ve chvíli, kdy vznikne právo akcionářů na přijetí platby.

Výnosové úroky se vykazují, pokud je pravděpodobné, že ekonomické užítky poplynou do společnosti a částka výnosu může být spolehlivě oceněna.

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

e) Zisk na akci

Základní zisk na akci je vypočítán poměrem úplného výsledku za období k váženému průměru počtu akcií v oběhu v průběhu období.

f) Stavební smlouvy (smlouvy o zhotovení)

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

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

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

Pohledávky ze stavebních smluv představují částky společnosti vykonané práce, kterou společnost bude oprávněna vyfakturovat. Závazky ze stavebních smluv představují částky práce, kterou společnost musí vykonat, aniž bude oprávněna ji vyfakturovat. Částky přijaté dříve, než je příslušná práce provedena, jsou zahrnuty jako závazek v rámci přijatých záloh.

g) Leasing

Pronájem, u kterého byla na nájemce převedena všechna podstatná rizika a odměny vyplývající z vlastnictví majetku, je klasifikován jako finanční leasing. Ostatní pronájmy jsou klasifikovány jako operativní leasing.

Společnost jako nájemce

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

Úhrady operativních leasingů jsou v průběhu doby trvání leasingu rovnoměrně účtovány do výsledku hospodaření.

Společnost jako pronajímatel

Při finančním leasingu se dlužné částky od nájemců vykazují jako pohledávky ve výši čisté finanční investice společnosti do leasingu. Výnos z finančního leasingu je alokován do účetního období tak, aby odrážel konstantní periodickou míru návratnosti čisté investice společnosti.

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

h) Cizí měny

Účetní závěrka společnosti je prezentována v českých korunách (Kč), což je měna primárního ekonomického prostředí, v němž společnost podniká, a je její funkční měnou.

Účetní operace v jiné měně než Kč jsou účtovány devizovým kurzem platným ke dni uskutečnění účetního případu. Peněžní prostředky, pohledávky a závazky v cizích měnách jsou k datu účetní závěrky přepočteny dle devizových kurzů platných k tomuto datu. Nepeněžní majetek a závazky v cizích měnách reálnou hodnotou jsou přepočteny dle devizových kurzů platných k datu, kdy je reálná hodnota stanovena. Zisky a ztráty vyplývající z přepočtu jsou zaúčtovány do výsledku hospodaření daného období s výjimkou kurzových rozdílů z transakcí uzavřených za účelem zajištění měnových rizik (viz Finanční deriváty).

Nepeněžní položky vyjádřené v cizích měnách, které jsou oceňovány v historických cenách, se nepřepočítávají.

c) Assets Held for Sale

Non-current assets and disposal groups are classified as held for sale if their carrying amount will be recovered principally through a sale transaction rather than through continuing use. This condition is regarded as met only when the sale is highly probable.

The asset or disposal group have to be available for immediate sale in their present condition and have to be actively offered for sale for the price which is adequate in relation to the fair value. The sale of assets should be completed within one year from the date of classification of assets as 'held for sale'.

Non-current assets and disposal groups held for sale are measured at the lower of the carrying amount of assets and the fair value less costs to sell. Non-current assets reported as 'Assets held for sale' in the balance sheet are no longer depreciated.

d) Revenue Recognition

Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable provided that the amount of revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits associated with the transaction will flow to the Company. 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 the service is rendered.

Revenues from the sale of goods and own products are recognised when goods are delivered and the title to the goods has passed to the customer.

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

Interest revenue is recognised when it is probable that the economic benefits will flow to the Company and the amount of revenue can be measured reliably.

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

e) Earnings per Share

Earnings per share are calculated by dividing the total net profit for the period by the weighted average number of shares in circulation during the period.

f) 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. Actual contract costs are recognised as expenses in the period in which they are incurred.

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

Receivables arising from construction contracts represent the amounts of work carried out by the Company which the Company will be entitled to invoice. Payables represent the amounts of work the Company is obliged to carry out without being authorised to invoice it. Amounts received before the related work is performed are included as a liability in advances received.

g) Leases

Leases are classified as finance leases whenever the terms of the lease transfer substantially all the risks and rewards of ownership to the lessee. All other leases are classified as operating leases.

Company 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.

Company as a Lessor

Amounts due from lessees under finance leases are recognised as receivables in the amount of the Company's net investment in the leases. Finance lease income is allocated to accounting periods so as to reflect a constant periodic rate of return on the Company's net investment outstanding in respect of the leases.

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

h) Foreign Currencies

The financial statements of the Company are presented in Czech crowns (CZK) which is the currency of the primary economic environment in which the entity operates, i.e. it is the functional currency.

Accounting transactions in foreign currencies are recorded at the rates of exchange prevailing on the dates of the transactions. At each balance sheet date, cash, receivables and payables denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing on the balance sheet date. Non-cash assets and liabilities denominated in foreign currencies carried at fair value are translated using the foreign exchange rates effective as of the date when the fair value is determined. Exchange rate gains or losses arising from the translation are included in profit or loss for the period except for foreign exchange rate gains or losses from transactions concluded in order to hedge currency risks (refer to Derivative Financial Instruments).

Non-cash items denominated in foreign currencies carried at historical cost are not translated.

i) Výpůjční náklady

Výpůjční náklady k financování způsobilého aktiva (aktiva, které potřebuje značné časové období k tomu, aby bylo připraveno k použití nebo prodeji) se přičítají k pořizovací ceně aktiva až do okamžiku, kdy je toto aktivum připravené k použití nebo prodeji. Aktivovaná částka výpůjčních nákladů se určí metodou aplikace průměrných výpůjčních nákladů z úvěrů, které jsou splaceny během období. Úrokové náklady z úvěru účelově uzavřeného na pořízení konkrétního aktiva se aktivují v celkové výši.

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

j) Daně

Daň z příjmu zahrnuje splatnou a odloženou daň.

Splatná daň

Splatná daň za účetní období se vypočítá ze zdanitelného zisku za dané období - základu daně. Zdanitelný zisk je odlišný od zisku před zdaněním vykázaném ve výkazu o úplném výsledku, neboť nezahrnuje položky výnosů nebo nákladů, které jsou zdanitelné nebo uznatelné v jiných obdobích, a dále nezahrnuje položky, které nepodléhají dani ani nejsou daňově odpočitatelné. Závazek společnosti z titulu splatné daně je vypočítán pomocí daňových sazeb platných k datu účetní závěrky.

Odložená daň

Odložená daň se vykazuje na základě přechodných rozdílů mezi účetní hodnotou aktiv a závazků v účetní závěrce a odpovídající daňovou základnou použitou při výpočtu zdanitelného zisku. Odložené daňové závazky se vykazují u všech zdanitelných přechodných rozdílů. Odložené daňové pohledávky se vykazují u odčitatelných přechodných rozdílů v rozsahu, v jakém je pravděpodobné, že zdanitelný zisk, proti němuž bude možno využít odčitatelných přechodných rozdílů, bude dosažen.

Účetní hodnota odložené daňové pohledávky je ke každému rozvahovému dni posuzována a snížena, pokud budoucí zdanitelný zisk nebude schopen pohledávku nebo její část pokrýt.

Odložená daň je vypočítána pomocí daňových sazeb, které budou platit v období, kdy dojde k realizaci pohledávky nebo k vyrovnání závazku.

Odložené daňové pohledávky a závazky se kompenzují, pokud ze zákona existuje právo na zápočet splatných daňových pohledávek proti splatným daňovým závazkům, pokud se vztahují k daním ze zisku, které jsou vybírané stejným daňovým úřadem a pokud společnost hodlá započíst svoje splatné daňové pohledávky a závazky v čisté výši.

k) Nehmotný majetek

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

Nehmotný majetek	Počet měsíců
Software	48
Ocenitelná práva	60

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

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

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

l) Pozemky, budovy a zařízení

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

Stroje a zařízení se vykazují v pořizovacích nákladech snížených o oprávkou 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
Výrobní stroje	12,5
Počítačové systémy	4
Dopravní prostředky (osobní/nákladní)	4/8
Inventář	6
Ostatní (formy)	3-8

i) Borrowing Costs

Borrowing costs directly attributable to the financing of qualifying assets (which are assets that necessarily take a substantial period of time to get ready for their intended use or sale) are added to the cost of those assets, until such time as the assets are substantially ready for their intended use or sale. The capitalised portion of borrowing costs is determined using the application of average borrowing costs from loans that are repaid during the reporting period. Interest expenses on the loan specifically concluded for the acquisition of a specific asset are capitalised in full.

Other interest income and expense are recognised in the profit 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.

j) Taxation

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

Tax Payable

The tax currently payable is based on the taxable profit for the period – the tax base. The taxable profit differs from the net profit as reported in the profit and loss account because it excludes items of income or expense that are taxable or deductible in other periods and it further excludes items that are never taxable or deductible. The Company's liability for current tax is calculated using tax rates that have been enacted by the balance sheet date.

Deferred Tax

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 calculation of taxable profit are accounted for using the balance sheet liability method. Deferred tax liabilities are generally recognised for all taxable temporary differences and deferred tax assets are recognised to the extent that it is probable that taxable profits will be available against which deductible temporary differences can be utilised.

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

Deferred tax is calculated at the tax rates that are expected to apply in the period when the liability is settled or the asset realised.

Deferred tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to set off current tax assets against current tax liabilities and when they relate to income taxes levied by the same taxation authority and the Company intends to settle its current tax assets and liabilities on a net basis.

k) Intangible Assets

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

Intangible assets	Number of months
Software	48
Valuable rights	60

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

The Company recognises in the carrying amount of software the cost of software upgrades if it is probable that additional future economic benefits embodied within the item will flow to the Company 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.

l) 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
Manufacturing machines	12.5
Computer systems	4
Vehicles (cars and trucks)	4/8
Furniture and fixtures	6
Other (moulds)	3 - 8

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

Nedokončený majetek se eviduje v pořizovacích nákladech snížených o ztráty ze snížení hodnoty.

Pořizovací náklady zahrnují cenu pořízení, specifické služby a poplatky související s pořízením a v případě způsobilého aktiva i výpůjční náklady aktivované podle bodu i). Pořizovací náklady aktiva se snižují o dotaci poskytnutou z prostředků státu nebo Evropské unie.

Technické zhodnocení pronajatých budov je odepisováno po dobu trvání nájmu.

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

Odpisové metody, odhady doby životnosti a zůstatkové hodnoty majetku jsou každoročně prověřovány.

Náklady na běžnou údržbu pozemků, budov a zařízení se účtují do příslušných položek do výsledku hospodaření.

Zisky či ztráty z prodeje nebo vyřazení majetku jsou vyčísleny jako rozdíl mezi výnosy z prodeje a účetní hodnotou majetku a jsou účtovány do výsledku hospodaření.

m) Snížení hodnoty hmotného a nehmotného majetku

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

Zpětně získatelná částka se rovná reálné hodnotě majetku snížené o náklady na prodej nebo hodnotě z užívání podle toho, která je vyšší. Hodnota z užívání se zjistí diskontováním odhadovaných budoucích peněžních toků plynoucích z majetku na jejich současnou hodnotu pomocí diskontní sazby, která vyjadřuje tržní posouzení časové hodnoty peněz a specifická rizika pro dané aktivum, pokud o ně nebyly upraveny odhadované peněžní toky.

Je-li zpětně získatelná částka majetku nebo peněžotvorné jednotky nižší než jeho účetní hodnota, je účetní hodnota snížena na hodnotu zpětně získatelnou. Ztráty ze snížení hodnoty majetku jsou okamžitě zaúčtovány do nákladů.

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

n) Podíly v ovládaných a přidružených podnicích

Majetkovou účastí v ovládaných podnicích (dříve s rozhodujícím vlivem) je investice v dceřině společnosti, kdy společnost přímo nebo nepřímo vlastní více než 50% hlasovacích práv nebo je schopna vykonávat nad společností kontrolu jiným způsobem. Majetkovou účastí v přidruženém podniku (dříve s podstatným vlivem) je investice v přidružené společnosti, kdy společnost přímo nebo nepřímo vlastní 20 až 50% hlasovacích práv ve společnosti. Vlastnictví 50% hlasovacích práv nezakládá možnost ovládnutí společnosti, proto jsou tyto společnosti vykazovány ve skupině přidružených podniků.

Model oceňování je následující:

Investice do ovládaných a přidružených podniků jsou prvotně vykazány v historické pořizovací ceně. Majetkové účasti v cizích měnách jsou vykazovány v rozvaze historickým kurzem k datu pořízení. Opravné položky vyjadřují kumulované snížení hodnoty k datu účetní závěrky.

Společnost posuzuje pravidelně, zda došlo ke snížení hodnoty majetkových účastí.

U majetkových účastí dochází ke snížení hodnoty, jestliže existuje objektivní důkaz, že v důsledku jedné nebo více událostí, které se vyskytly po prvotním vykazání, došlo ke snížení odhadovaných budoucích peněžních toků z investice.

o) Pohledávky a půjčky

Pohledávky jsou při vzniku oceňovány reálnou hodnotou navýšenou o transakční náklady. Následně se oceňují v zůstatkové hodnotě s použitím metody efektivní úrokové míry po zohlednění ztrát ze snížení hodnoty formou tvorby opravné položky k pochybným a nedobytným částkám. Nedobytné pohledávky jsou odepisovány až po ukončení insolvenčního řízení dlužníka. U krátkodobých pohledávek se jejich reálná hodnota blíží hodnotě účetní.

Způsob tvorby opravných položek je následující:

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

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

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.

Where components of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items of property, plant and equipment.

Property, plant and equipment under construction is stated at cost less impairment losses.

Costs include the purchase cost, specific services and fees relating to the acquisition and with respect to the eligible assets, they also include borrowing costs capitalised according to Note i). The costs of an asset are reduced by a subsidy provided from state or EU funds.

Technical improvements of leased buildings are depreciated over the lease term.

Assets held under finance leases are depreciated over their expected useful lives on the same basis as owned assets.

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

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.

m) Impairment of Tangible and Intangible Assets

At each balance sheet date, the Company reviews the carrying amounts of its tangible and intangible assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (if any). 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 Company estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which the asset belongs.

Recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset for which the estimates of future cash flows have not been adjusted.

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

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

n) Investments in Subsidiaries and Associates

Subsidiary undertakings are those companies in which the Company directly or indirectly owns more than one half of the voting rights or otherwise has power to exercise control over the operations of the entity. Associated undertakings are those companies in which the Company, directly or indirectly, holds 20-50 percent of voting rights in the entity. The ownership of 50 percent voting rights does not constitute the possibility of controlling the entity; these companies are reported as associates.

The valuation model is as follows:

Investments in subsidiaries and associates are carried at historical cost. Equity investments denominated in foreign currencies are reported in the balance sheet at the historical exchange rate as of the acquisition date. Allowances represent the accumulated impairment as of the financial statements date.

The Company regularly assesses equity investments for impairment. Equity investments are impaired if there is objective evidence that anticipated future cash flows from the investments were decreased as a result of one or more events that occurred upon initial recognition.

o) Receivables and Loans

Upon origination, receivables are stated at fair value increased by transaction costs. Subsequently, they are measured at amortised cost using the effective interest rate method after reflecting impairment losses in the form of the recognition of allowances for doubtful and bad amounts. Bad receivables are written off after the completion of the insolvency proceedings of the debtor. The fair value of short-term receivables approximates their carrying value.

Recognition of allowances is as follows:

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

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

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.

p) Efektivní úroková míra

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

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

q) Zásoby

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

U skladovatelných zásob je zjištěn čistá realizovatelná hodnota z důvodů širokého sortimentu nákladné, a proto se vychází při určení snížení hodnoty zásob z věkové analýzy průměrné roční obrátky příslušného druhu zásoby. Opravná položka se nevytváří k operativním zásobám v podnikových prodejnách, ochranným pracovním pomůckám a položkám nutných pro plynulý provoz výroby.

r) Peníze a peněžní ekvivalenty

Peníze a peněžní ekvivalenty představují pokladní hotovost, vklady splatné na požádání a ostatní krátkodobé vysoce likvidní investice, které jsou pohotově směnitelné za předem známou částku v hotovosti a s nimiž je spojeno nevýznamné riziko změny hodnoty. Reálná hodnota peněz a peněžních ekvivalentů se neliší od jejich účetní hodnoty.

s) Bankovní úvěry

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

t) Závazky

Závazky jsou zaúčtovány v zůstatkové hodnotě s použitím metody efektivní úrokové míry.

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

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

u) Rezervy

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

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

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

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

Rezerva na soudní spory je vykázaná ve výši posledně odhadovaných nákladů plynoucích ze soudního sporu. Náklady jsou po dobu trvání sporu pravidelně aktualizovány.

v) Přepočty údajů v cizích měnách

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

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

p) Effective Interest Rate Method

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

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

q) Inventories

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

It is costly to determine the net realisable value of storable inventories due to the broad range of products. Inventory impairment is therefore arrived at using an aging analysis of the average annual turnover of the relevant inventory component. Allowances are not recognised for operating inventory in company stores, protective aids and items necessary for fluent production operations.

r) Cash and Cash Equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash on hand and demand deposits and other short-term highly liquid investments that are readily convertible to a known amount of cash and are subject to an insignificant risk of changes in value. The fair value of cash and cash equivalents does not differ from their carrying amount.

s) Bank Loans

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

t) Payables

Payables are recognised at their carrying amount using the effective interest rate method.

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

Retention fees are long-term payables to sub-suppliers arising from contracts entered into. The Company 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.

u) Provisions

Provisions are recognised when the Company has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event, it is probable that the Company will be required to settle the obligation, and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

The amount recognised as a provision is the best estimate of the consideration required to settle the present obligation at the balance sheet date, taking into account the risks and uncertainties surrounding the obligation. Where a provision is measured using the cash flows estimated to settle the present obligation, its carrying amount is the present value of those cash flows.

When some or all of the economic benefits required to settle a provision are expected to be recovered from a third party, the receivable is recognised as an asset if it is virtually certain that reimbursement will be received and the amount of the receivable can be measured reliably.

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 legal disputes are recognised in the amount of the most recent estimate of costs resulting from a legal dispute. The costs are regularly updated over the period of the legal dispute.

v) Foreign Currencies

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

Accounting transactions in foreign currencies are recorded at the rates of exchange prevailing on the dates of the transactions. At each balance sheet date, monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing on the balance sheet date. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are not retranslated. Exchange differences arising on the settlement of monetary items are included in profit or loss for the period.

w) Důležité účetní úsudky a klíčové nejistoty při odhadech

Při uplatňování účetních pravidel se vyžaduje, aby byly vypracovány předpoklady a odhady o výši účetní hodnoty aktiv a závazků, která není zřejmá z jiných zdrojů. Odhady a předpoklady se realizují na základě zkušeností z minulých období a jiných faktorů, které se v daném případě považují za relevantní (vhodné). Skutečné výsledky se od těchto odhadů mohou lišit. Odhady a příslušné předpoklady se pravidelně prověřují. Úpravy účetních odhadů jsou zaúčtovány v období, v němž jsou odhady upraveny, má-li úprava dopad pouze na dané období, nebo v období, v němž je úprava provedena, a v dalších obdobích, jestliže má úprava dopad na běžné období i období budoucí.

Současná celosvětová ekonomická krize, její akcelerace a turbulence na trzích zvyšují riziko, že se skutečné výsledky mohou výrazně 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.

Doba použitelnosti a zbytková hodnota dlouhodobého majetku

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

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

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

Snížení hodnoty majetku

Prověřování hodnoty majetku k datu účetní závěrky je opakujícím se procesem, ke kterému společnost využívá odborníků z řad zaměstnanců, ale také v případech oceňování speciálních strojů a nemovitostí služeb odborných kanceláří. Cílem této činnosti je získat co nejpřesnější údaje o aktuální hodnotě prověřovaného majetku.

Odložená daň

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

Opravné položky k pohledávkám

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

Stavební smlouvy

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

Nevyfakturované dodávky

Nevyfakturované dodávky jsou oceňovány v rozsahu převzatých prací a na základě odsouhlasených rozpočtů, které jsou součástí uzavřených smluv včetně dodatků.

Opravy účetních odhadů 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.

w) Critical Judgments in Applying Accounting Policies and Key Sources of Estimation Uncertainty

In the application of the Company's accounting policies, the directors are required to make judgements, estimates and assumptions about the carrying amounts of assets and liabilities that are not readily apparent from other sources. The estimates and associated assumptions are based on historical experience and other factors that are considered to be relevant (appropriate). Actual results may differ from these estimates. The estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimate is revised if the revision affects only that period, or in the period of the revision and future periods if the revision affects both current and future periods.

The current global economic crisis, its acceleration and market turbulence increase the risk that the actual results and outcomes may significantly differ from these estimates. 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.

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

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

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

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

Impairment of Assets

Reviewing the value of assets as of the balance sheet date is a recurring process for which the Company uses its expert employees and services of professional institutions with respect to the valuation of special machinery and real estate. The objective of these activities is to obtain the most accurate information on the present value of the reviewed assets.

Deferred Taxation

The Company revises recognised deferred tax assets regularly in its monthly financial statements during the reporting period. Due to the uncertain future impact of the environment, the Company writes down the deferred tax asset arising from allowances for receivables and inventory because these assets might not be utilised in the near future.

Allowances for Receivables

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

Construction Contracts

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

Unbilled Supplies

Unbilled supplies are measured reflecting the scope of work received and on the basis of approved budgets which are part of the concluded contracts including amendments thereto.

Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimate is revised if the revision affects only that period.

If the revision affects both current and future periods, it is recognised in the period of the revision and the following future periods.

x) Změny ve způsobu vykazování

V důsledku zpřesňování struktury výkazu o úplném výsledku v aktuálním období byly vytvořeny nové řádky s názvem Změna opravných položek a rezerv v provozní oblasti (tabulka 10) a Změna opravných položek a rezerv ve finanční oblasti (tabulka 13), do kterých byly přesunuty odpovídající náklady a výnosy z Ostatních provozních výnosů, Ostatních provozních nákladů a Finančních nákladů. Součástí reklasifikace je také převod finančních výnosů ze sdružení z finanční do provozní části výkazu.

Přehled reklasifikací srovnávacího období

	BOD	Rok končící 31.12.2009 (tis. Kč)	Rozdíl z reklasifikací	Rok končící 31.12.2009 (tis. Kč)
		Reklasifikovaný		Původní
Ostatní provozní výnosy	8	8 514	-6 564	15 078
Ostatní provozní náklady	9	-9 766	12 102	-21 868
Změna stavu opr.položek a rezerv v provozní oblasti	10	-5 538	-5 538	-
Zisk z provozní činnosti		42 033	-	42 033
Finanční výnosy	11	78 002	-68	78 070
Změna stavu opr.položek a rezerv ve finanční oblasti	13	68	68	-
Zisk před zdaněním		111 842	-	111 842

4. TRŽBY

Rozdělení tržeb společnosti je následující:

	Rok 2010 (tis. Kč)	Rok 2009 (tis. Kč)
Prodej zboží	4 922	3 142
Prodej vlastních výrobků	758 526	954 864
Prodej elektřiny	52 420	53 433
Služby	262 557	303 679
Celkem	1 078 425	1 315 118

Hlavními směry realizovaných zakázek byly dodávky na železniční stavby, které tvořily nejvýznamnější podíl z celkového objemu tržeb.

5. VÝROBNÍ NÁKLADY

	Rok 2010 (tis. Kč)	Rok 2009 (tis. Kč)
Subdodávky	119 313	148 975
Spotřeba materiálu	470 236	526 518
Spotřeba energie	80 676	87 881
Ostatní	7 748	5 599
Subdodávky	677 973	768 973

Významný pokles ve spotřebě materiálu souvisí s poklesem tržeb a celosvětovou krizí. Společnost přijala opatření ke snížení nákladů a nevyřáběla na sklad mimo očekávané zakázky.

x) Changes in Presentation

In order to make the structure of the statement of comprehensive income more accurate in the reporting period, new lines "Change in allowances and provisions relating to operating activities" (Note 10) and "Change in allowances and provisions relating to financial activities" (Note 13) were created. The relevant expenses and income from "Other operating income" and "Other operating expenses" and "Financial expenses" were transferred to these lines. In addition, the reclassification includes the transfer of financial income from associations from the financial to the operating part of the statement.

Summary of Reclassifications of the Comparative Period

	NOTE	Year ended 31 Dec 2009 (CZK thousand)	Reclassification difference	Year ended 31 Dec 2009 (CZK thousand)
		Reclassified	-	Original
Other operating income	8	8 514	-6 564	15 078
Other operating expenses	9	-9 766	12 102	-21 868
Change in allowances and provisions relating to operating activities	10	-5 538	-5 538	-
Profit from operating activities		42 033	-	42 033
Financial expenses	11	78 002	-68	78 070
Change in allowances and provisions relating to financial activities	13	68	68	-
Profit before tax		111 842	-	111 842

4. REVENUE

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

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Sales of goods	4 922	3 142
Sales of own products	758 526	954 864
Sales of electricity	52 420	53 433
Services	262 557	303 679
Total	1 078 425	1 315 118

Completed engagements predominantly included construction of railway structures which accounted for the most significant part of the aggregate volume of sales.

5. PRODUCTION COSTS

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Sub-supplies	119 313	148 975
Material consumption	470 236	526 518
Energy consumption	80 676	87 881
Other	7 748	5 599
Total	677 973	768 973

The significant decrease in material consumption relates to the decrease in sales and the global economic crisis. The Company undertook cost-cutting measures and did not produce more than for anticipated orders.

6. OSOBNÍ NÁKLADY

	Rok 2010 (tis. Kč)	Rok 2009 (tis. Kč)
Mzdy	150 161	186 948
Sociální a zdravotní pojištění	52 825	57 827
Jiné	5 540	6 026
Celkem	208 526	250 801
Průměrný přepočtený počet zaměstnanců	556	687

Počet zaměstnanců vychází z průměrného přepočteného stavu pracovníků.

Odměny vyplacené členům řídicích orgánů jsou v kapitole 39 – Transakce se spřízněnými subjekty. Pod pojmem členové řídicích orgánů se rozumí management, tj. ředitelé závodů a ředitelství společnosti.

Časově rozlišené mzdové náklady (bonusy vedení, tantiémy, sociální fond, nevybraná dovolená) činí k 31.12.2010 částku 4 043 tis. Kč (31.12.2009: 19 165 tis. Kč).

7. SLUŽBY

	Rok 2010 (tis. Kč)	Rok 2009 (tis. Kč)
Náklady na reprezentaci	1 183	1 677
Telefon, fax, internet	3 411	3 989
Nájemné	13 158	12 972
Propagace, inzerce, školení a vzdělávání zaměstnanců	5 370	4 141
Poradenství, auditorské služby, provize	22 085	20 687
Převavné	31 492	36 921
Opravy a udržování	18 016	27 408
Ostraha objektů	3 973	2 905
Jiné služby	12 495	16 421
Celkem	111 183	127 121

Jiné služby zahrnují nakládání s odpady, úklidové služby, softwarové služby, revize, kalibrace, apod.

8. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY

	Rok 2010 (tis. Kč)	Rok 2009 (tis. Kč)
Zisk z prodeje dlouhodobého majetku	476	448
Zisk z prodeje materiálu	2 556	4 001
Jiné provozní výnosy	7 309	4 065
Celkem	10 341	8 514

Aktivace zásob, služeb a dlouhodobého majetku je od roku 2009 vykazována jako snížení výrobních nákladů. Jiné provozní výnosy představují dotace a náhrady od pojišťovny a bonusy.

6. STAFF COSTS

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Payroll costs	150 161	186 948
Social security and health insurance	52 825	57 827
Other	5 540	6 026
Total	208 526	250 801
Average headcount	556	687

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

Remuneration paid to members of the governing bodies is disclosed in Note 39 – Related Party Transactions. The category of 'members of the governing bodies' includes the management, i.e. plant directors and management of the Company.

Accrued staff costs (management bonuses, directors' fees, social fund, outstanding vacation days) amounted to CZK 4,043 thousand in the year ended 31 December 2010 (2009: CZK 19,165 thousand).

7. SERVICES

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Representation costs	1 183	1 677
Telephone, fax, internet	3 411	3 989
Rental	13 158	12 972
Promotion, advertising, training and education of staff	5 370	4 141
Advisory, audit services, commissions	22 085	20 687
Transportation fees	31 492	36 921
Repairs and maintenance	18 016	27 408
Security	3 973	2 905
Other services	12 495	16 421
Total	111 183	127 121

Other services include waste treatment, cleaning services, software services, inspections, calibrations, etc.

8. OTHER OPERATING INCOME

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Gain on the sale of non-current assets	476	448
Gain on the sale of material	2 556	4 001
Sundry operating income	7 309	4 065
Total	10 341	8 514

Since 2009, capitalisation of inventory, services and fixed assets has been reported as part of the decrease in production costs. Sundry operating income represents subsidies, refunds from insurers and bonuses.

9. OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY

	Rok 2010 (tis. Kč)	Rok 2009 (tis. Kč)
Daně a poplatky	2 798	2 214
Pojištění majetku a osob	5 343	5 956
Odpis pohledávek	511	607
Jiné provozní náklady	1 812	989
Celkem	10 464	9 766

10. ZMĚNA OPRAVNÝCH POLOŽEK A REZERV V PROVOZNÍ OBLASTI

	Rok 2010 (tis. Kč)	Rok 2009 (tis. Kč)
Změna OP k zásobám	954	-2 506
Změna OP k pohledávkám	30 593	-8 939
Změna OP k hmotnému a nehmotnému majetku	5 621	6 564
Změna provozních rezerv	-437	-657
Celkem	36 731	-5 538

11. FINANČNÍ VÝNOSY

	Rok 2010 (tis. Kč)	Rok 2009 (tis. Kč)
Úroky z bankovních vkladů a ostatní	609	785
Přijaté dividendy	-	77 217
Celkem	609	78 002

12. FINANČNÍ NÁKLADY

	Rok 2010 (tis. Kč)	Rok 2009 (tis. Kč)
Úroky z bankovních úvěrů a kontokorentů	3 005	3 985
Úroky ze závazků z finančního leasingu	948	2 195
Celkem	3 953	6 180

13. ZMĚNA OPRAVNÝCH POLOŽEK A REZERV VE FINANČNÍ OBLASTI

	Rok 2010 (tis. Kč)	Rok 2009 (tis. Kč)
Změna OP k finančnímu majetku	-40 621	68
Změna OP k půjčkám	10 328	-
Celkem	-30 293	68

14. DAŇ Z PŘÍJMU

	Rok 2010 (tis. Kč)	Rok 2009 (tis. Kč)
Splatná daň	133	1 954
Odložená daň	1 637	6 873
Celkem	1 770	8 827

9. OTHER OPERATING EXPENSES

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Taxes and fees	2 798	2 214
Insurance of assets and persons	5 343	5 956
Write-off of receivables	511	607
Sundry operating expenses	1 812	989
Total	10 464	9 766

10. CHANGE ALLOWANCES AND PROVISIONS RELATING TO OPERATING ACTIVITIES

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Change in allowances for inventory	954	-2 506
Change in allowances for receivables	30 593	-8 939
Change in allowances for tangible and intangible assets	5 621	6 564
Change in provisions relating to operating activities	-437	-657
Total	36 731	-5 538

11. FINANCIAL INCOME

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Interest on bank deposits and other	609	785
Dividends received	-	77 217
Total	609	78 002

12. FINANCIAL EXPENSES

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Interest on bank loans and overdrafts	3 005	3 985
Interest on finance lease obligations	948	2 195
Total	3 953	6 180

13. CHANGE IN ALLOWANCES AND PROVISIONS RELATING TO FINANCIAL ACTIVITIES

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Change in allowances for financial assets	-40 621	68
Change in allowances for loans	10 328	-
Total	-30 293	68

14. INCOME TAX

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Tax payable	133	1 954
Deferred tax	1 637	6 873
Total	1 770	8 827

Splatná daň z příjmů v České Republice je vypočítána jako 19 % (2009: 20 %) odhadovaného zdanitelného zisku za rok.

Sesouhlasení celkové daně za rok s účetním ziskem

	Rok 2010 (tis. Kč)	Rok 2009 (tis. Kč)
Zisk před zdaněním	2 056	111 842
Daňová sazba pro aktuální rok	19%	20%
Daň při lokální sazbě daně z příjmu ve výši	-391	-22 368
Přijaté dividendy	-	15 443
Vliv změny stavu rezerv a opravných položek	1 383	2 144
Vliv nedaňových nákladů	-2 076	-1 162
Ostatní	302	2 670
Daň z příjmu aktuálního období	-	-3 273
Daňové nedoplatky a doměrky minulých let / přeplatky	-133	1 319
Vliv změny odloženého daňového závazku	-1 637	-5 485
Vliv změny daňové sazby na odloženou daň	-	-1 388
Daň z příjmů celkem	-1 770	-8 827
Efektivní daňová sazba vypočtena ze zisku před zdaněním	86%	8%
Harmonizovaná efektivní daňová sazba ze zisku před zdaněním	80%	9%

Harmonizovaná efektivní daňová sazba ve počítá jako podíl daně z příjmů bez vlivu daňových nedoplatků a doměrků minulých let a zisku před zdaněním.

15. NEHMOTNÝ MAJETEK

	Software (tis. Kč)	Ocenitelná práva (tis. Kč)	Nedokončený nehmotný majetek (tis. Kč)	Celkem (tis. Kč)
POŘIZOVACÍ CENA				
Stav k 31. prosinci 2008	7 986	1 213	6 446	15 645
Přírůstky	7 280	-	1 176	8 456
Úbytky	-	-	-7 280	-7 280
Stav k 31. prosinci 2009	15 266	1 213	342	16 821
Přírůstky	868	-	527	1 395
Úbytky	-454	-	-869	-1 323
Stav k 31. prosinci 2010	15 680	1 213	-	16 893
OPRÁVKY				
Stav k 31. prosinci 2008	5 461	1 213	-	6 674
Odpisy za rok	2 251	-	-	2 251
Eliminováno při vyřazení	-	-	-	-
Stav k 31. prosinci 2009	7 712	1 213	-	8 925
Odpisy za rok	2 864	-	-	2 864
Eliminováno při vyřazení	-454	-	-	-454
Stav k 31. prosinci 2010	10 122	1 213	-	11 335
ÚČETNÍ HODNOTA				
Stav k 31. prosinci 2008	2 525	-	6 446	8 971
Stav k 31. prosinci 2009	7 554	-	342	7 896
Stav k 31. prosinci 2010	5 558	-	-	5 558

V roce 2010 nebyl pořízen žádný majetek formou finančního leasingu.

Income tax in the Czech Republic was calculated as equal to 19 percent (2009: 20 percent) of the estimated taxable profit for the year.

