

**POLOLETNÍ ZPRÁVA SPOLEČNOSTI
ISTROKAPITAL CZ a.s.
ZA PRVNÍCH ŠEST MĚSÍCŮ ROKU 2010**

OBSAH

A.	ÚDAJE O EMITENTOVÍ	3
B.	ZÁKLADNÍ KAPITÁL EMITENTA	6
C.	ÚDAJE O CENNÝCH PAPÍRECH	7
D.	INFORMACE O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI A VÝSLEDČÍCH HOSPODAŘENÍ	11
E.	ČÍSELNÉ ÚDAJE A INFORMACE	14
F.	ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ	29

A. ÚDAJE O EMITENTOVI

Obchodní firma (název): ISTROKAPITAL CZ a.s.
Sídlo: Praha 8, Sokolovská 394/17, PSČ 186 00, Česká republika
Telefon: 00420 226211230
Fax: 00420 226211239
E-mail: office@istrokapital.cz
IČ: 289 63 156
DIČ: CZ28963156
Bankovní spojení: J&T BANKA, a.s., Česká republika
IBAN : CZ40 5800 0000 0025 0001 3691
BIC: JTBPCZPP
Internetová adresa: www.istrokapital.cz
Datum zápisu do
obchodního rejstříku: 18.09.2009
Právní forma: akciová společnost
Doba trvání společnosti: doba neurčitá
Společnost zapsaná: v obchodním rejstříku vedeného Městským soudem v Praze,
oddíl B, vložka 15571
Základní kapitál: 10.000.000,-Kč
Právní předpisy: emitent se při své činnosti řídí platnými právními předpisy
České republiky

Emitent byl založen dle českého právního řádu, obchodního zákoníku jednorázově společností ISTROKAPITAL SE, se sídlem: 41-43 Klimentos Street, Klimentos Tower, 1st Floor, Flat No. 12, 1061 Nikósie, Kypr, jako jediným zakladatelem na základě zakladatelské listiny obsahující rozhodnutí zakladatele ve smyslu ustanovení zákona ze dne 27.08.2009.

Společnost ISTROKAPITAL CZ a.s. ve smyslu zapsaného předmětu podnikání v obchodním rejstříku vykonává následovní činnosti: výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona – poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků, služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy.

Společnost ISTROKAPITAL CZ a.s. ve smyslu ustanovení platných právních předpisů realizovala emisi dluhopisů, které byly přijaty na obchodování na Burzu cenných papírů Praha. Společnost ISTROKAPITAL CZ a.s. působí jenom na trhu v rámci České republiky, především v oblasti trhu s cennými papíry – emise dluhopisů přijetých na hlavní trh Burzy cenných papírů Praha.

Společnost ISTROKAPITAL CZ a.s. nedejří k 30.06.2010 řádné účastnické cenné papíry zakládající podíl na základním kapitálu a na hlasovacích právech v řádné jiné společnosti.

Společnost ISTROKAPITAL CZ a.s. je součástí finanční skupiny ISTROKAPITAL SE, kde ovládající osobou je společnost ISTROKAPITAL SE. Společnost ISTROKAPITAL CZ a.s. prohlašuje, že není závislá na jiných subjektech ve skupině.

Statutární orgán - představenstvo:

předseda představenstva: Mgr. Jozef Salaj
Bratislava, Ul. 29. augusta 2263/15, PSČ 811 09
Slovenská republika
den vzniku funkce: 18. září 2009
den vzniku členství v představenstvu: 18. září 2009

člen představenstva: Ing. Boris Krehel
Bratislava, Púpavová 680/24, PSČ 841 04
Slovenská republika
den vzniku členství v představenstvu: 18. září 2009

Jménem společnosti jedná každý člen představenstva samostatně.

Dozorčí rada:

předseda dozorčí rady: Mario Hoffmann
Bratislava, Grösslingova 45, PSČ 811 09
Slovenská republika
den vzniku funkce: 18. září 2009
den vzniku členství v dozorčí radě: 18. září 2009

člen dozorčí rady: JUDr. Daniel Legéň
Bratislava 2, Ružinov, Ondrejovova 885/5, PSČ 821 03
Slovenská republika
den vzniku členství v dozorčí radě: 9. října 2009

člen dozorčí rady: Ľuboš Áč
Bratislava, Malagová 12717/6, PSČ 831 52
Slovenská republika
den vzniku členství v dozorčí radě: 18. září 2009

Jediný akcionář:

Společnost ISTROKAPITAL SE, se sídlem: 41-43 Klimentos Street, Klimentos Tower, 1st Floor, Flat No. 12, 1061 Nikósie, Kypr.

Veškeré veřejně přístupné informace, materiály a dokumenty týkající se společnosti jsou k nahlédnutí v sídle společnosti. Významné informace jsou rovněž uveřejňovány na internetové adrese společnosti – www.istrokapital.cz.

B. ZÁKLADNÍ KAPITÁL EMITENTA

Základní kapitál emitenta:

Výška základního kapitálu:	10.000.000,- Kč
Počet akcií:	10 ks
Druh, forma, podoba:	kmenové akcie na jméno v listinné podobě
Jmenovitá hodnota:	1 000 000,- Kč
Splaceno k 30.06.2010:	50 % základního kapitálu

Základní kapitál společnosti je tvořen kmenovými akciemi na jméno v nominální hodnotě 1.000.000,- Kč a v počtu 10 ks. Akcie nejsou veřejně obchodovány.

Ode dne vzniku společnosti až ke dni vyhotovení pololetní zprávy nedošlo ke změnám v základním kapitálu společnosti ISTROKAPITAL CZ a.s., ani v počtu nebo druhu akcií, do kterých je rozložen. Společnost nemá akcie, které nezakládají podíl na základním kapitálu nebo opravňují k uplatnění práva na výměnu za jiné cenné papíry nebo na přednostní úpis jiných cenných papírů.

Přehled majitelů akcií společnosti k 30.06.2010 včetně uvedení výše jejich podílu, který je opravňuje k hlasování:

IČ	Název	Podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech
SE2	ISTROKAPITAL SE	100 %

C. ÚDAJE O CENNÝCH PAPÍRECH

I. AKCIE

Druh:	kmenové akcie
Forma:	na jméno
Podoba:	listinné
Nominální hodnota:	1.000.000,- Kč
Počet kusů:	10 ks
Připojené kupóny:	žádné
Název emise:	ISTROKAPITAL CZ
Celková jmenovitá hodnota emise:	10.000.000,- Kč
Splaceno k 30.06.2010:	50 % základního kapitálu

Popis práv a povinností spojených s příslušným druhem akcie nebo obdobného cenného papíru představujícího podíl na emitentovi

Převoditelnost cenných papírů: Není omezena

Obchodování: Cenné papíry nejsou veřejně obchodovatelné. Emitent akcie nemá v držení. Převoditelné a vyměnitelné cenné papíry a cenné papíry s opčními listy nejsou.

