

**POLOLETNÍ ZPRÁVA SPOLEČNOSTI
ISTROKAPITAL CZ a.s.
ZA PRVNÍCH ŠEST MĚSÍCŮ ROKU 2011**

OBSAH

A.	ÚDAJE O EMITENTOVÍ	3
B.	ZÁKLADNÍ KAPITÁL EMITENTA	7
C.	ÚDAJE O CENNÝCH PAPÍRECH	8
D.	INFORMACE O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI A O VÝSLEDČÍCH HOSPODAŘENÍ	12
E.	ČÍSELNÉ ÚDAJE A INFORMACE	14
F.	ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ	33

A. ÚDAJE O EMITENTOVI

Obchodní firma (název): ISTROKAPITAL CZ a.s.
Sídlo: Praha 8, Sokolovská 394/17, PSČ 186 00, Česká republika
Telefon/ Fax: 00420 226211230 / 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.

Předmět podnikání:

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. nezavedla žádné nové produkty a služby. Společnost ISTROKAPITAL CZ a.s. v souvislosti se stručným popisem trhů, na kterých soutěží, prohlašuje, že 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. má kvalifikovaný kontrolní orgán – dozorčí řadu, která je složena ze tří členů a schází se za účelem projednání věcí týkajících se podstatných záležitostí společnosti. Vedení společnosti řádně a včas dodržuje veškeré informační povinnosti, které jí ukládá příslušná legislativa. Valná hromada společnosti dle stanov společnosti se schází každoročně, o valné hromadě musí být řádně a včas informování akcionáři společnosti a ostatní veřejnost, a na které mohou akcionáři uplatnit svá akcionářská práva.

Hospodaření společnosti a jeho účetní evidence je kontrolována auditorskou společností s příslušným oprávněním a licenci. Společnost podléhá také odborné kontrole ze strany mateřského podniku. Vedení společnosti je svěřeno kvalifikovaným, manažersky zkušeným a bezúhonným osobám. Všechny tyto skutečnosti mají mimo snahy o dosahování hlavních dlouhodobých cílů v podobě zhodnocování svěřeného akcionářského majetku také zabránit resp. vyloučit možné zneužití kontroly společnosti.

Společnost ISTROKAPITAL CZ a.s. nedrží k 30. 06. 2011 žádné účastnické cenné papíry zakládající podíl na základním kapitálu a na hlasovacích právech v žádné jiné společnosti, tj. nemá žádný přímý nebo nepřímý podíl v žádné jiné společnosti jako dceřinné společnosti.

Společnost ISTROKAPITAL CZ a.s. je součástí finanční skupiny ISTROKAPITAL SE, kde ovládající osobou je společnost ISTROKAPITAL SE. Společnost ISTROKAPITAL CZ je ovládanou osobou a s ohledem na § 66a odst. 9 Obchodního zákoníku všechny ostatní společnosti skupiny jsou ve vztahu k společnosti ISTROKAPITAL CZ, jako emitentovi dluhopisů, propojené osoby. 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: Ing. Tomáš Pivarčí
900 91 Limbach, Podlesná 519/12
Slovenská republika
den vzniku členství v dozorčí radě: 9. března 2011

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.

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. 2011:	100 % 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.

Základní kapitál společnosti je 10.000.000,- Kč. Společnost má ke dni 30. 06. 2011 splacený základní kapitál ve výši 100 %. Ode dne vzniku společnosti až ke dni vyhotovení této 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. 2011 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. 2011:	100 % 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 lhůta:	Emisní lhůta pro upisování Dluhopisů začala běžet Datem emise a skončila uplynutím 90. (devadesátého) dne. Dluhopisy mohli být vydány najednou k Datu emise a/nebo v tranších po Datu emise v průběhu Emisní lhůty.

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, Bratislava 821 09, 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 jenom aktivity související s emisí dluhopisů, které byly přijaty na Hlavní trh Burzy cenných papírů Praha.