Reconciliation of the total tax for the year with the accounting profit

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Profit before tax	2 056	111 842
Tax rate for the current year	19%	20%
Tax at the local income tax rate	-391	-22 368
Dividends received	-	15 443
Impact of change in provisions and allowances	1 383	2 144
Impact of non-tax deductible expenses	-2 076	-1 162
Other	302	2 670
Income tax for the current period	-	-3 273
Tax arrears and additional tax from prior periods	-133	1 319
Impact of the change in the deferred tax liability	-1 637	-5 485
Impact of the change in the tax rate on deferred tax	-	-1 388
Total income tax	-1 770	-8 827
Effective tax rate	86%	8%
Harmonised effective tax rate	80%	9%

The harmonised effective tax rate is calculated by the proportion of the income tax net of the impact of tax arrears and additional tax assessments for prior years to the profit before tax of the same period.

15. INTANGIBLE ASSETS

	Software (CZK thousand)	Valuable rights (CZK thousand)	Intangible assets under construction (CZK thousand)	Total (CZK thousand)
COST				
Balance at 31 Dec 2008	7 986	1 213	6 446	15 645
Additions	7 280	-	1 176	8 456
Disposals	-	-	-7 280	-7 280
Balance at 31 Dec 2009	15 266	1 213	342	16 821
Additions	868	-	527	1 395
Disposals	-454	-	-869	-1 323
Balance at 31 Dec 2010	15 680	1 213	-	16 893
ACCUMULATED AMORTISATION				
Balance at 31 Dec 2008	5 461	1 213	-	6 674
Amortisation for the year	2 251	-	-	2 251
Eliminated on disposal	-	-	-	-
Balance at 31 Dec 2009	7 712	1 213	-	8 925
Amortisation for the year	2 864	-	-	2 864
Eliminated on disposal	-454	-	-	-454
Balance at 31 Dec 2010	10 122	1 213	-	11 335
NET BOOK VALUE				
Balance at 31 Dec 2008	2 525	-	6 446	8 971
Balance at 31 Dec 2009	7 554	-	342	7 896
Balance at 31 Dec 2010	5 558	-	-	5 558

In the year ended 31 December 2010, the Company acquired no assets under finance leases.

16. POZEMKY, BUDOVY A ZAŘÍZENÍ

	Pozemky (tis. Kč)	Stavby (tis. Kč)	Stroje a dopravní prostředky (tis. Kč)	Nedokončený hmotný majetek včetně záloh (tis. Kč)	Celkem (tis. Kč)
POŘIZOVACÍ CENA					
Stav k 31. prosinci 2008	30 790	474 635	882 514	33 485	1 421 424
Přírůstky	121	20 333	112 454	105 271	238 179
Úbytky	-485	-	-11 630	-130 404	-142 519
Stav k 31. prosinci 2009	30 426	494 968	983 338	8 352	1 517 084
Přírůstky	-	3 139	42 866	17 778	63 783
Úbytky	-	-25	-43 098	-	-43 123
Stav k 31. prosinci 2010	30 426	498 082	983 106	26 130	1 537 744
OPRÁVKY A SNÍŽENÍ HODNOTY					
Stav k 31. prosinci 2008	1 680	218 335	577 077	-	797 092
Odpisy za rok	-	14 657	71 850	-	86 507
Změny ve snížení hodnoty	-	-5 291	-1 273	-	-6 564
Eliminováno při vyřazení	-	-	-11 628	-	-11 628
Stav k 31. prosinci 2009	1 680	227 701	636 026	-	865 407
Odpisy za rok	-	14 842	70 593	-	85 435
Změny ve snížení hodnoty	-	-5 391	-230	-	-5 621
Eliminováno při vyřazení	-	-25	-36 143	-	-36 168
Stav k 31. prosinci 2010	1 680	237 127	670 246	-	909 053
ÚČETNÍ HODNOTA					
Stav k 31. prosinci 2008	29 110	256 300	305 437	33 485	624 332
Stav k 31. prosinci 2009	28 746	267 267	347 312	8 352	651 677
Stav k 31. prosinci 2010	28 746	260 955	312 860	26 130	628 691

Účetní hodnota majetku společnosti zahrnuje částku 82 988 tis. Kč (2009: 101 859 tis. Kč) vztahující se k majetku pořízenému formou finančního leasingu. Závazky z titulu finančních leasingů jsou uvedeny v kapitole 28.

Částka ve výši – 36 168 tis. Kč představuje vyřazení dlouhodobého majetku.

Plně odepsaný dlouhodobý majetek, který je stále v užívání má brutto hodnotu 360 405 tis. Kč (2009: 357,451 tis. Kč).

Plánované investice v roce 2011 činí 85 mil. Kč.

Pozemky a stavby zatížené zástavním právem

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

16. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

	Land (CZK thousand)	Buildings (CZK thousand)	Machines and vehicles (CZK thousand)	Tangible assets under construction (CZK thousand)	Total (CZK thousand)
COST					
Balance at 31 Dec 2008	30 790	474 635	882 514	33 485	1 421 424
Additions	121	20 333	112 454	105 271	238 179
Disposals	-485	-	-11 630	-130 404	-142 519
Balance at 31 Dec 2009	30 426	494 968	983 338	8 352	1 517 084
Additions	-	3 139	42 866	17 778	63 783
Disposals	-	-25	-43 098	-	-43 123
Balance at 31 Dec 2010	30 426	498 082	983 106	26 130	1 537 744
ACCUMULATED DEPRECIATION AND IMPAIRMENT					
Balance at 31 Dec 2008	1 680	218 335	577 077	-	797 092
Depreciation for the year	-	14 657	71 850	-	86 507
Impairment loss	-	-5 291	-1 273	-	-6 564
Eliminated on disposal	-	-	-11 628	-	-11 628
Balance at 31 Dec 2009	1 680	227 701	636 026	-	865 407
Depreciation for the year	-	14 842	70 593	-	85 435
Impairment loss	-	-5 391	-230	-	-5 621
Eliminated on disposal	-	-25	-36 143	-	-36 168
Balance at 31 Dec 2010	1 680	237 127	670 246	-	909 053
NET BOOK VALUE					
Balance at 31 Dec 2008	29 110	256 300	305 437	33 485	624 332
Balance at 31 Dec 2009	28 746	267 267	347 312	8 352	651 677
Balance at 31 Dec 2010	28 746	260 955	312 860	26 130	628 691

The net book value of the Company's assets includes CZK 82,988 thousand (2009: CZK 101,859 thousand) relating to assets held under finance leases. For finance lease obligations see chapter 28.

Disposals of fixed assets amounted to CZK (36,168) thousand.

The gross amount of fully written-off fixed assets which are still in use is CZK 360,405 thousand (2009: CZK 357,451 thousand).

Planned investments for 2011 amount to CZK 85 million.

Pledged Land and Buildings

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

17. PODÍLY V OVLÁDANÝCH PODNICÍCH

	Vlast. podíl v % k 31.12.2010	Pořizovací cena k 31.12.2010	Snížení hodnoty	Čistá účetní hodnota k 31.12.2010	Pořizovací cena k 31.12.2009	Snížení hodnoty	Čistá účetní hodnota k 31.12.2009
ŽPSV a.s. Čaña	58,94	53 349	-	53 349	53 349	-	53 349
ŽPSV servis, s.r.o.	100	200	107	93	200	107	93
OHL ŽS, a.s.	96,52	480 197	-	480 197	480 197	-	480 197
ŽPSV LTD	100	46 298	41 429	4 869	26 753	-	26 753
Celkem		580 044	41 536	538 508	560 499	107	560 392

18. DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY Z OBCHODNÍHO STYKU A OSTATNÍ AKTIVA

	Stav k 31.12.2010 tis. Kč	Stav k 31.12.2009 tis. Kč
Dlouhodobé pozastávky	13 148	6 870
Půjčka ŽPSV LTD Bulharsko	-	10 844
Jiné	5	5
Celkem	13 153	17 719

Reálná hodnota dlouhodobých pozastávek činí k 31.12.2010 13 148 tis. Kč (2009: 6 870 tis. Kč).

Půjčka ŽPSV LTD Bulharsko byla k 31.12.2010 splacena (2009: 10 844 tis. Kč).

Dlouhodobé pohledávky bez rizika splatné v letech 2012, 2013 a 2014 byly diskontovány sazbou 5,15%, pohledávky splatné v roce 2015 a později sazbou 6,35% (rizikové 5,45% a 6,65%). Průměrná doba splatnosti dlouhodobých pohledávek je 4,69 roků.

19. ODLOŽENÁ DAŇ

Níže jsou uvedeny odložené daňové závazky a pohledávky zaúčtované společností:

	Stav k 31.12.2010 (tis. Kč)	Použitá daňová sazba	Stav k 31.12.2009 (tis. Kč)	Použitá daňová sazba
Oprávký dlouhodobého majetku	-23 955	19%	-21 589	19%
Leasingové smlouvy	-14 383	19%	-14 439	19%
Odložené daňové závazky celkem	-38 338		-36 028	
Opravná položka k majetku	766	19%	1 834	19%
Opravné položky k zásobám	2 606	19%	2 787	19%
Opravné položky k pohledávkám	1 152	19%	1 118	19%
Rezervy ostatní	536	19%	509	19%
Odměny managementu	-	19%	2 639	19%
Nevybraná dovolená	654	19%	774	19%
Daňová ztráta	4 620	19%	-	-
Odložené daňové pohledávky celkem	10 334		9 661	
Celkem odložený daňový závazek	-28 004		-26 367	

Odložené daňové závazky a pohledávky byly v rozvaze vzájemně kompenzovány.

17. INVESTMENTS IN SUBSIDIARIES

	Ownership percentage at 31 Dec 2010	Acquisition cost at 31 Dec 2010	Impairment	Net book value at 31 Dec 2010	Acquisition cost at 31 Dec 2009	Impairment	Net book value at 31 Dec 2009
ŽPSV Čaňa a.s.	58,94	53 349	-	53 349	53 349	-	53 349
ŽPSV servis, s.r.o.	100	200	107	93	200	107	93
OHL ŽS, a.s.	96,52	480 197	-	480 197	480 197	-	480 197
ŽPSV LTD	100	46 298	41 429	4 869	26 753	-	26 753
Total		580 044	41 536	538 508	560 499	107	560 392

18. LONG-TERM TRADE RECEIVABLES AND OTHER ASSETS

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Long-term retention fees	13 148	6 870
Loans to ŽPSV LTD Bulgaria	-	10 844
Other	5	5
Total	13 153	17 719

The fair value of long-term retention fees amounted to CZK 13,148 thousand as of 31 December 2010 (2009: CZK 6,870 thousand).

As of 31 December 2010, the loan to ŽPSV LTD Bulgaria was repaid (2009: CZK 10,844 thousand).

Risk-free long-term receivables due in 2012, 2013 and 2014 were discounted using the 5.15 percent rate, receivables due in 2015 and later were discounted using the 6.35 percent rate (risk receivables using the rate of 5.45% and 6.65%). The average maturity of long-term receivables is 4.69 years.

19. DEFERRED TAX

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

	Balance at 31 Dec 2010 (CZK thousand)	Used tax rate	Balance at 31 Dec 2009 (CZK thousand)	Used tax rate
Accumulated depreciation/amortisation on fixed assets	-23 955	19%	-21 589	19%
Lease contracts	-14 383	19%	-14 439	19%
Total deferred tax liabilities	-38 338		-36 028	
Allowance for assets	766	19%	1 834	19%
Allowances for inventories	2 606	19%	2 787	19%
Allowances for receivables	1 152	19%	1 118	19%
Other provisions	536	19%	509	19%
Management remuneration	-	19%	2 639	19%
Outstanding vacation days	654	19%	774	19%
Tax loss	4 620	19%	-	-
Total deferred tax assets	10 334		9 661	
Total deferred tax liability	-28 004		-26 367	

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

20. ZÁSoby

	Stav k 31.12.2010 tis. Kč	Stav k 31.12.2009 tis. Kč
Materiál	53 157	50 923
Výrobky	94 459	82 680
Zboží	523	1 310
Nedokončená výroba	1 450	-
Opravná položka k zásobám	-13 715	-14 669
Celkem	135 874	120 244

Zásobami společnost neručí za běžné úvěry.

Realizovatelná hodnota zásob, ke kterým je tvořena opravná položka byla vypočtena rozdílem mezi brutto hodnotou 16 226 tis. Kč a snížením hodnoty o 13 715 tis. Kč a činí 2 511 tis. Kč.

21. OBCHODNÍ, JINÉ POHLEDÁVKY A OSTATNÍ AKTIVA

	Stav k 31.12.2010 tis. Kč	Stav k 31.12.2009 tis. Kč
Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů	400 284	438 144
Opravné položky k pohledávkám z obchodních vztahů	-15 753	-54 825
Krátkodobě poskytnuté zálohy	1 334	3 786
Jiné krátkodobé pohledávky	6 416	1 364
Ostatní aktiva	7 751	27 038
Opravné položky k zálohám a jiným krátk. pohledávkám	-	-16
Celkem	400 032	415 491

Důvodem ke snížení opravných položek bylo ukončení insolvenčních řízení a úhrady pohledávek po splatnosti. Snížení ostatních aktiv bylo způsobeno platbou záloh dle zákona o dani z příjmů právnických osob.

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.

22. VĚKOVÁ STRUKTURA POHLEDÁVEK Z OBCHODNÍCH VZTAHŮ

	Do splatnosti	Po splatnosti				Celkem
		0-90 dní	90-180 dní	181-365 dní	1-2 roky	
Stav k 31.12.2010	280 209	45 657	3 178	4 002	67 238	400 284
Opravné položky	-	-	-	-	-15 753	-15 753
Stav k 31.12.2009	264 963	76 746	8 336	8 838	79 261	438 144
Opravné položky	-	-	-	-	-54 825	-54 825

23. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A PENĚŽNÍ EKVIVALENTY

	Stav k 31.12.2010 tis. Kč	Stav k 31.12.2009 tis. Kč
Hotovost	472	495
Účty v bankách - volné prostředky	1 007	253
Účty v bankách - vázané prostředky	1 044	875
Celkem	2 523	1 623

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

20. INVENTORIES

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Material	53 157	50 923
Products	94 459	82 680
Goods	523	1 310
Work in progress	1 450	-
Allowance for inventory	-13 715	-14 669
Total	135 874	120 244

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

The realisable value of inventories which were provided for was calculated as equal to the difference between the gross value of CZK 16,226 thousand and impairment of CZK 13,715 thousand and amounts to CZK 2,511 thousand.

21. TRADE AND OTHER RECEIVABLES AND OTHER ASSETS

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Short-term trade receivables	400 284	438 144
Allowances for trade receivables	-15 753	-54 825
Short-term prepayments made	1 334	3 786
Other short-term receivables	6 416	1 364
Other assets	7 751	27 038
Allowances for prepayments and other short-term receivables	-	-16
Total	400 032	415 491

The reason for the decrease in allowances related to the discontinuation of the insolvency proceedings and settlement of receivables past their due dates. The decrease in other assets was due to the payment of prepayments according to the Corporate Income Taxes Act.

Allowances were determined by reference to the past default experience.

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

22. AGING OF TRADE RECEIVABLES

	Before due date	Past due date				Total
		0-90 days	90-180 days	181-365 days	1-2 years	
Balance at 31 Dec 2010	280 209	45 657	3 178	4 002	67 238	400 284
Allowances	-	-	-	-	-15 753	-15 753
Balance at 31 Dec 2009	264 963	76 746	8 336	8 838	79 261	438 144
Allowances	-	-	-	-	-54 825	-54 825

23. CASH AND CASH EQUIVALENTS

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Cash on hand	472	495
Cash at bank – available funds	1 007	253
Cash at bank – special purpose funds	1 044	875
Total	2 523	1 623

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

24. ZÁKLADNÍ KAPITÁL

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

Základní kapitál společnosti nebyl v roce 2010 měněn.

25. ZISK NA AKCII

Zisk na akcii 0,48 Kč (2009: 173 Kč) byl vypočítán tak, že zisk 286 tis. Kč (2009: 103 015 tis. Kč) byl vydělen počtem emitovaných akcií, tj. 596 310 sníženým o průměrný počet držených vlastních akcií v průběhu účetního období (0 ks).

26. BANKOVNÍ ÚVĚRY A KONTOKORENTY

Banka/Věřitel	Stav k 31.12.2010 tis. Kč	Stav k 31.12.2009 tis. Kč	Forma Zajištění
Bankovní úvěry krátkodobé			
Komerční banka, a.s.	54 851	55 098	Prohlášení OHL Madrid, blankosměnka
Raiffeisenbank, a.s.	60 000	55 000	Prohlášení OHL Madrid
Krátkodobé úvěry celkem	114 851	110 098	

Krátkodobé úvěry jsou uzavřeny v Kč a jsou splatné v roce 2011.

Bankovní úvěry jsou úročeny pohyblivou úrokovou sazbou na bázi 1M PRIBOR, se splatností úroků měsíčně. Průměrné úrokové sazby úvěrů: 2,34% v roce 2010 a 2,78 % v roce 2009.

Reálná hodnota úvěrů se blíží jejich zůstatkové hodnotě.

Společnost měla k dispozici nečerpané rámce pro úvěry k 31.12.2010 135 149 tis. Kč k 31.12.2009 ve výši 169 902 tis. Kč

27. REZERVY

	Rezerva na záruční opravy tis. Kč	Ostatní tis. Kč	Celkem tis. Kč
K 31. prosinci 2008	2 355	3 078	5 433
Tvorba rezerv za rok	321	336	657
Rozpouštění rezerv	-	-	-
K 31. prosinci 2009	2 676	3 414	6 090
Tvorba rezerv za rok	146	290	436
Rozpouštění rezerv	-	-	-
K 31. prosinci 2010	2 822	3 704	6 526

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

24. SHARE CAPITAL

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

No changes were made in the share capital of the Company in the year ended 31 December 2010.

25. EARNINGS PER SHARE

Earnings per share of CZK 0.48 (2009: CZK 173) were calculated as follows: the profit of CZK 286 thousand (2009: CZK 103,015 thousand) was divided by the number of issued shares, i.e. 596,310 decreased by the average number of held treasury shares in the reporting period (0 pieces).

26. BANK LOANS AND OVERDRAFTS

Bank/Creditor	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)	Form of collateral
Short-term bank loans			
Komerční banka, a.s.	54 851	55 098	Guarantee statement from OHL Madrid, blank bill of exchange
Raiffeisenbank, a.s.	60 000	55 000	Guarantee statement from OHL Madrid
Total short-term bank loans	114 851	110 098	

Short-term loans are denominated in CZK and will fall due for settlement in 2011.

Bank loans bear variable interest rates based on 1M PRIBOR payable on a monthly basis. The average interest rates on loans were 2.34 percent in 2010 and 2.78 percent in 2009.

The fair value of loans approximates their carrying amount.

The Company had undrawn credit lines of CZK 135,149 and CZK 169,902 thousand as of 31 December 2010 and 2009, respectively.

27. PROVISIONS

	Provision for warranty repairs (CZK thousand)	Other (CZK thousand)	Total (CZK thousand)
At 31 December 2008	2 355	3 078	5 433
Recognition of provisions for the year	321	336	657
Release of provisions	-	-	-
At 31 December 2009	2 676	3 414	6 090
Recognition of provisions for the year	146	290	436
Release of provisions	-	-	-
At 31 December 2010	2 822	3 704	6 526

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

28. ZÁVAZKY Z TITULU FINANČNÍCH LEASINGŮ

Minimální leasingové splátky	Stav k 31.12.2010 tis. Kč	Stav k 31.12.2009 tis. Kč
Do jednoho roku	4 205	22 372
Od dvou do pěti let včetně	-	4 205
Více než pět let	-	-
Minimální leasingové platby celkem	4 205	26 577
Mínus budoucí finanční náklady	79	1 027
Současná hodnota závazků z leasingu	4 126	25 550
Dlouhodobé závazky z titulu finančních leasingů	-	4 126
Krátkodobé závazky z titulu finančních leasingů	4 126	21 424
Současná hodnota závazků z leasingu	4 126	25 550

V souladu se svými běžnými postupy si společnost pronajímá část svého majetku formou finančního leasingu. Průměrná doba leasingu činí 3 - 4 roky. V roce 2010 dosáhla průměrná roční úroková sazba leasingu 5,28 % (v roce 2009 7,04 %). Úrokové sazby jsou stanovovány k datu uzavření smlouvy. Všechny leasingy mají pevně určený splátkový kalendář a nebyly uzavřeny žádné smlouvy o podmíněném splácení leasingu.

Veškeré závazky z leasingu jsou vyjádřeny v peněžních jednotkách.

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

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

29. ZÁVAZKY Z OBCHODNÍHO STYKU

	Stav k 31.12.2010 tis. Kč	Stav k 31.12.2009 tis. Kč
Krátkodobé závazky z obchodních vztahů	157 199	169 243
Dohadné účty pasivní – ostatní	4 844	9 514
Jiné krátkodobé závazky	66	3 376
Celkem	162 109	182 133

Závazky z obchodního styku zahrnují neuhrazené částky za nákupy, subdodávky a průběžné náklady. Průměrná doba splatnosti u závazků z obchodního styku je 66 dní.

30. VĚKOVÁ STRUKTURA ZÁVAZKŮ Z OBCHODNÍCH VZTAHŮ

	Do splatnosti	Po splatnosti				Celkem
		0-90 dní	90-180 dní	181-365 dní	1-2 roky	
Stav k 31.12.2010	105 435	50 692	1 072	-	-	157 199
Stav k 31.12.2009	131 269	37 841	133	-	-	169 243

31. ANALÝZA DOBY SPLATNOSTI FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

K 31.12.2010	do 1 roku	1 – 5 let	5 let a více	Celkem
Závazky z obchodního styku	162 109	-	-	162 109
Závazky z finančního leasingu	4 126	-	-	4 126
Bankovní úvěry	114 851	-	-	114 851
	281 086	-	-	281 086

28. FINANCE LEASE OBLIGATIONS

Minimum lease payments	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Less than one year	4 205	22 372
Two to five years inclusive	-	4 205
Over five years	-	-
Total minimum lease payments	4 205	26 577
Less future financial costs	79	1 027
Present value of finance lease obligations	4 126	25 550
Long-term payables from finance lease	-	4 126
Short-term payables from finance lease	4 126	21 424
Present value of finance lease obligations	4 126	25 550

It is the Company's policy to lease certain of its fixtures and equipment under finance leases. The average lease term is three to four years. For the year ended 31 December 2010, the average annual lease interest rate was 5.28 percent (2009: 7.04 percent). Interest rates are fixed at the contract date. All leases are on a fixed repayment basis and no arrangements have been entered into for contingent rental payments.

All finance lease obligations are expressed in monetary units.

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

The Company's obligations under finance leases are secured by the lessors' title to the leased assets.

29. TRADE PAYABLES

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Short-term trade payables	157 199	169 243
Estimated payables – other	4 844	9 514
Other short-term payables	66	3 376
Total	162 109	182 133

Trade payables include amounts outstanding for purchases, sub-supplies and ongoing costs. The average maturity of trade payables is 66 days.

30. AGING OF TRADE PAYABLES

	Before due date	Past due date				Total
		0-90 days	90-180 days	181-365 days	1-2 years	
31 Dec 2010	105 435	50 692	1 072	-	-	157 199
31 Dec 2009	131 269	37 841	133	-	-	169 243

31. AGING OF FINANCIAL PAYABLES

At 31 Dec 2010	Within 1 year	1 – 5 years	5 years and more	Total
Trade payables	162 109	-	-	162 109
Finance lease obligations	4 126	-	-	4 126
Bank loans	114 851	-	-	114 851
	281 086	-	-	281 086

32. DAŇOVÉ ZÁVAZKY

Jedná se o závazky z titulu daně z příjmů fyzických osob a daně z přidané hodnoty. K 31.12.2010 činily tyto závazky 11 527 tis. Kč, k 31.12.2009 3 170 tis. Kč.

33. STAVEBNÍ SMLOUVY

	Stav k 31.12.2010 tis. Kč	Stav k 31.12.2009 tis. Kč
Vzniklé smluvní náklady plus zaúčtovaný zisk (od počátku staveb)	118 346	-
Mínus průběžná fakturace	108 748	-
	9 598	-
Pohledávky za smluvními odběrateli	9 816	-
Závazky vůči smluvním odběratelům	218	-

34. PODMÍNĚNÉ ZÁVAZKY

Soudní spory

K 31.12.2010 se společnost neúčastnila žádného soudního sporu, jehož rozhodnutí by mělo podstatný dopad na společnost.

Bankovní záruky ve prospěch odběratelů – ručení za záruční vady

Bankovní ústav	Stav k 31.12.2010 tis. Kč	Stav k 31.12.2009 tis. Kč
Komerční banka, a.s.	7 930	17 794
Celkem	7 930	17 794

Bankovní záruky byly poskytnuty k 31.12.2010 ve výši 7 930 tis. Kč. V Komerční bance byla dne 25.11.2010 podepsána akceptace žádosti o čerpání 911 tis. Kč na bankovní záruky. Peníze byly bankou vyplaceny 21.1.2011.

Společnost také poskytla záruku ve formě směny Městu Uherský Ostroh ve výši 2 mil. Kč a společnosti OHL ŽS, a.s. 6 704 tis. Kč.

Ekologické závazky

K 31.12.2010 neexistuje ekologický audit společnosti. Vedení společnosti proto nemůže odhadnout možné budoucí závazky související se škodami způsobenými minulou činností ani závazky související s prevencí možných škod budoucích.

35. SMLOUVY O OPERATIVNÍM LEASINGU

Od roku 2009 má společnost uzavřeny smlouvy na pronájem manipulační techniky.

	do 1 roku	1 – 5 let	Celkem
Budoucí závazky plynoucí z uzavřených smluv o operativním leasingu k 31.12.2011	3 015	2 405	5 420
Budoucí závazky plynoucí z uzavřených smluv o operativním leasingu k 31.12.2010	2 886	5 771	8 657

36. ŘÍZENÍ RIZIK

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

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

Kapitál společnosti není regulován.

32. TAX PAYABLES

Tax payables include payables arising from income tax and VAT. These payables amounted to CZK 11,527 thousand and CZK 3,170 thousand as of 31 December 2010 and 2009, respectively.

33. CONSTRUCTION CONTRACTS

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Contractual expenses plus recognised profit (from the initiation of construction)	118 346	-
minus ongoing billing	108 748	-
	9 598	-
Receivables from contractual customers	9 816	-
Payables to contractual customers	218	-

34. CONTINGENT LIABILITIES

Legal Disputes

As of 31 December 2010, the Company was involved in no legal dispute, the outcome of which would significantly impact the Company.

Bank Guarantees in Favour of Banks – guarantee for warranty repairs

Bank	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Komerční banka, a.s.	7 930	17 794
Total	7 930	17 794

Bank guarantees were provided as of 31 December 2010 in the amount of CZK 7,930 thousand. On 25 November 2010, the acceptance of the request for using the amount of CZK 911 thousand for bank guarantees was signed in Komerční banka. The amount was paid by the bank on 21 January 2011.

In addition, the Company provided a bill of exchange as a guarantee of CZK 2 million to the City of Uherský Ostroh and of CZK 6,704 thousand to OHL ŽS, a.s.

Environmental Liabilities

As of 31 December 2010, there was no environmental audit of the Company. As a result, the Company's management cannot estimate contingent liabilities pertaining to damage caused by prior activities or liabilities related to the prevention of potential future damage.

35. OPERATING LEASE ARRANGEMENTS

Since 2009, the Company has concluded contracts for the lease of handling technology.

	Within 1 year	1 – 5 years	Total
Future liabilities arising from concluded contracts for operating leases as of 31 December 2011	3 015	2 405	5 420
Future liabilities arising from concluded contracts for operating leases as of 31 December 2010	2 886	5 771	8 657

36. RISK MANAGEMENT

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

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

The Company's capital is not regulated.

Úvěrové riziko

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

Maximální úvěrová expozice

Stav k 31.12.2010	Brutto hodnota	Opravná položka	Netto hodnota
Podíly v ovládaných podnicích	580 044	41 536	538 508
Pohledávky	428 938	15 753	413 185
Peněžní ekvivalenty	2 523	-	2 523
Celkem	1 011 505	57 289	954 216

Stav k 31.12.2009	Brutto hodnota	Opravná položka	Netto hodnota
Podíly v ovládaných podnicích	560 499	107	560 392
Pohledávky	488 141	54 841	433 300
Peněžní ekvivalenty	1 623	-	1 623
Celkem	1 050 263	54 948	995 315

Měnové riziko

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

Úrokové riziko

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

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

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

Credit Risk

The Company is exposed to credit risk which is the risk that a counterparty will be unable to comply with its contractual obligations and the Company will incur a loss. The Company's principal financial assets are bank balances, cash and trade receivables. The credit risk on liquid funds is limited because the counterparties are banks with high credit-ratings. Trade receivables are predominantly due from entities with funding linked to the State budget and hence the risk of non-payment is minimal.

Maximum Loan Exposure

Balance at 31 Dec 2010	Gross	Allowance	Net
Equity investments in subsidiaries	580 044	41 536	538 508
Receivables	428 938	15 753	413 185
Cash equivalents	2 523	-	2 523
Total	1 011 505	57 289	954 216

Balance at 31 Dec 2009	Gross	Allowance	Net
Equity investments in subsidiaries	560 499	107	560 392
Receivables	488 141	54 841	433 300
Cash equivalents	1 623	-	1 623
Total	1 050 263	54 948	995 315

Foreign Currency Risk

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

Interest Rate Risk

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

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

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

Stav k 31.12.2010	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Aktiva	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Hmotný a nehmotný majetek	-	-	-	-	634 249	634 249
Podíly v ovládaných podnicích	-	-	-	-	538 508	538 508
Ostatní finanční majetek	-	-	-	-	-	-
Aktiva určená k prodeji	-	-	-	-	-	-
Zásoby	-	-	-	-	135 874	135 874
Pohledávky ze stavebních smluv	9 816	-	-	-	-	9 816
Pohledávky z obchodního styku a ostatní aktiva	370 146	29 886	8 816	4 337	-	413 185
Peníze a peněžní ekvivalenty	2 523	-	-	-	-	2 523
Aktiva celkem	382 485	29 886	8 816	4 337	1 308 631	1 734 155
Pasiva						
Dlouhodobé rezervy	-	-	-	-	6 526	6 526
Závazky z titulu finančního leasingu	2 336	1 790	-	-	-	4 126
Daňový závazek	11 527	-	28 004	-	-	39 531
Závazky z obchodního styku	156 579	5 530	1 084	-	-	163 193
Závazky ze stavebních smluv	218	-	-	-	-	218
Bankovní úvěry a kontokorenty	114 851	-	-	-	-	114 851
Ostatní závazky	20 567	-	-	-	-	20 567
Pasiva celkem	306 078	7 320	29 088	-	6 526	349 012
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	76 407	22 566	-20 272	4 337	1 302 105	1 385 143

Stav k 31.12.2009	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Aktiva	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Hmotný a nehmotný majetek	-	-	-	-	659 573	659 573
Podíly v ovládaných podnicích	-	-	-	-	560 392	560 392
Ostatní finanční majetek	-	-	-	-	-	-
Aktiva určená k prodeji	-	-	-	-	90	90
Zásoby	-	120 244	-	-	-	120 244
Pohledávky z obchodního styku a ostatní aktiva	398 763	16 728	17 719	-	-	433 210
Peníze a peněžní ekvivalenty	748	-	-	-	875	1 623
Aktiva celkem	399 511	136 972	17 719	-	1 220 930	1 775 132
Pasiva						
Dlouhodobé rezervy	-	-	-	6 090	-	6 090
Závazky z titulu finančního leasingu	-	-	460	-	-	460
Daňový závazek	6 974	14 450	4 126	-	-	25 550
Závazky z obchodního styku	3 170	-	26 367	-	-	29 537
Závazky ze stavebních smluv	182 133	-	-	-	-	182 133
Bankovní úvěry a kontokorenty	110 098	-	-	-	-	110 098
Ostatní závazky	36 408	-	-	-	-	36 408
Pasiva celkem	338 783	14 450	30 953	6 090	-	390 276
Čisté úrokové riziko bez podrozvahy	60 728	122 522	-13 234	-6 090	1 220 930	1 384 856

Balance at 31 Dec 2010	Less than 3 months	3 months – 1 year	1 year – 5 years	Over 5 years	Undefined	Total
Assets	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand
Tangible and intangible fixed assets	-	-	-	-	634 249	634 249
Equity investments in subsidiaries	-	-	-	-	538 508	538 508
Other financial assets	-	-	-	-	-	-
Assets held for sale	-	-	-	-	-	-
Inventory	-	-	-	-	135 874	135 874
Receivables from construction contracts	9 816	-	-	-	-	9 816
Trade receivables and other assets	370 146	29 886	8 816	4 337	-	413 185
Cash and cash equivalents	2 523	-	-	-	-	2 523
Total assets	382 485	29 886	8 816	4 337	1 308 631	1 734 155
Liabilities						
Long-term provisions	-	-	-	-	6 526	6 526
Payables from finance leases	2 336	1 790	-	-	-	4 126
Tax payable	11 527	-	28 004	-	-	39 531
Trade payables	156 579	5 530	1 084	-	-	163 193
Payables from construction contracts	218	-	-	-	-	218
Bank loans and overdrafts	114 851	-	-	-	-	114 851
Other payables	20 567	-	-	-	-	20 567
Total liabilities	306 078	7 320	29 088	-	6 526	349 012
Net interest rate risk without off balance sheet	76 407	22 566	-20 272	4 337	1 302 105	1 385 143

Balance at 31 Dec 2009	Less than 3 months	3 months – 1 year	1 year – 5 years	Over 5 years	Undefined	Total
Assets	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand
Tangible and intangible fixed assets	-	-	-	-	659 573	659 573
Equity investments in subsidiaries	-	-	-	-	560 392	560 392
Other financial assets	-	-	-	-	-	-
Assets held for sale	-	-	-	-	90	90
Inventory	-	120 244	-	-	-	120 244
Trade receivables and other assets	398 763	16 728	17 719	-	-	433 210
Cash and cash equivalents	748	-	-	-	875	1 623
Total assets	399 511	136 972	17 719	-	1 220 930	1 775 132
Liabilities						
Long-term provisions	-	-	-	-	-	-
Long-term payables	-	-	460	-	-	460
Payables from finance leases	6 974	14 450	4 126	-	-	25 550
Tax payable	3 170	-	26 367	-	-	29 537
Trade payables	182 133	-	-	-	-	182 133
Bank loans and overdrafts	110 098	-	-	-	-	110 098
Other payables	36 408	-	-	-	-	36 408
Total liabilities	338 783	14 450	30 953	6 090	-	390 276
Net interest rate risk without off balance sheet	60 728	122 522	-13 234	-6 090	1 220 930	1 384 856

Riziko likvidity

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

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

Stav k 31.12.2010	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
Pasiva	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Dlouhodobé závazky	-	-	1 084	-	1 084
Závazky z titulu finančního leasingu	2 336	1 790	-	-	4 126
Daňový závazek	60 316	-	-	-	60 316
Závazky z obchodního styku	156 579	5 530	-	-	162 109
Bankovní úvěry a kontokorenty	114 851	-	-	-	114 851
Pasiva celkem	334 082	7 320	1 084	-	342 486

Stav k 31. 12.2009	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Celkem
Pasiva	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč	tis. Kč
Dlouhodobé závazky	-	-	460	-	460
Závazky z titulu finančního leasingu	6 974	14 450	4 126	-	25 550
Daňový závazek	39 578	-	-	-	39 578
Závazky z obchodního styku	182 133	-	-	-	182 133
Bankovní úvěry a kontokorenty	110 098	-	-	-	110 098
Pasiva celkem	338 783	14 450	4 586	-	357 819

Právní riziko

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

37. ANALÝZA CITLIVOSTI**Citlivost ke změnám na trhu**

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

Citlivost ke změnám peněžních toků z titulu úrokových sazeb

V souvislosti se závazky z úvěrů je společnost citlivá ke změnám peněžních toků z úrokových sazeb následujícím způsobem. V případě zvýšení o 1.0 procentní bod dojde ke snížení hospodářského výsledku o 1 385 tis. Kč (2009: 1 433 tis. Kč), v případě snížení úrokových sazeb o 1.0 procentní bod dojde ke zvýšení hospodářského výsledku o 1 385 tis. Kč (2009: 1 433 tis. Kč).