Práva vyplývající z akcie: Základní kapitál 10.000.000,- Kč je rozdělen na 10 akcií na jméno. Jmenovitá hodnota jedné akcie činí 1.000.000,- Kč. Akcie jsou vydány v listinné podobě. Společnost vede seznam akcionářů. Všechny akcie nejsou veřejně obchodovatelné. Akcie nejsou umístěné mezi veřejností. Hlasovací právo je spojeno s akcií. Každé akci o jmenovité hodnotě 1.000.000,- Kč přísluší 1 hlas.

Akcionář má právo na podíl ze zisku společnosti (dividendu), který valná hromada podle výsledku hospodaření schválila k rozdělení. Tento podíl se určuje poměrem jmenovité hodnoty jeho akcií k jmenovité hodnotě akcií všech akcionářů. Nárok na dividendu vzniká akcionářům vlastnícím akcie k rozhodnému dni, nerozhodne-li valná hromada jinak. Nestanoví-li usnesení valné hromady anebo dohoda s akcionářem jinak, je dividenda

společností vyplácena na náklady a nebezpečí společnosti na adresu akcionáře v termínu stanoveném zákonem. Akcionářům, kteří nabyli akcie při zvýšení základního kapitálu, vzniká právo na výplatu dividendy až v roce následujícím po zvýšení základního jmění. V případě neuplatnění práva na výplatu dividendy akcionářem, přechází nárok na emitenta.

Společnost ISTROKAPITAL CZ a.s. dosud neemitovala žádné zaměstnanecké akcie a ani tak nehodlá činit v budoucnu a neposkytuje jinou zvláštní možnost zaměstnancům účastnit se na základním kapitálu společnosti odlišnou od možností ostatních investorů. Nejsou žádná ujednání o účasti zaměstnanců na kapitálu emitenta. Neexistují žádné programy, na jejichž základě by bylo zaměstnancům a členům představenstva společnosti umožněno nabývat účastnické cenné papíry společnosti, opce na tyto cenné papíry či jiná práva k nim za zvýhodněných podmínek.

Akcionář je oprávněn účastnit se valné hromady, hlasovat na ní, má právo požadovat a dostat na ní vysvětlení záležitostí týkajících se společnosti, je-li takové vysvětlení potřebné pro posouzení předmětu jednání valné hromady, a uplatňovat návrhy a protinávrhy.

Práva a povinnosti akcionářů jsou blíže upraveny v části druhé, díl V, oddíl III, § 178 a následující Obchodního zákoníku, a v stanovách emitenta.

II. DLUHOPISY

Emitent:	ISTROKAPITAL CZ a.s.
Administrátor:	J&T Banka, a.s.
Měna:	EUR
Celková jmenovitá hodnota dluhopisů:	150.000.000 EUR
Jmenovitá hodnota jednoho dluhopisu:	500 EUR
Datum emise:	10.12.2009
Emisní kurz:	K Datu emise činil 100%, k částce Emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise byl připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos.
Forma dluhopisů:	Na doručitele

Podoba dluhopisů:	Zaknihované cenné papíry.
Kotace:	Hlavní trh Burzy cenných papírů Praha
Úrokový výnos:	10 % p.a.; výplata jednou ročně zpětně vždy k 10. prosinci.
Zlomek dní:	BCK Standard 30E/360
Splacení:	Pokud nedojde k odkoupení dluhopisů Emitentem a jejich zániku, bude jmenovitá hodnota dluhopisů splacena jednorázově k 10.12.2016.
Status dluhopisů:	Dluhopisy zakládají přímé, obecné, (s výjimkou záruky zřízené Ručitelským prohlášením) nezajištěné, nepodmíněné a nepodřízené závazky emitenta, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (<i>pari passu</i>) jak mezi sebou navzájem, tak i alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a nezajištěným závazkům emitenta, s výjimkou těch závazků emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů.
Převoditelnost:	Bez omezení, avšak v souladu s čl. 7.3 Emisních podmínek mohou být převody Dluhopisů ve Středisku pozastaveny v souvislosti se splacením nebo předčasným splacením Dluhopisů.
Záruka:	Zaplacení jmenovité hodnoty dluhopisů a výnosu je zajištěno zárukou ručitele – mateřská společnost emitenta: ISTROKAPITAL SE zřízenou Ručitelským prohlášením ze dne 02.12.2009.
Případ neplnění závazků:	V Případech neplnění závazků mohou vlastníci dluhopisů za podmínek uvedených v čl. 9 Emisních podmínek požadovat předčasné splacení jmenovité hodnoty dluhopisů, včetně narostlého a dosud nevyplaceného výnosu.
Rozhodné právo:	České právo
Jurisdikce:	České soudy
Souhlas a oznámení:	Emisní podmínky a Prospekt schválila ČNB.

O vydání dluhopisů rozhodlo představenstvo Emitenta dne 09.10.2009. Emisní podmínky byly schváleny rozhodnutím České národní banky č. j. 2009/9598/570 ze dne 03.12.2009, které nabylo právní moci dne 04.12.2009. Dluhopisům byl přidělen identifikační kód ISIN CZ0003501694. Název dluhopisu je Dluhopis ISTROKAP.CZ10,00/16. K Datu emise byly dluhopisy nabídnuty kvalifikovaným investorům.

Emitent se zavazuje zajistit, že ručitel – mateřská společnost emitenta: ISTROKAPITAL SE bez předchozího souhlasu schůze vlastníků dluhopisů nesníží svůj podíl na základním kapitálu společnosti Poštová banka, a.s., IČ: 31340890, se sídlem Prievozská 2/B, 821 09 Bratislava, Slovenská republika, o více než 10% oproti podílu, který měl ručitel na základním kapitálu společnosti Poštová banka, a.s. k Datu emise dluhopisů.

D. INFORMACE O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI A VÝSLEDCÍCH HOSPODAŘENÍ

Informace o podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření:

Společnost ISTROKAPITAL CZ a.s. primárně realizuje aktivity související s emisí dluhopisů, které byly přijaty na Hlavní trh Burzy cenných papírů Praha.

V souvislosti s emisí dluhopisů bylo upsáno v prvním pololetí roku 2010 v emisní lhůtě dle Prospektu dluhopisů a Emisních podmínek dluhopisů celkem 93.920 ks dluhopisů s emisním kurzem celkem 47.890.666,67 EUR (1.230.551 tis. Kč). Celkově bylo upsáno 300.000 ks dluhopisů s emisním kurzem celkem 150.942.458,34 EUR (3.878.467 tis. Kč). Stejnou sumu poskytla společnost ISTROKAPITAL CZ a.s. jako dlouhodobou půjčku – úvěr mateřské společnosti ISTROKAPITAL SE, a to ve smyslu Smlouvy o úvěru ze dne 09.12.2009 uzavřené mezi společností ISTROKAPITAL CZ a.s. jako věřitelem a společností ISTROKAPITAL SE jako dlužníkem. Ve smyslu podmínek stanovených touto smlouvou společnost ISTROKAPITAL CZ a.s. poskytnul společnosti ISTROKAPITAL SE úvěr, kterého výška je stanovená sumou všech finančních prostředků získaných v spojitosti s úpisem dluhopisů dle ustanovení Prospektu dluhopisů a Emisních podmínek dluhopisů. Úvěr byl poskytován v tranších, kterých výška byla determinována výškou finančních prostředků získaných v spojitosti s úpisem dluhopisů. Počet tranší byl navázán na počet zrealizovaných úpisů dluhopisů. Společnost ISTROKAPITAL CZ a.s. jako emitent kótovaných dluhopisů na hlavním trhu Burzy cenných papírů Praha celkový výtěžek emise dluhopisů poskytnul formou úvěru – půjčky společnosti ISTROKAPITAL SE své mateřské společnosti, která takto přijaté prostředky použila na další poskytování prostředků společností ze skupiny v rámci společnosti ISTROKAPITAL SE na koupi pohledávek z bankovních a jiných úvěrů, a na restrukturalizaci zadlužení a úvěrového portfolia této skupiny.