Dosahování kladného hospodářského výsledku vyplývá zejména z následovních činností:

Po celkové realizaci úpisu dluhopisů společnost ISTROKAPITAL CZ a.s. poskytla své mateřské společnosti – k ovládající osobě na základě Smlouvy o úvěru ze dne 09. 12. 2009 celkovou částku ve výši 150.942 tis. EUR. Výsledek společnosti ISTROKAPITAL CZ a.s. tvoří zejména čisté úrokové výnosy, které představují rozdíl mezi výnosovým úrokem z úvěru poskytnutým mateřské společnosti ISTROKAPITAL SE na základě výše Smlouvy o úvěru ze dne 09. 12. 2009 a efektivním úrokem z dluhopisů za období.

Faktor, který měl v daném období také vliv na podnikatelskou činnost a výsledky hospodaření, byl ve vztahu k upsaným dluhopisům především vývoj kurzu EUR vůči Kč.

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 2011 vykázala ztrátu 4.867 tis. Kč, což v porovnání k 30.06.2010 činí pokles výsledku o 7.997 tis. Kč.

Podrobnosti k výsledku hospodaření za 1. pololetí roku 2011:

Výsledek společnosti ISTROKAPITAL CZ a.s. tvoří čisté úrokové výnosy ve výši 3.244 tis. Kč, které představují rozdíl mezi výnosovým úrokem z úvěru poskytnutým mateřské společnosti ISTROKAPITAL SE a efektivním úrokem z dluhopisů za období. Vliv kurzových rozdílů v uplynulém pololetí byl negativní, celkem ve výši čistého kurzovní ztráty 6.902 tis. Kč. Z administrativních nákladů celkem ve výši 675 tis. Kč jsou nejvýznamnější položkou

služby auditorů a vedení účetnictví ve výši 172 tis. Kč v sledovaném období, dále nájemné kanceláři 157 tis. Kč a mzdové náklady celkem 108 tis. Kč.

Ve vztahu k srovnání s odpovídajícím obdobím předchozího roku společnost ISTROKAPITAL CZ a.s. má za to, že nedošlo k žádným změnám v podnikání společnosti, ekonomická situace je rovněž stabilní.

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 2011 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.

Ve vztahu k budoucím investicím se společnost ISTROKAPITAL CZ a.s. resp. jeho řídicí orgány pevně nezavázaly k žádným budoucím investicím.

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. Číselné údaje a informace v rozsahu zkrácené rozvahy, zkrácené výsledovky a vybraných vysvětlujících poznámek jsou vypracované v souladu s IAS/IFRS. Zkrácená rozvaha a zkrácená výsledovka zahrnují položky, včetně mezisoučtů, rovnocenné položkám obsaženým ve výroční zprávě za rok 2010. Vysvětlující poznámky obsahují dostačující informace pro zajištění srovnatelnosti zkrácené rozvahy a zkrácené výsledovky s roční účetní závěrkou a jsou dostačující pro zajištění toho, aby investor řádně porozuměl veškerým významným změnám v hodnotách a jakémukoliv vývoji v dotčeném půlročním období, jež odráží tyto zkrácené výkazy.

VÝKAZ ÚPLNÉHO VÝSLEDKU (zkrácená výsledovka)
za období od 1. ledna 2011 do 30. června 2011
v tisících českých korun

	Pozn.	odb. 01.01.2011 až 30.06.2011 v tis. Kč	odb. 01.01.2010 až 30.06.2010 v tis. Kč
Úrokové výnosy	5	186 638	202 067
Úrokové náklady	6	(183 394)	(199 530)
Čisté úrokové výnosy		3 244	2 537
Čisté kurzové zisky / stráty	5, 6	(6 902)	1 967
Ostatní finanční náklady	6	(534)	(672)
Administrativní náklady	6	(675)	(702)
Provozní výsledek		(4 867)	3 130
Daň z příjmů	6	-	-
Výsledek za období		(4 867)	3 130
Ostatní úplný výsledek		-	-
Daň související s ostatním úplným výsledkem		-	-
Ostatní úplný výsledek po zdanění za období		-	-
Úplný výsledek celkem za období		(4 867)	3 130
Zisk / ztráta na akcii		(487)	313
Základní = zředěná (v celých Kč na 1 ks akcii v NH 1 mil. Kč)		(487)	313

VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI (zkrácená rozvaha)
k 30. červnu 2011

v tisících českých korun

	Pozn.	<u>k 30.06.2011</u> v tis. Kč	<u>k 31.12.2010</u> v tis. Kč
AKTIVA			
Dlouhodobá aktiva			
Pozemky, budovy a zařízení		203	253
Dlouhodobé půjčky ovládající osobě		3 660 647	3 768 159
Dlouhodobé pohledávky z obchodního styku		88	87
Dlouhodobá aktiva celkem	8	<u>3 660 938</u>	<u>3 768 499</u>
Krátkodobá aktiva			
Pohledávky za upsaný základní kapitál		0	0
Jiné pohledávky vůči ovládající osobě		208 484	23 258
Obchodní a jiné pohledávky		133	95,00
Hotovost a peníze na bankovních účtech		2 010	4 479
Ostatní aktiva		3 408	3 639
Krátkodobá aktiva celkem	9	<u>214 035</u>	<u>31 471</u>
Aktiva celkem		<u>3 874 973</u>	<u>3 799 970</u>
VLASTNÍ KAPITÁL A ZÁVAZKY			
Kapitál a fondy			
Základní kapitál		10 000	10 000
Zákonný rezervní fond		1 485	0
Výsledek minulého období		12 497	(1 082)
Výsledek běžného období		(4 867)	15 064
Vlastní kapitál celkem	10	<u>19 115</u>	<u>23 982</u>
Dlouhodobé závazky			
Emitované dluhopisy		3 651 750	3 753 160
Dlouhodobé závazky celkem	11	<u>3 651 750</u>	<u>3 753 160</u>
Krátkodobé závazky			
Závazky z obchodního styku a jiné závazky		157	543
Emitované dluhopisy		203 951	21 161
Daňové závazky		-	1 124
Krátkodobé závazky celkem	12	<u>204 108</u>	<u>22 828</u>
Vlastní kapitál a závazky celkem		<u>3 874 973</u>	<u>3 799 970</u>

POZNÁMKY

za období od 1. ledna do 30. června 2011

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: 100% (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 30.06.2011:

	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 2011 došlo v obchodním rejstříku k změně člena dozorčí rady následovně:

člen dozorčí rady:	JUDr. Daniel Legéň 82103 Bratislava 2, Ružinov, Ondrejovova 885/5 Slovenská republika den vzniku členství v dozorčí radě: 9. října 2009 Zapsáno: 15. října 2009 Vymazáno: 17. března 2011
--------------------	---

člen dozorčí rady:

Ing. Tomáš Pivarčí

900 91 Limbach, Podlesná 519/12

Slovenská republika

den vzniku členství v dozorčí radě: 9. března 2011

Zapsáno: 17. března 2011

1.4 Představenstvo a dozorčí rada

K 30.06.2011 bylo složení představenstva a dozorčí rady následující:

Představenstvo

Předseda: Mgr. Jozef Salaj

Členové: Ing. Boris Krehel

Dozorčí rada

Mario Hoffmann

Ing. Tomáš Pivarčí

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:

Standardy:

- Zlepšení Mezinárodních standardů účetního výkaznictví - vydaná v květnu 2010 a účinné od 1. ledna 2011; zlepšení tvořeny kombinací podstatných změn a vysvětlení v následujících standardech a interpretacích:

IFRS 1 (novela)

- umožňuje, že všechny účetní hodnoty podle Obecně přijatých účetních předpisů se budou moci použít jako předpokládaný náklad na příslušnou položku dlouhodobého hmotného nebo nehmotného majetku, pokud byla tato položka součástí transakce podléhající regulovaným cenám,
- umožňuje považovat přecenění při změně okolností za předpokládaný náklad na dlouhodobý hmotný majetek iv případě, že k nadhodnocení došlo během období, za které subjekt poprvé sestavil účetní závěrku podle IFRS,
- vyžaduje, aby subjekt, který poprvé použije IFRS, vysvětlil změny v účetních zásadách a metodách nebo ve výjimkách podle IFRS 1 v době mezi první předběžnou zprávou podle IFRS a účetní závěrku podle IFRS;