Citlivost k měnovému riziku

Společnost vstupuje do cizoměnových transakcí a je primárně vystavena měnovému riziku v souvislosti se obchodními kontrakty uzavíranými v cizích měnách. Jsou to především kontrakty s dceřinou společností ŽPSV LTD Bulharsko uzavírané v EUR. Ostatní zahraniční kontrakty se z hlediska času i výše vyrovnávají, takže riziko spojených s těmito transakcemi je minimální.

V tabulce je uvedena měnová pozice společnosti dle jednotlivých měn, ve kterých má společnost uzavřené jednotlivé transakce. Částky jsou uvedeny bez opravné položky.

Měna	Závazky		Pohledávky	
	31.12.2010 tis.Kč	31.12.2009 tis.Kč	31.12.2010 tis.Kč	31.12.2009 tis.Kč
EUR	6 755	7 385	72 477	122 938

Liquidity Risk

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

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

Balance at 31 Dec 2010	Less than 3 months	3 months – 1 year	1 year – 5 years	Over 5 years	Undefined
Liabilities	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand
Long-term payables	-	-	1 084	-	1 084
Payables from finance lease	2 336	1 790	-	-	4 126
Tax liability	60 316	-	-	-	60 316
Trade payables	156 579	5 530	-	-	162 109
Bank loans and overdrafts	114 851	-	-	-	114 851
Total liabilities	334 082	7 320	1 084	-	342 486

Balance at 31 Dec 2009	Less than 3 months	3 months – 1 year	1 year – 5 years	Over 5 years	Undefined
Liabilities	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand
Long-term payables	-	-	460	-	460
Payables from finance lease	6 974	14 450	4 126	-	25 550
Tax liability	39 578	-	-	-	39 578
Trade payables	182 133	-	-	-	182 133
Bank loans and overdrafts	110 098	-	-	-	110 098
Total liabilities	338 783	14 450	4 586	-	357 819

Legal Risk

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

37. SENSITIVITY ANALYSIS**Market Changes**

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

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

In relation to finance lease obligations, the Company is sensitive to changes in cash flows from interest rates as follows: in the event of a one percentage point increase, the profit will decrease by CZK 1,385 thousand (2009: CZK 1,433 thousand); in the event of a one percentage point decrease in the interest rate, the profit will increase by CZK 1,385 thousand (2009: CZK 1,433 thousand).

Sensitivity to the Foreign Currency Risk

The Company reports foreign currency transactions and is primarily exposed to the currency risk in relation to business contracts in foreign currencies. These are predominantly contracts with the subsidiary ŽPSV LTD Bulgaria concluded in EUR. Other foreign contracts are rather balanced with respect to time and amount. For this reason, the risk relating to these transactions is minimal.

The below table shows the currency position of the Company by individual currencies in which the Company concluded individual transactions. Amounts are net of provisions.

Currency	Payables		Receivables	
	31 Dec 2010 CZK thousand	31 Dec 2009 CZK thousand	31 Dec 2010 CZK thousand	31 Dec 2009 CZK thousand
EUR	6 755	7 385	72 477	122 938

Analýza citlivosti

Měna	EUR	
	2010 tis.Kč	2009 tis.Kč
Období		
* Rozdíl mezi pohledávkami a závazky	65 692	115 553
**Vliv na HV v absolutní hodnotě	3 285	5 778
	%	%
Vliv na HV před zdaněním	159,8	5,6
Vliv na vlastní kapitál	0,2	0,4

* 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. Uvažuje se pětiprocentní změna.

38. UDÁLOSTI PO DATU SESTAVENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

39. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI SUBJEKTY

Výnosy realizované se spřízněnými objekty

Rok 2010 tis. Kč	Materiál a zboží	Služby	Ostatní výnosy	Celkem
OHL ŽS, a.s.	37 456	37 986	411	75 853
ŽS Bratislava a.s.	356	-	-	356
TOMI REMONT	17 180	146	70	17 396
INGREMO	2	-	-	2
SLOVENSKÓ TUNELY	335	-	-	335
ŽPSV Čaña a.s.	2 081	2 531	-	4 612
ŽPSV LTD.	130	4 356	846	5 332
Celkem:	57 540	45 019	1 327	103 886

Rok 2009 tis. Kč	Materiál a zboží	Služby	Ostatní výnosy	Celkem
OHL ŽS, a.s.	97 757	127 960	77 992	303 709
ONE V s.r.o.	-	18 742	-	18 742
TOMI REMONT, a.s.	13 007	666	467	14 140
ŽPSV Čaña a.s.	-	1 914	551	2 465
ŽPSV LTD Bulharsko	5 008	3 652	5 779	14 439
ŽS Bratislava a.s.	14 371	-	-	14 371
Celkem:	130 143	152 934	84 789	367 866

Sensitivity analysis

Currency	EUR	
	2010 CZK thousand	2009 CZK thousand
* Difference between receivables and payables	65 692	115 553
**Impact on the profit or loss in absolute terms	3 285	5 778
	%	%
Impact of the profit or loss before tax	159,8	5,6
Impact on the equity	0,2	0,4

* Negative values represent the surplus of payables over receivables

** The item expresses the risk of an increase or decrease in the outstanding receivables and payables at the year-end. It is presented in the absolute terms in CZK thousand. The Company anticipates a 5 percent change.

38. POST BALANCE SHEET EVENTS

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

39. RELATED PARTY TRANSACTIONS

Income Generated with Related Parties

2010 (CZK thousand)	Material and goods	Services	Other income	Total
OHL ŽS, a.s.	37 456	37 986	411	75 853
ŽS Bratislava a.s.	356	-	-	356
TOMI REMONT	17 180	146	70	17 396
INGREMO	2	-	-	2
SLOVENSKÓ TUNELY	335	-	-	335
ŽPSV Čaňa a.s.	2 081	2 531	-	4 612
ŽPSV LTD.	130	4 356	846	5 332
Total:	57 540	45 019	1 327	103 886

2009 (CZK thousand)	Material and goods	Services	Other income	Total
OHL ŽS, a.s.	97 757	127 960	77 992	303 709
ONE V s.r.o.	-	18 742	-	18 742
TOMI REMONT, a.s.	13 007	666	467	14 140
ŽPSV Čaňa a.s.	-	1 914	551	2 465
ŽPSV LTD Bulgaria	5 008	3 652	5 779	14 439
ŽS Bratislava a.s.	14 371	-	-	14 371
Total:	130 143	152 934	84 789	367 866

Nákupy realizované se spřízněnými subjekty

Rok 2010 tis. Kč	Materiál a zboží	Služby	Ostatní výnosy	Celkem
OHL ŽS, a.s.	6 291	6 355	5	12 651
TOMI REMONT	37	-	-	37
ČD TELEMATIKA	-	15	-	15
OHL SA Madrid	-	2 641	977	3 618
OHL Central Europe	-	4 495	-	4 495
ŽPSV LTD	5 142	-	-	5 142
ŽPSV a.s. Čaňa	2 605	-	-	2 605
Celkem:	14 075	13 506	982	28 563

Rok 2009 tis. Kč	Materiál a zboží	Služby	Ostatní výnosy	Celkem
OHL Central Europe	-	4 899	-	4 899
OHL SA Madrid	-	4 485	-	4 485
OHL ŽS a.s.	431	15 354	50	15 835
TOMI REMONT, a.s.	108	92	-	200
ŽPSV Čaňa, a.s.	2 778	199	26	3 003
ŽPSV LTD Bulharsko	175	-	-	175
Celkem:	3 492	25 029	76	28 597

Pohledávky k podnikům ve skupině

Název společnosti	Stav k 31.12.2010 tis. Kč	Stav k 31.12.2009 tis. Kč
OHL ŽS, a.s.	32 722	90 795
ONE V s.r.o.	-	9 881
TOMI REMONT, a.s.	299	109
ŽPSV a.s. Čaňa	1 581	-
ŽPSV LTD Bulharsko	60 506	69 793
ŽS Bratislava a.s.	-	14 493
Celkem	95 108	185 071

Částka 60 506 tis. Kč představuje pohledávku z obchodního styku vůči společnosti ŽPSV LTD Bulharsko. Půjčka stejné společnosti byla splacena a k 31.12.2010 je 0 Kč.

Závazky k podnikům ve skupině

Název společnosti	Stav k 31.12.2010 tis. Kč	Stav k 31.12.2009 tis. Kč
OHL Central Europe	733	401
OHL SA Madrid	3 495	4 311
OHL ŽS, a.s.	4 904	463
TOMI REMONT, a.s.	7	-
ŽPSV a.s. Čaňa	-	868
Celkem	9 139	6 043

Related Party Purchases

2010 (CZK thousand)	Material and goods	Services	Other income	Total
OHL ŽS, a.s.	6 291	6 355	5	12 651
TOMI REMONT	37	-	-	37
ČD TELEMATIKA	-	15	-	15
OHL SA Madrid	-	2 641	977	3 618
OHL Central Europe	-	4 495	-	4 495
ŽPSV LTD	5 142	-	-	5 142
ŽPSV a.s. Čaňa	2 605	-	-	2 605
Total:	14 075	13 506	982	28 563

2009 (CZK thousand)	Material and goods	Services	Other income	Total
OHL Central Europe	-	4 899	-	4 899
OHL SA Madrid	-	4 485	-	4 485
OHL ŽS a.s.	431	15 354	50	15 835
TOMI REMONT, a.s.	108	92	-	200
ŽPSV Čaňa, a.s.	2 778	199	26	3 003
ŽPSV LTD Bulgaria	175	-	-	175
Total:	3 492	25 029	76	28 597

Intercompany Receivables

Company	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
OHL ŽS, a.s.	32 722	90 795
ONE V s.r.o.	-	9 881
TOMI REMONT, a.s.	299	109
ŽPSV Čaňa a.s.	1 581	-
ŽPSV LTD Bulgaria	60 506	69 793
ŽS Bratislava a.s.	-	14 493
Total	95 108	185 071

The amount of CZK 60,506 thousand includes the trade receivable from ŽPSV LTD Bulgaria. The loan of this entity was repaid and amounts to CZK 0 as of 31 December 2010.

Intercompany Payables

Company	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
OHL Central Europe	733	401
OHL SA Madrid	3 495	4 311
OHL ŽS, a.s.	4 904	463
TOMI REMONT, a.s.	7	-
ŽPSV Čaňa, a.s.	-	868
Total	9 139	6 043

Odměny členů představenstva a nejužšího vedení

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

Odměny členům řídicích orgánů	Rok 2010 tis. Kč	Rok 2009 tis. Kč
Mzdové náklady	13 671	14 816
Manažerské odměny	8 986	9 873
Příspěvky na životní a důchodové pojištění	28	22
Přiznané tantiémy	800	2 000
Osobní vozy aj. (částka ke zdanění)	1 199	1 262
Celkem	24 684	27 973
Počet řídicích pracovníků	13	12

V roce 2010 nejsou mezi řídicími pracovníky zahrnuti zástupci OHL v představenstvu a dozorčí radě společnosti. Údaje jsou vypočítány za celé účetní období.

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

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

Remuneration to the members of governing bodies	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Payroll costs	13 671	14 816
Management bonuses	8 986	9 873
Contributions to life and pension insurance	28	22
Directors' fees granted	800	2 000
Cars etc. (taxable amount)	1 199	1 262
Total	24 684	27 973
Number of the members of management	13	12

In the year ended 31 December 2010, representatives of OHL in the Board of Directors and the Supervisory Board of the Company were not included in the management. The figures are calculated for the entire reporting period.



ŽPSV

OHL GROUP

**ROČNÍ KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA
VÝROČNÍ ZPRÁVA 2010**

**ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
ANNUAL REPORT 2010**



Deloitte Audit s.r.o.
Nile House
Karolinská 654/2
186 00 Praha 8 - Karlín
Česká republika

Tel: +420 246 042 500
Fax: +420 246 042 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz

zapsána 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: 463 46 741

Provedli jsme audit přiložené konsolidované účetní závěrky společnosti ŽPSV a.s. a jejích dceřiných společností zahrnující výkaz finanční pozice k 31. prosinci 2010, výkaz úplného výsledku, přehled o změnách vlastního kapitálu a přehled o peněžních tocích za rok končící k tomuto datu a přílohu této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává věrný a poctivý obraz v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

Naši odpovědnosti je vyjádřit na základě našeho auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné (materiální) nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů k získání důkazních informací o částkách a údajích zveřejněných v účetní závěrce. Výběr postupů závisí na úsudku auditora, zahrnujícím i vyhodnocení rizik významné (materiální) nesprávnosti údajů uvedených v účetní závěrce způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Jsme přesvědčeni, že důkazní informace, které jsme získali, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru konsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti ŽPSV a.s. a jejích dceřiných společností k 31. prosinci 2010 a jejich finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící k tomuto datu v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství.

V Praze dne 16. května 2011

Auditorská společnost:

Deloitte Audit s.r.o.
oprávnění č. 79

Statutární auditor:

Diana Rádl Rogerová
oprávnění č. 2045



Deloitte Audit s.r.o.
Nile House
Karolinská 654/2
186 00 Prague 8 - Karlín
Czech Republic

Tel: +420 246 042 500
Fax: +420 246 042 555
DeloitteCZ@deloitteCE.com
www.deloitte.cz

Registered at the Municipal Court in
Prague, Section C, File 24349
IČ: 49620592
DIČ: CZ49620592

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

Having its registered office at: Třebízského 207, 687 24 Uherský Ostroh
Identification number: 463 46 741

We have audited the accompanying consolidated financial statements of ŽPSV a.s. and subsidiaries, which comprise the statement of financial position as of 31 December 2010, and statement of comprehensive income, statement of changes in equity and statement of cash flows 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, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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 about whether the financial statements are free from material misstatement.

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

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

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of ŽPSV a.s. and subsidiaries as of 31 December 2010, 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 16 May 2011

Audit firm:

Deloitte Audit s.r.o.
certificate no. 79

Statutory auditor:

Diana Rádl Rogerová
certificate no. 2045

**ROČNÍ KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA ZPRACOVANÁ K 31. PROSINCI 2010
V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI STANDARDY ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ VE ZNĚNÍ PŘIJATÉM EU**

//

**ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010
IN ACCORDANCE WITH INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS AS ADOPTED BY THE EU**

PODPIS STATUTÁRNÍHO ORGÁNU // SIGNATURE OF THE STATUTORY BODY

Datum // Date: 16.5.2011



Manuel Viciano Pedrosa
Předseda představenstva // Chairman of the Board of Directors

OBSAH // CONTENTS

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU K 31. PROSINCI 2010	140
CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010	141
KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI - ROZVAHA K 31. PROSINCI 2010	142
CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION – BALANCE SHEET AS OF 31 DECEMBER 2010	143
KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU K 31. PROSINCI 2010	144
CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010	145
KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH K 31. PROSINCI 2010	146
CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010	147
KONSOLIDOVANÁ PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE	148
NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	149

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU SPOLEČNOSTI ŽPSV A.S. K 31. PROSINCI 2010

	BOD	Rok končící 31. prosince 2010 (tis. Kč)	Rok končící 31. prosince 2009 (tis. Kč)
Tržby	6	12 137 287	14 604 424
Změna stavu zásob		23 370	-47 473
Náklady stavební výroby	7	-9 343 298	-11 542 967
Ostatní služby	9	-625 124	-626 276
Osobní náklady	8	-1 547 948	-1 543 095
Odpisy majetku		-298 364	-296 362
Ostatní provozní výnosy	10	122 126	103 385
Ostatní provozní náklady	11	-154 163	-191 790
Změna opravných položek a rezerv v provozní oblasti	12	26 430	- 8 297
Zisk z provozní činnosti		340 316	451 549
Podíl na zisku/ztrátě přidružených podniků		-7 467	46 875
Kurzové rozdíly	13	-30 469	-18 131
Finanční výnosy	14	4 177	11 691
Finanční náklady	15	-60 017	-61 043
Změna opravných položek a rezerv ve finanční oblasti	16	-8 879	-2 556
Zisk před zdaněním		237 661	428 385
Daň z příjmu	17	-69 228	-85 636
Zisk za běžné období		168 433	342 749
Zisk za období připadající:			
Vlastníkům mateřské společnosti		160 079	326 266
Nekontrolním podílům		8 354	16 483
Celkem		168 433	342 749
Ostatní úplný výsledek			
Kurzové rozdíly vzniklé z přepočtu zahraničních jednotek		-19 142	3 945
Efektivní část zajištění peněžních toků		8 870	14 998
Odložená daň		- 1 686	-2 990
Ostatní úplný výsledek po zdanění – mezisoučet		-11 958	15 953
Úplný výsledek za období celkem		156 475	358 702
Úplný výsledek připadající:			
Vlastníkům mateřské společnosti		151 545	341 801
Nekontrolním podílům		4 930	16 901
Celkem		156 475	358 702
Počet akcií (ks)		596 310	596 310
Zisk na akcii (Kč)		282	575

CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME OF ŽPSV A.S. FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

	NOTE	Year ended 31 Dec 2010 (CZK thousand)	Year ended 31 Dec 2009 (CZK thousand)
Sales	6	12 137 287	14 604 424
Change in inventories		23 370	-47 473
Costs of construction production	7	-9 343 298	-11 542 967
Other services	9	-625 124	-626 276
Staff costs	8	-1 547 948	-1 543 095
Depreciation/amortisation		-298 364	-296 362
Other operating income	10	122 126	103 385
Other operating expenses	11	-154 163	-191 790
Change in allowances and provisions relating to operating activities	12	26 430	- 8 297
Operating profit		340 316	451 549
Share in losses/profit of associates		-7 467	46 875
Foreign exchange rate losses	13	-30 469	-18 131
Financial income	14	4 177	11 691
Financial expenses	15	-60 017	-61 043
Change in allowances and provisions relating to financial activities	16	-8 879	-2 556
Profit before tax		237 661	428 385
Income tax	17	-69 228	-85 636
Profit for the period		168 433	342 749
Profit for the current period attributable to			
Parent company's shareholders		160 079	326 266
Non-controlling interests		8 354	16 483
Total		168 433	342 749
Other comprehensive income			
Foreign exchange rate gains arising from the translation of foreign entities		-19 142	3 945
Effective part of cash flow hedging		8 870	14 998
Deferred tax		- 1 686	-2 990
Total other comprehensive income after tax - subtotal		-11 958	15 953
Total comprehensive income for the year		156 475	358 702
Total comprehensive income attributable to:			
Parent company's shareholders		151 545	341 801
Non-controlling interests		4 930	16 901
Total		156 475	358 702
Number of shares		596 310	596 310
Earnings per share (CZK)		282	575
Zisk na akcii (Kč)		282	575

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI - ROZVAHA SPOLEČNOSTI ŽPSV A.S. K 31. PROSINCI 2010

	BOD	31.12.2010 (tis. Kč)	31.12.2009 (tis. Kč)
Dlouhodobá aktiva			
Nehmotný majetek	18	102 681	76 271
Pozemky, budovy a zařízení	19	1 809 560	1 843 217
Investice do nemovitostí	20	359 114	365 349
Podíly v přidružených podnicích (s podstatným vlivem)	21	566 907	558 048
Ostatní finanční majetek	22	34 720	34 841
Pohledávky z obchodního styku a ostatní aktiva	23	389 903	294 352
Odložené daňové pohledávky	24	29 319	40 340
Dlouhodobá aktiva celkem		3 292 204	3 212 418
Krátkodobá aktiva			
Zásoby	25	283 156	289 072
Stavební smlouvy	26	410 177	380 252
Obchodní a jiné pohledávky a ostatní aktiva	27	4 071 498	3 468 104
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	28	793 712	1 589 903
Aktiva určená k prodeji	29	10 365	12 752
Krátkodobá aktiva celkem		5 568 908	5 740 083
Aktiva celkem		8 861 112	8 952 501
Vlastní kapitál			
Základní kapitál	30	596 310	596 310
Zákonný rezervní fond a ostatní fondy		157 554	148 207
Fond z přecenění zajišťovacích derivátů	31	48	-6 886
Rezerva na přepoččet		9 942	25 410
Nerozdělený zisk	32	2 483 326	2 332 370
Vlastní kapitál připadající vlastníkům společnosti		3 247 180	3 095 411
Nekontrolní podíly		208 783	206 834
Vlastní kapitál celkem		3 455 963	3 302 245
Dlouhodobé závazky			
Dlouhodobé bankovní úvěry	33	450 251	-
Dlouhodobé rezervy	34	114 707	112 165
Odložený daňový závazek	24	35 902	26 827
Ostatní dlouhodobé závazky	35	378 455	220 001
Závazky z titulu finančních leasingů	36	139 763	143 501
Dlouhodobé závazky celkem		1 119 078	502 494
Krátkodobé závazky			
Závazky z obchodního styku	38	3 348 457	3 894 180
Stavební smlouvy	26	190 162	199 711
Ostatní závazky	39	358 269	324 938
Bankovní úvěry a kontokorenty	33	221 611	110 098
Vydané dluhopisy	37	-	420 000
Daňové závazky	40	67 174	61 126
Závazky z titulu finančních leasingů	36	66 121	89 505
Krátkodobé rezervy	34	34 277	48 204
Krátkodobé závazky celkem		4 286 071	5 147 762
Pasiva celkem		8 861 112	8 952 501

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION – BALANCE SHEET OF ŽPSV A.S. AS OF 31 DECEMBER 2010

	NOTE	31 Dec 2010 (CZK thousand)	31 Dec 2009 (CZK thousand)
Non-current assets			
Intangible assets	18	102 681	76 271
Property, plant and equipment	19	1 809 560	1 843 217
Investment property	20	359 114	365 349
Investments in associates	21	566 907	558 048
Other financial assets	22	34 720	34 841
Trade receivables and other assets	23	389 903	294 352
Deferred tax asset	24	29 319	40 340
Total non-current assets		3 292 204	3 212 418
Current assets			
Inventories	25	283 156	289 072
Construction contracts	26	410 177	380 252
Trade and other receivables and other assets	27	4 071 498	3 468 104
Cash and cash equivalents	28	793 712	1 589 903
Assets held for sale	29	10 365	12 752
Total current assets		5 568 908	5 740 083
Total assets		8 861 112	8 952 501
Equity			
Share capital	30	596 310	596 310
Statutory reserve fund and other funds		157 554	148 207
Funds from the revaluation of hedging derivatives	31	48	-6 886
Reserve for foreign currency translation		9 942	25 410
Retained earnings	32	2 483 326	2 332 370
Equity attributable to the parent company's shareholders		3 247 180	3 095 411
Non-controlling interests		208 783	206 834
Total equity		3 455 963	3 302 245
Long-term liabilities			
Long-term bank loans	33	450 251	-
Long-term provisions	34	114 707	112 165
Deferred tax liability	24	35 902	26 827
Other long-term payables	35	378 455	220 001
Finance lease obligations	36	139 763	143 501
Total long-term liabilities		1 119 078	502 494
Short-term liabilities			
Trade payables	38	3 348 457	3 894 180
Construction contracts	26	190 162	199 711
Other payables	39	358 269	324 938
Bank loans and overdrafts	33	221 611	110 098
Bonds in issue	37	-	420 000
Tax payables due	40	67 174	61 126
Finance lease obligations	36	66 121	89 505
Short-term provisions	34	34 277	48 204
Total short-term liabilities		4 286 071	5 147 762
Total liabilities		8 861 112	8 952 501

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU SPOLEČNOSTI ŽPSV A.S. K 31. PROSINCI 2010

Údaje v tis. Kč	Základní kapitál	Zákonný rezervní fond	Rezerva na přepočtení cizích měn	Fond z přecenění zajišť. derivátů	Nerozděl. zisk	Podíl vlastníků mateřské společnosti	Nekontrolní podíly	Vlastní kapitál celkem
Stav k 31.12.2008	596 310	130 061	21 465	-18 476	2 106 518	2 835 878	191 976	3 027 854
Zisk za období	-	-	-	-	326 266	326 266	16 483	342 749
Ostatní úplný výsledek za období	-	-	3 945	11 590	-	15 535	418	15 953
<i>Úplný výsledek za období celkem- mezisoučet</i>	-	-	<i>3 945</i>	<i>11 590</i>	<i>326 266</i>	<i>341 801</i>	<i>16 901</i>	<i>358 702</i>
Vyplacené dividendy	-	-	-	-	-85 004	-85 004	-2 783	-87 787
Příděl do zákonného rezervního fondu	-	18 146	-	-	-18 146	-	-	-
Ostatní	-	-	-	-	2 736	2 736	740	3476
Stav k 31.12.2009	596 310	148 207	25 410	-6 886	2 332 370	3 095 411	206 834	3 302 245
Zisk za období	-	-	-	-	160 079	160 079	8 354	168 433
Ostatní úplný výsledek za období	-	-	-15 468	6 934	-	-8 534	-3 424	-11 958
<i>Úplný výsledek za období celkem- mezisoučet</i>	-	-	<i>-15 468</i>	<i>6 934</i>	<i>160 079</i>	<i>151 545</i>	<i>4 930</i>	<i>156 475</i>
Vyplacené dividendy	-	-	-	-	-	-	-	-
Příděl do zákonného rezervního fondu	-	9 347	-	-	-9 347	-	-	-
Ostatní	-	-	-	-	224	224	-2 981	-2757
Stav k 31.12.2010	596 310	157 554	9 942	48	2 483 326	3 247 180	208 783	3 455 963

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY OF ŽPSV A.S. FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

CZK thousand	Share capital	Statutory reserve fund	Reserve for foreign currency translation	Revaluation reserve for hedging derivative instruments	Retained earnings	Share of owners of the parent company	Non-controlling interests	Total equity
Balance at 31 Dec 2008	596 310	130 061	21 465	-18 476	2 106 518	2 835 878	191 976	3 027 854
Profit for the period	-	-	-	-	326 266	326 266	16 483	342 749
Other comprehensive income for the period	-	-	3 945	11 590	-	15 535	418	15 953
<i>Comprehensive income for the period - subtotal</i>	-	-	3 945	11 590	326 266	341 801	16 901	358 702
Paid dividends	-	-	-	-	-85 004	-85 004	-2 783	-87 787
Allocation to the statutory reserve fund	-	18 146	-	-	-18 146	-	-	-
Other	-	-	-	-	2 736	2 736	740	3 476
Balance at 31 Dec 2009	596 310	148 207	25 410	- 6 886	2 332 370	3 095 411	206 834	3 302 245
Profit for the period	-	-	-	-	160 079	160 079	8 354	168 433
Other comprehensive income	-	-	-15 468	6 934	-	-8 534	-3 424	-11 958
<i>Comprehensive income for the period- subtotal</i>	-	-	-15 468	6 934	160 079	151 545	4 930	156 475
Paid dividends	-	-	-	-	-	-	-	-
Allocation to the statutory reserve fund	-	9 347	-	-	-9 347	-	-	-
Other	-	-	-	-	224	224	-2 981	-2 757
Balance at 31 Dec 2010	596 310	157 554	9 942	48	2 483 326	3 247 180	208 783	3 455 963

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH SPOLEČNOSTI ŽPSV A.S. K 31. PROSINCI 2010

	Rok 2010 (tis. Kč)	Rok 2009 (tis. Kč)
PROVOZNÍ ČINNOST		
Zisk před zdaněním	237 661	428 385
Úpravy o:		
Podíl na HV v ekvivalenci	7 467	-46 875
Odpsy majetku	298 364	296 362
Zisk z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	-11 013	-20 965
Změna stavu rezerv a opravných položek	-17 551	60 989
Úrokové náklady	46 500	52 675
Postoupené a odepsané pohledávky	5 841	7 053
Ostatní zisky / (ztráty)	-1 219	-577
Výnosy z investic	-378	-185
(Zvýšení) / snížení stavu zásob	5 916	151 640
(Zvýšení) / snížení stavu pohledávek	-782 667	1 337 693
Snížení / zvýšení stavu závazků	-328 233	-1 006 664
Peněžní prostředky z provozní činnosti	-539 312	1 259 531
Uhrazená daň z příjmu	-25 548	-75 160
Zaplacené úroky	-37 473	-45 675
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z PROVOZNÍ ČINNOSTI	-602 333	1 138 696
INVESTIČNÍ ČINNOST		
Přijaté úroky	3 399	6 237
Přijaté dividendy	378	185
Příjmy z prodeje cenných papírů k obchodování	-	-
Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	26 362	26 248
Nákupy dlouhodobého hmotného majetku	-183 475	-321 189
Prodeje (nákupy) cenných papírů	-16 205	12 553
Prodej dceřiných podniků (s rozhodujícím vlivem)	400	-
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI	-169 141	-275 966
	4 753	10 098
FINANČNÍ ČINNOST		
Vyplacené dividendy	-	-87 787
Změna stavu úvěrů	561 764	2 598
Splátky závazků z finančních leasingů	-149 418	-142 303
Splacení emise dluhopisů	-420 000	-
Změna stavu kurzových rozdílů z přepočtu závěrek na jiné měny	-17 063	7 422
ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍ ČINNOSTI	-24 717	-220 070
ČISTÉ ZVÝŠENÍ/(SNÍŽENÍ) PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ		
A PENĚŽNÍCH EKVIVALENTŮ	-796 191	642 660
PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A EKVIVALENTY NA POČÁTKU OBDOBÍ	1 589 903	947 243
PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A EKVIVALENTY NA KONCI OBDOBÍ	793 712	1 589 903

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2010

	31 Dec 2010 (CZK thousand)	31 Dec 2009 (CZK thousand)
OPERATING ACTIVITY		
Profit before tax	237 661	428 385
Adjustments for:		
Share in profit or loss under equity accounting	7 467	-46 875
Amortisation/depreciation	298 364	296 362
Gains from the sale of property, plant and equipment	-11 013	-20 965
Change in provisions and allowances	-17 551	60 989
Interest expense	46 500	52 675
Receivables written off and assigned	5 841	7 053
Other gains/(losses)	-1 219	-577
Income from investments	-378	-185
(Increase)/decrease in inventories	5 916	151 640
(Increase)/decrease in receivables	-782 667	1 337 693
Decrease/increase in payables	-328 233	-1 006 664
Cash from operating activity	-539 312	1 259 531
Income tax paid	-25 548	-75 160
Interest paid	-37 473	-45 675
NET CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITY	-602 333	1 138 696
INVESTMENT ACTIVITY		
Interest received	3 399	6 237
Dividends received	378	185
Proceeds from the sale of securities held for trading	-	-
Proceeds from the sale of property, plant and equipment	26 362	26 248
Purchases of property, plant and equipment	-183 475	-321 189
Sales/purchases of securities	-16 205	12 553
Sale of subsidiaries	400	-
NET CASH FLOW FROM INVESTMENT ACTIVITY	-169 141	-275 966
	4 753	10 098
FINANCIAL ACTIVITY		
Dividends paid	-	-87 787
Change in loans	561 764	2 598
Payments of finance lease payables	-149 418	-142 303
Redemption of the bond issue	-420 000	-
Change in the balance of FX differences from translation of financial statements to other currencies	-17 063	7 422
NET CASH FLOW FROM FINANCIAL ACTIVITY	-24 717	-220 070
NET INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE YEAR	-796 191	642 660
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE YEAR	1 589 903	947 243
PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A EKVIVALENTY NA KONCI OBDOBÍ	793 712	1 589 903

OBSAH PŘÍLOHY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE	150
2. APLIKACE NOVÝCH A NOVELIZOVANÝCH MEZINÁRODNÍCH STANDARDŮ ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ	150
3. DŮLEŽITÁ ÚČETNÍ PRAVIDLA A POSTUPY	150
4. VYMEZENÍ KONSOLIDAČNÍHO CELKU	168
5. PROVOZNÍ SEGMENTY	170
6. TRŽBY	176
7. NÁKLADY STAVEBNÍCH ZAKÁZEK	176
8. OSOBNÍ NÁKLADY	178
9. OSTATNÍ SLUŽBY	178
10. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY	178
11. OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY	180
12. ZMĚNA OPRAVNÝCH POLOŽEK A REZERV V PROVOZNÍ OBLASTI	180
13. KURZOVÉ ROZDÍLY	182
14. FINANČNÍ VÝNOSY	184
15. FINANČNÍ NÁKLADY	184
16. ZMĚNA OPRAVNÝCH POLOŽEK A REZERV VE FINANČNÍ OBLASTI	184
17. DAŇ Z PŘÍJMU	184
18. NEHMOTNÝ MAJETEK	188
19. POZEMKY, BUDOVI A ZAŘÍZENÍ	190
20. INVESTICE DO NEMOVITOSTÍ	192
21. PODÍLY V PŘIDRUŽENÝCH PODNÍCÍCH	192
22. OSTATNÍ FINANČNÍ MAJETEK	194
23. DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY Z OBCHODNÍHO STYKU A OSTATNÍ AKTIVA	196
24. ODLOŽENÁ DAŇ	196
25. ZÁSoby	198
26. STAVEBNÍ SMLOUVY	198
27. OBCHODNÍ A JINÉ POHLEDÁVKY A OSTATNÍ AKTIVA	200
28. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A PENĚŽNÍ EKVIVALENTY	200
29. DLOUHODOBÁ AKTIVA URČENÁ K PRODEJI	200
30. ZÁKLADNÍ KAPITÁL	202
31. PŘECENĚNÍ ZAJIŠŤOVACÍCH DERIVÁTŮ	202
32. NEROZDĚLENÝ ZISK	202
33. BANKOVNÍ ÚVĚRY A KONTOKORENTY	204
34. REZERVY	204
35. OSTATNÍ DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY	206
36. ZÁVAZKY Z TITULU FINANČNÍCH LEASINGŮ	206
37. VYDANÉ DLUHOPISY	206
38. ZÁVAZKY Z OBCHODNÍHO STYKU	208
39. OSTATNÍ ZÁVAZKY	208
40. DAŇOVÉ ZÁVAZKY	208
41. PODMÍNĚNÉ ZÁVAZKY	210
42. SMLOUVY O OPERATIVNÍM LEASINGU	210
43. ŘÍZENÍ RIZIK	212
44. UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	220
45. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI SUBJEKTY	220

CONTENTS OF THE NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

1. GENERAL INFORMATION	151
2. ADOPTION OF NEW AND REVISED INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STATEMENTS	151
3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES	151
4. CONSOLIDATION GROUP	169
5. OPERATING SEGMENTS	171
6. REVENUE	177
7. PRODUCTION COSTS	177
8. STAFF COSTS	179
9. OTHER SERVICES	179
10. OTHER OPERATING INCOME	179
11. OTHER OPERATING EXPENSES	181
12. CHANGE IN ALLOWANCES AND PROVISIONS RELATING TO OPERATING ACTIVITIES	181
13. FOREIGN EXCHANGE RATE GAINS OR LOSSES	183
14. FINANCIAL INCOME	185
15. FINANCIAL EXPENSES	185
16. CHANGE IN ALLOWANCES AND PROVISIONS RELATING TO FINANCIAL ACTIVITIES	185
17. INCOME TAX	185
18. INTANGIBLE ASSETS	189
19. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	191
20. INVESTMENT PROPERTY	193
21. INVESTMENTS IN ASSOCIATES	193
22. OTHER FINANCIAL ASSETS	195
23. LONG-TERM TRADE RECEIVABLES AND OTHER ASSETS	197
24. DEFERRED TAX	197
25. INVENTORIES	199
26. CONSTRUCTION CONTRACTS	199
27. TRADE AND OTHER RECEIVABLES AND OTHER ASSETS	201
28. CASH AND CASH EQUIVALENTS	201
29. NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE	201
30. SHARE CAPITAL	203
31. REVALUATION OF HEDGING DERIVATIVES	203
32. RETAINED EARNINGS	203
33. BANK LOANS AND OVERDRAFTS	205
34. PROVISIONS	205
35. OTHER LONG-TERM PAYABLES	207
36. FINANCE LEASE OBLIGATIONS	207
37. BONDS IN ISSUE	207
38. TRADE PAYABLES	209
39. OTHER PAYABLES	209
40. TAX PAYABLES	209
41. CONTINGENT LIABILITIES	211
42. OPERATING LEASE ARRANGEMENTS	211
43. RISK MANAGEMENT	213
44. POST BALANCE SHEET EVENTS	221
45. RELATED PARTY TRANSACTIONS	221

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

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

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

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

Majoritním vlastníkem je španělská společnost Obrascón Huarte Lain, S.A., kontrolující skupinu prostřednictvím společnosti OHL Central Europe a.s. (se sídlem v Praze), která ovládá 89,95% podíl na základním kapitálu.