Po celkové realizaci úpisu dluhopisů společnost ISTROKAPITAL CZ a.s. poskytla své mateřské společnosti – k ovládající osobě na základě výše uvedené smlouvy celkovou částku ve výši 150.942 tis. EUR.

Hlavním faktorem, který měl v daném období vliv na podnikatelskou činnost a výsledky hospodaření, byl zejména úspěšný úpis dluhopisů v celém objemu kvalifikovanými investoři,

kterým byly primárně nabídnuty ve smyslu Prospektu dluhopisů a Emisních podmínek dluhopisů. Vývoj EUR vůči Kč nijak výrazně neovlivňuje podnikání společnosti ani výsledky hospodaření.

Jiná podnikatelská činnost významného charakteru nebyla realizována.

Výsledek hospodaření společnosti ISTROKAPITAL CZ a.s. za předmětné období:

Společnosti ISTROKAPITAL CZ a.s. za 1. pololetí roku 2010 vykázala zisk 3.130 tis. Kč, což v porovnání k 31.12.2009 činí nárůst výsledku o 4.212 tis. Kč.

Podrobnosti k výsledku hospodaření za 1. pololetí roku 2010:

81 % vykázaného zisku společnosti ISTROKAPITAL CZ a.s. tvoří čisté úrokové výnosy ve výši 2.537 tis. Kč, které představují rozdíl mezi výnosovým úrokem z úvěru poskytnutým mateřské společnosti ISTROKAPITAL SE a efektivním úrokem z dluhopisů za období. Vliv kursových rozdílů v uplynulém pololetí byl pozitivní, celkem ve výši čistého kurzovního zisku 1.967 tis. Kč. Z administrativních nákladů celkem ve výši 702 tis. Kč jsou nejvýznamnější položkou služby auditorů a vedení účetnictví ve výši 256 tis. Kč v sledovaném období, dále nájemné kanceláři 164 tis. Kč a mzdové náklady celkem 142 tis. Kč.

Informace o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky v dalších 6 měsících účetního období:

Společnost ISTROKAPITAL CZ a.s. bude zvažovat vyhledávání nových oblastí, ve kterých by mohla realizovat své podnikatelské záměry, ale v současnosti a v dalších 6 měsících účetního období je pro společnost ISTROKAPITAL CZ a.s. primární vykonávat aktivity související s emisí dluhopisů. Výhledově společnost očekává stabilní ekonomickou situaci.

Ve 2. pololetí roku 2010 společnost ISTROKAPITAL CZ a.s. bude realizovat výplatu úrokového výnosu z dluhopisů, ve smyslu Prospektu dluhopisů a Emisních podmínek dluhopisů, vždy k 10. prosinci jednou ročně zpětně. V tomto ohledu důležitým faktorem, rizikem a nejistotou, které mohou mít vliv na vyplácení úrokového výnosu, je splnění

povinnosti společnosti ISTROKAPITAL SE jako dlužníka splácet úroky společnosti ISTROKAPITAL CZ a.s. jako věřitele vyplývající ze Smlouvy o úvěru včas a řádným způsobem, které se použijí ke splácení úrokového výnosu z dluhopisů majitelům úrokového výnosu z dluhopisů.

E. ČÍSELNÉ ÚDAJE A INFORMACE – ZKRÁCENÁ ROZVAHA, ZKRÁCENÉ VÝSLEDOVKY A POZNÁMKY

Společnost ISTROKAPITAL CZ a.s. prohlašuje, že uvedené číselné údaje a informace auditor neověřuje.

**VÝKAZ ÚPLNÉHO VÝSLEDKU (zkrácená výsledovka)
za období od 1. ledna 2010 do 30. června 2010
v tisících českých korun**

	Pozn.	odb. 01.01.2010 až 30.06.2010 v tis. Kč	odb. 18.09.2009 až 31.12.2009 v tis. Kč
Úrokové výnosy	5	202 067	15 622
Úrokové náklady	6	(199 530)	(15 577)
Čisté úrokové výnosy		2 537	45
Čisté kurzové zisky / stráty	5, 6	1 967	(1 011)
Ostatní finanční náklady	6	(672)	(4)
Administrativní náklady	6	(702)	(112)
Provozní výsledek		3 130	(1 082)
Daň z příjmů	6	-	-
Výsledek za období		3 130	(1 082)
Ostatní úplný výsledek		-	-
Daň související s ostatním úplným výsledkem		-	-
Ostatní úplný výsledek po zdanění za období		-	-
Úplný výsledek celkem za období		3 130	(1 082)
Zisk / ztráta na akci		313	(108)
Základní = zředěná (v celých Kč na 1 ks akcii v NH 1 mil. Kč)		313	(108)

VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI (zkrácená rozvaha)**k 30. červnu 2010**

v tisících českých korun

	Pozn.	<u>k 30.06.2010</u> v tis. Kč	<u>k 31.12.2009</u> v tis. Kč
AKTIVA			
Dlouhodobá aktiva			
Pozemky, budovy a zařízení		307	330
Dlouhodobé půjčky ovládající osobě		3 878 467	2 727 266
Dlouhodobé pohledávky z obchodního styku		87	87
Dlouhodobá aktiva celkem	8	<u>3 878 861</u>	<u>2 727 683</u>
Krátkodobá aktiva			
Pohledávky za upsaný základní kapitál		5 000	7 000
Jiné pohledávky vůči ovládající osobě		194 327	15 619
Obchodní a jiné pohledávky		44	-
Hotovost a peníze na bankovních účtech		111	2 273
Ostatní aktiva		2 944	3 258
Krátkodobá aktiva celkem	9	<u>202 426</u>	<u>28 150</u>
Aktiva celkem		<u>4 081 287</u>	<u>2 755 833</u>
VLASTNÍ KAPITÁL A ZÁVAZKY			
Kapitál a fondy			
Základní kapitál		10 000	10 000
Výsledek minulého období		(1 082)	
Výsledek běžného období		3 130	(1 082)
Vlastní kapitál celkem	10	<u>12 048</u>	<u>8 918</u>
Dlouhodobé závazky			
Emitované dluhopisy		3 854 250	2 727 257
Dlouhodobé závazky celkem	11	<u>3 854 250</u>	<u>2 727 257</u>
Krátkodobé závazky			
Závazky z obchodního styku a jiné závazky		37	3 321
Emitované dluhopisy		214 952	16 337
Daňové závazky		-	-
Krátkodobé závazky celkem	12	<u>214 989</u>	<u>19 658</u>
Vlastní kapitál a závazky celkem		<u>4 081 287</u>	<u>2 755 833</u>