IFRS 3 (novela)

- o vyžaduje ocenění podílů bez kontrolního vlivu, které nejsou současným obchodním podílem nebo neopravňují vlastníka na poměrný podíl na čistém majetku v případě likvidace, v reálné hodnotě (pokud jiný standard nevyžaduje ocenění na jiné bázi),
- poskytuje instrukce v případě že nabyvatel provede platbu formou akcií, která nebyla změněna nebo byla dobrovolně změněna v důsledku podnikové kombinace a
- poskytuje vyjasnění, že podmíněné úhrady vyplývající z podnikových kombinací, které se realizovaly před datem účinnosti novelizovaného IFRS 3 (vydaného v lednu 2008), se budou účtovat podle IFRS 3;

IFRS 7 byl novelizován s cílem vyjasnit některé požadavky na zveřejňování, konkrétně

- klade výslovný důraz na interakci mezi kvalitativními a kvantitativními zveřejněním o povaze a rozsahu finančního rizika,
- odstraňuje požadavek zveřejnit účetní hodnotu finančního aktiva, v souvislosti s nímž byly dohodnuty nové podmínky, a který by byl v opačném případě po lhůtě splatnosti nebo by jeho hodnota klesla,
- nahrazuje požadavek zveřejnit reálnou hodnotu kolaterálu / jistoty obecnější požadavkem zveřejnit jeho finanční dopad a
- poskytuje vyjasnění, že subjekt musí zveřejnit hodnotu zabavené jistoty / kolaterálu k datu účetní závěrky a nikoli hodnotu získanou během vykazovaného období;

IAS 27 byl novelizován vysvětlením přechodných pravidel platných pro IAS 21, 28 a 31, které byly součástí novely IAS 27 z ledna 2008;

IAS 34 - novela obsahuje doplňující příklady významných událostí a transakcí, které vyžadují zveřejnění v průběžné zhuštěné účetní zprávě, včetně transferů mezi jednotlivými úrovněmi v hierarchii reálné hodnoty, změn v klasifikaci finančních aktiv nebo změn v podnikatelském či ekonomickém prostředí, které ovlivňuje reálné hodnoty finančních nástrojů subjektu;

IFRIC 13 - novela má za cíl podat vysvětlení k oceňování udělených kreditů / bodů;

Společnost nepředpokládá, že výše uvedené novely budou mít významný dopad na její účetní závěrku;

IAS 19, IFRIC 14, Omezení horní hranice vykázané hodnoty majetku plánu s předem stanoveným penzijním plněním, minimální požadavky na financování a vztahy mezi nimi; novela účinná od 1. ledna 2011 nebo později; novela se aplikuje v případech, kdy účetní

jednotka je předmětem minimálních požadavků na financování penzijního plánu a platí zálohy na penzijní příspěvky; novela upřesňuje, kdy může taková účetní jednotka účtovat o zálohy jako o aktivu; novelizován standard nemá vliv na účetní závěrku Společnosti;

IAS 24, Zveřejňování spřízněných stran; novela účinná od 1. ledna 2011 nebo později; novela zavádí částečnou výjimku z požadavků na zveřejňování informací v účetní závěrce subjektů, ve kterých uplatňuje určitý vliv stát a dále obsahuje upravenou definici spřízněné strany; novelizován standard neovlivní účetní závěrku Společnosti;

IAS 32 Finanční nástroje: zveřejňování a prezentace - Klasifikace emisí práv; novela vydána v říjnu 2009; účinná pro roční účetní období počínající 1. února 2010 nebo později; novela osvobozuje účetní jednotky od povinnosti klasifikovat některé emise odběrních práv na akce s výnosy denominovanými v cizích měnách jako finanční deriváty; novelizován standard nemá zásadní vliv na účetní závěrku Společnosti;