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

2. APLIKACE NOVÝCH A NOVELIZOVANÝCH MEZINÁRODNÍCH STANDARDŮ ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ

Nové a novelizované standardy a interpretace, které mají vliv na částky vykázané v běžném období

Následující upravené standardy začala společnost používat v běžném období. Přijetí těchto standardů bylo aplikováno v účetních pravidlech a v obsahu nekonsolidované účetní závěrky: Úpravy následujících standardů jako součást Zdokonalení IFRS vydaných v roce 2009

IFRS 5 – Dlouhodobá aktiva držená k prodeji a ukončené činnosti

IAS 1 – Sestavování a zveřejňování účetní závěrky

IAS 7 – Přehled o peněžních tocích

IFRS 7 – Finanční nástroje: zveřejňování

Přijetí těchto úprav standardů nevedlo ke změnám částek vykázanych ve srovnávacím období.

Nové a novelizované standardy, u nichž zahájení používání nemělo žádný vliv na účetní výkazy:

IFRS 1 – První přijetí mezinárodních standardů

IFRS 2 – Úhrady vázané na akcie

IFRS 3 – Podnikové kombinace

IAS 27 – Konsolidovaná a individuální účetní závěrka

IAS 28 – Investice do přidružených podniků

IAS 39 – Finanční nástroje – účtování a oceňování

IFRIC 12 – Ujednání o poskytování licencovaných služeb

IFRIC 15 – Smlouvy o zhotovení nemovitosti

IFRIC 16 – Zajištění čisté investice do zahraniční jednotky

IFRIC 17 – Rozdělení nepeněžních aktiv vlastníků

IFRIC 18 – Převody aktiv od zákazníků

Nové a novelizované standardy, které byly vydány, ale dosud nebyly použity:

Zdokonalení IFRS 2010

IFRS 9 – Finanční nástroje

Úpravy následujících standardů

IFRS 1 – První přijetí mezinárodních standardů

IFRS 7 – Finanční nástroje

IAS 24 – Zveřejňování spřízněných stran

IAS 32 – Finanční nástroje

IFRIC 14 – Zálohy na minimální požadavky financování

IFRIC 19 – Vypořádání závazků kapitálovými nástroji

3. DŮLEŽITÁ ÚČETNÍ PRAVIDLA A POSTUPY

a) Prohlášení o shodě

Konsolidovaná účetní závěrka je sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví („IFRS“) ve znění přijatém Evropskou unií, platnými pro účetní období začínající 1.ledna 2010.

b) Východiska pro přípravu účetní závěrky

Tyto finanční výkazy jsou konsolidované. Nekonsolidované finanční výkazy jsou vydány ke stejnému datu.

Skupina sestavuje konsolidovanou účetní závěrku v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) a interpretacemi schválenými Radou pro mezinárodní účetní standardy (IASB) a Výboru pro interpretace mezinárodního účetního výkaznictví (IFRIC) ve znění přijatém Evropskou unií, ve které jsou zobrazeny výsledky skupiny jako celku.

Účetní závěrka vychází z akruálního principu, tzn. že transakce a další skutečnosti jsou uznány v době jejich vzniku a zaúčtovány v účetní závěrce v období, ke kterému se věcně a časově vztahují, a dále za předpokladu nepřetržitého trvání podniku. Je sestavena za použití oceňovací základny vycházející z historických cen kromě přecenění finančních nástrojů. Aktiva a pasiva nejsou vzájemně kompenzována, pokud to IFRS výslovně neumožňují.

1. GENERAL INFORMATION

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

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

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

The majority owner is the Spanish company OBRASCÓN HUARTE LAIN, S.A. controlling the group through OHL Central Europe a.s. (based in Prague) which holds 89.95 percent of the issued share capital.

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

2. ADOPTION OF NEW AND REVISED INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STATEMENTS

New and revised standards and interpretations that have an impact on the amounts reported in the reporting period

The Company began to apply the following adjusted standards in the reporting period. The adoption of these standards was reflected in the accounting policies and in the content of the consolidated financial statements.

Adjustments to the following standards as part of Improvements to IFRS 2009

- IFRS 5 – Non-Current Assets Held for Sale and Discontinued Operations
- IAS 1 – Presentation of Financial Statements
- IAS 7 – Statement of Cash Flows
- IFRS 7 – Financial Instruments: Disclosures

The adoption of these adjustments to the standards did not have an effect on the amounts reported in the comparative period.

New and revised standards the adoption of which did not have any impact on the financial statements

- IFRS 1 – First-time Adoption of International Financial Reporting Standards
- IFRS 2 – Share-based Payment
- IFRS 3 – Business Combinations
- IAS 27 – Consolidated and Separate Financial Statements
- IAS 28 – Investments in Associates
- IAS 39 – Financial Instruments: Recognition and Measurement
- IFRIC 12 – Service Concession Arrangements
- 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
- IFRIC 18 – Transfers of Assets from Customers

New and revised standards that were issued but not yet applied

- Improvements to IFRS 2010
- IFRS 9 – Financial Instruments

Adjustments to the following standards

- IFRS 1 – First-time Adoption of International Financial Reporting Standards
- IFRS 7 – Financial Instruments
- IAS 24 – Related Party Disclosures
- IAS 32 – Financial Instruments
- IFRIC 14 – The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements
- IFRIC 19 – Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments

3. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

a) Statement of Compliance

The unconsolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, applicable to the financial statements for periods after 1 January 2010.

b) Bases for the Preparation of Financial Statements

These financial statements are consolidated. The unconsolidated financial statements are issued as of the same date.

The Group prepares consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and interpretations approved by the International Accounting Standards Board (IASB) and the International Financial Reporting Interpretations Committee of the IASB (IFRIC) as adopted by the European Union which present the results of the Group as a whole.

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

Výsledky hospodaření dceřiných podniků, které společnost v průběhu roku získala nebo pozbyla, se zahrnují do konsolidovaného výkazu o úplném výsledku od data pořízení (akvizice), respektive do data pozbytí.

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

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

Nekontrolní podíly (menšinové podíly) v dceřiných podnicích jsou vykazovány odděleně od podílů skupiny na kapitálu těchto společností. Podíly nekontrolních akcionářů mohou být při prvotním zachycení oceněny reálnou hodnotou nebo poměrným podílem na reálné hodnotě identifikovaných čistých aktiv nabývaného podniku. Východisko ocenění lze volit individuálně pro každou konkrétní akvizici.

Po akvizici zahrnuje účetní hodnota těchto podílů částku k datu vzniku původní podnikové kombinace a nekontrolní podíl na následných změnách vlastního kapitálu po datu kombinace. Celkový úplný výsledek je přiřazen nekontrolním podílům i v případě, kdy je výsledkem záporný zůstatek nekontrolních podílů.

Změny podílů skupiny v dceřiných podnicích, které nevedou ke ztrátě ovládnutí, jsou zaúčtovány jako transakce s vlastním kapitálem. Účetní hodnoty podílů skupiny a nekontrolních podílů jsou upraveny tak, aby zohledňovaly změny v poměrných podílech v dceřiných podnicích. Všechny případné rozdíly mezi částkou, o níž jsou nekontrolní podíly upraveny, a reálnou hodnotou vyplacené nebo přijaté protihodnoty jsou zachyceny přímo ve vlastním kapitálu a přiřazeny vlastníkům.

Jestliže skupina ztratí kontrolu nad dceřiným podnikem, vypočítá se výsledek z prodeje podílu jako rozdíl mezi reálnou hodnotou obdržené protihodnoty (tržba z prodeje) a účetní hodnotou aktiv snížených o závazky a účetní hodnotou nekontrolních podílů. Reálná hodnota všech investic, které si skupina v bývalém dceřiném podniku ponechává k datu ztráty kontroly je považována za pořizovací náklad při prvotním zachycení investice do přidruženého nebo spoluovládaného podniku nebo za reálnou hodnotu při prvotním zachycení finanční investice podle IAS 39 (realizovatelná finanční aktiva).

c) Podnikové kombinace

Akvizice (pořízení) dceřiných podniků (podniků s rozhodujícím vlivem) se účtuje metodou koupě. Protihodnota za každou akvizici (pořizovací náklad podnikové kombinace) je oceněna součtem reálných hodnot předaných aktiv, vzniklých nebo převzatých závazků, podmíněných závazků a kapitálových nástrojů (čistá aktiva), které získává skupina výměnou za kontrolu nad nabývaným podnikem. Náklady spojené s akvizicí jsou v okamžiku vzniku zachyceny v hospodářském výsledku.

Je-li podniková kombinace prováděna postupně, jsou podíly v nabývané účetní jednotce, které skupina vlastnila již dříve, přeceněny na reálnou hodnotu k datu akvizice – tj. k datu, kdy skupina získá kontrolu – a z toho vyplývající zisk nebo ztráta se vykáže v hospodářském výsledku. Změny hodnot dřívějších podílů, které byly dříve vykázány ve vlastním kapitálu, se přeúčtují do hospodářského výsledku způsobem, který by odpovídal odúčtování při prodeji podílu.

Identifikovatelná aktiva, závazky a podmíněné závazky nabývaného podniku se vykazují v reálné hodnotě k datu akvizice, kromě:

- odložené pohledávky nebo závazky a závazky nebo aktiva souvisejícího s ujednáním o zaměstnaneckých požitcích, které jsou vykázány v souladu se standardy IAS 12 a IAS 19
- závazky nebo kapitálového nástroje souvisejícími s nahrazením příslibu úhrad vázaných na akcie nabývaného podniku, který je oceněn v souladu s IFRS 2
- dlouhodobých aktiv určených k prodeji (nebo vyřazení), která se oceňují v souladu se standardem IFRS 5

d) Goodwill

Goodwill, který vzniká při podnikové kombinaci, je aktivum vzniklé k datu získání ovládnutí (datum akvizice). Je vykázán jako přebytek souhrnu převedené protihodnoty oceněný reálnou hodnotou (pořizovací náklad podnikové kombinace), částky všech nekontrolních podílů v nabývaném podniku a reálné hodnoty případného doposud nabyvatelem drženého majetkového podílu v nabývaném podniku nad částkou nabytých identifikovatelných aktiv snížených o převzaté závazky k datu akvizice.

Jestliže čistá aktiva nabývaného podniku převyšují souhrn převedené protihodnoty oceněná reálnou hodnotou (pořizovací náklad podnikové kombinace), částky všech nekontrolních podílů a reálné hodnoty případného doposud nabyvatelem drženého majetkového podílu v nabývaném podniku, je částka přebytku vykázána jednorázově do hospodářského výsledku jako přínos z výhodné koupě. Před vykázáním zisku z výhodné koupě nabyvatel znovu posoudí, zda byla správně identifikována veškerá nabytá aktiva a veškeré převzaté závazky.

Goodwill není odepisován, ale minimálně jednou ročně je u něj ověřována možnost snížení hodnoty. Pro účely testování na snížení hodnoty je goodwill přiřazen každé 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 získatelná 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 dceřiného podniku nebo spoluovládané jednotky se příslušná část goodwillu zahrne do zisku respektive ztráty z prodeje.

Pravidla pro goodwill vznikající při akvizici přidruženého podniku jsou popsána v následujícím bodě.

e) Investice do přidružených podniků

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

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

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 statement of comprehensive income 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.

Non-controlling interests (minority interest) are identified separately from the Group's equity therein. Interests of non-controlling shareholders may be measured at fair value upon initial recognition or interests' proportionate share of the recognised amounts of the acquiree's identifiable net assets. The choice of the measurement basis is made on a transaction-by-transaction basis.

After the acquisition, the carrying value of these interests includes the amount as of the date of the original business combination and the non-controlling interest in the subsequent changes in equity after the combination date. Total comprehensive income is attributable to non-controlling interests even if the result is a negative balance of non-controlling interests.

Changes in the Group's equity interests in subsidiaries that do not result in the Group losing control over the subsidiaries are accounted for as equity transactions. The carrying amounts of the Group's interests and the non-controlling interests are adjusted to reflect the changes in their relative interests in the subsidiaries. Any difference between the amount by which the non-controlling interests are adjusted and the fair value of the consideration paid or received is recognised directly in equity and attributed to owners.

When the Group loses control of a subsidiary, the profit or loss on disposal is calculated as the difference between the fair value of the consideration received (income from the sale) and the carrying amount of assets less liabilities and the carrying amount of non-controlling interests. The fair value of any investment retained in the former subsidiary at the date when control is lost is regarded as the cost on the initial recognition of an investment in an associate or a jointly controlled entity or as the fair value on the initial recognition of a financial investment under IAS 39 (financial assets available for sale).

c) Business Combinations

Acquisitions of subsidiaries are accounted for using the purchase method. The cost of the business combination is measured as the aggregate of the fair values of assets given, liabilities incurred or assumed, contingent liabilities and equity instruments (net assets) in exchange for control of the acquiree. Acquisition-related costs are generally recognised in profit or loss as incurred.

When a business combination is achieved in stages, the Group's previously held equity interest in the acquiree is remeasured to fair value at the acquisition date (i.e. the date when the Group obtains control) and the resulting gain or loss, if any, is recognised in profit or loss. Amounts arising from interests in the acquiree prior to the acquisition date that have previously been recognised in equity are reclassified to profit or loss where such treatment would be appropriate if that interest were disposed of.

At the acquisition date, the identifiable assets acquired and the liabilities assumed are recognised at their fair value at the acquisition date, except that:

- Deferred tax assets or liabilities and liabilities or assets related to employee benefit arrangements are recognised and measured in accordance with IAS 12 and IAS 19;
- Liabilities or equity instruments related to share-based payment arrangements of the acquiree are measured in accordance with IFRS 2; and
- Non-current assets (or disposal groups) classified as held for sale are measured in accordance with IFRS 5.

d) Goodwill

Goodwill arising on business combination is an asset arising as of the control origination date (acquisition date). Goodwill is measured as the excess of the sum of the consideration transferred stated at fair value (cost of business combination), the amount of any non-controlling interests in the acquiree, and the fair value of the acquirer's previously held equity interest in the acquiree (if any) over the identifiable assets acquired net of the liabilities assumed at the acquisition date.

If the net assets of the acquiree exceed the sum of the transferred consideration measured at fair value (cost of business combination), the amount of any non-controlling interests in the acquiree and the fair value of the acquirer's previously held interest in the acquiree (if any), the excess is recognised immediately in profit or loss as a bargain purchase gain. Before recognising profit from the bargain purchase, the acquirer repeatedly assesses whether all acquired assets and all assumed liabilities were appropriately identified.

Goodwill is not depreciated; however, it is tested for impairment no less than annually.

For the purposes of impairment testing, goodwill is allocated to each of the Group's cash-generating units that is expected to benefit from the synergies of the combination.

Cash-generating units to which goodwill has been allocated are tested for impairment annually, or more frequently when there is indication that the unit may be impaired. If the recoverable amount of the cash-generating unit is less than its carrying amount, the impairment loss is allocated first to reduce the carrying amount of any goodwill allocated to the unit and then to the other assets of the unit on a pro-rata basis based on the carrying amount of each asset in the unit. Any impairment loss for goodwill is not reversed in subsequent periods.

On the disposal of the relevant cash-generating unit, the attributable amount of goodwill is included in the determination of the profit or loss on disposal.

The Group's policy for goodwill arising on the acquisition of an associate is described below.

e) Investments in Associates

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

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

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

Přebytek mezi pořizovacím nákladem akvizice a podílem skupiny na reálné hodnotě identifikovatelných čistých aktiv přidruženého podniku k datu akvizice je vykázán jako goodwill. Goodwill je zahrnut do účetní hodnoty investice a jako součást investice je každoročně posuzován z hlediska možného snížení hodnoty.

Přebytek reálné hodnoty pořízených identifikovatelných čistých aktiv nad pořizovacím nákladem je zaúčtován do výkazu o úplném výsledku jako výhodná koupě. Před vykázáním zisku z výhodné koupě nabyvatel znovu posoudí, zda byla správně identifikována veškerá nabytá aktiva a veškeré převzaté závazky.

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

f) Účasti na společném podnikání – společné podniky

Společný podnik je smluvní uspořádání, kdy skupina nebo více stran podniká hospodářskou činnost, která je předmětem spoluvládání, 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 spoluvládané jednotky. Skupina vykazuje svůj podíl na spoluvládané jednotce za použití poměrné konsolidace. Kromě investic určených k prodeji se v konsolidované účetní závěrce podíl skupiny na čistých aktivech slučuje po řádku s obdobnými položkami. Goodwill, který vznikne při akvizici se účtuje podle pravidel platných pro goodwill z akvizice dceřiného podniku. Pokud skupina realizuje transakce se spoluvládanými jednotkami, všechny významné vnitroskupinové transakce, zůstatky, výnosy a náklady jsou při konsolidaci vyloučeny.

g) Účasti na společném podnikání – spoluvládané operace

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

Skupině náleží pouze podíl na objemu zakázky, který odpovídá dané smlouvě o sdružení. Pro zakázky realizované formou sdružení je ve finančních výkazech zahrnut pouze podíl nákladů, výnosů, pohledávek a závazků.

h) Aktiva určená k prodeji

Dlouhodobá aktiva a vyřazované skupiny aktiv a závazků jsou klasifikována jako držená k prodeji, pokud jejich účetní hodnota bude zpětně získána prodejem spíše než následným užíváním. Tato podmínka se považuje za splněnou, jen když je prodej vysoce pravděpodobný. Aktívum nebo vyřazovaná skupina musí být k dispozici k okamžitému prodeji ve svém současném stavu. Skupina musí aktivně usilovat o realizaci prodeje za cenu, která je přiměřená jeho reálné hodnotě. Prodej aktiv by měl být uskutečněn do jednoho roku od zařazení aktiva do této skupiny.

Dlouhodobá aktiva a vyřazované skupiny držené k prodeji se oceňují nižší z následně uvedených hodnot: předchozí účetní hodnota nebo reálná hodnota snížená o náklady na prodej. Dlouhodobý majetek vykazovaný v rozvaze na řádku Aktiva určená k prodeji není dále odepisován.

i) Účtování o výnosech

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

Výnosy z dlouhodobých stavebních smluv jsou zaúčtovány v souladu s postupem účtování o stavebních smlouvách (viz níže). Tržby z prodeje služeb jsou zaúčtovány v okamžiku poskytnutí služby.

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

Výnosy z dividend se vykazují ve chvíli, kdy vznikne právo akcionářů na přijetí platby.

Výnosové úroky se vykazují, pokud je pravděpodobné, že ekonomické užítky plynou do skupiny a částka výnosu může být spolehlivě oceněna.

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

j) Zisk na akci

Základní zisk na akci je vypočítán poměrem úplného výsledku za období k váženému průměru počtu akcií v oběhu v průběhu účetního období.

k) Stavební smlouvy (smlouvy o zhotovení)

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

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

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

Any excess of the fair value of acquired identifiable net assets over the acquisition cost is recognised in the comprehensive income statement as a bargain purchase gain. Before recognising profit from the bargain purchase, the acquirer repeatedly assesses whether all acquired assets and all assumed liabilities were appropriately identified.

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

f) Interests in Joint Ventures

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

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

g) 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.

h) Assets Held for Sale

Non-current assets and disposal groups are classified as held for sale if their carrying amount will be recovered principally through a sale transaction rather than through continuing use. This condition is regarded as met only when the sale is highly probable.

The asset or disposal group have to be available for immediate sale in their present condition and have to be actively offered for sale for the price which is adequate in relation to the fair value. The sale of assets should be completed within one year from the date of classification of assets as 'held for sale'.

Non-current assets and disposal groups held for sale are measured at the lower of the carrying amount of assets and the fair value less costs to sell. Non-current assets reported as 'Assets held for sale' in the balance sheet are no longer depreciated.

i) Revenue Recognition

Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable. 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 the service is rendered.

Revenues from the sale of goods and own products are recognised when goods are delivered and the title to the goods has passed to the customer.

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

Interest revenue is recognised when it is probable that the economic benefits will flow to the Group and the amount of revenue can be measured reliably.

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

j) Earnings per Share

Earnings per share are calculated by dividing the total net profit for the period by the weighted average number of shares in circulation during the reporting period.

k) Construction Contracts

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

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

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

Pohledávky ze stavebních smluv představují částky skupinou vykonané práce, které skupina bude oprávněna vyfakturovat. Závazky ze stavebních smluv představují částky práce, které skupina musí vykonat, aniž bude oprávněna je vyfakturovat.

l) Leasing

Pronájem, u kterého byla na nájemce převedena všechna podstatná rizika a odměny vyplývající z vlastnictví majetku, je klasifikován jako finanční leasing. Ostatní pronájmy jsou klasifikovány jako operativní leasing.

Společnost jako nájemce

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

Úhrady operativních leasingů jsou v průběhu doby trvání leasingu rovnoměrně účtovány do výsledku hospodaření.

Společnost jako pronajímatel

Při finančním leasingu se dlužné částky od nájemců vykazují jako pohledávky ve výši čisté finanční investice skupiny do leasingu. Výnos z finančního leasingu je alokovan do účetního období tak, aby odrážel konstantní periodickou míru návratnosti čisté investice skupiny.

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

m) Cizí měny

Konsolidovaná účetní závěrky skupiny je prezentována v českých korunách, které jsou funkční měnou mateřské společnosti skupiny a současně její měnou vykazování.

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

Zisky a ztráty vyplývající z přepočtů jsou zaúčtovány do výkazu o úplném výsledku za dané období.

Pro účely konsolidované účetní závěrky se výkazy o úplném výsledku a výkazy o finanční situaci (rozvahy) jednotlivých subjektů ve skupině vyjadřují v českých korunách za použití měnových kurzů platných k rozvahovému dni. Výnosové a nákladové položky se přepočítají za použití průměrných měnových kurzů za dané období. Případné výsledné kurzové rozdíly jsou zaúčtovány jako samostatná složka vlastního kapitálu skupiny (rezerva na přepočet cizích měn) a současně jsou součástí výkazu o úplném výsledku. V případě odprodeje (pozbytí) zahraniční jednotky se kurzové rozdíly, které lze přiřadit skupině, projeví ve výkazu o úplném výsledku v období, kdy dojde k pozbytí zahraniční jednotky. Kurzové rozdíly přiřazené dříve nekontrolním podílům jsou odúčtovány z kapitálu a nejsou reklasifikovány do hospodářského výsledku.

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

n) Státní dotace

Dotace vztahující se k odpisováním aktivům snižují účetní hodnotu pořizovaného aktiva. Vykazují se, pokud existuje jistota, že skupina splní s nimi spojené podmínky. Pokud podmínky nejsou splněny a dotaci bude muset skupina vrátit, bude účtováno o zvýšení hodnoty aktiva a bude doúčtován dodatečný odpis tak, jako by dotace vůbec neexistovala.

o) Výpůjční náklady

Výpůjční náklady k financování způsobilého aktiva (aktiva, které potřebuje značné časové období k tomu, aby bylo připraveno k použití nebo prodeji) se přičítají k pořizovací ceně aktiva až do okamžiku, kdy je toto aktivum připravené k použití nebo prodeji. Aktivovaná částka výpůjčních nákladů se určí metodou aplikace průměrných výpůjčních nákladů z úvěrů, které jsou splaceny během období. Úrokové náklady z úvěru účelově uzavřeného na pořízení konkrétního aktiva se aktivují v celkové výši.

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

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.

l) Leases

Leases are classified as finance leases whenever the terms of the lease transfer substantially all the risks and rewards of ownership to the lessee. All other leases are classified as operating leases.

Company as a Lessee

Assets held under finance leases are recognised as assets of the Group at their fair value at the inception of the lease or, if lower, at the present value of the minimum lease payments. The corresponding liability to the lessor is included in the balance sheet as a finance lease obligation. Lease payments are apportioned between finance charges and reduction of the lease obligation so as to achieve a constant rate of interest on the remaining balance of the liability. Finance charges are charged directly to the statement of comprehensive income.

Operating lease payments are recognised on a straight line basis in the statement of comprehensive income over the lease term.

Company as a Lessor

Amounts due from lessees under finance leases are recognised as receivables in the amount of the Group's net investment in the leases. Finance lease income is allocated to accounting periods so as to reflect a constant periodic rate of return on the Group's net investment outstanding in respect of the leases.

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

m) Foreign Currencies

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

The individual financial statements of each group entity are presented in the currency of the primary economic environment in which the entities operate (functional currency). In preparing individual financial statements of the Group entities, accounting transactions in currencies other than the functional currency of the entity are recorded at the rates of exchange prevailing on the dates of the transactions. At each balance sheet date, monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing on the balance sheet date. Non-monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies measured at fair value are retranslated at the exchange rates prevailing on the date when the fair value is determined. Items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are not retranslated.

Exchange differences arising on the settlement of monetary items are included in the statement of comprehensive income for the period.

For the purpose of presenting the consolidated financial statements, the statements of comprehensive income and the statements of financial position (balance sheets) of the Group's foreign operations are translated into Czech crowns using exchange rates prevailing on the balance sheet date. Income and expense items are translated at the average exchange rates for the period. Exchange differences arising, if any, are classified as equity and transferred to the Group's translation reserve and are part of the statement of comprehensive income. Such translation differences attributable to the Group are recognised in the statement of comprehensive income in the period in which the foreign operation is disposed of. Translation differences previously attributable to non-controlling interests are derecognised from equity and are not reclassified to the profit and loss.

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

n) Government Grants

Grants relating to depreciated assets reduce the carrying amount of the acquired asset. Government grants are not recognised until there is reasonable assurance that the Group will comply with the conditions attaching to them and that the grants will be received. If the conditions are not met and the Group has to return the grant, the increase in the value of an asset is recognised and an additional write-off will be additionally accounted for as if the grant did not exist.

o) Borrowing Costs

Borrowing costs directly attributable to the financing of qualifying assets (which are assets that necessarily take a substantial period of time to get ready for their intended use or sale) are added to the cost of those assets, until such time as the assets are substantially ready for their intended use or sale. The capitalised portion of borrowing costs is determined using the application of average borrowing costs from loans that are repaid during the reporting period. Interest expenses on the loan specifically concluded for the acquisition of a specific asset are capitalised in full.

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

p) Daně

Daň z příjmů ve výkazu o úplném výsledku zahrnuje splatnou daň za účetní období a změnu zůstatku odložené daně s výjimkou změny odložené daně účtované přímo do vlastního kapitálu.

Splatná daň za účetní období se vypočítá ze zdanitelného zisku za dané období - základu daně. Zdanitelný zisk je odlišný od zisku před zdaněním vykázané ve výkazu o úplném výsledku, neboť nezahrnuje položky výnosů nebo nákladů, které jsou zdanitelné nebo uznatelné v jiných obdobích, a dále nezahrnuje položky, které nepodléhají dani ani nejsou daňově odpočitatelné. Závazek společnosti z titulu splatné daně je vypočítán pomocí daňových sazeb platných k datu účetní závěrky.

Odložená daň se vykazuje na základě přechodných rozdílů mezi účetní hodnotou aktiv a závazků v účetní závěrce a odpovídající daňovou základnou použitou při výpočtu zdanitelného zisku. Odložené daňové závazky se vykazují u všech zdanitelných přechodných rozdílů. Odložené daňové pohledávky se vykazují u odčitatelných přechodných rozdílů v rozsahu, v jakém je pravděpodobné, že zdanitelný zisk, proti němuž bude možno využít odčitatelných přechodných rozdílů, bude dosažen.

Účetní hodnota odložené daňové pohledávky je ke každému rozvahovému dni posuzována a snížena, pokud budoucí zdanitelný zisk nebude schopen pohledávku nebo její část pokrýt.

Odložená daň je vypočítána pomocí daňových sazeb, které budou platit v období, kdy dojde k realizaci pohledávky nebo k vyrovnání závazku.

Odložené daňové pohledávky a závazky se kompenzují, pokud ze zákona existuje právo na zápočet splatných daňových pohledávek proti splatným daňovým závazkům, pokud se vztahují k daním ze zisku, které jsou vybírané stejným daňovým úřadem a pokud společnost hodlá započíst svoje splatné daňové pohledávky a závazky v čisté výši.

q) Nehmotný majetek

Nakoupený nehmotný majetek je vykázán v pořizovacích nákladech a je odepisován rovnoměrně po dobu předpokládané životnosti

Nehmotný majetek	Počet měsíců
Software	24 až 48
Ocenitelná práva	24 až 108

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

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

Náklady na běžnou úpravu software se účtují do výsledku hospodaření.

r) Pozemky, budovy a zařízení

Pozemky, budovy a zařízení jsou oceněny pořizovacími náklady sníženými o oprávký a zaučtovanou ztrátu ze snížení hodnoty (model oceňování pořizovacími náklady).

Požizovací cena majetku, s výjimkou pozemků a nedokončených investic, je odepisována po dobu odhadované životnosti majetku do výše zůstatkové hodnoty lineární metodou následujícím způsobem:

Majetek	Počet let
Budovy	45 až 50
Stavby – komunikace, inženýrské stavby, zpevněné plochy	20 až 50
Obytné, sanitární, skladovací a kancelářské kontejnery	5 až 15
Energetické stroje a zařízení	5 až 15
Pracovní stroje, přístroje a zařízení	2 až 20
Výpočetní technika	3 až 8
Lešení, bednění a mobilní oplocení	2 až 15
Inventář	3 až 15
Osobní a užitkové automobily do 3,5t	2 až 8
Ostatní dopravní prostředky	4 až 15

V případě, že části budov a zařízení mají odlišnou životnost, jsou odepisovány samostatně.

Nedokončený majetek se eviduje v pořizovacích nákladech snížených o ztrátu ze snížení hodnoty.

Požizovací náklady zahrnují cenu pořízení, specifické služby a poplatky související s pořízením a v případě způsobilého aktiva i výpůjční náklady aktivované podle bodu o).

Technické zhodnocení pronajatých budov je odepisováno po dobu trvání nájmu.

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

p) Taxation

The resulting tax amount presented in the statement of comprehensive income includes the current tax payable and the change in the deferred tax balance except for the change in deferred tax recognised directly in equity.

The tax currently payable is based on the taxable profit and tax base. Taxable profit differs from net profit as reported in the statement of comprehensive income because it excludes items of income or expense that are taxable or deductible in other periods and it further excludes items that are never taxable or deductible. The Group's liability for current tax is calculated using tax rates that have been enacted by the balance sheet date.

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

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

Deferred tax is calculated at the tax rates that are expected to apply in the period when the liability is settled or the asset realised.

Deferred tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to set off current tax assets against current tax liabilities and when they relate to income taxes levied by the same taxation authority and the Company intends to settle its current tax assets and liabilities on a net basis.

q) Intangible Assets

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

Intangible assets	Number of months
Software	24 to 48
Valuable rights	24 to 108

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

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

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

r) Property, Plant and Equipment

Property, plant and equipment are stated at cost less accumulated depreciation and any recognised impairment loss (the cost valuation model).

The cost of assets, other than land and assets under construction, is depreciated over their estimated useful lives up to the level of the estimated net book value, using the straight line method, on the following basis:

Assets	Number of years
Buildings	45 to 50
Structures – routes, civil engineering structures, paved areas	20 to 50
Residential, sanitary and office containers	5 to 15
Power machines and equipment	5 to 15
Work machines and equipment	2 to 20
Computers	3 to 8
Scaffoldings, casting and mobile fencing	2 to 15
Furniture and fixtures	3 to 15
Cars and utility vehicles up to 3.5t	2 to 8
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.

Property, plant and equipment under construction is stated at cost less impairment losses.

Costs include the purchase cost, specific services and fees relating to the acquisition and with respect to the eligible assets, they also include borrowing costs capitalised according to Note m).

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.

Odpisové metody, odhady doby životnosti a zůstatkové hodnoty majetku jsou každoročně prověřovány .

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

Náklady na běžnou údržbu pozemků, budov a zařízení se účtují do příslušných položek do výsledku hospodaření.

Zisky či ztráty z prodeje nebo vyřazení majetku jsou vyčísleny jako rozdíl mezi výnosy z prodeje a účetní hodnotou majetku a jsou účtovány do výsledku hospodaření.

s) Snížení hodnoty hmotného a nehmotného majetku

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

Zpětně získatelná částka se rovná reálné hodnotě majetku snížené o náklady na prodej nebo hodnotě z užívání podle toho, která je vyšší. Hodnota z užívání se zjistí diskontováním odhadovaných budoucích peněžních toků plynoucích z majetku na jejich současnou hodnotu pomocí diskontní sazby, která vyjadřuje tržní posouzení časové hodnoty peněz a specifická rizika pro dané aktivum, pokud o ně nebyly upraveny odhadované peněžní toky.