POZNÁMKY

za období od 1. ledna do 30. června 2010

v tisících českých korun

1. OBECNÉ ÚDAJE

1.1 Založení a charakteristika společnosti

<i>Název účetní jednotky:</i>	ISTROKAPITAL CZ a.s.
<i>Právní forma:</i>	akciová společnost
<i>Datum vzniku společnosti:</i>	18.09.2009
<i>Sídlo účetní jednotky:</i>	Sokolovská 394/17, 186 00 Praha 8
<i>IČO:</i>	289 63 156
<i>Předmět podnikání:</i>	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
<i>Základní kapitál:</i>	10.000.000,- Kč Splaceno: 30% (údaj podle výpisu z OR)

Společnost ISTROKAPITAL CZ a.s. (dále jen „Společnost“) byla založena dne 27.08.2009 a do Obchodního rejstříku byla zapsána dne 18.09.2009 (Obchodní rejstřík vedený Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 15571).

1.2 Vlastníci společnosti

Struktura vlastníků Akciové Společnosti k 30.06.2010:

	podíl na základním kapitálu		hlasovací práva
	tis. Kč	%	%
ISTROKAPITAL SE, se sídlem: Klimentos Street 41-43, Klimentos Tower, 1st Floor, Flat 12, 1061 Nicosia, Kyperská republika, reg. č.: SE2	10 000	100	100
Celkem	10 000	100	100

1.3 Změny a dodatky v obchodním rejstříku v uplynulém účetním období

V prvním pololetí 2010 nedošlo k změnám v obchodním rejstříku.

1.4 Představenstvo a dozorčí rada

K 30.06.2010 bylo složení představenstva a dozorčí rady následující:

<u>Představenstvo</u>	<u>Dozorčí rada</u>
Předseda: Mgr. Jozef Salaj	Mario Hoffmann
Členové: Ing. Boris Krehel	JUDr. Daniel Legéň Luboš Áč

2. APLIKACE NOVÝCH A NOVELIZOVANÝCH STANDARDŮ

2.1 Standardy a interpretace platné v běžném období

Tato účetní závěrka představuje pololetní mezitímní účetní závěrku sestavenou v souladu s IFRS.

V běžném roce aplikovala Společnost zejména standard IFRS 7 *Finanční nástroje – zveřejňování*, který platí pro účetní období začínající 1. ledna 2007 nebo po tomto datu, a související úpravy standardu IAS 1 *Sestavování a zveřejňování účetní závěrky*.

V běžném období jsou platné následující čtyři interpretace, které vydal Výbor pro interpretace mezinárodního účetního výkaznictví: IFRIC 7 *Použití metody přepracování výkazů v IAS 29 Vykazování v hyperinflačních ekonomikách*, IFRIC 8 *Rozsah působnosti IFRS 2*, IFRIC 9 *Přehodnocení vložených derivátů* a IFRIC 10 *Mezitímní účetní výkaznictví a snížení hodnoty*. Přijetí těchto interpretací nevedlo k žádným změnám účetních pravidel Společnosti.

2.2 Dřívější dodržování standardů a interpretací

Společnost se nerozhodla dodržovat žádné standardy a interpretace před datem jejich účinnosti.

2.3 Ostatní vydané a dosud neúčinné standardy a interpretace

K datu sestavení této účetní závěrky byly vydány následující standardy a dodatky k standardu, které ještě nevstoupily v platnost:

- *IFRS 9 Financial Instruments* (Finanční nástroje) vydaný 12. listopadu 2009 jako první fáze projektu IASB (Mezinárodní rady pro účetní standardy) na změnu IAS 39, která pojednává o vykazování a oceňování finančního majetku. Požadavky tohoto standardu znamenají významnou změnu oproti stávajícím požadavkům v IAS 39 v souvislosti s finančním majetkem. Standard obsahuje dva základní způsoby ocenění finančního aktiva: umořování a reálnou hodnotu. Finanční majetek se oceňuje v umořované hodnotě v případě, že je držen v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držet majetek s cílem inkasovat smluvní peněžní toky podle smluvních podmínek daného majetku, kde jsou ve stanoveném termínu realizované peněžní toky, které jsou výhradně platbami jistiny a úroků. Jiný finanční majetek bude oceněn reálnou hodnotou. Standard ruší stávající kategorie IAS 39: aktiva držená do splatnosti, majetek určený k prodeji, úvěry a pohledávky. V případě investice do majetkových cenných papírů, které nejsou určené k obchodování, standard umožňuje vykázat změnu reálné hodnoty investice držené k obchodování do ostatních částí komplexního výsledku hospodaření. O tomto zaúčtování je třeba rozhodnout na začátku, toto rozhodnutí je nezvratné. Žádná hodnota vykázána do ostatních částí komplexního výsledku hospodaření nebude nikdy překlasifikována do výsledku hospodaření. Dividendy z těchto investic se vykazují do výsledku hospodaření, spíše než do ostatních částí komplexního výsledku hospodaření, ledaže by představovaly částečnou refundaci nákladů investice. Investice do majetkových cenných papírů, jejichž změny reálné hodnoty nebudou vykázány v dalších částí komplexního výsledku hospodaření, budou vykázány ve výsledku hospodaření. Standard požaduje, aby vložené deriváty ve smlouvách nebyly odděleny, pokud je základní smlouvou (host) finanční aktivum v působnosti tohoto standardu; hybridní finanční nástroj je posouzen vcelku bez ohledu na to, zda má být oceněn umořovací hodnotou nebo reálnou hodnotou.

Standard je účinný pro období počínající dnem 1. ledna 2013 nebo později. Je dovoleno použít standard dříve. Management v současné době posuzuje možný dopad tohoto standardu.

- *Dodatky k IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement - Eligible Hedged Items* (Finanční nástroje: účtování a oceňování - Kvalifikované podkladová aktiva) objasňují aplikaci stávajících principů, které stanoví, zda jsou specifická rizika nebo části peněžních toků kvalifikované pro určení zajišťovacího vztahu. Dodatky se stanou závaznými pro účetní závěrky za rok 2010 se zpětnou platností. Společnost v současnosti posuzuje možný dopad těchto dodatků.

3. DŮLEŽITÁ ÚČETNÍ PRAVIDLA

3.1 Prohlášení o shodě

Účetní závěrka je sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví, které obsahují účetní principy přijaté Radou pro Mezinárodní účetní standardy (IASB) a Výborem pro interpretace mezinárodního účetního výkaznictví (IFRIC) s účinností k 1. lednu 2009. Srovnávací období ve výkazu o úplném výsledku bylo použito z poslední účetní závěrky t. j. k 31.12.2009 a tudíž není uvedeno od 1. ledna do 30. června 2009 z důvodu, že společnost vznikla 18. září 2009.