Je-li zpětně získatelná částka majetku nebo peněžotvorné jednotky nižší než jeho účetní hodnota, je účetní hodnota snížena na hodnotu zpětně získatelnou. Ztráty ze snížení hodnoty majetku jsou okamžitě zaúčtovány do nákladů.

Následně zvýšení zpětně získatelné částky skupina vykáže jako zisk, který však nesmí přesáhnout kumulované ztráty ze snížení hodnoty zaúčtované v předchozích obdobích.

t) Investice do nemovitostí

Investice do nemovitostí představují nemovitý majetek (pozemky a budovy) držený s cílem získávat výnosy z pronájmu nebo pro účely kapitálového zhodnocení v delším časovém horizontu. Při pořízení se oceňují pořizovacími náklady pokud je pravděpodobné, že skupina získá budoucí ekonomické výhody spojené s touto investicí do nemovitosti a že náklady na tyto investice lze spolehlivě ocenit. Ocenění investice do nemovitostí pořízené vlastní činností představuje pořizovací náklady k datu, kdy je dokončena výstavba této nemovitosti.

Investice do nemovitostí se vykazují podle modelu oceňování pořizovacími náklady a po prvotním zachycení se účtují jako pozemky, budovy a zařízení (viz bod r).

Zisky a ztráty z vyřazení nebo likvidace investice do nemovitostí jsou účtovány do výkazu o úplném výsledku v části ostatních provozních výnosů nebo nákladů v roce vyřazení nebo likvidace.

Investice do nemovitostí jsou každoročně prověřovány na snížení hodnoty podle bodu s) Snížení hodnoty hmotného a nehmotného majetku.

u) Ostatní finanční majetek

Jedná se o cenné papíry určené k obchodování nebo k prodeji. Ostatní finanční majetek je oceněn reálnou hodnotou.

Hodnota finančního majetku je snížena, pokud objektivní důkazy naznačují negativní vliv jedné nebo více událostí na odhadované budoucí hotovostní toky tohoto majetku. Pokud je snížení reálné hodnoty finančního majetku určeného k prodeji účtováno přímo do vlastního kapitálu a existují objektivní důkazy, že hodnota majetku je snížena, kumulativní ztráta, která byla zaúčtována přímo do vlastního kapitálu, je vykázána do výsledku hospodaření, ačkoli tento finanční majetek nebyl odúčtován. Výše kumulativní ztráty, která je účtována do výkazu o úplném výsledku, představuje rozdíl mezi pořizovací cenou a současnou reálnou hodnotou minus ztráta ze snížení hodnoty tohoto finančního majetku dříve zaúčtovaného ve výkazu o úplném výsledku.

v) Pohledávky

Pohledávky skupiny jsou vykazovány v amortizované hodnotě za použití 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. Tvorba opravné položky k pohledávkám závisí na analýze doby splatnosti a kreditním riziku spojeném s daným dlužníkem. Opravná položka je snížena či zrušena, pominou-li objektivní důvody pro snížení hodnoty pohledávky, k čerpání opravných položek rovněž dochází při prodeji nebo odpisu pohledávek.

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

w) 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 uhraných 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.

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

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

Costs of the day-to-day servicing of property, plant and equipment are recognised in profit or loss as an expense when incurred.

The gain or loss arising on the disposal or retirement of an item of property, plant and equipment is determined as the difference between the sales proceeds and the carrying amount of the asset and is recognised in profit or loss.

s) Impairment of Assets

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

The recoverable amount is the higher of fair value less costs to sell and value in use. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset for which the estimates of future cash flows have not been adjusted.

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

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

t) Investment Property

Investment property includes immovable assets (land and buildings) held to earn rentals and/or for capital appreciation in the long-term. Upon acquisition, investment property is measured at cost if it is likely that the Group will obtain economic benefits relating to the investment property and the costs of these investments can be reliably measured. The measurement of the internally generated investment property includes acquisition costs as of the date when the construction of this property is completed.

Investment property is reported according to the cost model and is accounted for as property, plant and equipment after initial recognition (refer to Note r).

Gains and losses from the disposal or liquidation of investment property are recognised in the statement of comprehensive income as other operating income or expenses in the period of disposal or liquidation.

Investment property is reviewed for impairment on an annual basis in accordance with Note s) Impairment of Assets.

u) Other Financial Assets

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

Financial assets are considered to be impaired if objective evidence indicates one or more events have had a negative effect on the estimated future cash flows of that asset. When a decline in the fair value of an available-for-sale financial asset has been recognised directly in equity and there is objective evidence that the asset is impaired, the cumulative loss that has been recognised directly in equity is recognised in profit or loss even though the financial asset has not been derecognised. The amount of the cumulative loss that is recognised in the statement of comprehensive income is the difference between the acquisition cost and the current fair value, less any impairment loss on that financial asset previously recognised in the statement of comprehensive income.

v) Receivables

Receivables are stated at amortised cost using the 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 also used when receivables are sold or written off.

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

w) 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.

x) Zásoby

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

y) 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.

z) Bankovní úvěry a dluhopisy

Cenné papíry emitované v rámci 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 skupiny, a tedy ke snížení pasiv v položce Vydané dluhopisy. Zisky a ztráty spojené s nabytím vlastních dluhopisů jsou zachyceny ve výkazu úplného výsledku.

aa) Závazky

Závazky jsou zaúčtovány v zůstatkové hodnotě s použitím metody efektivní úrokové míry.

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

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

bb) Rezervy

Skupina vykazuje rezervu jen tehdy, když:

- má současný závazek (smluvní nebo mimosmluvní), který je důsledkem události v minulosti,
- je pravděpodobné, že dojde k vypořádání závazku, jehož výše může být spolehlivě odhadnuta

Částka vykázaná jako rezerva je nejlepším odhadem výdajů, které budou nezbytné k vypořádání současného závazku vykázaného ke konci účetního období po zohlednění rizik a nejistot spojených s tímto závazkem. Účetní hodnota dlouhodobých rezerv představuje současnou hodnotu budoucích peněžních toků.

Pokud se očekává, že výdaje nezbytné k vypořádání rezerv budou s jistotou uhrazeny jinou stranou, vykáže se pohledávka na straně aktiv ve výši náhrady, kterou je možné spolehlivě určit.

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

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

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

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

cc) Finanční deriváty

Finanční deriváty jsou oceněny v reálné hodnotě. Změny reálných hodnot derivátů určených k obchodování jsou od data obchodu do data vypořádání účtovány přímo do výkazu o úplném výsledku ve finanční části výkazu. Reálná hodnota je získána na základě kótovaných tržních cen, modelů diskontovaných peněžních toků, případně modelů ocenění opcí. Deriváty jsou vykazovány jako finanční aktiva v případě kladné reálné hodnoty a jako finanční závazky v případě záporné reálné hodnoty. Deriváty se zbyvající splatností delší jak 12 měsíců se vykazují jako dlouhodobé.

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

x) 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. Cost is calculated using the weighted arithmetic average method.

y) 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.

z) 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 statement of comprehensive income.

aa) Payables

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.

bb) Provisions

The Group recognises a provision when, and only when:

- It has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event; and
- It is probable that the obligation will be settled; and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

The amount recognised as a provision is the best estimate of the consideration required to settle the present obligation at the end of the reporting period, taking into account the risks and uncertainties surrounding the obligation. The carrying amount of long-term provisions represents the present value of future cash flows.

When some or all of the economic benefits required to settle a provision are expected to be recovered from a third party, a receivable is recognised as an asset if it is virtually certain that reimbursement will be received and the amount of the receivable can be measured reliably.

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

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

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

Provisions for retirement bonuses are intended to cover staff costs of employees who complied with the conditions determined by the collective agreement. The provision represents the present value of the future liability of the Group to employees including the average fluctuation percentage. The amount is updated on an annual basis.

cc) Derivative Financial Instruments

Financial derivatives are carried at fair value. Changes in the fair value of trading derivatives are recognised directly in the financial part of the statement of comprehensive income from the trade date to the settlement date. The fair value is determined on the basis of market price quotes, discounted cash flow models or option valuation models as appropriate. All financial derivatives are reported as assets if the fair value is positive and as liabilities if the fair value is negative. Derivatives with the remaining maturity exceeding 12 months are presented as long-term derivatives.

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

Zajišťovací deriváty splňují současně tyto podmínky zajišťovacího účetnictví:

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

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

(i) zajištění reálné hodnoty zachyceného aktiva nebo závazku nebo pevného příslibu (zajištění reálné hodnoty) nebo (ii) zajištění budoucího peněžního toku vyplývajícího ze zaúčtovaného aktiva nebo závazku nebo očekávané transakce (zajištění peněžních toků).

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

Změny reálných hodnot derivátů, které jsou klasifikovány jako zajištění peněžních toků a splňují podmínky pro účtování jako zajištění peněžních toků, a které se ukáží jako vysoce účinné ve vztahu k zajišťovanému riziku, jsou vykázány ve výkazu o úplném výsledku - v části Ostatní úplný výsledek. Kumulovaně jsou vykázány ve výkazu o finanční situaci (v rozvaze), v položce Fond z přecenění zajišťovacích derivátů, která tvoří součást vlastního kapitálu.

Částky vykázané v Ostatním úplném výsledku a kumulované ve vlastním kapitálu jsou převáděny do výsledku hospodaření v období, ve kterém zajištěné aktivum nebo závazek ovlivní výkaz o úplném výsledku. Neefektivní část zajištění je účtována přímo do finanční části výkazu o úplném výsledku. Skupina tímto způsobem zajišťuje měnové nebo úrokové riziko z vybraných transakcí. Efektivita zajištění je pravidelně prospektivně a retrospektivně testována.

Zajišťovací účetnictví končí, jestliže skupina zruší zajišťovací vztah, po vypršení zajišťovacího nástroje, jeho prodejem nebo výpovědí, nebo když nástroj přestane splňovat podmínky pro zajišťovacího účetnictví. Zisky nebo ztráty kumulované ve vlastním kapitálu se reklasifikují do výsledku hospodaření.

dd) Změny ve způsobu vykazování

V důsledku zpřesňování struktury výkazu o úplném výsledku v aktuálním období byly vytvořeny nové řádky s názvem Změna opravných položek a rezerv v provozní oblasti (tabulka 11) a Změna opravných položek a rezerv ve finanční oblasti (tabulka 15), do kterých byly přesunuty odpovídající náklady a výnosy z Ostatních provozních výnosů, Ostatních provozních nákladů a Finančních nákladů. Součástí reklasifikace je také převod finančních výnosů ze sdružení z finanční do provozní části výkazu.

Přehled reklasifikací srovnávacího období

	BOD	Rok končící 31.12.2009 (tis. Kč)	Rozdíl z reklasifikací	Rok končící 31.12.2009 (tis. Kč)
		Reklasifikovaný	-	Původní
Náklady stavební výroby	7	-11 542 967	-5 270	-11 537 697
Ostatní provozní výnosy	10	103 385	-31 856	135 241
Ostatní provozní náklady	11	-191 790	48 521	-240 311
Změna stavu opravných položek a rezerv v provozní oblasti	12	- 8 297	-8 297	-
Zisk z provozní činnosti		451 549	3 098	448 451
Finanční náklady	15	-61 043	-542	-60 501
Změna stavu opravných položek a rezerv ve finanční oblasti	16	-2 556	-2 556	-
Zisk před zdaněním		428 385	-	428 385

ee) Důležité účetní úsudky a klíčové nejistoty při odhadech

Při uplatňování účetních pravidel se vyžaduje, aby byly vypracovány předpoklady a odhady o výši účetní hodnoty aktiv a závazků, která není zřejmá z jiných zdrojů. Odhady a předpoklady se realizují na základě zkušeností z minulých období a jiných faktorů, které se v daném případě považují za relevantní (vhodné). Skutečné výsledky se od těchto odhadů mohou lišit. Odhady a příslušné předpoklady se pravidelně prověřují. Úpravy účetních odhadů jsou zaúčtovány v období, v němž jsou odhady upraveny, má-li úprava dopad pouze na dané období, nebo v období, v němž je úprava provedena, a v dalších obdobích, jestliže má úprava dopad na běžné období i období budoucí.

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

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

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

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

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

Changes in the fair value of derivatives that are designated and qualify as fair value hedges and that prove to be highly effective in relation to hedged risk, are recorded in the statement of comprehensive income, together with any changes in the fair value of the hedged asset or liability that are attributable to the hedged risk. The ineffective portion of the hedge is recognised directly in the financial part of the statement of comprehensive income. The Group does not currently utilise this type of hedging.

Changes in the fair value of derivatives that are designated and qualify as cash flow hedges and that prove to be highly effective in relation to hedged risk, are recognised in the 'Other comprehensive income' in the statement of comprehensive income. On a cumulative basis, they are reported in the statement of financial position (balance sheet) as part of 'Fund from the revaluation of hedging derivatives' included in equity.

Amounts reported in other comprehensive income and deferred in equity are transferred to profit or loss in the periods during which the hedged assets and liabilities affect the statement of comprehensive income. The ineffective portion of the hedge is recognised directly in the financial part of the statement of comprehensive income. The Group utilises this type of hedging to hedge foreign currency risk or interest rate risk associated with its selected transactions. The effectiveness of the hedge is regularly tested through prospective and retrospective tests.

Hedge accounting is discontinued when the Group revokes the hedging relationship, the hedging instrument expires or is sold, terminated, or exercised, or no longer qualifies for hedge accounting. Gains or losses deferred in equity are reclassified into profit or loss.

dd) Changes in Presentation

In order to make the structure of the statement of comprehensive income more accurate in the reporting period, new lines "Change in allowances and provisions relating to operating activities" (Note 11) and "Change in allowances and provisions relating to financial activities" (Note 15) were added. The relevant expenses and income from "Other operating income" and "Other operating expenses" and "Financial expenses" were transferred to these lines. In addition, the reclassification includes the transfer of financial income from associations from the financial part to the operating part of the statement.

Summary of reclassifications of the comparative period

	NOTE	Year ended 31 Dec 2009 (CZK thousand)	Reclassification difference	Year ended 31 Dec 2009 (CZK thousand)
		Reclassified	-	Original
Costs of construction production	7	-11 542 967	-5 270	-11 537 697
Other operating income	10	103 385	-31 856	135 241
Other operating expenses	11	-191 790	48 521	-240 311
Change in allowances and provisions relating to operating activities	12	- 8 297	-8 297	-
Profit from operating activities		451 549	3 098	448 451
Financial expenses	15	-61 043	-542	-60 501
Change in allowances and provisions relating to financial activities	16	-2 556	-2 556	-
Profit before tax		428 385	-	428 385

ee) Critical Judgments in Applying Accounting Policies and Key Sources of Estimation Uncertainty

In the application of the Group's accounting policies, the directors are required to make judgements, estimates and assumptions about the carrying amounts of assets and liabilities that are not readily apparent from other sources. The estimates and associated assumptions are based on historical experience and other factors that are considered to be relevant (appropriate). Actual results may differ from these estimates. The estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimate is revised if the revision affects only that period, or in the period of the revision and future periods if the revision affects both current and future periods.

The current global economic crisis, its acceleration and market turbulence increase the risk that the actual results and outcomes may significant 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. The information on key assumptions relating to the future and other key sources of uncertainty in estimates as of the balance sheet date for which there is an increased risk that they will lead to significant adjustments in carrying amounts of assets and liabilities in the following reporting period, if any, are presented in individual notes.

Níže jsou uvedeny základní předpoklady týkající se budoucnosti a další klíčové zdroje nejistoty při odhadech vypracovaných k rozvahovému dni, u nichž existuje významné riziko, že během příštího roku mohou způsobit závažné úpravy účetní hodnoty aktiv a závazků.

Doba použitelnosti a zbytková hodnota dlouhodobého majetku

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

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

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

Snížení hodnoty majetku

Prověřování hodnoty majetku k datu účetní závěrky je opakujícím se procesem, ke kterému skupina využívá odborníků z řad zaměstnanců, ale také v případech oceňování speciálních strojů a nemovitostí služeb odborných kancelářů. Cílem této činnosti je získat co nejpřesnější údaje o aktuální hodnotě prověřovaného majetku.

Odložená daň

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

Opravné položky k pohledávkám

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

Rezervy na soudní spory

Skupina vede soudní spory v ČR a v zahraničí. Rezervy byly vytvořeny v případech, které podle vyjádření právníků povedou ke vzniku budoucích závazků.

Ostatní rezervy

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

Stavební smlouvy

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

Nevyfakturované dodávky

Nevyfakturované dodávky jsou oceňovány v rozsahu převzatých prací a na základě odsouhlasených rozpočtů, které jsou součástí uzavřených smluv včetně dodatků.

Opravy účetních odhadů 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 vykazována v daném a pak v následujících budoucích obdobích.

The key assumptions concerning the future and other key sources of estimation uncertainty at the balance sheet date that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year are discussed below.

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

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

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

Impairment of Assets

Reviewing the value of assets as of the balance sheet date is a recurring process for which the Group uses its expert employees and services of professional institutions with respect to the valuation of special machinery and real estate. The objective of these activities is to obtain the most accurate information on the present value of the reviewed assets.

Deferred Taxation

The Group revises recognised deferred tax assets regularly in its monthly financial statements during the reporting period. Due to the uncertain future impact of the environment, the Group writes down the deferred tax asset arising from allowances for receivables and inventory because these assets might not be utilised in the near future.

Allowances for Receivables

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

Provisions for Legal Disputes

The Group is a party to legal disputes both in the Czech Republic and abroad. Provisions were recognised for claims that will lead to future liabilities based on the opinion of the Group's legal counsel.

Other Provisions

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

Construction Contracts

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

Unbilled Supplies

Unbilled supplies are measured reflecting the scope of work received and on the basis of approved budgets which are part of the concluded contracts including amendments thereto.

Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimate is revised if the revision affects only that period.

If the revision affects both current and future periods, it is recognised in the period of the revision and following future periods.

4. VYMEZENÍ KONSOLIDAČNÍHO CELKU

Název společnosti	Sídlo společnosti	Metoda konsolidace	Hlavní činnost
Mateřská společnost			
ŽPSV a.s.	Uherský Ostroh, Třebízského 207, ČR		Výroba stavebních prvků
Dceřinné společnosti –(podniky s rozhodujícím vlivem)			
OHL ŽS, a.s.	Brno, Burešova 938/17, ČR	plná	Provádění staveb
OHL Pozemné stavby a.s.	Bratislava, Einsteinova 23, SR	plná	Provádění staveb
Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.	Bratislava, Furmanská 8, SR	plná	Provádění staveb
OHL ŽS Laktaši d.o.o.	Laktaši, ul. Karadžodževa 63, Bosna a Hercegovina	plná	Inženýrská činnost
ŽPSV Čaňa, a.s.	Čaňa, Osvoboditelov 127,SR	plná	Výroba stavebních hmot
ŽPSV LTD	Sofie, Christo Bečev 4, Bulharsko	plná	Výroba stavebních prvků
Společné podniky			
TOMI REMONT, a.s.	Prostějov, Přemyslovka 4, ČR	poměrná	Provádění staveb
Přidružené společnosti (společnosti s podstatným vlivem)			
Traťová a strojní společnost, a. s.	Hradec Králové, Jičínská 1605, ČR	ekvivalentní	Provádění staveb a opravy dopravních prostředků
REGENA, spol s r.o.	Hranice , Nádražní 551, ČR	ekvivalentní	Svařování kolejí
REMONT PRUGA a.s	Sarajevo, Put života 4c, Bosna a Hercegovina	ekvivalentní	Provádění staveb
Stavba a údržba železnic, a.s.	Bratislava, Furmanská 8, SR	ekvivalentní	Provádění staveb
INGREMO s.r.o.	Prostějov, Přemyslovka 4, ČR	ekvivalentní	Provádění staveb
Obalovna Boskovice, s.r.o.	Boskovice, Rovná 2146, ČR	ekvivalentní	Provádění staveb

Do konsolidačního celku nejsou zahrnuty následující společnosti:

Název společnosti	Sídlo společnosti	Podíl na ZK (v %)	Důvod nezahrnutí do konsolidace
ŽPSV servis, s.r.o.	Uherský Ostroh, Třebízského 207, ČR	100	Nevýznamný podnik
ŽS Brno, s.r.o.	Brno, Burešova 938/17, ČR	100	Nevyvíjí činnost
PEVNUSTKA, a.s.	Olomouc, Holická 8, ČR	34	Není skupinou ovládána
KÓZÉPSZOLG, KFT.	Budapešť, ul. Sina Simon Rétány 8, Maďarsko	20	Není skupinou ovládán
T RAIL a.s.	Hranice – Továrni 458, ČR	8,36	Podíl menší jak 20%
INFRA SERVIS a.s.	Praha - Peluňková 1407,ČR	2,17	Podíl menší jak 20%
Slovenské tunely, a.s	Bratislava, Lamačská cesta 99, SR	17	Podíl menší jak 20%
ČD Telematika, a.s.	Praha 3, Pernerova 2819/2a, ČR	1,78	Podíl menší jak 20%

V aktuálním období :

- byla prodána společnost Moravian Business School a.s, - dříve ŽS Brno , a.s.
- byly založeny nové společnosti OHL ŽS Laktaši d.o.o. a Obalovna Boskovice, s.r.o.

4. CONSOLIDATION GROUP

Name of the entity	Registered office	Consolidation method	Principal activity
Parent company			
ŽPSV a.s.	Uherský Ostroh, Třebízského 207, Czech Republic		Production of construction components
Subsidiaries			
OHL ŽS, a.s.	Brno, Burešova 938/17, Czech Republic	Full	Construction
OHL Pozemné stavby a.s.	Bratislava, Einsteinova 23, SR	Full	Construction
Železničné stavebníctvo Bratislava, a.s.	Bratislava, Furmanská 8, Slovakia	Full	Construction
OHL ŽS Laktaši d.o.o.	Laktaši, ul. Karadžodževa 63, Bosnia and Herzegovina	Full	Engineering activities
ŽPSV Čaňa, a.s.	Čaňa, Osvoboditeľov 127, Slovakia	Full	Production of construction materials
ŽPSV LTD	Sofie, Christo Bečev 4, Bulgaria	Full	Production of construction components
Joint ventures			
TOMI REMONT, a.s.	Prostějov, Přemyslovka 4, Czech Republic	Proportionate	Construction
Associates			
Traťová a strojní společnost, a. s.	Hradec Králové, Jičínská 1605, Czech Republic	Equity	Construction and repair of vehicles
REGENA, spol s r.o.	Hranice, Nádražní 551, Czech Republic	Equity	Welding of rails
REMONT PRUGA a.s.	Sarajevo, Put života 4c, Bosnia and Herzegovina	Equity	Construction
Stavba a údržba železnic, a.s.	Bratislava, Furmanská 8, Slovakia	Equity	Construction
INGREMO s.r.o.	Prostějov, Přemyslovka 4, Czech Republic	Equity	Construction
Obalovna Boskovice, s.r.o.	Boskovice, Rovná 2146, Czech Republic	Equity	Construction

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
ŽPSV servis, s.r.o.	Uherský Ostroh, Třebízského 207, Czech Republic	100	Immaterial entity
ŽS Brno, s.r.o.	Brno, Burešova 938/17, Czech Republic	100	Dormant
PEVNUSTKA, a.s.	Olomouc, Holická 8, Czech Republic	34	Not controlled
KŐZÉPSZOLG, KFT.	Budapešť, ul. Sina Simon Rétány 8, Hungary	20	Not controlled
T RAIL a.s.	Hranice – Tovární 458, Czech Republic	8.36	Investment smaller than 20%
INFRA SERVIS a.s.	Praha - Peluňková 1407, Czech Republic	2.17	Investment smaller than 20%
Slovenské tunely, a.s.	Bratislava, Lamačská cesta 99, Slovakia	17	Investment smaller than 20%
ČD Telematika, a.s.	Prague 3, Pernerova 2819/2a, Czech Republic	1.78	Investment smaller than 20%

The following changes were recorded in the reporting period:

- Moravian Business School a. s. - formerly ŽS Brno, a.s. was sold; and
- New entities OHL ŽS Laktaši d.o.o. and Obalovna Boskovice, s.r.o. were formed.

5. PROVOZNÍ SEGMENTY

Skupina začala standard IFRS 8 – Provozní segmenty aplikovat od 1.ledna 2009.

Informace o segmentech byly zpracovány v souladu se standardem IFRS 8 – Provozní segmenty, který definuje požadavky na zveřejňování finančních údajů o provozních segmentech účetní jednotky. Standard vyžaduje dělení do segmentů na základě vnitřní organizace skupiny vykazování výnosů a provozních nákladů na základě interních účetních pravidel.

Identifikace segmentů

Skupina vykazuje provozní segmenty podle jednotlivých složek účetní jednotky, které jsou pravidelně kontrolovány vedoucími osobami s rozhodovací pravomocí. Složky obsahují různé provozní segmenty rozmístěné po celém světě. Výnosy a dlouhodobá aktiva a závazky jsou dále vykazovány podle zeměpisných oblastí, ve kterých skupina působí. Informace o segmentech jsou zpracovávány v souladu s opatřením, které je komunikováno vedoucím osobám s rozhodovací pravomocí. Tyto hodnoty byly použity pro sestavení konsolidované účetní závěrky. Opatření komunikovaná skupinou jsou v souladu s účetními postupy přijatými pro přípravu a sestavování konsolidované účetní závěrky.

Výnosy podle segmentů neobsahují daň z přidané hodnoty, ale zahrnují výnosy mezi segmenty. Čisté výnosy představují výnosy podle segmentů, ze kterých byly eliminovány výnosy mezi segmenty.

Prodeje mezi segmenty probíhají na komerčním základě. Provozní zisky podle segmentů představují segmentové výnosy po odečtení provozních nákladů podle segmentů. Segmentové náklady zahrnují distribuční náklady a ostatní provozní náklady. Odpisy byly přiřazeny k segmentům, ke kterým se vztahují.

Aktiva a závazky podle segmentů zahrnují všechna aktiva různých segmentů, která jsou segmenty využívána jako přímo přiřaditelná nebo mohou být přiřazena k segmentu na přiměřeném základě.

Výnosy a výsledky segmentů k datu 31.12.2010

Údaje v tis. Kč	Dopravní stavby	Pozemní stavitelství	Nemovitosti	Celkem
Tržby	7 898 629	4 201 505	37 153	12 137 287
Mezisegmentové výnosy	-92 476	70 875	21 601	-
Tržby celkem	7 806 153	4 272 380	58 754	12 137 287
<i>Tržby podle území</i>				
Česko	4 771 797	3 917 711	58 754	8 748 262
Slovensko	1 992 575	352 528	-	2 345 103
Maďarsko	81 197	-	-	81 197
Ázerbajdžán	200 816	-	-	200 816
Černá Hora	48 350	-	-	48 350
Bulharsko	460 186	1 678	-	461 864
Rusko	2 836	26	-	2 862
Polsko	198 370	437	-	198 807
Ostatní	50 026	-	-	50 026
Odpisy	223 045	50 756	24 563	298 364
Úrokové výnosy	2 438	1 739	-	4 177
Úrokové náklady	-39 834	-20 142	-41	-60 017
Zisk před zdaněním	278 659	-26 288	-14 710	237 661
Daň z příjmů	66 174	6 472	-3 418	69 228
Zisk po zdanění	212 485	-32 760	-11 292	168 433

5. OPERATING SEGMENTS

The Group has implemented IFRS 8 – Operating Segments 1 January 2009.

The segmental information has been prepared in accordance with IFRS 8 – Operating Segments (IFRS 8) which defines requirements for the disclosure of financial information of an entity's operating segments. The standard requires segmentation based on the Group's internal organisation and reporting of revenue and operating income based upon internal accounting methods.

Identification of segments

The Group discloses its operating segments according to the entity components regularly reviewed by the chief operating decision-makers. The components comprise various operating segments located globally. The revenue and non-current assets are further disclosed within the geographical areas in which the Group operates. Segmental information is prepared in conformity with the measure that is reported to the chief operating decision-makers. These values were used for the preparation of the consolidated financial statements. The measures reported by the Group are in accordance with the accounting policies adopted for preparing and presenting the consolidated financial statements.

Segment revenue excludes value added taxation and includes intersegment revenue. Net revenue represents segment revenue from which intersegment revenue has been eliminated.

Sales between segments are made on a commercial basis. Segment operating profit represents segment revenue less segment operating expenses. Segment expenses include distribution expenses and other operating expenses. Depreciation and amortisation has been allocated to the segments to which they relate.

The segment assets and liabilities comprise all assets and liabilities of the different segments that are employed by the segment and that either are directly attributable to the segment, or can be allocated to the segment on a reasonable basis.

Revenue and results of segments as of 31 December 2010

CZK thousand	Transport structures	Structural engineering	Real estate	Total
Sales	7 898 629	4 201 505	37 153	12 137 287
Intersegment revenue	-92 476	70 875	21 601	-
Total sales	7 806 153	4 272 380	58 754	12 137 287
<i>Sales by territory</i>				
<i>Czech Republic</i>	4 771 797	3 917 711	58 754	8 748 262
<i>Slovakia</i>	1 992 575	352 528	-	2 345 103
<i>Hungary</i>	81 197	-	-	81 197
<i>Azerbaijan</i>	200 816	-	-	200 816
<i>Montenegro</i>	48 350	-	-	48 350
<i>Bulgaria</i>	460 186	1 678	-	461 864
<i>Russia</i>	2 836	26	-	2 862
<i>Poland</i>	198 370	437	-	198 807
<i>Other</i>	50 026	-	-	50 026
Depreciation	223 045	50 756	24 563	298 364
Interest income	2 438	1 739	-	4 177
Interest expense	-39 834	-20 142	-41	-60 017
Profit before tax	278 659	-26 288	-14 710	237 661
Income tax	66 174	6 472	-3 418	69 228
Profit after tax	212 485	-32 760	-11 292	168 433

Aktiva a závazky segmentů k datu 31.12.2010

Údaje v tis. Kč	Dopravní stavby	Pozemní stavitelství	Nemovitosti	Celkem
Dlouhodobý majetek	2 127 440	115 470	640 437	2 883 347
Česko	1 952 646	97 214	640 437	2 690 297
Slovensko	170 533	17 522	-	188 055
Maďarsko	897	734	-	1 631
Ázerbajdžán	77	-	-	77
Černá Hora	1 121	-	-	1 121
Bulharsko	401	-	-	401
Rusko	385	-	-	385
Polsko	1 525	-	-	1 525
Ostatní	-145	-	-	-145
Pohledávky	2 736 628	1 713 837	10 936	4 461 401
Zásoby a stavební smlouvy	518 467	174 684	182	693 333
Peníze a peněžní ekvivalenty	574 002	219 590	120	793 712
Odložená daň	27 790	1 529	-	29 319
Aktiva celkem	5 984 327	2 225 110	651 675	8 861 112
Obchodní závazky	2 377 258	1 530 456	9 360	3 917 074
Česko	1 357 609	1 357 437	9 360	2 724 406
Slovensko	604 286	172 969	-	777 255
Maďarsko	115 954	-	-	115 954
Ázerbajdžán	55 308	-	-	55 308
Černá Hora	11 807	-	-	11 807
Bulharsko	128 371	-	-	128 371
Rusko	669	-	-	669
Polsko	63 262	-	-	63 262
Ostatní	39 992	50	-	40 042
Úvěry	451 304	220 558	-	671 862
Odložený daňový závazek	31 526	4 376	-	35 902
Ostatní závazky	572 600	206 943	768	780 311
Závazky celkem	3 432 688	1 962 333	10 128	5 405 149
Vlastní kapitál nepřirazený				3 455 963
Pasiva celkem	3 432 688	1 962 333	10 128	8 861 112

Assets and liabilities by segments as of 31 Dec 2010

CZK thousand	Transport structures	Structural engineering	Real estate	Total
Fixed assets	2 127 440	115 470	640 437	2 883 347
<i>Czech Republic</i>	1 952 646	97 214	640 437	2 690 297
<i>Slovakia</i>	170 533	17 522	-	188 055
<i>Hungary</i>	897	734	-	1 631
<i>Azerbaijan</i>	77	-	-	77
<i>Montenegro</i>	1 121	-	-	1 121
<i>Bulgaria</i>	401	-	-	401
<i>Russia</i>	385	-	-	385
<i>Poland</i>	1 525	-	-	1 525
<i>Other</i>	-145	-	-	-145
Receivables	2 736 628	1 713 837	10 936	4 461 401
Inventory and construction contracts	518 467	174 684	182	693 333
Cash and cash equivalents	574 002	219 590	120	793 712
Deferred tax	27 790	1 529	-	29 319
Total assets	5 984 327	2 225 110	651 675	8 861 112
Trade payables	2 377 258	1 530 456	9 360	3 917 074
<i>Czech Republic</i>	1 357 609	1 357 437	9 360	2 724 406
<i>Slovakia</i>	604 286	172 969	-	777 255
<i>Hungary</i>	115 954	-	-	115 954
<i>Azerbaijan</i>	55 308	-	-	55 308
<i>Montenegro</i>	11 807	-	-	11 807
<i>Bulgaria</i>	128 371	-	-	128 371
<i>Russia</i>	669	-	-	669
<i>Poland</i>	63 262	-	-	63 262
<i>Other</i>	39 992	50	-	40 042
Loans	451 304	220 558	-	671 862
Deferred tax liability	31 526	4 376	-	35 902
Other payables	572 600	206 943	768	780 311
Total payables	3 432 688	1 962 333	10 128	5 405 149
Unallocated equity				3 455 963
Total liabilities	3 432 688	1 962 333	10 128	8 861 112

Výnosy a výsledky k datu 31.12.2009

Údaje v tis. Kč	Dopravní stavby	Pozemní stavitelství	Nemovitosti	Celkem
Tržby	9 488 338	5 079 743	36 343	14 604 424
Mezisegmentové výnosy	-172 386	149 176	23 210	0
Tržby celkem	9 315 952	5 228 919	59 553	14 604 424
<i>Tržby podle území</i>				
Česko	6 180 610	4 887 139	59 553	11 127 302
Slovensko	761 631	340 740	-	1 102 371
Maďarsko	1 212 286	-	-	1 212 286
Ázerbájdžán	968 031	-	-	968 031
Černá Hora	-	-	-	-
Bulharsko	52 382	-	-	52 382
Rusko	-	-	-	-
Ostatní	141 012	1 040	-	142 052
Odpisy	216 447	55 359	24 556	296 362
Úrokové výnosy	3 998	1 926	1	5 925
Úrokové náklady	40 287	17 658	-	57 945
Zisk před zdaněním	482 048	-31 921	-21 742	428 385
Daň z příjmů	94 606	-4 218	-4 752	85 636
Zisk po zdanění	387 442	-27 703	-16 990	342 749