3.2 Východiska sestavování účetní závěrky

Účetní závěrka je sestavena za použití oceňovací báze historických cen kromě přecenění určitých dlouhodobých aktiv a finančních nástrojů a za předpokladu neomezeného trvání účetní jednotky. V dalším textu jsou uvedena základní účetní pravidla.

Účtování výnosů

Výnosy se oceňují v reálné hodnotě přijaté nebo nárokované protihodnoty. Časové rozlišení výnosových úroků se uskutečňuje s ohledem na neuhrazenou jistinu, přičemž se použije příslušná efektivní úroková míra, tj. úroková míra, která přesně diskontuje odhadované budoucí peněžní příjmy

po očekávanou dobu trvání finančního aktiva na jeho čistou účetní hodnotu.

Cizí měny

Účetní závěrka Společnosti je předkládána v měně primárního ekonomického prostředí, ve kterém Společnost vyvíjí svoji činnost (funkční měna Společnosti). Pro účely této účetní závěrky se výsledky a finanční pozice Společnosti vyjadřují v českých korunách (Kč), které jsou funkční měnou Společnosti a měnou vykazování pro tuto účetní závěrku.

Při sestavování účetní závěrky Společnosti se transakce v jiné měně, než je funkční měna Společnosti (cizí měna), účtují za použití směnného kurzu platného k datu transakce. Ke každému rozvahovému dni se peněžní položky v cizí měně přepočítávají za použití závěrkového směnného kurzu. Nepeněžní položky, které jsou oceněny v reálné hodnotě vyjádřené v cizí měně, se přepočítávají za použití směnného kurzu platného k datu určení reálné hodnoty. Nepeněžní položky, které jsou oceněny v historických cenách vyjádřených v cizí měně se nepřepočítávají.

Kurzové rozdíly se účtují do zisku nebo ztráty v období, ve kterém vznikly.

Daně

Splatná a odložená daň se vykazuje jako náklad nebo výnos a zahrnuje se do zisku nebo ztráty, kromě případů, kdy souvisí s položkami, které se účtují přímo do vlastního kapitálu (v tom případě se i daň vykazuje přímo do vlastního kapitálu), nebo pokud vzniká při prvotním zaúčtování podnikové kombinace.

Pozemky, budovy a zařízení

Nehmotný majetek používaný při poskytování služeb nebo pro administrativní účely se uvádí v rozvaze v přeceněné částce, která odpovídá reálné hodnotě k datu přecenění po odečtení následných opravek a následných kumulovaných ztrát ze snížené hodnoty. Přecenění je prováděno s dostatečnou pravidelností tak, aby se účetní hodnota významně nelišila od reálné hodnoty, která by byla stanovena k rozvahovému dni. Jakékoliv zvýšení hodnoty z přecenění takovýchto staveb se účtuje ve prospěch vlastního kapitálu v položce fond z přecenění majetku. Zvýšení hodnoty se však uzná ve výsledovce v tom rozsahu, v němž se ruší předchozí přecenění téhož aktiva směrem dolů, které bylo uznáno ve výsledovce. Snížení účetní hodnoty vyplývající z přecenění takovýchto aktiv se účtuje do výkazu úplného výsledku ve výši převyšující případný zůstatek fondu z přecenění majetku související s předcházejícím přeceněním tohoto aktiva.

Odpisy přeceněných budov se účtují do výkazu úplného výsledku. Při následném prodeji nebo vyřazení přeceněného majetku se související přírůstek z přecenění, který zůstane ve fondu z přecenění majetku, převádí přímo do nerozděleného zisku. Kromě případů, kdy se aktivum odúčtuje, se z fondu z přecenění neprovádí žádný převod do nerozděleného zisku.

Pořizovací náklady zahrnují poplatky za odborné služby a v případě způsobilého aktiva i výpůjční náklady, které se aktivují v souladu s účetním pravidlem Společnosti.

Odepisování majetku se zahájí v okamžiku, kdy je aktivum připraveno pro zamýšlené použití.

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

Odpisy se účtují tak, aby byla celá pořizovací cena aktiva nebo přeceněná částka alokována na celou dobu předpokládané doby použitelnosti daného aktiva, za použití metody lineárních odpisů. Předpokládaná doba použitelnosti, zbytkové hodnoty a metoda odepisování se prověřují vždy na konci účetního období, přičemž vliv jakýchkoliv změn v odhadech se účtuje prospektivně.

Snížení hodnoty hmotných aktiv

K rozvahovému dni Společnost posuzuje účetní hodnotu hmotných aktiv, aby určila, zda existují náznaky, že aktivum může mít sníženou hodnotu. Pokud jakýkoliv takový náznak existuje, odhadne se zpětně získatelná částka takového aktiva, aby se určil rozsah případných ztrát ze snížení jeho hodnoty. Pokud není možno určit zpětně získatelnou částku jednotlivého aktiva, skupina stanoví zpětně získatelnou částku peněžotvorné jednotky, k níž aktivum náleží.

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

Pokud je zpětně získatelná částka aktiva (nebo peněžotvorné jednotky) nižší než jeho účetní hodnota, sníží se účetní hodnota aktiva (nebo peněžotvorné jednotky) na jeho zpětně získatelnou částku. Ztráta ze snížení hodnoty se promítne přímo do výkazu úplného výsledku, ledaže je dané aktivum vedeno v přeceněné hodnotě. V takovém případě se ztráta ze snížení hodnoty posuzuje jako snížení přebytku z přecenění tohoto aktiva.

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

Zásoby

Zásoby se oceňují na nižší z úrovní nákladů na jejich pořízení a čisté realizovatelné hodnoty. Náklady na pořízení zahrnují příslušnou část fixních a variabilních režijních nákladů, a účtují se pomocí metody nejvhodnější pro danou skupinu zásob, přičemž hodnota většiny zásob se oceňuje pomocí nákladového vzorce „první do skladu, první ze skladu“ (FIFO). Čistá realizovatelná hodnota zahrnuje předpokládanou prodejní cenu zásob sníženou o všechny odhadované náklady na dokončení a náklady nutné k uskutečnění prodeje.

Finanční aktiva

Finanční investice se zaúčtují, resp. odúčtují, k datu transakce na základě smlouvy o koupi nebo prodeji investice, kde podmínky vyžadují dodat investici v časovém rámci určeném daným trhem, a oceňují se při prvotním vykázání reálnou hodnotou navýšenou o transakční náklady, kromě finančních aktiv oceňovaných v reálné hodnotě s přeceněním do výsledku hospodaření, které se při prvotním vykázání oceňují reálnou hodnotou.

Finanční aktiva se klasifikují do těchto čtyřech kategorií: finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty, investice držené do splatnosti, realizovatelná finanční aktiva a úvěry a pohledávky. Klasifikace závisí na charakteru finančních aktiv a účelu použití, a určuje se při prvotním zaúčtování.