Aktiva a závazky segmentů k datu 31.12.2009

Údaje v tis. Kč	Dopravní stavby	Pozemní stavitelství	Nemovitosti	Celkem
Dlouhodobý majetek	1 843 988	342 485	704 005	2 890 478
<i>Majetek podle území</i>				
Česko	1 703 528	318 182	704 005	2 725 715
Slovensko	127 484	22 310	-	149 794
Maďarsko	2 206	-	-	2 206
Ázerbájdžán	92	-	-	92
Černá Hora	-	-	-	-
Bulharsko	3 531	-	-	3 531
Rusko	-	-	-	-
Ostatní	7 147	1 993	-	9 140
Pohledávky	2 391 278	1 357 980	13 198	3 762 456
Zásoby a stavební smlouvy	378 363	290 815	146	669 324
Peníze a peněžní ekvivalenty	1 067 678	519 565	2 660	1 589 903
Odložená daň	-	-	-	40 340
Aktiva celkem	5 681 307	2 510 845	720 009	8 952 501
Obchodní závazky	2 805 265	1 498 221	10 406	4 313 892
<i>Závazky podle území</i>				
Česko	1 853 834	1 384 663	10 406	3 248 903
Slovensko	248 724	113 046	-	361 770
Maďarsko	200 546	-	-	200 546
Ázerbájdžán	169 047	-	-	169 047
Černá Hora	-	-	-	-
Bulharsko	64 660	-	-	64 660
Rusko	-	-	-	-
Ostatní	268 454	512	-	268 966
Úvěry a dluhopisy	355 684	174 414	-	530 098
Odložený daňový závazek	-	-	-	26 827
Ostatní závazky nepřirazené	554 189	224 577	673	779 439
Závazky celkem	3 715 138	1 897 212	11 079	5 650 256
Vlastní kapitál nepřirazený	-	-	-	3 302 245
Pasiva celkem	3 715 138	1 897 212	11 079	8 952 501

Revenue and results as of 31 December 2009

CZK thousand	Transport structures	Structural engineering	Real estate	Total
Sales	9 488 338	5 079 743	36 343	14 604 424
Intersegment revenue	-172 386	149 176	23 210	0
Total sales	9 315 952	5 228 919	59 553	14 604 424
<i>Sales by territory</i>				
<i>Czech Republic</i>	<i>6 180 610</i>	<i>4 887 139</i>	<i>59 553</i>	<i>11 127 302</i>
<i>Slovakia</i>	<i>761 631</i>	<i>340 740</i>	-	<i>1 102 371</i>
<i>Hungary</i>	<i>1 212 286</i>	-	-	<i>1 212 286</i>
<i>Azerbaijan</i>	<i>968 031</i>	-	-	<i>968 031</i>
<i>Montenegro</i>	-	-	-	-
<i>Bulgaria</i>	<i>52 382</i>	-	-	<i>52 382</i>
<i>Russia</i>	-	-	-	-
<i>Other</i>	<i>141 012</i>	<i>1 040</i>	-	<i>142 052</i>
Depreciation	216 447	55 359	24 556	296 362
Interest income	3 998	1 926	1	5 925
Interest expense	40 287	17 658	-	57 945
Profit before tax	482 048	-31 921	-21 742	428 385
Income tax	94 606	-4 218	-4 752	85 636
Profit after tax	387 442	-27 703	-16 990	342 749

Assets and liabilities of segments as of 31 December 2009

CZK thousand	Transport structures	Structural engineering	Real estate	Total
Fixed assets	1 843 988	342 485	704 005	2 890 478
<i>Sales by territory</i>				
<i>Czech Republic</i>	<i>1 703 528</i>	<i>318 182</i>	<i>704 005</i>	<i>2 725 715</i>
<i>Slovakia</i>	<i>127 484</i>	<i>22 310</i>	-	<i>149 794</i>
<i>Hungary</i>	<i>2 206</i>	-	-	<i>2 206</i>
<i>Azerbaijan</i>	<i>92</i>	-	-	<i>92</i>
<i>Montenegro</i>	-	-	-	-
<i>Bulgaria</i>	<i>3 531</i>	-	-	<i>3 531</i>
<i>Russia</i>	-	-	-	-
<i>Other</i>	<i>7 147</i>	<i>1 993</i>	-	<i>9 140</i>
Receivables	2 391 278	1 357 980	13 198	3 762 456
Inventory and construction contracts	378 363	290 815	146	669 324
Cash and cash equivalents	1 067 678	519 565	2 660	1 589 903
Deferred tax	-	-	-	40 340
Total assets	5 681 307	2 510 845	720 009	8 952 501
Trade payables	2 805 265	1 498 221	10 406	4 313 892
<i>Payables by territory</i>				
<i>Czech Republic</i>	<i>1 853 834</i>	<i>1 384 663</i>	<i>10 406</i>	<i>3 248 903</i>
<i>Slovakia</i>	<i>248 724</i>	<i>113 046</i>	-	<i>361 770</i>
<i>Hungary</i>	<i>200 546</i>	-	-	<i>200 546</i>
<i>Azerbaijan</i>	<i>169 047</i>	-	-	<i>169 047</i>
<i>Montenegro</i>	-	-	-	-
<i>Bulgaria</i>	<i>64 660</i>	-	-	<i>64 660</i>
<i>Russia</i>	-	-	-	-
<i>Other</i>	<i>268 454</i>	<i>512</i>	-	<i>268 966</i>
Loans and bonds	355 684	174 414	-	530 098
Deferred tax liability	-	-	-	26 827
Other payables unallocated	554 189	224 577	673	779 439
Total payables	3 715 138	1 897 212	11 079	5 650 256
Unallocated equity	-	-	-	3 302 245
Total liabilities	3 715 138	1 897 212	11 079	8 952 501

Přirůstky dlouhodobých aktiv

Údaje v tis. Kč	Dopravní stavby	Pozemní stavitelství	Nemovitosti	Celkem
K datu 31.12.2010				
Nehmotný majetek	26 919	15 298	-	42 217
Hmotný majetek	260 216	133 426	14 325	407 967
Dlouhodobý finanční majetek	15 441	100	-	15 541
Celkem	302 576	148 824	14 325	465 725
K datu 31.12.2009				
	Dopravní stavby	Pozemní stavitelství	Nemovitosti	Celkem
Nehmotný majetek	25 184	12 139	-	37 323
Hmotný majetek	432 135	81 680	31 432	545 247
Celkem	457 319	93 819	31 432	582 570

6. TRŽBY

Rozdělení tržeb společnosti je následující:

	Rok 2010 (tis. Kč)	Rok 2009 (tis. Kč)
Výnosy stavebních a nestavebních zakázek	10 938 811	12 829 327
Prodej služeb	234 731	357 769
Tržby z prodeje elektrické energie	61 699	68 320
Prodej zboží	25 308	133 241
Prodej vlastních výrobků	876 738	1 215 767
Celkem	12 137 287	14 604 424

Výnosy ze stavebních zakázek jsou tržby ze stavební činnosti skupiny. Prodej služeb představují zejména tržby za nájemné nemovitosti a elektrickou energii. Prodej zboží je realizován zejména dodávkou stavebních materiálů na zakázkách.

7. NÁKLADY STAVEBNÍCH ZAKÁZEK

	Rok 2010 (tis. Kč)	Rok 2009 (tis. Kč)
Subdodávky včetně dopravy materiálu	6 508 421	9 359 195
Spotřeba materiálu	2 564 380	1 791 361
Prodané zboží	17 239	123 991
Spotřeba energie	139 810	141 093
Náklady na přepravu osob	113 448	127 327
Celkem	9 343 298	11 542 967

Additions to fixed assets

CZK thousand	Transport structures	Structural engineering	Real estate	Total
As of 31 Dec 2010				
Intangible assets	26 919	15 298	-	42 217
Tangible assets	260 216	133 426	14 325	407 967
Non-current financial assets	15 441	100	-	15 541
Total	302 576	148 824	14 325	465 725
As of 31 Dec 2009				
	Transport structures	Structural engineering	Real estate	Total
Intangible assets	25 184	12 139	-	37 323
Tangible assets	432 135	81 680	31 432	545 247
Total	457 319	93 819	31 432	582 570

6. REVENUE

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

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Revenue from construction and non-construction contracts	10 938 811	12 829 327
Sales of services	234 731	357 769
Sales of electricity	61 699	68 320
Sales of goods	25 308	133 241
Sales of products	876 738	1 215 767
Total	12 137 287	14 604 424

Revenue from construction contracts represents income from the Group's construction activities. Sales of services primarily consist of rental proceeds from real estate and electricity. Sales of goods were realised by the supply of construction material to construction contracts.

7. PRODUCTION COSTS

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Sub-supplies (including material transportation)	6 508 421	9 359 195
Consumed material	2 564 380	1 791 361
Goods sold	17 239	123 991
Consumed energy	139 810	141 093
Personnel transportation costs	113 448	127 327
Total	9 343 298	11 542 967

8. OSOBNÍ NÁKLADY

	Rok 2010 (tis. Kč)	Rok 2009 (tis. Kč)
Mzdy	1 138 765	1 143 840
Sociální a zdravotní pojištění	374 762	354 347
Jiné	34 421	44 908
Celkem	1 547 948	1 543 095
Průměrný přepočtený počet zaměstnanců	2 970	3 119

Odměny vyplacené členům řídicích orgánů jsou uvedeny v bodě 45 – Transakce se spřízněnými osobami.

9. OSTATNÍ SLUŽBY

	Rok 2010 (tis. Kč)	Rok 2009 (tis. Kč)
Náklady na reprezentaci	9 569	9 531
Administrativní náklady a správa budov	86 148	95 784
Nájemné	19 081	16 824
Operativní leasing	6 137	16 604
Propagace	110 295	110 430
Poradenství, právní služby, překlady, expertízy	146 641	162 380
Služby související s přípravou nabídkových řízení	123 571	50 392
Opravy a udržování	83 272	89 020
Recyklace a nakládání s odpady	2 788	4 525
Ostatní služby	37 622	70 786
Celkem	625 124	626 276

10. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY

	Rok 2010 (tis. Kč)	Rok 2009 (tis. Kč)
Čistý výnos z prodeje majetku	10 456	20 965
Prodeje materiálu	3 912	6 505
Přijaté nájemné z pronájmu movitého majetku	32 800	28 561
Náhrady od pojišťoven	21 629	18 549
Čistý výnos z postoupených pohledávek	247	2 309
Úroky z prodlení a smluvní pokuty	4 566	5 100
Bonusy a přijaté provize	9 930	4 347
Jiné provozní výnosy	38 586	17 049
Celkem	122 126	103 385

Podstatnou část jiných provozních výnosů tvoří zisky z podílových sdružení, ve kterých OHL ŽS není vedoucím účastníkem.

8. STAFF COSTS

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Payroll costs	1 138 765	1 143 840
Social security and health insurance	374 762	354 347
Other	34 421	44 908
Total	1 547 948	1 543 095
Average headcount	2 970	3 119

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

9. OTHER SERVICES

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Representation costs	9 569	9 531
Administrative costs and facility management	86 148	95 784
Rental	19 081	16 824
Operating leases	6 137	16 604
Promotion	110 295	110 430
Advisory, legal services, translations, expert opinions	146 641	162 380
Services related to preparation of bids	123 571	50 392
Repairs and maintenance	83 272	89 020
Recycling and waste treatment	2 788	4 525
Other services	37 622	70 786
Total	625 124	626 276

10. OTHER OPERATING INCOME

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Net income from the sale of assets	10 456	20 965
Sales of material	3 912	6 505
Received lease payments from the lease of movable assets	32 800	28 561
Compensation received from insurers	21 629	18 549
Net income from assigned receivables	247	2 309
Contractual fines and default interest	4 566	5 100
Received bonuses and commissions	9 930	4 347
Sundry operating income	38 586	17 049
Total	122 126	103 385

Other operating income predominantly includes gains from associations in which OHL ŽS is not a principal participant.

11. OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY

	Rok 2010 (tis. Kč)	Rok 2009 (tis. Kč)
Daně a poplatky	16 146	31 455
Bankovní a jiné poplatky	44 913	73 629
Odepsané pohledávky	14 038	7 053
Úroky z prodlení	1 874	1 747
Dary	4 811	6 114
Pojištění majetku a staveb	49 332	44 796
Jiné provozní náklady	23 049	26 996
Celkem	154 163	191 790

V částce jiných provozních nákladů se projevují zejména náklady na pořízení drobného hmotného majetku pod limitem, manka a škody a různé provozní náklady výše neuvedené.

12. ZMĚNA OPRAVNÝCH POLOŽEK A REZERV V PROVOZNÍ OBLASTI

	Rok 2010 (tis. Kč)	Rok 2009 (tis. Kč)
Změna opravných položek k zásobám	5 098	-11 849
Změna opravných položek k pohledávkám	-9 453	-28 278
Změna opravných položek k majetku	4 813	12 352
Změna rezerv	25 972	19 478
Celkem	26 430	-8 297

Znehodnocení zásob

	Rok 2010 (tis. Kč)	Rok 2009 (tis. Kč)
Opravné položky k 1.1.	25 288	13 439
Tvorba opravných položek	8 958	11 950
Rozpuštění opravných položek	14 056	101
Opravné položky k 31.12.	20 190	25 288

Znehodnocení majetku

	Rok 2010 (tis. Kč)	Rok 2009 (tis. Kč)
Opravné položky k 1.1	159 406	172 340
Tvorba opravných položek	42 260	26
Rozpuštění opravných položek k darovanému majetku	-	320
Rozpuštění opravných položek k prodanému majetku	-	262
Rozpuštění opravných položek při změně RH majetku	42 404	12 378
Kurzové rozdíly	186	
Opravné položky k 31.12.	159 448	159 406

11. OTHER OPERATING EXPENSES

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Taxes and fees	16 146	31 455
Banking and other fees	44 913	73 629
Receivables written-off	14 038	7 053
Default interest	1 874	1 747
Gifts	4 811	6 114
Insurance of assets and buildings	49 332	44 796
Sundry operating expenses	23 049	26 996
Total	154 163	191 790

Sundry operating expenses predominantly include the cost of acquisition of low value assets below the capitalisation threshold, deficits and damage, and various operating expenses not listed above.

12. CHANGE IN ALLOWANCES AND PROVISIONS RELATING TO OPERATING ACTIVITIES

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Change in allowances for inventory	5 098	-11 849
Change in allowances for receivables	-9 453	-28 278
Change in allowances for assets	4 813	12 352
Change in provisions	25 972	19 478
Total	26 430	-8 297

Impairment of inventory

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Allowances at 1 January	25 288	13 439
Recognition of allowances	8 958	11 950
Release of allowances	14 056	101
Allowances at 31 December	20 190	25 288

Impairment of assets

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Allowances at 1 January	159 406	172 340
Recognition of allowances	42 260	26
Release of allowances for donated assets	-	320
Release of allowances for sold assets	-	262
Release of allowances upon the change in the fair value of assets	42 404	12 378
Foreign exchange rate differences	186	
Allowances at 31 December	159 448	159 406

Znehodnocení pohledávek

	Rok 2010 (tis. Kč)	Rok 2009 (tis. Kč)
Opravné položky k 1.1.	165 080	143 043
Tvorba opravných položek	68 084	51 267
Rozpuštění opravných položek k postoupeným a odepsaným pohledávkám	8 495	6 227
Rozpuštění opravných položek	105 650	22 989
Kurzový rozdíl	-93	-14
Opravné položky k 31.12.	118 926	165 080

Změny rezerv podle druhů

	Rozdíl zůstatků rezervy na počátku a konci roku 2010	Vykázáno jako změna rezerv v provozní oblasti	Vykázáno jako změna rezerv ve finanční oblasti	Vykázáno v jiných částech výkazu zisku a ztráty	Poznámka
	<i>tis. Kč</i>	<i>tis. Kč</i>	<i>tis. Kč</i>	<i>tis. Kč</i>	
Na záruční opravy dlouhodobá	73	73			
Ostatní kr.rezervy vč rezery na záruční opravy	6 088	7 499		-1 411	*) Daň z příjmů
Diskont rezerv na záruční opravy minulých období	3 587	11 955			
Diskont rezerv na záruční opravy aktuálního období	2 559	2 559			
Soudní spory	18 854	854		18 000	*) Daň z příjmů
Odchody do důchodu	-2 204			-2 204	Osobní náklady
Finanční činnosti	-8 254	1 390	-9 644		
Úroky z prodlení	26	26			
Ztrátové zakázky	1 616	1 616			
Mezisoučet	22 345	25 972	-9 644	14 385	
Diskonty minulých období	-6 139				
Rozdíl rezerv krátkodobých a dlouhodobých	-3 473				
Reklasifikace rezerv na dohadné účty	-1 390				Rušení dohadného účtu
Čistá roční změna rezerv (viz tabulka č. 34)	11 343				

*) V roce 2009 byly v zůstatcích těchto rezerv započteny rezervy na daň z příjmů společnosti TOMI REMONT,a.s., která byla v roce 2010 reklasifikována do daňových závazků a rozpuštění rezerv bylo vykázáno proti daňovým nákladům.

13. KURZOVÉ ROZDÍLY

	Rok 2010 (tis. Kč)	Rok 2009 (tis. Kč)
Čisté kurzové ztráty	-22 180	-1 741
Ztráty z derivátových operací	-8 586	-14 708
Vyúčtování neúčinného zajištění peněžních toků	297	-1 682
Celkem	-30 469	-18 131

Impairment of receivables

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Allowances at 1 January	165 080	143 043
Recognition of allowances	68 084	51 267
Release of allowances for assigned and written-off receivables	8 495	6 227
Release of allowances	105 650	22 989
Foreign exchange rate difference	-93	-14
Allowances at 31 December	118 926	165 080

Changes in provisions by type

	Difference in balances of the provision at the beginning and end of 2010	Reported as a change in provisions relating to operating activities	Reported as a change in provisions relating to financial activities	Reported in other parts of the income statement	Note
	<i>CZK thousand</i>	<i>CZK thousand</i>	<i>CZK thousand</i>	<i>CZK thousand</i>	
Provision for warranty repairs – long-term	73	73			
Other short-term provisions, including the provision for warranty repairs	6 088	7 499		-1 411	(*) Income tax
Discount of provisions for warranty repairs of prior periods	3 587	11 955			
Discount of provisions for warranty repairs of the current period	2 559	2 559			
Legal disputes	18 854	854		18 000	(*) Income tax
Retirements	-2 204			-2 204	Staff costs
Financial activities	-8 254	1 390	-9 644		
Default interest	26	26			
Loss-making contracts	1 616	1 616			
Subtotal	22 345	25 972	-9 644	14 385	
Discounts of prior periods	-6 139				
Difference between short-term and long-term provisions	-3 473				
Reclassifications of provisions and estimated payables	-1 390				Reversal of estimated payable account
Net year-on-year change in reserves (refer to table no. 34)	11 343				

(*) In 2009, the balances of these provisions included the provisions for the income tax of TOMI REMONT, a.s., which was reclassified to tax liabilities in 2010, and the release of provisions was reported against tax costs.

13. FOREIGN EXCHANGE RATE GAINS OR LOSSES

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Net exchange rate losses	-22 180	-1 741
Losses from derivative transactions	-8 586	-14 708
Ineffective hedging of cash flows	297	-1 682
Total	-30 469	-18 131

14. FINANČNÍ VÝNOSY

	Rok 2010 (tis. Kč)	Rok 2009 (tis. Kč)
Výnosy z prodeje podílů a cenných papírů	400	173
Výnosy z dlouhodobých a krátkodobých investic	378	-
Úroky z bankovních vkladů	3 399	5 925
Úrokové výnosy z diskontování dlouhodobých závazků a pohledávek	-	5 593
Celkem	4 177	11 691

15. FINANČNÍ NÁKLADY

	Rok 2010 (tis. Kč)	Rok 2009 (tis. Kč)
Úroky z bankovních úvěrů a kontokorentů	28 353	26 968
Úroky z dluhopisů	9 120	20 160
Úroky ze závazků z finančního leasingu	12 426	13 915
Úrokové náklady z diskontování dlouhodobých závazků a pohledávek	10 118	-
Celkem	60 017	61 043

16. ZMĚNA OPRAVNÝCH POLOŽEK A REZERV VE FINANČNÍ OBLASTI

	Rok 2010 (tis. Kč)	Rok 2009 (tis. Kč)
Změna opravných položek k finančnímu majetku	765	-2 556
Změna finančních rezerv	-9 644	-
Celkem	-8 879	-2 556

Znehodnocení finančního majetku

	Rok 2010 (tis. Kč)	Rok 2009 (tis. Kč)
Opravné položky k 1.1.	13 468	10 912
Tvorba opravných položek	41 472	2 556
Rozpuštění opravných položek	42 564	-
Opravné položky k 31.12.	12 376	13 468

17. DAŇ Z PŘÍJMU

	Rok 2010 (tis. Kč)	Rok 2009 (tis. Kč)
Splatná daň	50 081	103 754
Odložená daň	19 147	-18 118
Celkem	69 228	85 636

Pro výpočet daně z příjmů v České republice v roce 2010 byla použita sazba 19 %, (v roce 2009 sazba 20%), ve Slovenské republice sazba 19% pro obě období.

14. FINANCIAL INCOME

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Income from the sale of equity investments and securities	400	173
Income from non-current and current investments	378	-
Interest on bank deposits	3 399	5 925
Interest income on the discounting of long-term payables and receivables	-	5 593
Total	4 177	11 691

15. FINANCIAL EXPENSES

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Interest on bank loans and overdrafts	28 353	26 968
Interest on bonds	9 120	20 160
Interest on finance lease obligations	12 426	13 915
Interest income on the discounting of long-term assets and liabilities	10 118	-
Total	60 017	61 043

16. CHANGE IN ALLOWANCES AND PROVISIONS RELATING TO FINANCIAL ACTIVITIES

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Change in allowances for financial assets	765	-2 556
Change in financial provisions	- 9 644	-
Total	-8 879	-2 556

Impairment of financial assets

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Allowances at 1 January	13 468	10 912
Recognition of allowances	41 472	2 556
Release of allowances	42 564	-
Allowances at 31 December	12 376	13 468

17. INCOME TAX

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Tax payable	50 081	103 754
Deferred tax	19 147	-18 118
Total	69 228	85 636

Income tax in the Czech Republic was calculated as equal to 19 percent (2009: 20 percent). Income tax in Slovakia was calculated using the 19 percent rate in both periods.

Sesouhlasení celkové daně za rok s účetním ziskem

	Rok končící 31.12.2010 (tis. Kč)	Rok končící 31.12.2009 (tis. Kč)
Zisk před zdaněním	237 661	428 385
Daňová sazba pro aktuální rok	19%	20,27%
Daň při lokální sazbě daně z příjmů	45 155	86 827
Vliv tvorby a rušení rezerv a opravných položek	-2 670	3 772
Vliv nedaňových nákladů	10 135	9 105
Vliv darů a ostatních odpočitatelných položek	377	-1 815
Vliv výnosů osvobozených od daně	-4 417	-19 157
Ostatní vlivy	4 714	30 466
Daň z příjmů aktuálního období	53 294	109 198
Daňové nedoplatky a doměrky minulých let	-3 213	-5 444
Vliv změny odložené daňové pohledávky v sazbě aktuálního roku	19 147	-19 940
Vliv změny daňové sazby na odloženou daň	-	1 822
Daň z příjmů celkem	69 228	85 636
Efektivní daňová sazba	29,13%	19,99%
Harmonizovaná daňová sazba	30,48%	21,26%

Harmonizovaná daňová sazba je vypočítána poměrem daně z příjmů celkem bez vlivu daňových nedoplatků a doměrků minulých let k zisku před zdaněním téhož období.

Výsledná daňová sazba daně z příjmů byla stanovena váženým průměrem všech účastníků skupiny

Reconciliation of the total tax for the year with accounting profit

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Profit before tax	237 661	428 385
Tax rate for the current year	19%	20.27%
Tax at the domestic income tax rate	45 155	86 827
Effect of recognition and release of provisions and allowances	-2 670	3 772
Effect of non-tax deductible costs	10 135	9 105
Effect of gifts and other deductible items	377	-1 815
Effect of income exempt from tax	-4 417	-19 157
Other effects	4 714	30 466
Current year's income tax	53 294	109 198
Tax underpayments and additional assessments of prior periods	-3 213	-5 444
Effect of change in deferred tax asset at the current year's tax rate	19 147	-19 940
Effect of change in the tax rate on the deferred tax	-	1 822
Total income tax	69 228	85 636
Effective tax rate	29.13%	19.99%
Harmonised effective tax rate	30.48%	21.26%

The harmonised effective tax rate is calculated by the proportion of the income tax net of the impact of tax arrears and additional tax assessments for prior years to the profit before tax of the same period.

The resulting income tax rate was determined at the weighted average of all Group entities.

18. NEHMOTNÝ MAJETEK

	Software (tis. Kč)	Ocenitelná práva (tis. Kč)	Nedokončený nehmotný majetek (tis. Kč)	Celkem (tis. Kč)
POŘIZOVACÍ CENA				
Stav k 31. prosinci 2008	131 259	6 953	44 619	182 831
Přírůstky	15 885	971	20 467	37 323
Úbytky	273	5 273	7 306	12 852
Vliv kurzových rozdílů	224	-	-27	197
Stav k 31. prosinci 2009	147 095	2 651	57 753	207 499
Přírůstky	8 541	282	33 394	42 217
Úbytky	524	-	342	866
Vliv kurzových rozdílů	46	-	-8	38
Stav k 31. prosinci 2010	155 158	2 933	90 797	248 888
OPRÁVKY				
Stav k 31. prosinci 2008	115 068	6 470	212	121 750
Odpisy za rok	14 549	315	-	14 864
Eliminováno při vyřazení	273	5 273	26	5 572
Vliv kurzových rozdílů	213	-	-27	186
Stav k 31. prosinci 2009	129 557	1 512	159	131 228
Odpisy za rok	15 233	198	-	15 431
Eliminováno při vyřazení	497	-	-	497
Vliv kurzových rozdílů	54	-	-9	45
Stav k 31. prosinci 2010	144 347	1 710	150	146 207
ÚČETNÍ HODNOTA				
Stav k 31. prosinci 2008	16 191	483	44 407	61 081
Stav k 31. prosinci 2009	17 538	1 139	57 594	76 271
Stav k 31. prosinci 2010	10 811	1 223	90 647	102 681

Součástí nedokončeného nehmotného majetku je příprava informačního systému MS Dynamics v hodnotě 88 564 tis. Kč a nedokončená optimalizace nákladů 2 074 tis. Kč.

Plně odepsaný nehmotný majetek v užívání činil k datu 31.12.2010 částku 104 777 tis.Kč (částka je uvedena v pořizovací ceně). K datu 31.12.2009 činil 90 796 tis.Kč.

18. INTANGIBLE ASSETS

	Software (CZK thousand)	Valuable rights (CZK thousand)	Intangible assets under construction (CZK thousand)	Total (CZK thousand)
COST				
Balance at 31 December 2008	131 259	6 953	44 619	182 831
Additions	15 885	971	20 467	37 323
Disposals	273	5 273	7 306	12 852
Impact of foreign exchange rate differences	224	-	-27	197
Balance at 31 December 2009	147 095	2 651	57 753	207 499
Additions	8 541	282	33 394	42 217
Disposals	524	-	342	866
Impact of foreign exchange rate differences	46	-	-8	38
Balance at 31 December 2010	155 158	2 933	90 797	248 888
ACCUMULATED AMORTISATION				
Balance at 31 December 2008	115 068	6 470	212	121 750
Amortisation for the year	14 549	315	-	14 864
Eliminated on disposal	273	5 273	26	5 572
Impact of foreign exchange rate differences	213	-	-27	186
Balance at 31 December 2009	129 557	1 512	159	131 228
Amortisation for the year	15 233	198	-	15 431
Eliminated on disposal	497	-	-	497
Impact of foreign exchange rate differences	54	-	-9	45
Balance at 31 December 2010	144 347	1 710	150	146 207
NET BOOK VALUE				
Balance at 31 December 2008	16 191	483	44 407	61 081
Balance at 31 December 2009	17 538	1 139	57 594	76 271
Balance at 31 December 2010	10 811	1 223	90 647	102 681

Intangible assets under construction include the preparation of the MS Dynamics information system of CZK 88,564 thousand and uncompleted optimisation of costs of CZK 2,074 thousand.

Amortised intangible assets in use amounted to CZK 104,777 thousand as of 31 December 2010 (at cost). As of 31 December 2009, amortised assets amounted to CZK 90,796 thousand.

19. POZEMKY, BUDOVY A ZAŘÍZENÍ

	Pozemky (tis. Kč)	Stavby (tis. Kč)	Stroje a dopravní prostředky (tis. Kč)	Inventář a vybavení (tis. Kč)	Nedokončený hmotný majetek včetně záloh (tis. Kč)	Celkem (tis. Kč)
POŘIZOVACÍ CENA						
Stav k 31. prosinci 2008	115 093	1 064 191	2 078 036	181 562	73 748	3 512 630
Přírůstky externí	204	58 761	291 306	17 989	176 189	544 449
Úbytky reklasifikací	1 974	3 975	-	-	-	5 949
Úbytky externí	821	41 920	68 529	16 064	169 314	296 648
Vliv kurzových rozdílů	955	20 751	35 027	67	-82	56 718
Stav k 31. prosinci 2009	113 457	1 097 808	2 335 840	183 554	80 541	3 811 200
Přírůstky	25	47 851	199 289	15 686	130 791	393 642
Přírůstky reklasifikací	-	44	35 725	-35 725	-	44
Úbytky externí	-	10 971	45 192	5 740	124 053	185 956
Úbytky reklasifikací	-	25	43 098	-	-	43 123
Vliv kurzových rozdílů	-413	-6 632	-18 498	-585	-789	-26 917
Stav k 31. prosinci 2010	113 069	1 128 075	2 464 066	157 190	86 490	3 948 890
OPRÁVKY A SNÍŽENÍ HODNOTY						
Stav k 31. prosinci 2008	1 857	455 480	1 205 315	124 778	-237	1 787 193
Odpisy za rok	-	36 195	210 714	22 000	-	268 909
Přírůstky reklasifikací	-	-	-	-	-	-
Ztráta ze snížení hodnoty	-320	-5 291	-35 858	15 224	14 317	-11 928
Eliminováno při vyřazení	-	41 920	68 528	16 064	-	126 512
Úbytky reklasifikací	-	1 924	-	-	-	1 924
Vliv kurzových rozdílů	259	18 456	18 774	14 519	237	52 245
Stav k 31. prosinci 2009	1 796	460 996	1 330 417	160 457	14 317	1 967 983
Odpisy za rok	-	41 463	222 947	10 874	-	275 284
Přírůstky reklasifikací	-	-905	23 145	-23 145	-	-905
Ztráta ze snížení hodnoty	-	1 094	13 223	-11 829	5 345	7 833
Eliminováno při vyřazení	-	10 951	80 458	5 740	-	97 149
Úbytky reklasifikací	-	-	-	-	-	-
Vliv kurzových rozdílů	-	-3 429	-11 466	419	760	-13 716
Stav k 31. prosinci 2010	1 796	488 268	1 497 808	131 036	20 422	2 139 330
ÚČETNÍ HODNOTA						
Stav k 31. prosinci 2008	113 236	608 711	872 721	56 784	73 985	1 725 437
Stav k 31. prosinci 2009	111 661	636 812	1 005 423	23 097	66 224	1 843 217
Stav k 31. prosinci 2010	111 273	639 807	966 258	26 154	66 068	1 809 560

*) Záporná hodnota představuje zvýšení hodnoty majetku (rozpuštění opravné položky)

Účetní hodnota majetku společnosti zahrnuje majetek pořízený formou finančního leasingu v částce 512 581 tis. Kč (k 31.12.2009 pak 464 486 tis. Kč). Závazky z titulu finančních leasingů jsou uvedeny v kapitole 36.

Soubor drážních strojů v účetní zůstatkové hodnotě 55 970 tis. Kč je předmětem operativního pronájmu.

Plně odepsaný hmotný majetek v užívání činil k datu 31.12.2010 částku 829 968 tis. Kč (částka je uvedena v pořizovací ceně a společně pro výrobní a investiční majetek). K datu 31.12.2009 činil 695 023 tis. Kč.

19. 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 including prepayments (CZK thousand)	Total (CZK thousand)
COST						
Balance at 31 December 2008	115 093	1 064 191	2 078 036	181 562	73 748	3 512 630
Additions - external	204	58 761	291 306	17 989	176 189	544 449
Disposals - reclassifications	1 974	3 975	-	-	-	5 949
Disposals - external	821	41 920	68 529	16 064	169 314	296 648
Impact of foreign exchange rate differences	955	20 751	35 027	67	-82	56 718
Balance at 31 December 2009	113 457	1 097 808	2 335 840	183 554	80 541	3 811 200
Additions	25	47 851	199 289	15 686	130 791	393 642
Additions - reclassifications	-	44	35 725	-35 725	-	44
Disposals - external	-	10 971	45 192	5 740	124 053	185 956
Disposals - reclassifications	-	25	43 098	-	-	43 123
Impact of foreign exchange rate differences	-413	-6 632	-18 498	-585	-789	-26 917
Balance at 31 December 2010	113 069	1 128 075	2 464 066	157 190	86 490	3 948 890
ACCUMULATED DEPRECIATION AND IMPAIRMENT						
Balance at 31 December 2008	1 857	455 480	1 205 315	124 778	-237	1 787 193
Depreciation for the year	-	36 195	210 714	22 000	-	268 909
Additions -reclassifications	-	-	-	-	-	-
Loss from impairment	-320	-5 291	-35 858	15 224	14 317	-11 928
Eliminated upon disposal	-	41 920	68 528	16 064	-	126 512
Disposals - reclassifications	-	1 924	-	-	-	1 924
Impact of foreign exchange rate differences	259	18 456	18 774	14 519	237	52 245
Balance at 31 December 2009	1 796	460 996	1 330 417	160 457	14 317	1 967 983
Depreciation for the period	-	41 463	222 947	10 874	-	275 284
Additions -reclassifications	-	-905	23 145	-23 145	-	-905
Loss from impairment	-	1 094	13 223	-11 829	5 345	7 833
Eliminated upon disposal	-	10 951	80 458	5 740	-	97 149
Disposals - reclassifications	-	-	-	-	-	-
Impact of foreign exchange rate differences	-	-3 429	-11 466	419	760	-13 716
Balance at 31 December 2010	1 796	488 268	1 497 808	131 036	20 422	2 139 330
NET BOOK VALUE						
Balance at 31 December 2008	113 236	608 711	872 721	56 784	73 985	1 725 437
Balance at 31 December 2009	111 661	636 812	1 005 423	23 097	66 224	1 843 217
Balance at 31 December 2010	111 273	639 807	966 258	26 154	66 068	1 809 560

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

The net book value of the Company's assets includes CZK 512,581 thousand (2009: CZK 464,486 thousand) relating to assets acquired under finance leases. Payables arising from finance leases are disclosed in Note 36.

The set of railway machines with the net book value of CZK 55,970 thousand is leased under operating leases.

Fully depreciated tangible assets in use amounted to CZK 829,968 thousand as of 31 December 2010 (at cost, together for production and investment assets). As of 31 December 2009, depreciated assets amounted to CZK 695,023 thousand.