Metoda efektivní úrokové míry

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 oceňovaných v reálné hodnotě s přeceněním do výsledku hospodaření.

Úvěry a pohledávky

Pohledávky z obchodního styku, úvěry a jiné pohledávky s pevně stanovenými nebo určitelnými platbami, které nejsou kótované na aktivním trhu, se klasifikují jako úvěry a pohledávky. Úvěry a pohledávky se oceňují v zůstatkové hodnotě s použitím metody efektivní úrokové míry po zohlednění jakékoli ztráty ze snížení hodnoty. Výnosové úroky se vykazují vypočtené pomocí efektivní úrokové míry.

Snížení hodnoty finančních aktiv

Finanční aktiva, kromě aktiv v reálné hodnotě vykázaných do zisku nebo ztráty, se posuzují z hlediska existence náznaků snížení hodnoty vždy k rozvahovému dni. Hodnota finančních aktiv je snížena, jestliže existuje objektivní důkaz, že v důsledku jedné nebo více událostí, které se vyskytly po prvotním vykázání finančního aktiva, došlo ke snížení odhadovaných budoucích peněžních toků z investice.

U finančních aktiv potenciálně držených Společností by mezi objektivní důkazy snížení hodnoty patřily následující skutečnosti:

- závažné finanční obtíže emitenta nebo protistrany, nebo
- prodlení při splácení nebo nesplácení úroků nebo jistiny, nebo
- situace, kdy je pravděpodobné, že na dlužníka bude vyhlášen konkurz nebo u něj dojde k finanční reorganizaci.

U některých kategorií finančních aktiv, jako jsou pohledávky z obchodních vztahů, u nichž je zjištěno, že nedošlo ke snížení jejich hodnoty na úrovni jednotlivých položek, je následně posouzeno, zda došlo ke snížení hodnoty u celé skupiny aktiv.

V případě finančních aktiv oceněných zůstatkovou hodnotou se částkou snížení hodnoty rozumí rozdíl mezi účetní hodnotou aktiva a současnou hodnotou odhadovaných budoucích peněžních toků diskontovaných původní efektivní úrokovou mírou finančního aktiva.

Finanční závazky

Dluhové a kapitálové nástroje se klasifikují jako finanční závazky nebo jako vlastní kapitál podle obsahu smluvní dohody.

Finanční závazky se klasifikují jako finanční závazky v reálné hodnotě vykázané do výsledku hospodaření nebo jako ostatní finanční závazky.

Ostatní finanční závazky

Ostatní finanční závazky včetně půjček se prvotně oceňují v reálné hodnotě snížené o transakční náklady. Ostatní finanční závazky se následně oceňují v zůstatkové hodnotě s použitím metody efektivní úrokové míry.

Metoda efektivní úrokové míry se používá k výpočtu zůstatkové hodnoty finančního závazku a alokace úrokového nákladu za dané období.

Zdanění

Daňový náklad představuje součet splatné daně a odložené daně.

Splatná daň vychází ze zdanitelného zisku stanoveného pro příslušný rok. Zdanitelný zisk se liší od zisku prezentovaného ve výkazu úplného výsledku, protože vychází z české účetní a daňové legislativy. Zdanitelný zisk vylučuje položky výnosů a nákladů, které jsou zdanitelné nebo odpočitatelné v jiných letech, a dále vylučuje položky, které nejsou nikdy zdanitelné nebo odpočitatelné.

Důležité úsudky o uplatňování účetních pravidel

Sestavení účetní závěrky si žádá, aby management provedl úsudky, odhady a předpoklady, které ovlivní aplikaci účetních zásad a účetních metod a výši vykázaného majetku, závazků, výnosů a nákladů.

Skutečné výsledky se mohou od těchto odhadů lišit. Odhady a související předpoklady jsou hodnocené průběžně. Úpravy účetních odhadů jsou vykázané v období, ve kterém odhad koriguje a ve všech následujících ovlivněných obdobích.

4. SHRNUTÍ RIZIK

Úvěrové riziko

Úvěrové riziko představuje riziko finanční ztráty při nedodržení smluvních podmínek dlužníkem nebo protistranou. Společnost je vystavena především riziku nesplacení půjčky ze strany mateřské společnosti nebo prodlení mateřské společnosti se splátkami. Řízení úvěrového rizika v jiných případech běžně zahrnuje (i) prověření bonity dlužníka, (ii) stanovení limitů na dlužníky, resp. skupiny propojených subjektů včetně sledování koncentrace v portfoliu, (iii) stanovení limitů na protistrany, odvětví, země, banky a regiony, (iv) zmírňování rizika přijímáním různých forem zabezpečení, a (v) průběžné sledování vývoje úvěrového portfolia a přijímání opatření na minimalizaci možných ztrát.

Riziko likvidity

Riziko likvidity vzniká z typu financování obchodních aktivit Společnosti a řízení její pozice. Zahrnuje tak riziko schopnosti financovat aktiva nástroji s vhodnou splatností, jako i schopnost likvidovat/předat aktiva za přijatelnou cenu v přijatelném časovém horizontu. Při řízení rizika likvidity prosazuje Společnost konzervativní a obezřetný přístup.

Riziko solventnosti

Riziko solventnosti Společnosti spočívá především v její schopnosti splácet své závazky z dluhopisů nebo ručitelského prohlášení vůči vlastníků dluhopisů.

Tržní riziko

Tržní riziko je riziko, že změny tržních cen, jako jsou úrokové míry, ceny akcií, devizové kurzy a úvěrové marže (nevztahující se ke změnám úvěrové klasifikace dlužníka) ovlivní výnosy Společnosti nebo hodnotu finančních nástrojů v jejím vlastnictví. Úlohou řízení tržního rizika je řídit a kontrolovat míru tržního rizika v akceptovatelných mezích a optimalizovat návratnost při daném riziku. Společnost odděluje míru vystavení se tržnímu riziku mezi obchodovatelná a neobchodovatelná portfolia. Portfolia k obchodování zahrnují vlastní pozice a spolu s finančním majetkem a závazky se řídí dle reálné hodnoty.

Operační riziko

Operační riziko je riziko přímé nebo nepřímé ztráty vyplývající ze široké řady příčin spojených s obchodními procesy, pracovníky, technologiemi a infrastrukturou a z externích faktorů kromě úvěrového, tržního rizika a rizika likvidity, jako jsou například rizika vyplývající z právních a regulačních požadavků a všeobecně akceptovaných standardů firemního chování. Operační riziko vyplývá ze všech operací Společnosti a ovlivňuje všechny podnikatelské subjekty. Součástí operačního rizika je i právní a regulační riziko – ztráta vyplývající zejména z nevymahatelnosti smluv, hrozby neúspěšných soudních řízení nebo rozsudků s negativním vlivem na Společnost. V obchodním prostředí Společnosti, zejména ve vztahu k bance se pod tímto rizikem může rozumět i riziko změn právních předpisů v oblasti regulace bankovníctví a poskytování finančních služeb nebo riziko sankcí ze strany regulátorů. To se může navíc spojovat s reputačním rizikem.