20. INVESTICE DO NEMOVITOSTÍ

	Pozemky (tis. Kč)	Stavby (tis. Kč)	Celkem (tis. Kč)
POŘIZOVACÍ CENA			
Stav k 31. prosinci 2008	102 185	481 809	583 994
Přírůstky externí	-	798	798
Úbytky externí	2 708	590	3 298
Úbytky reklasifikací	4 619	-	4 619
Stav k 31. prosinci 2009	94 858	482 017	576 875
Přírůstky externí	-	14 325	14 325
Úbytky externí	21	30	51
Přírůstky reklasifikací	460	-	460
Stav k 31. prosinci 2010	95 297	496 312	591 609
OPRÁVKY A SNÍŽENÍ HODNOTY			
Stav k 31. prosinci 2008	30 966	165 839	196 805
Odpisy za rok	-	15 501	15 501
Ztráta ze snížení hodnoty	-190	-	-190
Eliminováno při vyřazení	-	590	590
Stav k 31. prosinci 2009	30 776	180 750	211 526
Odpisy za rok	-	15 992	15 992
Reklasifikace oprávek	4 597	-	4 597
Ztráta ze snížení hodnoty	-	410	410
Eliminováno při vyřazení	-	30	30
Stav k 31. prosinci 2010	35 373	197 122	232 495
ÚČETNÍ HODNOTA			
Stav k 31. prosinci 2008	71 219	315 970	387 189
Stav k 31. prosinci 2009	64 082	301 267	365 349
Stav k 31. prosinci 2010	59 924	299 190	359 114

Ztráta ze snížení hodnoty investic do nemovitostí byla stanovena na základě ocenění vypracovaného nezávislými odbornými znalci, kteří nejsou se skupinou nijak propojeni, a u pozemků na základě aktuální cenové mapy v lokalitě. Výnosy z pronájmů nemovitostí k datu 31.12.2010 činily 16 687 tis.Kč (k 31.12.2009 činily 13 548 tis. Kč).

21. PODÍLY V PŘIDRUŽENÝCH PODNICÍCH

	Vlastnický podíl v %	Podíly v ekvivalenci 31.12.2010	Podíl na HV v ekvivalenci	Jiné	Podíly v ekvivalenci 31.12.2009	Podíl na HV v ekvivalenci	Jiné	Podíly v ekvivalenci 31.12.2008
Traťová strojní společnost, a. s.	49	543 543	-1 251	-	544 794	48 801	-12 249	508 242
Obalovna Boskovice, s.r.o.,	45	17 684	-533	-	-	-	-	-
REMONT PRUGA D.D.	33,5	-3 072	-5 996	-2 264	5 188	-3 885	72	9 001
Stavba a údržba železnic, a.s.	35,5	6 006	992	373	4 641	47	-205	4 799
INGREMO, s.r.o.	32,5	1 052	-552	-	1 604	1 507	-	97
REGENA, s.r.o.	25	1 694	-127	-	1 821	405	-	1 416
Celkem		566 907	-7 467	-1 891	558 048	46 875	-12 382	523 555

Společnost Obalovna Boskovice, s.r.o. byla založena k datu 3.2.2010

20. INVESTMENT PROPERTY

	Land (CZK thousand)	Buildings (CZK thousand)	Total (CZK thousand)
COST			
Balance at 31 December 2008	102 185	481 809	583 994
Additions external	-	798	798
Disposals external	2 708	590	3 298
Disposals through reclassification	4 619	-	4 619
Balance at 31 December 2009	94 858	482 017	576 875
Additions external	-	14 325	14 325
Disposals external	21	30	51
Additions through reclassification	460	-	460
Balance at 31 December 2010	95 297	496 312	591 609
ACCUMULATED DEPRECIATION AND IMPAIRMENT			
Balance at 31 December 2008	30 966	165 839	196 805
Depreciation for the year	-	15 501	15 501
Impairment loss	-190	-	-190
Eliminated on disposal	-	590	590
Balance at 31 December 2009	30 776	180 750	211 526
Depreciation for the year	-	15 992	15 992
Reclassification of accumulated depreciation	4 597	-	4 597
Impairment loss	-	410	410
Eliminated on disposal	-	30	30
Balance at 31 December 2010	35 373	197 122	232 495
NET BOOK VALUE			
Balance at 31 December 2008	71 219	315 970	387 189
Balance at 31 December 2009	64 082	301 267	365 349
Balance at 31 December 2010	59 924	299 190	359 114

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 16,687 thousand and CZK 13,548 thousand in the years ended 31 December 2010 and 2009, respectively.

21. INVESTMENTS IN ASSOCIATES

	Ownership percentage	Investments under equity accounting at 31 Dec 2010	Share of profit under equity accounting	Other	Investments under equity accounting at 31 Dec 2009	Share of profit under equity accounting	Other	Investments under equity accounting at 31 Dec 2008
Traťová strojná společnost, a. s.	49	543 543	-1 251	-	544 794	48 801	-12 249	508 242
Obalovna Boskovice, s.r.o.	45	17 684	-533	-	-	-	-	-
REMONT PRUGA D.D.	33.5	-3 072	-5 996	-2 264	5 188	-3 885	72	9 001
Stavba a údržba železnic, a.s.	35.5	6 006	992	373	4 641	47	-205	4 799
INGREMO, s.r.o.	32.5	1 052	-552	-	1 604	1 507	-	97
REGENA, s.r.o.	25	1 694	-127	-	1 821	405	-	1 416
Total		566 907	-7 467	-1 891	558 048	46 875	-12 382	523 555

Obalovna Boskovice, s.r.o. was formed on 3 February 2010.

Souhrn finančních informací o přidružených podnicích ve skupině

	K datu 31.12.2010 (tis. Kč)	K datu 31.12.2009 (tis. Kč)
Aktiva celkem	1 442 057	1 677 074
Závazky celkem	527 792	512 784
Čistá aktiva	914 265	1 164 290
Podíl skupiny na čistých aktivech přidružených podniků	566 907	558 048
	Rok končící 31.12.2010 (tis. Kč)	Rok končící 31.12.2009 (tis. Kč)
Výnosy celkem	784 364	1 061 378
Zisk za období	-32 928	102 291
Podíl skupiny na zisku přidružených podniků	- 7 467	46 875

22. OSTATNÍ FINANČNÍ MAJETEK

	K datu 31.12.2010 (tis. Kč)	K datu 31.12.2009 (tis. Kč)
Podíl nad 50%		
B & P & S ,s.r.o.	-	267
ŽS Brno, s.r.o.	156	-
ŽPSV Servis, s.r.o.	93	92
Mezisoučet	249	359
Podíl pod 50% a nad 20%		
BMSK, A.D.	-	-
Pevňůstka, a.s.	-	-
KÓZÉPSZOLG, KFT.	734	734
Mezisoučet	734	734
Podíl pod 20%		
ČD Telematika, a.s.	31 825	31 825
SLOVENSKÉ TUNELY, a.s.	1 722	1 722
T RAIL, a.s.	190	190
Zálohy OHL ŽS na Obalovnu	-	11
Mezisoučet	33 737	33 748
Celkem ostatní finanční majetek	34 720	34 841

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

Podíl ve společnosti B & P & S ,s.r.o. byl prodán v červnu 2010.

Summarised financial information in respect of the Group's associates

	Balance at 31 Dec 2010 (CZK thousand)	Balance at 31 Dec 2009 (CZK thousand)
Total assets	1 442 057	1 677 074
Total liabilities	527 792	512 784
Net assets	914 265	1 164 290
Group's share of net assets of associates	566 907	558 048

	Balance at 31 Dec 2010 (CZK thousand)	Balance at 31 Dec 2009 (CZK thousand)
Total revenue	784 364	1 061 378
Total profit for the period	-32 928	102 291
Group's share of profit under equity accounting	- 7 467	46 875

22. OTHER FINANCIAL ASSETS

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Equity investment over 50%		
B & P & S, s.r.o.	-	267
ŽS Brno, s.r.o.	156	-
ŽPSV Servis, s.r.o.	93	92
Sub-total	249	359
Equity investment below 50% and over 20%		
BMSK, A.D.	-	-
Pevňůstka, a.s.	-	-
KÓZÉPSZOLG, KFT.	734	734
Sub-total	734	734
Equity investment below 20%		
ČD Telematika, a.s.	31 825	31 825
SLOVENSKÉ TUNELY, a.s.	1 722	1 722
T RAIL, a.s.	190	190
OHL ŽS's prepayments for Obalovnu	-	11
Sub-total	33 737	33 748
Total other financial assets	34 720	34 841

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.

The equity investment in B & P & S, s.r.o. was sold in June 2010.

23. DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY Z OBCHODNÍHO STYKU A OSTATNÍ AKTIVA

Podstatnou část hodnoty dlouhodobých poskytnutých záloh tvoří vklady do sdružení. Současná hodnota dlouhodobých pohledávek byla stanovena podle bonity dlužníka diskontními sazbami v rozmezí od 5,15 do 5,85% pro pohledávky splatné do 3 let a 6,35 až 7,05% pro pohledávky splatné později.

	K datu 31.12.2010 (tis. Kč)	K datu 31.12.2009 (tis. Kč)
Dlouhodobé zádržné a pozastávky	333 354	249 869
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	24 651	25 032
Časové rozlišení	31 898	19 451
Celkem	389 903	294 352

24. ODLOŽENÁ DAŇ

	K datu 31.12.2010 (tis. Kč)	Rozdíl vykázáný v kapitálu (tis. Kč)	Rozdíl ze změny sazeb daně	Rozdíl vykázáný do výsledku hospodaření (tis. Kč)	K datu 1.1.2010 (tis. Kč)
			*)		
Stavební smlouvy	17 777	-	-	-11 086	28 863
Opravné položky	14 310	-	-	-3 228	17 538
Rezervy	27 849	-	-	1 607	26 242
Zaměstnanecké požitky	21 955	-	-	-5 389	27 344
Ostatní přechodné rozdíly	6 047	-	-	5 115	932
Deriváty účtované do kapitálu	275	-1 399	-	-	1 674
Odložená daňová pohledávka (+)	88 213				102 593
Dlouhodobý majetek	-89 499	-	-	-4 865	-84 634
Diskontování dlouhodobých pohledávek a závazků	-4 330	-	-	-400	-3 930
Ostatní přechodné rozdíly	-681	-	-	-681	-
Deriváty účtované do kapitálu	-287	-287	-	-	-
Deriváty účtované do výsledku hospodaření	-	-	-	56	-56
Vliv kurzových rozdílů	-	-	-	460	-460
Odložený daňový závazek (-)	-94 797				-89 080
Průměrná daňová sazba					
Odložená daň účtovaná do výsledku hospodaření	-6 571	-	-	-18 410	11 839
Odložená daň účtovaná do kapitálu	-12	-1 686	-	-	1 674
Vliv konsolidačních úprav	-	-	-	-737	737
Kompenzovaná odložená daň	-6 583	-1 686		-19 147	14 250**)
Vykázaná odložená pohledávka	29 319				40 340
Vykázaný odložený závazek	-35 902				-26 827

*) V následujících letech není uzákoněna změna daňové sazby

***) Přepočtený zůstatek odložené daně v kurzu k 31.12.2010

23. LONG-TERM TRADE RECEIVABLES AND OTHER ASSETS

Long-term prepayments made predominantly include investments in the association. The present value of long-term receivables was determined reflecting the solvency of the debtor using discount rates within a range of 5.15% to 5.85 % for receivables due within three years and from 6.35% to 7.05% for receivables due later.

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Long-term retention fees and retention fees	333 354	249 869
Long-term prepayments made	24 651	25 032
Accrued expenses and deferred income	31 898	19 451
Total	389 903	294 352

24. DEFERRED TAX

	As of 31 Dec 2010 (CZK thousand)	Difference reported in equity (CZK thousand)	Difference from the change in the tax rate	Difference reported in profit or loss (CZK thousand)	As of 1 Jan 2010 (CZK thousand)
			(*)		
Construction contracts	17 777	-	-	-11 086	28 863
Allowances	14 310	-	-	-3 228	17 538
Provisions	27 849	-	-	1 607	26 242
Employee benefits	21 955	-	-	-5 389	27 344
Other temporary differences	6 047	-	-	5 115	932
Derivatives recognised in equity	275	-1 399	-	-	1 674
Deferred tax asset (+)	88 213				102 593
Fixed assets	-89 499	-	-	-4 865	-84 634
Discounting of long-term receivables and payables	-4 330	-	-	-400	-3 930
Other temporary differences	-681	-	-	-681	-
Derivatives recognised in equity	-287	-287	-	-	-
Derivatives recognised in profit or loss	-	-	-	56	-56
Impact of foreign exchange differences	-	-	-	460	-460
Deferred tax liability (-)	-94 797				-89 080
Average tax rate					
Deferred tax recognised in profit or loss	-6 571	-	-	-18 410	11 839
Deferred tax recognised in equity	-12	-1 686	-	-	1 674
Impact of consolidation adjustments	-	-	-	-737	737
Compensated deferred tax	-6 583	-1 686		-19 147	14 250(**)
Reported deferred tax asset	29 319				40 340
Reported deferred tax liability	-35 902				-26 827

(*) No change in the tax rate is set out in law for the following years.

(**) The retranslated deferred tax balance at the rate as of 31 December 2010.

	K datu 31.12.2009 (tis. Kč)	Rozdíl vykázáný v kapitálu (tis. Kč)	Rozdíl ze změny sazeb daně	Rozdíl vykázáný do výsledku hospodaření (tis. Kč)	K datu 1.1.2009 (tis. Kč)
			*)		
Opravné položky	17 538	-	30	-1 505	19 013
Stavební smlouvy	28 863	-	-	35 732	-6 869
Rezervy	25 792	-	-365	1064	25 093
Zaměstnanecké požitky	27 794	-	-1 505	-806	30 105
Ostatní přechodné rozdíly	932	-	-77	-521	1 530
Deriváty účtované do kapitálu	1 674	-2 990	-	-	4 664
Vliv kurzových rozdílů	-460	-	-	-	-
Odložení daňová pohledávka (+)	102 133				73 536
Dlouhodobý majetek	-84 634	-	-	-12 126	-72 508
Diskontování dlouhodobých pohledávek a závazků	-3 930	-	-	-2 111	-1 819
Deriváty	-56	-	16	292	-364
Odložený daňový závazek (-)	-88 620				-74 691
Odložená daň účtovaná do výsledku hospodaření	11 839	-	-1 901	19 559	-5 819
Odložená daň účtovaná do kapitálu	1 674	-2 990	-	-	4 664
Vliv kurzových rozdílů	-	-	-	-	-
Kompenzovaná odložená daň	13 513	-2 990	-1 901	19 559	-1 155

*) viz bod 17. Daň z příjmu

25. ZÁSoby

	K datu 31.12.2010 (tis. Kč)	K datu 31.12.2009 (tis. Kč)
Materiál	144 348	128 353
Nedokončená výroba	25 481	85 695
Výrobky	130 957	97 701
Zboží	2 533	1 429
Zálohy přijaté na zásoby	27	37
Opravná položka	-20 190	-24 143
Celkem	283 156	289 072

Zásoby skupiny nejsou zatíženy žádným ručením.

26. STAVEBNÍ SMLOUVY

	K datu 31.12.2010 (tis. Kč)	K datu 31.12.2009 (tis. Kč)
Vzniklé smluvní náklady plus zaučtovaný zisk (od počátku staveb)	31 293 549	27 951 624
Mínus průběžná fakturace	31 073 534	27 771 083
	220 015	180 541
Pohledávky za smluvními odběrateli	410 177	380 252
Závazky vůči smluvním odběratelům	190 162	199 711

	As of 31 Dec 2009 (CZK thousand)	Difference reported in equity (CZK thousand)	Difference from the change in the tax rate	Difference reported in profit or loss (CZK thousand)	As of 1 Jan 2009 (CZK thousand)
			(*)		
Allowances	17 538	-	30	-1 505	19 013
Construction contracts	28 863	-	-	35 732	-6 869
Provisions	25 792	-	-365	1064	25 093
Employee benefits	27 794	-	-1 505	-806	30 105
Other temporary differences	932	-	-77	-521	1 530
Derivatives recognised in equity	1 674	-2 990	-	-	4 664
Impact of foreign exchange differences	-460	-	-	-	-
Deferred tax asset (+)	102 133				73 536
Fixed assets	-84 634	-	-	-12 126	-72 508
Discounting of long-term receivables and payables	-3 930	-	-	-2 111	-1 819
Derivative financial instruments	-56	-	16	292	-364
Deferred tax liability (-)	-88 620				-74 691
Deferred tax recognised in profit or loss	11 839	-	-1 901	19 559	-5 819
Deferred tax recognised in equity	1 674	-2 990	-	-	4 664
Impact of foreign exchange differences	-	-	-	-	-
Compensated deferred tax	13 513	-2 990	-1 901	19 559	-1 155

(*) Refer to Note 17 Income Tax.

25. INVENTORIES

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Material	144 348	128 353
Work in progress	25 481	85 695
Products	130 957	97 701
Goods	2 533	1 429
Prepayments for received inventories	27	37
Allowance	-20 190	-24 143
Total	283 156	289 072

The Group does not provide inventories as collateral.

26. CONSTRUCTION CONTRACTS

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Contract costs incurred plus recognised profit (from the inception of construction work)	31 293 549	27 951 624
Less progress billings	31 073 534	27 771 083
	220 015	180 541
Receivables from contractual customers	410 177	380 252
Payables to contractual suppliers	190 162	199 711

27. OBCHODNÍ A JINÉ POHLEDÁVKY A OSTATNÍ AKTIVA

	K datu 31.12.2010 (tis. Kč)	K datu 31.12.2009 (tis. Kč)
Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů	3 630 924	2 999 225
Opravné položky k pohledávkám	-118 926	-165 094
Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů ve sdružení	118 154	22 472
Pohledávky za státem, SP a ZP	130 262	80 682
Krátkodobé poskytnuté zálohy	251 404	449 782
Dohadné účty a jiné pohledávky	34 616	23 425
Ostatní aktiva a časové rozlišení	25 064	57 612
Celkem	4 071 498	3 468 104

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

Analýza splatnosti pohledávek

Údaje v tis. Kč	Do splatnosti	Po splatnosti				Celkem
		0-90dní	90 -180 dní	Nad 180 dní do 1 roku	Nad 1 rok	
K datu 31.12.2010						
Pohledávky	3 593 655	274 749	54 003	75 381	192 636	4 190 424
Opravné položky	-2 080	-2 001	-1	-12 982	-101 862	-118 926
Celkem	3 591 575	272 748	54 002	62 399	90 774	4 071 498
K datu 31.12.2009						
Pohledávky	2 910 965	405 917	48 810	31 497	236 009	3 633 198
Opravné položky	-1 437	-1 060	-1	-2 348	-160 248	-165 094
Celkem	2 909 528	404 857	48 809	29 149	75 761	3 468 104

28. PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY A PENĚŽNÍ EKVIVALENTY

	K datu 31.12.2010 (tis. Kč)	K datu 31.12.2009 (tis. Kč)
Hotovost	2 029	2 279
Účty v bankách – volné prostředky	390 209	568 234
Účty v bankách – vázané prostředky	1 044	875
Termínovaná depozita	400 430	1 018 515
Celkem	793 712	1 589 903

Zůstatková hodnota finančního majetku odpovídá jeho reálné hodnotě.

29. DLOUHODOBÁ AKTIVA URČENÁ K PRODEJI

Popis položky	Lokalita	K datu 31.12.2010 (tis. Kč)	K datu 31.12.2009 (tis. Kč)
Pozemek	Brno – Heršpická	-	4 969
Pozemky	Olomouc- Chomoutov	-	459
Pozemky a stavby	Moravské Bránice	210	210
Pozemky	Sdr. Doubí Tábor	6 643	-
Pozemky a stavby	Ostrava – Přívoz	-	3 589
Stavby	Brno – Pražákova	3 512	3 345
Podíl ve společnosti	BMSK, AD, Bulharsko	-	180
Celkem		10 365	12 752

Podíl ve společnosti BMSK, A.D. byl prodán v lednu 2010.

27. TRADE AND OTHER RECEIVABLES AND OTHER ASSETS

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Short-term trade receivables	3 630 924	2 999 225
Allowances for receivables	-118 926	-165 094
Short-term trade association receivables	118 154	22 472
Receivables from the State, social security and health security	130 262	80 682
Short-term prepayments made	251 404	449 782
Estimated receivables and other receivables	34 616	23 425
Deferrals	25 064	57 612
Total	4 071 498	3 468 104

Allowances have been determined by reference to past default experience.

Aging of Receivables

CZK thousand	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 2010						
Receivables	3 593 655	274 749	54 003	75 381	192 636	4 190 424
Allowances	-2 080	-2 001	-1	-12 982	-101 862	-118 926
Total	3 591 575	272 748	54 002	62 399	90 774	4 071 498
At 31 Dec 2009						
Receivables	2 910 965	405 917	48 810	31 497	236 009	3 633 198
Allowances	-1 437	-1 060	-1	-2 348	-160 248	-165 094
Total	2 909 528	404 857	48 809	29 149	75 761	3 468 104

28. CASH AND CASH EQUIVALENTS

	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Cash on hand	2 029	2 279
Cash at bank – available funds	390 209	568 234
Cash at bank – blocked funds	1 044	875
Term deposits	400 430	1 018 515
Total	793 712	1 589 903

The carrying amount of these assets approximates their fair value.

29. NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE

Item description	Locality	Balance at 31 Dec 2010 (CZK thousand)	Balance at 31 Dec 2009 (CZK thousand)
Plot of land	Brno – Heršpická	-	4 969
Land	Olomouc- Chomoutov	-	459
Land and structures	Moravské Bránice	210	210
Land	Sdr. Doubí Tábora	6 643	-
Land and structures	Ostrava – Přívoz	-	3 589
Structures	Brno – Pražákova	3 512	3 345
Investment in the company	BMSK, AD, Bulharsko	-	180
Total		10 365	12 752

The investment in BMSK, A.D. was sold in January 2010.

30. ZÁKLADNÍ KAPITÁL

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

31. 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 31.12.2010 (tis. Kč)	K datu 31.12.2009 (tis. Kč)
Reálná hodnota zajištění peněžních toků na začátku období	-8 488	-22 962
Závazek z titulu odložené daně na začátku období	1 602	4 486
Zůstatek na začátku období	-6 886	-18 476
<i>Pohyby v průběhu období</i>		
Zisky / ztráty ze změn reálné hodnoty	284	289
Odložená daň	-55	-47
Celkem	229	242
Převod do kurzových zisků a ztrát	8 586	14 708
Odložená daň	-1 631	-2 942
Celkem	6 955	11 766
Nekontrolní podíly	-323	-523
Odložená daň	73	105
Celkem	-250	-418
Zůstatek na konci období	59	-8 488
Odložená daň	-11	1 602
Zůstatek na konci období	48	-6 886

32. NEROZDĚLENÝ ZISK

Položka nerozděleného zisku je složena z kapitálových fondů a ze statutárního fondu. Kapitálové fondy nebyly v posledních obdobích měněny. Do statutárního fondu je každoročně převáděn zisk minulých období po schválení valnou hromadou.

30. 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.

31. 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.

	Balance at 31 Dec 2010 (CZK thousand)	Balance at 31 Dec 2009 (CZK thousand)
Fair value of the cash flow hedge at the beginning of the period	-8 488	-22 962
Liability arising from deferred tax at the beginning of the period	1 602	4 486
Opening balance	-6 886	-18 476
<i>Movements in the period</i>		
Profit/loss from changes in fair value	284	289
Deferred tax	-55	-47
Total	229	242
Transfer to foreign exchange gains and losses	8 586	14 708
Deferred tax	-1 631	-2 942
Total	6 955	11 766
Non-controlling interest	-323	-523
Deferred tax	73	105
Total	-250	-418
Balance at the year-end	59	-8 488
Deferred tax	-11	1 602
Closing balance	48	-6 886

32. RETAINED EARNINGS

Retained earnings are composed of capital funds and the statutory fund. Capital funds were not changed in prior periods. Each year, retained earnings are allocated to the statutory fund pursuant to the approval of the General Meeting.

33. BANKOVNÍ ÚVĚRY A KONTOKORENTY

Úvěry jsou úročeny pohyblivou úrokovou sazbou.

	K datu 31.12.2010 (tis. Kč)	K datu 31.12.2009 (tis. Kč)	Forma zajištění
Krátkodobé úvěry			
UniCredit Bank Czech republic, a.s.	50 000	-	Letter of comfort
Tatrabanka a.s.	14 760	-	Letter of comfort
Impuls Leasing s.r.o.	501	-	Letter of comfort
Komerční banka a.s. v Bratislavě	41 499	-	Letter of comfort
Komerční banka a.s.	54 851	55 098	Letter of comfort
Raiffeisenbank, a.s.	60 000	55 000	Letter of comfort
Krátkodobé úvěry celkem	221 611	110 098	
Dlouhodobé úvěry			
UniCredit Bank Czech republic, a.s.	150 000	-	Letter of comfort
Raiffeisenbank, a.s.	300 000	-	Letter of comfort
Impuls Leasing a.s.	251	-	Letter of comfort
Dlouhodobé úvěry celkem	450 251		

Úvěrové linky

Skupina má přístup k úvěrovým linkám u bank, přičemž smluvně zajištěná částka k datu 31.12.2010 představuje 2 467 734 tis. Kč. Skupina předpokládá, že na plnění svých ostatních závazků použije peněžní toky z výrobní činnosti a výnosy ze splatného finančního majetku.

34. REZERVY

(tis. Kč)	Rezerva na záruční opravy	Rezerva na soudní spory	Rezerva na finanční činnosti	Rezerva na odměny při odchodu do důchodu	Celkem dlouh. rezervy	Rezerva na úroky z prodlení	Rezerva na ztrátové zakázky	Rezerva na záruční opravy – kr.část	Celkem krátk. rezervy
K 31. prosinci 2008	56 920	17 416	-	-	74 336	861	20 429	63 361	84 651
Převod kr. části rezervy	37 069	-	-	-	37 069	-	-	-37 069	-37 069
Přírůstek rezerv za rok	45 554	29 413	-	10 709	85 676	-	6 117	25 050	31 167
Čerpání rezerv	-12 062	-20 715	-	-	-32 777	-298	-22 296	-26 222	-48 816
Rozpuštění nevyužitých rezerv	-20 149	-279	-	-	-20 428	-	-	-	-
Diskont	-13 370	-	-	-	-13 370	-	-	-	-
Překlasifikace krátkodobé části rezervy	-18 342	-	-	-	-18 342	-	-	18 342	18 342
Vliv kurzových rozdílů	-170	171	-	-	1	-	-1	-70	-71
K 31.12.2009	75 450	26 006	-	10 709	112 165	563	4 249	43 392	48 204
Převod kr. části rezervy	16 846	-	-	-	16 846	-	-	-13 326	-13 326
Přírůstek rezerv za rok	36 592	3 141	9 644	3 998	53 375	-	-	4 886	4 886
Čerpání rezerv	-11 406	-7 589	-	-1 794	-20 789	-26	-1 616	-3 333	-4 975
Rozpuštění nevyužitých rezerv	-33 764	-4 736	-	-	-38 500	-	-	-11 168	-11 168
Diskont	2 411	-	-	-	2 411	-	-	-	-
Překlasifikace krátkodobé části rezervy k 31.12.	-10 843	-	-	-	-10 843	-	-	10 843	10 843
Vliv kurzových rozdílů	42	-	-	-	42	-	-	-187	-187
K 31.12.2010	75 328	16 822	9 644	12 913	114 707	537	2 633	31 107	34 277

33. BANK LOANS AND OVERDRAFTS

Loans bear floating interest rates.

	Balance at 31 Dec 2010 (CZK thousand)	Balance at 31 Dec 2009 (CZK thousand)	Form of collateral
Short-term loans			
UniCredit Bank Czech republic, a.s.	50 000	-	Letter of comfort
Tatrabanka a.s.	14 760	-	Letter of comfort
Impuls Leasing s.r.o.	501	-	Letter of comfort
Komerční banka a.s. in Bratislava	41 499	-	Letter of comfort
Komerční banka a.s.	54 851	55 098	Letter of comfort
Raiffeisenbank, a.s.	60 000	55 000	Letter of comfort
Total short-term loans	221 611	110 098	
Long-term loans			
UniCredit Bank Czech republic, a.s.	150 000	-	Letter of comfort
Raiffeisenbank, a.s.	300 000	-	Letter of comfort
Impuls Leasing a.s.	251	-	Letter of comfort
Total long-term loans	450 251		

Credit lines

The Group has access to credit lines with banks. At the balance sheet date, the contracted amount was CZK 2,467,734 thousand. The Group anticipates that it will settle its other payables using the cash flows from production activities and income from maturing financial assets.

34. PROVISIONS

(CZK thousand)	Provision for warranty repairs	Provision for legal disputes	Provision for financial activities	Provision for retirement bonuses	Total long-term provisions	Provision for default interest	Provision for loss- making contracts	Provision for warranty repairs- short- term portion	Total short- term provisions
At 31 Dec 2008	56 920	17 416	-	-	74 336	861	20 429	63 361	84 651
Transfer of the short-term part of the provision	37 069	-	-	-	37 069	-	-	-37 069	-37 069
Additions to provisions for the year	45 554	29 413	-	10 709	85 676	-	6 117	25 050	31 167
Use of provisions	-12 062	-20 715	-	-	-32 777	-298	-22 296	-26 222	-48 816
Release of redundant provisions	-20 149	-279	-	-	-20 428	-	-	-	-
Discount	-13 370	-	-	-	-13 370	-	-	-	-
Reclassification of the short-term part of provisions	-18 342	-	-	-	-18 342	-	-	18 342	18 342
Impact of foreign exchange rate differences	-170	171	-	-	1	-	-1	-70	-71
At 31 Dec 2009	75 450	26 006	-	10 709	112 165	563	4 249	43 392	48 204
Transfer of the short-term part of the provision	16 846	-	-	-	16 846	-	-	-13 326	-13 326
Additions to provisions for the year	36 592	3 141	9 644	3 998	53 375	-	-	4 886	4 886
Use of provisions	-11 406	-7 589	-	-1 794	-20 789	-26	-1 616	-3 333	-4 975
Release of redundant provisions	-33 764	-4 736	-	-	-38 500	-	-	-11 168	-11 168
Discount	2 411	-	-	-	2 411	-	-	-	-
Reclassification of the short-term part of provisions at 31 Dec	-10 843	-	-	-	-10 843	-	-	10 843	10 843
Impact of foreign exchange rate differences	42	-	-	-	42	-	-	-187	-187
At 31 Dec 2010	75 328	16 822	9 644	12 913	114 707	537	2 633	31 107	34 277

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.

Rezervy na soudní spory představují odhad závazku, který skupina bude muset uhradit po skončení právního sporu. Výše rezervy je pravidelně aktualizována podle vývoje soudního procesu. Rezerva na úroky z prodlení je určena na pokrytí rizik vznikajících z nevyfakturovaných nákladových úroků z prodlení a smluvních pokut. Výši rezervy ovlivňuje zpoždění úhrady závazků a sazby úroků, která se odvíjí od aktuální diskontní sazby 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.

Rezerva na odměny při odchodu do důchodu je určena na pokrytí nákladů jednorázových výplat zaměstnancům po skončení pracovního poměru při příležitosti odchodu do starobního důchodu. Výše rezervy představuje současnou hodnotu závazku se zohledněním fluktuace zaměstnanců.

35. OSTATNÍ DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY

	K datu 31.12.2010 (tis. Kč)	K datu 31.12.2009 (tis. Kč)
Dlouhodobé zádržné a závazky ze stavebních smluv	341 744	199 580
Dlouhodobé přijaté zálohy	27 383	18 343
Ostatní závazky	9 328	2 078
Celkem	378 455	220 001

V rozvaze jsou dlouhodobé závazky uvedeny v reálné hodnotě.

Současná hodnota dlouhodobých závazků byla stanovena diskontními sazbami 5,05 % pro závazky splatné do 3 let a 6,25 % pro závazky splatné později.

36. ZÁVAZKY Z TITULU FINANČNÍCH LEASINGŮ

Minimální leasingové splátky	K datu 31.12.2010 (tis. Kč)	K datu 31.12.2009 (tis. Kč)
Do jednoho roku	75 875	100 878
Od dvou do pěti let včetně	151 208	156 376
Více než pět let	0	-
Minimální leasingové platby celkem	227 083	257 254
Mínus budoucí finanční náklady	21 199	24 248
Současná hodnota závazků z leasingu	205 884	233 006
Dlouhodobé závazky z titulu finančních leasingů	139 763	143 501
Krátkodobé závazky z titulu finančních leasingů	66 121	89 505
Současná hodnota závazků z leasingu	205 884	233 006

V souladu se svými běžnými postupy pronajímá si skupina část svého majetku formou finančního leasingu. Průměrná doba leasingu činí 3 - 4 roky. Úrokové sazby jsou pevné a jsou stanoveny k datu uzavření smlouvy. Všechny leasingy mají pevně určený splátkový kalendář, nebyly uzavřeny žádné smlouvy o podmíněném splácení leasingu.

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

37. VYDANÉ DLUHOPISY

K datu 13.6.2010 byla splacena emise 60 000 ks dluhopisů s pevným úrokovým výnosem ve výši 4,8 % p.a.

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.

Provisions for legal disputes represent an estimate of the liability which the Group will have to settle after the finalisation of the legal dispute. The amount of the provision is regularly updated according to the development in the legal dispute. The provision for default interest is intended to cover the risks arising from unbilled default interest expenses and contractual penalties. The amount of the provision is impacted by the delay in the payment and the interest rate which is based on the Czech National Bank's current 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.

The provision for retirement bonuses is intended to cover the costs of one-off bonuses to employees upon the termination of the employment when they retire. The amount of the provision represents the present value of the liability reflecting the fluctuation of employees.

35. OTHER LONG-TERM PAYABLES

	Balance at 31 Dec 2010 (CZK thousand)	Balance at 31 Dec 2009 (CZK thousand)
Dlouhodobé zádržné a závazky ze stavebních smluv	341 744	199 580
Dlouhodobé přijaté zálohy	27 383	18 343
Ostatní závazky	9 328	2 078
Celkem	378 455	220 001

Long-term payables are stated at fair value in the balance sheet.

The present value of long-term payables was determined at the 5.05 percent discount rate for the payables due within three years and at the 6.25 percent discount rate for payables due after more than three years.

36. FINANCE LEASE OBLIGATIONS

Minimum lease payments	Balance at 31 Dec 2010 (CZK thousand)	Balance at 31 Dec 2009 (CZK thousand)
Less than one year	75 875	100 878
Two to five years inclusive	151 208	156 376
Over five years	0	-
Total minimum lease payments	227 083	257 254
Less future financial costs	21 199	24 248
Present value of finance lease obligations	205 884	233 006
Long-term payables from finance lease	139 763	143 501
Short-term payables from finance lease	66 121	89 505
Present value of finance lease obligations	205 884	233 006

It is the Group's policy to hold certain of its assets under finance leases. The average lease term is 3 - 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.