Rizika vztahující se k dluhopisům

Nezávislé přezkoumání a doporučení

Potenciální investor by neměl investovat do dluhopisů bez odborného posouzení (které učiní buď sám či spolu s finančním poradcem) vývoje výnosu dluhopisu za měnících se podmínek determinujících hodnotu dluhopisů a dopadu, který bude taková investice mít na investiční portfolio potenciálního investora.

Riziko likvidity

Nemůže existovat ujištění, že se vytvoří dostatečně likvidní sekundární trh s dluhopisy, nebo pokud se vytvoří, že bude trvat. Na nelikvidním trhu nemusí být investor schopen kdykoliv prodat dluhopisy za adekvátní tržní cenu.

Měnové riziko

Protože měnou dluhopisů je euro, mohou potenciální investoři do dluhopisů nést riziko změny měnového kurzu mezi eurem a českou korunou, zejména je-li česká koruna měnou jejich závazků.

Zdanění

Potenciální kupující či prodávající dluhopisů by si měli být vědomi, že mohou být nuceni zaplatit daně nebo jiné nároky či poplatky v souladu s právem a zvyklostmi státu, ve kterém dochází k převodu dluhopisů, nebo v jiném státě. Zdanění závisí vždy na osobních poměrech investora.

Zákonnost koupě

Potenciální kupující dluhopisů (zejména zahraniční osoby) by si měli být vědomi, že koupě dluhopisů může být předmětem zákonných omezení ovlivňujících platnost jejich nabytí. Ani Společnost, ani žádný z případných obchodníků ani kterýkoliv člen jejich skupiny, nemá ani nepřebírá odpovědnost za zákonnost nabytí dluhopisů potenciálním kupujícím dluhopisů, ať už podle zákonů jurisdikce jeho založení nebo jurisdikce, kde je činný (pokud se liší).

Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou

Držitel dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou je vystaven riziku poklesu ceny takového dluhopisu v důsledku změny tržních úrokových sazeb.

5. VÝNOSY

Analýza výnosů Společnosti za období, z pokračujících činností, je uvedena následovně:

Název položky	obd. 01.01.2010 až 30.06.2010	obd. 18.09.2009 až 31.12.2009
	v tis. Kč	v tis. Kč
přijaté úroky na bankovních účtech	2	3
přijatý alikvotní úrokový výnos z dluhopisu	23 682	
předepsané úroky z úvěru ovládající osobě	178 383	15 619
kurzové zisky	166 761	76 774
Finanční výnosy celkem	368 828	92 396

6. NÁKLADY

Analýza administrativních nákladů Společnosti za období, z pokračujících činností, je uvedena následovně:

Název položky	obd. 01.01.2010 až 30.06.2010	obd. 18.09.2009 až 31.12.2009
	v tis. Kč	v tis. Kč
spotřeba režijního materiálu	18	-
služby - nájemné	164	27
služby - telefon	26	29
služby - účetní a audit	256	12
služby - cestovné	35	-
služby - reprezentační	3	-
služby - ostatní	11	4
mzdové náklady	106	20
zákonné sociální pojištění	36	7
odpisy	47	13
Administrativní náklady celkem	702	112

Analýza finančních nákladů Společnosti za období, z pokračujících činností, je uvedena následovně:

Název položky	obd. 01.01.2010 až 30.06.2010	obd. 18.09.2009 až 31.12.2009
	v tis. Kč	v tis. Kč
bankovní poplatky	8	4
úrokové náklady	199 530	15 577
kurzové ztráty	164 794	77 785
ostatní finanční náklady	664	
Finanční náklady celkem	364 996	93 366

7. DAŇ ZE ZISKU

Výpočet daně z příjmů je založen na české daňové legislativě.

Název položky	obd. 01.01.2010 až 30.06.2010	obd. 18.09.2009 až 31.12.2009
	v tis. Kč	v tis. Kč
Výsledek před zdaněním	3 130	(1 082)
Základ daně	2 584	
Daňová ztráta	(2 642)	(2 642)
Daňový náklad	0	0

Rozdíl účetního a daňového výsledku je dán především rozdílem mezi efektivní a nominální úrokovou sazbou a amortizací primárních transakčních nákladů na emisi dluhopisů.

8. DLOUHODOBÁ AKTIVA

Přehled pohybu pozemků, budov a zařízení v období je uveden následovně:

Název dlouhodobého majetku	k 01.01.2010 v tis. Kč	Přírůstky	Úbytky	Přesuny	k 30.06.2010 v tis. Kč
Stavby - technické zhodnocení pronajatých prostor	189	0	0	0	189
Drobný dlouhodobý majetek	153	24	0	0	177
Dlouhodobý hmotný majetek v pořizovacích cenách celkem	342	24	0	0	366
Oprávký k stavbám - technické zhodnocení pronajatých prostor	6	6	0	0	12
Oprávký k drobnému dlouhodobému majetku	6	41	0	0	47
Oprávký a opravné položky spolu:	12	47	0	0	59
DHM netto	330	-23	0	0	307

Název dlouhodobého majetku	k 18.09.2009 v tis. Kč	Přírůstky	Úbytky	Přesuny	k 31.12.2009 v tis. Kč
Stavby - technické zhodnocení pronajatých prostor	0	189	0	0	189
Drobný dlouhodobý majetek	0	153	0	0	153
Dlouhodobý hmotný majetek v pořizovacích cenách celkem	0	342	0	0	342
Oprávký k stavbám - technické zhodnocení pronajatých prostor	0	6	0	0	6
Oprávký k drobnému dlouhodobému majetku		6	0	0	6
Oprávký a opravné položky spolu:	0	12	0	0	12
DHM netto	0	330	0	0	330

Následující doba použitelnosti je uvažovaná při výpočtu odpisů hmotných aktiv zařazených do jednotlivých skupin:

- Technické zhodnocení pronajatého majetku 30 let
- Drobný dlouhodobý majetek 2 roky

V průběhu roku 2009 a 2010 Společnost poskytla dlouhodobou půjčku mateřské společnosti ISTROKAPITAL SE se sídlem na Kypru, ve výši 150.942.458,34 EUR (3.878.467 tis. Kč). Půjčka je splatná 9. prosince 2016 a úrok byl dohodnut ve výši 10,10 % p.a. Naběhlý úrok z poskytnuté půjčky k 30. 06. 2010 činí 194 327 tis. Kč.

Dlouhodobá pohledávka z obchodního styku ve výši 87 tis. Kč představuje trvalou jistotu na nájemné splatnou v případě ukončení podnájemné smlouvy na administrativní prostory, která je uzavřena na dobu určitou 46 měsíců od 01.12.2009.

9. KRÁTKODOBÁ AKTIVA

Mateřská společnost ISTROKAPITAL SE upsala při založení Společnosti 27. srpna 2009 10 ks akcií v nominální hodnotě 1 ks akcie 1.000.000,- Kč, celkem tvořících základní kapitál Společnosti ve výši 10.000.000,- Kč. K 30. červnu 2010 ISTROKAPITAL SE splatil 5.000.000,- Kč. Zůstatek pohledávky za upsané základní kapitál je tak vykazován ve výši 5.000.000,- Kč.

Jako jiné pohledávky vůči ovládající osobě ve výši 194.327 tis. Kč je vykázána pohledávka z titulu úroků z dlouhodobé půjčky poskytnuté mateřské společnosti ISTROKAPITAL SE. Úroky 10,10% p.a. jsou splatné 9. prosince 2010.

Věková struktura krátkodobých pohledávek je uvedená v následující tabulce:

Název položky	k 30.06.2010 v tis. Kč	k 31.12.2009 v tis. Kč
pohledávky ve lhůtě splatnosti	199 371	22 619
pohledávky po lhůtě splatnosti	0	0
Krátkodobé pohledávky celkem	199 371	22 619

Jako hotovost a peníze na bankovních účtech jsou vykázány položky:

Název položky	k 30. 06. 2010 v tis. Kč	k 31. 12. 2009 v tis. Kč
pokladna CZK	23	46
pokladna EUR	2	2
bankovní účet CZK	71	2 204
bankovní účet EUR	15	21
Hotovost a peníze na bankovních účtech celkem	111	2 273

Jako ostatní aktiva ve výši 2.944 tis. Kč jsou vykázány transakční náklady na emisi dluhopisů, které se časově rozlišují za použití metody efektivní úrokový míry v průběhu trvání emise t.j. do 9. prosince 2016.

10. VLASTNÍ KAPITÁL

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za období od 1. ledna 2010 do 30. června 2010 (v tis. Kč):

	Základní kapitál	Neuhrazená stráta	Nerozdělený zisk	Celkem v tis. Kč
Stav k 18. září 2009	10 000			10 000
Úplný výsledek za období		(1 082)		(1 082)
Stav k 31. prosinci 2009	10 000	(1 082)		8 918
Úplný výsledek za období			3 130	3 130
Stav k 30. červnu 2010	10 000	-	3 130	12 048

Mateřská společnost ISTROKAPITAL SE při založení Společnosti 27. srpna 2009 upsala 10 ks akcií v nominální hodnotě 1 ks akcie 1.000.000,- Kč, celkem tvořících základní kapitál Společnosti ve výši 10.000.000,- Kč. K 30. červnu 2010 ISTROKAPITAL SE splatil 5.000.000,- Kč. V obchodním rejstříku je zapsán splacený základní kapitál ve výši 3.000.000,- Kč.

11. DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY

Společnost zahájila ke dni 10. prosince 2009 vydávání dluhopisů v celkové předpokládané jmenovité hodnotě 150.000.000,- EUR, s pevnou úrokovou sazbou 10 % p.a., splatných v roce 2016, ISIN: CZ0003501694.

Dluhopisy jsou zaručené 100% akcionářem emitenta, společností ISTROKAPITAL SE.

Činnosti administrátora spojené s výplatami výnosů a se splácením dluhopisů bude vykonávat společnost J & T BANKA, a.s.

V souvislosti s dluhopisy vyhotovil emitent prospekt zahrnující i emisní podmínky. Prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB, č.j. 2009/9598/570 ze dne 03.12.2009, které nabylo právní moci dne 4. prosince 2009, a uveřejněn v souladu s příslušnými právními předpisy (www.istrokapital.cz).

Ke dni 30. červnu 2010 bylo upsaných 300.000 ks dluhopisů ve jmenovité hodnotě 1 ks 500,- EUR. Celkový objem dosáhl tak částku 150.000.000,- EUR (3.854.250 tis. Kč).

Zůstatek závazků z emitovaných dluhopisů	k 30.06.2010 v tis. Kč	k 31.12.2009 v tis. Kč
Dlouhodobá část	3 854 250	2 727 257
Krátkodobá část	214 952	16 337
	4 069 202	2 743 594

12. KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY

Věková struktura krátkodobých závazků je uvedena v následující tabulce:

Název položky	k 30. 06. 2010 v tis. Kč	k 31. 12. 2009 v tis. Kč
závazky ve lhůtě splatnosti	214 989	17 769
závazky po lhůtě splatnosti	0	1 889
Krátkodobé závazky celkem	214 989	19 658

Struktura závazků podle druhu je uvedena níže:

Druh závazku	k 30.06.2010 v tis. Kč	k 31.12.2009 v tis. Kč
Závazky z obchodních vztahů	12	3 295
Závazky z emitovaných dluhopisů	214 952	16 337
Závazky k zaměstnancům	16	16
Závazky k sociálním a zdravotním pojišťovnám	8	8
Daňové závazky	1	2
Krátkodobé závazky celkem	214 989	19 658

13. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Přímoú mateřskou společností ISTROKAPITAL CZ a.s. je ISTROKAPITAL SE, se sídlem: Klimentos Street 41-43, Klimentos Tower, 1st Floor, Flat 12, 1061 Nicosia, Kyprská republika, reg. č.: SE2.

V roce 2009 a 2010 Společnost poskytla dlouhodobou půjčku mateřské společnosti ISTROKAPITAL SE se sídlem na Kypru, ve výši 150.942.458,34 EUR (3.878.467 tis. Kč). Půjčka je splatná 9. prosince 2016 a úrok byl dohodnut ve výši 10,10 % p.a.

Mateřská společnost ISTROKAPITAL SE při založení Společnosti 27. srpna 2009 upsala 10 ks akcií v nominální hodnotě 1 ks akcie 1.000.000,- Kč, celkem tvořící základní kapitál Společnosti ve výši 10.000.000,- Kč. K 30. červnu 2010 ISTROKAPITAL SE splatil 5.000.000,- Kč. Zůstatek pohledávky za upsaný základní kapitál je tak ve výši 5.000.000,- Kč.

Položky ve výkazu o finanční situaci a výkaze úplného výsledku jsou uvedeny zde:

Název položky	k 30.06.2010 v tis. Kč	k 31.12.2009 v tis. Kč
Dlouhodobé půjčky ovládající osobě	3 878 467	2 727 266
Pohledávky za upsaný základní kapitál	5 000	7 000
Jiné pohledávky vůči ovládající osobě	194 327	15 619
Výnosové úroky	178 383	15 619

14. UDÁLOSTI PO ROZVAHOVÉM DNI

Po rozvahovém dni – 30. června 2010 nenastali žádné významné skutečnosti, které by zásadně ovlivnily finanční situaci Společnosti.

F. ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ:

Prohlašuji, že při vynaložení veškeré přiměřené péče, podle mého nejlepšího vědomí pololetní zpráva podává věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření emitenta za uplynulé pololetí a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření emitenta, údaje v pololetní zprávě jsou správné a nebyly v ní zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit význam pololetní zprávy.

Podpisy všech členů představenstva:



Mgr. Jozef Salaj
předseda představenstva
ISTROKAPITAL CZ a.s.



Ing. Boris Krehel
člen představenstva
ISTROKAPITAL CZ a.s.