37. BONDS IN ISSUE

On 13 June 2010, the Company redeemed the issue of 60,000 bonds with a fixed interest yield of 4.8 percent p.a.

38. ZÁVAZKY Z OBCHODNÍHO STYKU

	K datu 31.12.2010 (tis. Kč)	K datu 31.12.2009 (tis. Kč)
Krátkodobé závazky z obchodních vztahů	2 752 949	3 135 544
Krátkodobé závazky ve sdruženích*)	164 619	5 518
Dohadné účty pasivní – nevyfakturované dodávky	330 787	412 377
Krátkodobé přijaté zálohy	80 631	337 365
Jiné krátkodobé závazky	19 471	3 376
Celkem	3 348 457	3 894 180

*) 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

Údaje v tis. Kč	Do splatnosti	Po splatnosti				Celkem
		0-90dní	90 -180 dní	Nad 180dní do 1 roku	Nad 1 rok	
K datu 31.12.2010						
Závazky z obchodního styku	3 059 172	276 355	3 235	9 593	102	3 348 457
K datu 31.12.2009						
Závazky z obchodního styku	3 613 155	264 590	14 570	1 690	175	3 894 180

39. OSTATNÍ ZÁVAZKY

	K datu 31.12.2010 (tis. Kč)	K datu 31.12.2009 (tis. Kč)
Závazky k zaměstnancům	76 523	75 379
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	40 679	34 137
Dohadné účty na osobní náklady a poplatky z bank. garancí	154 351	171 260
Jiné závazky	86 716	44 162
Celkem	358 269	324 938

40. DAŇOVÉ ZÁVAZKY

Jedná se o závazky z titulu daně z příjmu, daně z přidané hodnoty, spotřební daně, silniční daně, daně z nemovitostí apod. K datu k datu 31.12.2010 činí 67 174 tis. Kč (k 31.12.2009 činily 61 126 tis. Kč).

38. TRADE PAYABLES

	Balance at 31 Dec 2010 (CZK thousand)	Balance at 31 Dec 2009 (CZK thousand)
Short-term trade payables	2 752 949	3 135 544
Short-term payables in associations(*)	164 619	5 518
Estimated payables – unbilled supplies	330 787	412 377
Short-term prepayments received	80 631	337 365
Other short-term payables	19 471	3 376
Total	3 348 457	3 894 180

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

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

Aging Analysis of Payables

CZK thousand	Before due dates	Past due dates				Total
		0-90 days	90 - 180 days	Over 180 days to 1 year	Over 1 year	
At 31 Dec 2010						
Trade payables	3 059 172	276 355	3 235	9 593	102	3 348 457
At 31 Dec 2009						
Trade payables	3 613 155	264 590	14 570	1 690	175	3 894 180

39. OTHER PAYABLES

	Balance at 31 Dec 2010 (CZK thousand)	Balance at 31 Dec 2009 (CZK thousand)
Payables to employees	76 523	75 379
Payables arising from social security and health insurance	40 679	34 137
Estimated payables for staff costs and fees from bank guarantees	154 351	171 260
Other payables	86 716	44 162
Total	358 269	324 938

40. TAX PAYABLES

Tax payables include payables arising from income tax, VAT, excise tax, road tax and real estate tax, etc. These payables amounted to CZK 67,174 thousand and CZK 61,126 thousand for the years ended 31 December 2010 and 2009, respectively.

41. PODMÍNĚNÉ ZÁVAZKY

Soudní spory

K 31.12.2010 se skupina účastnila soudních sporů v ČR a v Chorvatsku. V případech, kdy hrozí negativní výsledek soudního sporu, byly vytvořeny odpovídající rezervy.

Záruky poskytnuté bankami

Bankovní ústav	K datu 31.12.2010 (tis. Kč)	K datu 31.12.2009 (tis. Kč)
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank S.A. Prague (Calyon)	391 612	462 016
Citibank Europe plc, organizační složka	-	-
Commerzbank AG, pobočka Praha	31 794	32 102
Česká exportní banka, a.s.	-	53 515
Česká spořitelna, a.s.	265 729	206 202
Československá obchodní banka, a.s.	237 994	234 683
Fortis Bank SA/NV, pobočka česká republika	114 958	392 087
HSBC Bank plc - pobočka Praha	49 000	73 736
ING Bank N.V., organizační složka	660 536	333 190
Komerční banka, a.s.	834 906	540 053
LBBW (BAWAG Bank CZ), a.s.	34 352	3 352
Raiffeisenbank a.s.	1 039 093	1 028 047
RBS (ABN AMRO Bank N.V.), organizační složka	312 520	272 078
UniCredit Bank Czech Republic, a.s. (Živnostenská banka, a.s.)	-	-
UniCredit Bank Czech Republic, a.s. (HVB Bank Czech Republic a.s.)	416 438	495 065
Všeobecná úvěrová banka, a.s., pobočka Praha	557 980	203 615
Generali Pojišťovna, a.s.	2 117	2 117
Celkem	4 949 029	4 331 858

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.

42. SMLOUVY O OPERATIVNÍM LEASINGU

Skupina jako nájemce

Popis předmětu (tis. Kč)	Celkem	Skutečně uhrazené splátky do 31.12.2010	Odhad splátek do 1 roku (2011)	Odhad splátek od 1 do 5 let (2012 až 2015)	V dalších letech
Osobní vozidla	2 707	1 321	1 386	-	-
Nákladní vozidla	2 864	2 016	848	-	-
Ostatní stroje a zařízení	8 467	3 047	3 015	2 405	-
Celkem	14 038	6 384	5 249	2 405	-

Skupina jako pronajímatel

Popis předmětu (tis. Kč)	Celková hodnota pronájmu	Nájemné v roce 2010	Předpoklad nájemného v roce 2011	Předpoklad nájemného v letech 2012 až 2015	V dalších letech
Soubor drážních strojů	17 600	14 080	3 520	-	-
Soubor movitých věcí	-	-	-	-	-

41. CONTINGENT LIABILITIES

Legal Disputes

As of 31 December 2010, the Group was involved in legal disputes in the Czech Republic and in Croatia. The Group created appropriate provisions for a potential negative outcome of legal disputes where such outcomes are possible.

Bank Guarantees Provided

Bank	Balance at 31 Dec 2010 (CZK thousand)	Balance at 31 Dec 2009 (CZK thousand)
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank S.A. Prague (Calyon)	391 612	462 016
Citibank Europe plc, organisational branch	-	-
Commerzbank AG, Prague branch	31 794	32 102
Česká exportní banka, a.s.	-	53 515
Česká spořitelna, a.s.	265 729	206 202
Československá obchodní banka, a.s.	237 994	234 683
Fortis Bank SA/NV, Czech Republic branch	114 958	392 087
HSBC Bank plc – Prague branch	49 000	73 736
ING Bank N.V., organisational branch	660 536	333 190
Komerční banka, a.s.	834 906	540 053
LBBW (BAWAG Bank CZ), a.s.	34 352	3 352
Raiffeisenbank a.s.	1 039 093	1 028 047
RBS (ABN AMRO Bank N.V.), organisational branch	312 520	272 078
UniCredit Bank Czech Republic, a.s. (Živnostenská banka, a.s.)	-	-
UniCredit Bank Czech Republic, a.s. (HVB Bank Czech Republic a.s.)	416 438	495 065
Všeobecná úvěrová banka, a.s., Prague branch	557 980	203 615
Generali Pojišťovna, a.s.	2 117	2 117
Total	4 949 029	4 331 858

Environmental Liabilities

The Group monitors its environmental issues. However, there was no indication of events that would result in contingent future liabilities pertaining to damage caused by prior activities or liabilities related to the prevention of potential future damage.

42. OPERATING LEASE ARRANGEMENTS

The Group as the Lessee

Item description (CZK thousand)	Total	Payments made as of 31 Dec 2010	Estimated payables to be made in one year (2011)	Estimated payables to be made in 1 to 5 years (2012 to 2015)	In the following years
Cars	2 707	1 321	1 386	-	-
Trucks	2 864	2 016	848	-	-
Other	8 467	3 047	3 015	2 405	-
Total	14 038	6 384	5 249	2 405	-

The Group as the Lessor

Item description (CZK thousand)	Total lease value	Lease in 2010	Estimated lease from 2011	Estimated lease from 2012 to 2015	In the following years
Set of railways vehicles	17 600	14 080	3 520	-	-
Set of movable assets	-	-	-	-	-

43. ŘÍZENÍ RIZIK

A) Řízení kapitálového rizika

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

B) Řízení finančních rizik

Finanční rizika zahrnují:

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

Cílem skupiny v oblasti řízení finančních rizik je jejich minimalizace či úplné odstranění formou zajištění (přirozené - Natural Hedging, umělé - Artificial Hedging). Od roku 2007 bylo zahájeno využívání finančních derivátů k zajištění měnového rizika, od roku 2010 i úrokového rizika s cílem minimalizace jejich dopadu. Skupina neobchoduje s finančními nástroji ani neuzavírá spekulativní deriváty.

B1. Tržní riziko

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

B.1.1) Řízení měnového rizika

Skupina vstupuje do cizoměnových transakcí a je primárně vystavena měnovému riziku v souvislosti se stavebními kontrakty uzavíranými v cizích měnách. Jsou to tuzemské kontrakty uzavírané v EURech a zahraniční kontrakty. Skupina aktivně přistupuje k minimalizaci rizik spojených s těmito transakcemi především přirozeným zajištěním formou strukturování obchodních podmínek svých pohledávek a závazků.

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

Měna	Závazky		Pohledávky	
	31.12.2010 tis. Kč	31.12.2009 tis. Kč	31.12.2010 tis. Kč	31.12.2009 tis. Kč
KM	29 652	-	4 958	-
AZN	-	501	4 040	5
BGN	101 927	119 149	61 642	61 787
EUR	1 020 077	1 283 246	1 259 201	1 450 084
HRK	59	62	409	423
HUF	61 061	8 874	696	678
PLN	63 812	-	6 647	-
RUB	140	-	62 711	3 771
GBP	56	-	6	-
USD	38 369	147 804	8 468	8 012
		-	-	-

Analýza citlivosti

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

43. RISK MANAGEMENT

A) Capital Risk Management

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

B) Financial Risk Management

Financial risks include:

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

The aim of the Group's management of financial risks is their minimisation or complete elimination through hedging (Natural Hedging, Artificial Hedging). In the year ended 31 December 2007 and in the year ended 31 December 2010, the Group began to use financial derivative instruments in order to hedge the currency risk and interest rate risk, respectively, and mitigate their impacts. The Group does not trade with financial instruments and enters into no speculative derivatives.

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 by structuring the business terms of its receivables and payables.

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

Currency	Payables		Receivables	
	31 Dec 2010 CZK thousand	31 Dec 2009 CZK thousand	31 Dec 2010 CZK thousand	31 Dec 2009 CZK thousand
KM	29 652	-	4 958	-
AZN	-	501	4 040	5
BGN	101 927	119 149	61 642	61 787
EUR	1 020 077	1 283 246	1 259 201	1 450 084
HRK	59	62	409	423
HUF	61 061	8 874	696	678
PLN	63 812	-	6 647	-
RUB	140	-	62 711	3 771
GBP	56	-	6	-
USD	38 369	147 804	8 468	8 012
		-	-	-

Sensitivity analysis

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

Měna	USD	EUR	HUF	PLN
	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč	tis.Kč
*) Rozdíl mezi pohledávkami a závazky	-29 901	239 124	-60 365	-57 165
***) Vliv na HV v absolutní hodnotě	-1 495	11 956	-3 018	-2 858
	%	%	%	%
Vliv na HV před zdaněním	-0,629	5,031	-1,270	-1,203
Vliv na vlastní kapitál	-0,043	0,345	-0,087	-0,083

*) 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.

B.1.2) Řízení úrokového rizika

Skupina má významné zůstatky dlouhodobých finančních nástrojů (pohledávky, závazky, rezervy), jejichž reálná hodnota podléhá změnám úrokové míry. Skupina se snaží eliminovat úrokové riziko tím, že usiluje o vyváženost mezi zůstatky aktivních a pasivních dlouhodobých finančních nástrojů.

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

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

Úrokové riziko

K datu 31.12.2010	Do 3 měsíců tis. Kč	Od 3 měsíců do 1 roku tis. Kč	Od 1 roku do 5 let tis. Kč	Nad 5 let tis. Kč	Nespecifik. tis. Kč	Celkem tis. Kč
Aktiva						
Hmotný a nehmotný majetek	-	-	-	-	2 281 720	2 281 720
Podíly v ovládaných podnicích	-	-	-	-	566 907	566 907
Ostatní finanční majetek	-	-	-	-	34 720	34 720
Zásoby včetně stavebních smluv	9 816	330 097	-	-	353 420	693 333
Pohledávky z obch. styku a ost. aktiva	3 214 977	856 521	359 121	30 782	-	4 461 401
Odložená daňová pohledávka	-	1 709	27 610	-	-	29 319
Peníze a peň.ekvivalenty	730 536	-	-	-	63 176	793 712
Aktiva celkem	3 955 329	1 188 327	386 731	30 782	3 299 943	8 861 112
Pasiva						
Rezervy	-	-	-	-	148 984	148 984
Bankovní úvěry a kontokorenty	114 851	106 760	450 251	-	-	671 862
Odložený daňový závazek	-	-	28 685	7 217	-	35 902
Závazky z finančního leasingu	17 210	48 911	139 763	-	-	205 884
Závazky z obchodního styku	2 297 575	1 050 882	348 929	29 526	-	3 726 912
Ostatní závazky a daně	215 088	400 517	-	-	-	615 605
Pasiva celkem	2 644 724	1 607 070	967 628	36 743	148 984	5 405 149
Čistě úrokové riziko	1 310 605	-418 743	-580 897	-5 961	3 150 959	3 455 963

Currency	USD	EUR	HUF	PLN
	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand	CZK thousand
(*) Difference between receivables and payables	-29 901	239 124	-60 365	-57 165
(**) Impact on the profit or loss in absolute terms	-1 495	11 956	-3 018	-2 858
	%	%	%	%
Impact of the profit or loss before tax	-0.629	5.031	-1.270	-1.203
Impact on the equity	-0.043	0.345	-0.087	-0.083

(*) Negative values represent the surplus of payables over receivables.

(**) The item expresses the risk of an increase or decrease in the outstanding receivables and payables at the year-end. It is presented in absolute terms in CZK thousand.

B.1.2) Interest rate risk management

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

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

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

Interest rate risk

31 Dec 2010	Less than 3 months CZK thousand	3 months – 1 year CZK thousand	Over 5 years CZK thousand	Undefined CZK thousand	Undefined CZK thousand	Total CZK thousand
Assets						
Tangible and intangible fixed assets	-	-	-	-	2 281 720	2 281 720
Equity investments in subsidiaries	-	-	-	-	566 907	566 907
Other financial assets	-	-	-	-	34 720	34 720
Inventory including construction contracts	9 816	330 097	-	-	353 420	693 333
Trade receivables and other assets	3 214 977	856 521	359 121	30 782	-	4 461 401
Deferred tax asset	-	1 709	27 610	-	-	29 319
Cash and cash equivalents	730 536	-	-	-	63 176	793 712
Total assets	3 955 329	1 188 327	386 731	30 782	3 299 943	8 861 112
Liabilities						
Provisions	-	-	-	-	148 984	148 984
Bank loans and overdrafts	114 851	106 760	450 251	-	-	671 862
Deferred tax liability	-	-	28 685	7 217	-	35 902
Payables from finance leases	17 210	48 911	139 763	-	-	205 884
Trade payables	2 297 575	1 050 882	348 929	29 526	-	3 726 912
Other payables and taxes	215 088	400 517	-	-	-	615 605
Total liabilities	2 644 724	1 607 070	967 628	36 743	148 984	5 405 149
Net interest rate risk	1 310 605	-418 743	-580 897	-5 961	3 150 959	3 455 963

K datu 31.12.2009	Do 3 měsíců tis. Kč	Od 3 měsíců do 1 roku tis. Kč	Od 1 roku do 5 let tis. Kč	Nad 5 let tis. Kč	Nespecifik. tis. Kč	Celkem tis. Kč
Aktiva						
Hmotný a nehmotný majetek	-	-	-	-	2 297 589	2 297 589
Podíly v ovládaných podnicích	-	-	-	-	558 048	558 048
Ostatní finanční majetek	-	-	-	-	34 841	34 841
Zásoby včetně stavebních smluv	-	669 324	-	-	-	669 324
Pohledávky z obchodního styku a ostatní aktiva	2 131 640	1 276 778	352 774	1 264	-	3 762 456
Odložená daňová pohledávka	-	-	40 340	-	-	40 340
Peníze a peněžní ekvivalenty	1 589 028	-	-	-	875	1 589 903
Aktiva celkem	3 720 668	1 946 102	393 114	1 264	2 891 353	8 952 501
Pasiva						
Rezervy	-	-	-	-	160 369	160 369
Dluhopisy	-	420 000	-	-	-	420 000
Bankovní úvěry a kontokorenty	110 098	-	-	-	-	110 098
Závazky z finančního leasingu	21 551	67 874	143 581	-	-	233 006
Závazky z obchodního styku	3 080 787	743 051	162 780	127 563	-	4 114 181
Ostatní závazky a daně	152 968	433 091	26 543	-	-	612 602
Pasiva celkem	3 365 404	1 664 016	332 904	127 563	160 369	5 650 256
Čisté úrokové riziko	355 264	282 086	60 210	-126 299	2 730 984	3 302 245

Analýza citlivosti

Analýza citlivosti byla vypracována za předpokladu, že riziko pohybu úrokových sazeb nebude zajišťováno deriváty. Skupina stanovila míru citlivosti, kdy změna úrokové sazby je přiměřeně možná, na 20 % zvýšení/snížení ročních úrokových nákladů na dlouhodobé úvěry.

Nárůst/pokles úrokových nákladů by vedl ke zvýšení/snížení hospodářského výsledku a vlastního kapitálu skupiny v rozsahu 1 %.

B.2) Řízení úvěrového rizika

Úvěrové riziko zahrnuje riziko, že smluvní strana nedodrží své smluvní závazky, v důsledku čehož společnost utrpí ztrátu. Mezi hlavní finanční aktiva společnosti patří pohledávky z obchodního styku, účty v bankách a peníze. Úvěrová rizika u likvidních prostředků jsou omezena, neboť protistranami jsou banky s vysokým ratingovým hodnocením.

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

Maximální úvěrová expozice

k datu 31.12.2010	Brutto hodnota tis. Kč	Opravná položka tis. Kč	Netto hodnota tis. Kč
Finanční majetek	614 003	12 376	601 627
Pohledávky	4 580 327	118 926	4 461 401
Peněžní ekvivalenty	793 712	-	793 712
	5 988 042	131 302	5 856 740

K datu 31.12.2009	Brutto hodnota tis. Kč	Opravná položka tis. Kč	Netto hodnota tis. Kč
Finanční majetek	606 357	13 468	592 889
Pohledávky	3 927 536	165 080	3 762 456
Peněžní ekvivalenty	1 589 903	-	1 589 903
	6 123 796	178 548	5 945 248

31 December 2009	Less than 3 months CZK thousand	3 months – 1 year CZK thousand	1 year – 5 years CZK thousand	Over 5 years CZK thousand	Undefined CZK thousand	Total CZK thousand
Assets						
Tangible and intangible fixed assets	-	-	-	-	2 297 589	2 297 589
Equity investments in subsidiaries	-	-	-	-	558 048	558 048
Other financial assets	-	-	-	-	34 841	34 841
Inventory including construction contracts	-	669 324	-	-	-	669 324
Trade receivables and other assets	2 131 640	1 276 778	352 774	1 264	-	3 762 456
Deferred tax asset	-	-	40 340	-	-	40 340
Cash and cash equivalents	1 589 028	-	-	-	875	1 589 903
Total assets	3 720 668	1 946 102	393 114	1 264	2 891 353	8 952 501
Liabilities						
Provisions	-	-	-	-	160 369	160 369
Bonds	-	420 000	-	-	-	420 000
Bank loans and overdrafts	110 098	-	-	-	-	110 098
Payables from finance leases	21 551	67 874	143 581	-	-	233 006
Trade payables	3 080 787	743 051	162 780	127 563	-	4 114 181
Other payables and taxes	152 968	433 091	26 543	-	-	612 602
Total liabilities	3 365 404	1 664 016	332 904	127 563	160 369	5 650 256
Net interest rate risk	355 264	282 086	60 210	-126 299	2 730 984	3 302 245

Sensitivity Analysis

The sensitivity analysis is prepared provided that the risk of interest rate fluctuation is not hedged by derivatives. The Group determined the sensitivity level, at which the change in the foreign exchange rate is proportionately possible, at 20 percent of the increase/decrease in annual interest expenses of long-term loans. The increase/decrease in interest expenses would result in the increase/decrease of the profit and equity in the amount of 1%.

B.2 Credit risk management

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

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

Maximum credit exposure

As of 31 Dec 2010	Gross CZK thousand	Allowance CZK thousand	Net CZK thousand
Financial assets	614 003	12 376	601 627
Receivables	4 580 327	118 926	4 461 401
Cash equivalents	793 712	-	793 712
	5 988 042	131 302	5 856 740
As of 31 Dec 2009	Gross CZK thousand	Allowance CZK thousand	Net CZK thousand
Financial assets	606 357	13 468	592 889
Receivables	3 927 536	165 080	3 762 456
Cash equivalents	1 589 903	-	1 589 903
	6 123 796	178 548	5 945 248

B.3) Řízení rizika likvidity

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

Riziko likvidity

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

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

K 31.12. 2010	Do 3 měsíců tis. Kč	Od 3 měsíců do 1 roku tis. Kč	1 – 5 roků tis. Kč	Nad 5 let tis. Kč	Celkem tis. Kč
Dlouhodobé závazky	-	-	428 877	40 779	469 656
Bankovní úvěry a kontokorenty	114 851	108 961	489 851	-	713 663
Závazky z finančního leasingu	20 063	55 948	151 072	-	227 083
Závazky z obchodního styku	2 446 285	903 546	-1 374	-	3 348 457
Ostatní závazky včetně daní	218 743	206 700	-	-	425 443
Celkem	2 799 942	1 275 076	1 068 426	40 779	5 184 302

K 31.12.2009	Do 3 měsíců tis. Kč	Od 3 měsíců do 1 roku tis. Kč	1 – 5 roků tis. Kč	Nad 5 let tis. Kč	Celkem tis. Kč
Dlouhodobé závazky	-	-	181 384	152 698	334 082
Emitované dluhopisy	-	449 280	-	-	449 280
Bankovní úvěry a kontokorenty	110 098	-	-	-	110 098
Závazky z finančního leasingu	24 470	74 904	156 298	238	255 910
Závazky z obchodního styku	3 072 928	1 045 710	-	-	4 118 638
Ostatní závazky včetně daní	160 175	226 173	-	-	386 348
Celkem	3 367 671	1 796 067	337 682	152 936	5 654 356

C) Deriváty**Zajištění peněžních toků**

V první čtvrtině roku 2010 skončilo zajišťování měnovými forwardy. v oblasti kurzových rizik u zakázky Šlapanicko - Čistá Řička a Rakovec. Reálná hodnota k datu 31.12.2009 představovala závazek ve výši 8 511 tis.Kč. Do hospodářského výsledku byl zaúčtován v souvislosti s vypořádáním obchodů náklad 6 410 tis.Kč.

Skupina přistoupila k zajišťování úrokového rizika z dlouhodobých úvěrů smlouvami o úrokových swapech. Jedná se o zajištění peněžních toků z úroků k úvěrům s pohyblivou úrokovou sazbou. Úrokové swapy, při kterých se variabilní úrokové platby mění na fixní, snižují riziko dopadu změn úrokových sazeb úvěrů. Reálná hodnota úrokových swapů se stanovuje diskontováním budoucích toků, diskontní sazba je stanovena pomocí výnosové křivky ke konci každého účetního období a úvěrového rizika vyplývajícího ze smlouvy.

Otevřené úrokové swapy k datu 31.12.2010

Období	Fixní úroková sazba %	Dohodnutá jistina tis.Kč	Splatnost	Reálná hodnota tis.Kč
Do 1 roku	2,35	50 000	30.12.2011	-362
Od 1 do 2 let	1,75	300 000	15.12.2012	1 511
Od 2 do 5 let	2,35	150 000	28.6.2013	-1 087
		500 000		62

Směny plateb v rámci úrokových swapů a platby úroků z úvěrů nastávají současně. Částka kumulovaná ve vlastním kapitálu se reklasifikuje do hospodářského výsledku v období, ve kterém variabilní úrokové sazby z úvěru ovlivňují hospodářská výsledka.

Skupina vykazuje jako zajišťovací pouze ty uzavřené kontrakty, pro které je schopna prokázat splnění podmínek pro jejich účtování jako o zajišťovacích v souladu s účetním standardem IAS 39.

B.3 Liquidity risk management

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

Liquidity risk

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

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

At 31 Dec 2010	Less than 3 months CZK thousand	3 months – 1 year CZK thousand	1 year – 5 years CZK thousand	Over 5 years CZK thousand	Total CZK thousand
Long-term payables	-	-	428 877	40 779	469 656
Bank loans and overdrafts	114 851	108 961	489 851	-	713 663
Finance lease obligations	20 063	55 948	151 072	-	227 083
Trade payables	2 446 285	903 546	-1 374	-	3 348 457
Other payables including taxes	218 743	206 700	-	-	425 443
Total	2 799 942	1 275 076	1 068 426	40 779	5 184 302

At 31 Dec 2009	Less than 3 months CZK thousand	3 months – 1 year CZK thousand	1 year – 5 years CZK thousand	Over 5 years CZK thousand	Total CZK thousand
Long-term payables	-	-	181 384	152 698	334 082
Bonds in issue	-	449 280	-	-	449 280
Bank loans and overdrafts	110 098	-	-	-	110 098
Finance lease obligations	24 470	74 904	156 298	238	255 910
Trade payables	3 072 928	1 045 710	-	-	4 118 638
Other payables including taxes	160 175	226 173	-	-	386 348
Total	3 367 671	1 796 067	337 682	152 936	5 654 356

C) Financial Derivative Instruments**Hedging of Cash Flows**

In the first quarter of 2010, the Group discontinued the hedging of exchange rate risks through currency forwards in respect of the Šlapanicko - Čistá Řička and Rakovec engagements. The fair value as of 31 December 2009 represented a payable of CZK 8,511 thousand. An expense of CZK 6,410 thousand was recognised in the profit or loss in relation to the settlement of transactions.

The Group started to hedge the interest rate risk arising from long-term loans using interest rate swap contracts. This is hedging of cash flows from interest on loans with a floating interest rate. Interest rate swaps in which variable interest rate payments change to fixed interest rates decrease the risk of the impact of changes in interest rates of loans. The fair value of interest rate swaps is determined by discounting future flows, the discount rate is determined using the yield curve at the end of each reporting period and credit risks arising from the contract.

Outstanding interest rate swaps as of 31 December 2010

Period	Fixed interest rate %	Agreed principal CZK thousand	Maturity	Fair value CZK thousand
Under 1 year	2.35	50 000	30.12.2011	-362
From 1 to 2 years	1.75	300 000	15.12.2012	1 511
From 2 to 5 years	2.35	150 000	28.6.2013	-1 087
		500 000		62

Exchanges of payments in interest rate swaps and payments of interest from loans take place at the same time. The amount accumulated in equity is reclassified to the profit or loss in the period in which the variable interest rates from the loan impact the profit or loss.

The Group recognises as hedging only those concluded contracts for which it is able to evidence their compliance with the hedge accounting criteria in accordance with IAS 39.

D) Reálná hodnota finančních nástrojů

Reálné hodnoty finančních aktiv a finančních závazků se určují takto:

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

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

44. UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

V měsíci březnu 2011 byla prodána dceřiná společnost PEVNUSTKA, a.s.

45. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI SUBJEKTY

Skupina je ovládána společnostmi ŽPSV a.s. (se sídlem v Uherském Ostrohu) a hlavní ovládající osobou je OHL Central Europe a.s. (se sídlem v Praze).

Pohledávky a závazky realizované se spřízněnými objekty

Rok 2010 a 2009 (údaje tis. Kč)	2010	2009	2010	2009
	Pohledávky	Pohledávky	Závazky	Závazky
Stavba a údržba železnic, a.s.	827	159	1 303	397
REMONT PRUGA, D.D.Sarajevo	24 735	16 234	44	2 554
Obalovna Boskovice	-	-	-	-
REGENA spol. s.r.o.	-	-	353	967
Traťová strojní společnost, a.s.	3 417	14 098	54 302	50 192
Slovenské tunely, a.s.	1 558	224	16 639	15 582
KŐZÉPSZOLG, KFT	3 330	27 339	2 555	8 714
ČD Telematika, a.s.	-	54	103	1 880
INGREMO, s.r.o.	4	5	1 916	1 858
T RAIL a.s.	9 876	-	10 934	3 029
BMSK, A.D.	-	872	-	-
OHL, S.A.-Madrid	57	56	38 508	37 450
OHL Central Europe, a.s.	647	1 233	1 524	2 272
OHL Infrastructure Central Europe, s.r.o. Bratislava	-	-	-	-
1.FC ZBROJOVKA BRNO, a.s.	5 000	5 000	4 167	4 167
ONE V s.r.o.	-	9 881	-	-
Celkem	49 451	75 155	132 348	129 062

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.

44. POST BALANCE SHEET EVENTS

In March 2011, the subsidiary PEVNUSTKA, a.s. was sold.

45. RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Group is controlled by ŽPSV a.s. with the registered office in Uherský Ostroh and the principal controlling entity is OHL Central Europe with the registered office in Prague.

Receivables from and Payables to Related Parties

2010 and 2009 (CZK thousand)	2010	2009	2010	2009
	Receivables	Receivables	Payables	Payables
Stavba a údržba železnic, a.s.	827	159	1 303	397
REMONT PRUGA, D.D. Sarajevo	24 735	16 234	44	2 554
Obalovna Boskovice	-	-	-	-
REGENA spol. s.r.o.	-	-	353	967
Traťová strojní společnost, a.s.	3 417	14 098	54 302	50 192
Slovenské tunely, a.s.	1 558	224	16 639	15 582
KŐZÉPSZOLG, KFT	3 330	27 339	2 555	8 714
ČD Telematika, a.s.	-	54	103	1 880
INGREMO, s.r.o.	4	5	1 916	1 858
T RAIL a.s.	9 876	-	10 934	3 029
BMSK, A.D.	-	872	-	-
OHL, S.A.-Madrid	57	56	38 508	37 450
OHL Central Europe, a.s.	647	1 233	1 524	2 272
OHL Infrastructure Central Europe, s.r.o. Bratislava	-	-	-	-
1.FC ZBROJOVKA BRNO, a.s.	5 000	5 000	4 167	4 167
ONEV s.r.o.	-	9 881	-	-
Total	49 451	75 155	132 348	129 062

Výnosy a nákupy realizované se spřízněnými subjekty

Rok 2010 a 2009 (údaje tis. Kč)	2010	2009	2010	2009
	Výnosy	Výnosy	Nákupy	Nákupy
B & P & S, spol. s r.o.	-	-	-	-
Stavba a údržba železnic, a.s.	1 278	344	15 412	7 271
REMONT PRUGA, D.D.Sarajevo	428	266	2 440	16 376
Obalovna Boskovice	5 693	-	1 013	-
REGENA spol. s.r.o.	-	110	1 547	2 557
Traťová strojná společnost, a.s.	34 724	55 648	166 629	188 055
Slovenské tunely, a.s.	2 095	1 962	42 479	36 613
KŐZÉPSZOLG, KFT	3 705	55 196	2 391	1 931
ČD Telematika, a.s.	2	82	976	12 726
INGREMO, s.r.o.	97	30	4 023	3 883
T RAIL a.s.	-	-	52 433	12 557
BMSK, A.D.	-	-	-	-
OHL, S.A.-Madrid	175	231	39 608	45 926
OHL Central Europe, a.s.	3 185	5 046	15 405	20 439
OHL Infrastructure Central Europe, s.r.o. Bratislava	-	20	15	-
1.FC Brno	-	-	-	10 000
ONE V s.r.o.	-	18 742	-	-
Celkem	51 382	137 677	344 371	358 334

Sdružení bez právní subjektivity (společné podnikání)

Na zakázkách realizovaných formou sdružení bylo vykázáno 4 564 853 tis.Kč výnosů a 4 130 962 tis.Kč nákladů.

Odměny členům řídicích orgánů

Řídicími orgány jsou představenstvo, dozorčí rada a ředitelé závodů.

Odměny vyplacené členům řídicích orgánů	K datu 31.12.2010 (tis. Kč)	K datu 31.12.2009 (tis. Kč)
Mzdové náklady	67 996	61 126
Příspěvky na životní a důchodové pojištění	1 584	1 679
Prémie a další odměny	32 348	29 541
Tantiémy	4 749	4 529
Osobní vozy aj. (částka ke zdanění)	4 619	4 359
Ostatní plnění	1 891	146
Celkem	113 187	101 380
Počet řídicích pracovníků	71	66

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

Income and Purchases with Related Parties

2010 and 2009 (CZK thousand)	2010	2009	2010	2009
	Income	Income	Purchases	Purchases
B & P & S, spol. s r.o.	-	-	-	-
Stavba a údržba železnic, a.s.	1 278	344	15 412	7 271
REMONT PRUGA, D.D. Sarajevo	428	266	2 440	16 376
Obalovna Boskovice	5 693	-	1 013	-
REGENA spol. s.r.o.	-	110	1 547	2 557
Traťová strojná společnost, a.s.	34 724	55 648	166 629	188 055
Slovenské tunely, a.s.	2 095	1 962	42 479	36 613
KŐZÉPSZOLG, KFT	3 705	55 196	2 391	1 931
ČD Telematika, a.s.	2	82	976	12 726
INGREMO, s.r.o.	97	30	4 023	3 883
T RAIL a.s.	-	-	52 433	12 557
BMSK, A.D.	-	-	-	-
OHL, S.A.-Madrid	175	231	39 608	45 926
OHL Central Europe, a.s.	3 185	5 046	15 405	20 439
OHL Infrastructure Central Europe, s.r.o. Bratislava	-	20	15	-
1.FC Brno	-	-	-	10 000
ONE V s.r.o.	-	18 742	-	-
Total	51 382	137 677	344 371	358 334

Association without legal entity status (joint business activities)

The contracts completed in the form of an association generated income of CZK 4,564,853 thousand and incurred expenses of CZK 4,130,962 thousand.

Remuneration to the Members of the Governing Bodies

Governing bodies include the Board of Directors, the Supervisory Board and plant directors.

Odměny vyplacené Remuneration paid to the members of governing bodies	2010 (CZK thousand)	2009 (CZK thousand)
Payroll costs	67 996	61 126
Contributions to life and pension insurance	1 584	1 679
Bonuses and other remuneration	32 348	29 541
Directors' fees	4 749	4 529
Cars etc (taxable amount)	4 619	4 359
Other benefits	1 891	146
Total	113 187	101 380
Number of the members of management	71	66

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