IFRS 1; novela s dalšími výjimkami pro subjekty, které poprvé aplikují IFRS - účinná pro roční účetní období počínající 1. července 2010 nebo později; subjekty, které již sestavují účetní výkazy podle IFRS měly zproštěných povinnosti uvádět srovnatelné údaje pro nové zveřejnění požadovaná březnovými novelou IFRS 7, Finanční nástroje: Zveřejnění; tato novela IFRS 1 poskytuje subjektům, které poprvé uplatňují IFRS, takové jisté přechodné podmínky jako novela IFRS 7; novelizován standard nemá vliv na účetní závěrku Společnosti;

IFRS 7 Zveřejnění transferů finančních aktiv; novela účinná od 1. července 2011 nebo později; novela zvyšuje požadavky na zveřejnění transakcí souvisejících s transferem finančních aktiv a souvisí se snahou o poskytnutí větší transparentnosti v případech, kdy je finanční aktivum hmotný, ale převádějící si ponechá určitou míru rizika spojenou s aktivem; novela rovněž vyžaduje zveřejnění o nerovnoměrném rozdělení aktiva během období; Společnost ji použije po vstupu novely;

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.

Dotatky 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.

Interpretace:

- IFRIC 19, Vyrovnání finančního závazku nástroji vlastního kapitálu; interpretace je účinná pro účetní období začínající 1. července 2010 nebo později; interpretace upřesňuje požadavky IFRS, pokud účetní jednotka uhradí závazek vlastními akciemi, přičemž požaduje ocenit vydané akcie jejich reálnou hodnotou; IFRIC 19 není relevantní pro činnost Společnosti. V současnosti vedení Společnosti ISTROKAPITAL CZ as analyzuje výše uvedené standardy a interpretace s cílem provést příslušná opatření v účetní závěrce za období následující po 1. lednu 2011.

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 účetní závěrky t. j. k 30.06.2010.

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

Daň z příjmu zahrnuje splatnou a odloženou daň.

Splatná daň

Splatná daň se vypočítá na základě zdanitelného zisku za dané období. Zdanitelný zisk se odlišuje od zisku, který je vykázán ve výkazu o úplném výsledku, protože nezahrnuje položky výnosů, resp. nákladů, které jsou zdanitelné nebo odčitatelné od základu daně v jiných letech, ani položky, které nejsou zdanitelné, resp. odčitatelné od základu daně.

Odložená daň

Odložená daň je daň, která se očekává, že bude placena nebo navrácena z rozdílů mezi účetními hodnotami aktiv a závazků v účetních výkazech a odpovídajícími daňovými základnami požitými při výpočtu zdanitelného zisku. Odložená daň se vykáže na základě rozdílů mezi účetní hodnotou aktiv a závazků v účetní závěrce a jejich daňovou základnou použitou pro výpočet zdanitelného zisku, a zaúčtuje se za použití závazkové metody vycházející z rozvahového přístupu. Odložené daňové závazky se uznávají obecně u všech zdanitelných přechodných rozdílů. Odložené daňové pohledávky se obecně uznávají u všech odčitatelných přechodných rozdílů v rozsahu, v jakém je pravděpodobné, že zdanitelný zisk, proti kterému se budou moci využít odčitatelné přechodné rozdílů, bude dosažen, přičemž je pravděpodobné, že přechodné rozdílů budou v dohledné budoucnosti zrušeny.

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

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

Společnost k rozvahovému dni očekává úhradu nebo vyrovnání účetní hodnoty svých aktiv a závazků.

Odložená daň je kalkulována za použití daňových sazeb, jejichž aplikace se očekává v období, ve kterém bude závazek vyrovnán nebo aktivum realizováno. Kalkulace odložené daně zároveň reflektuje daňové důsledky, které by následovaly způsob zpětného nahrazení účetní hodnoty, resp. vypořádání účetní hodnoty závazků dle očekávání společnosti k rozvahovému dni.

Pro běžné a pro následující účetní období je platná daňová sazba ve výši 19 %.

Odložená daň je zachycena ve výsledku hospodaření s výjimkou odložené daně, která se vztahuje k ziskům a ztrátám uznaným v ostatním úplném výsledku nebo k položkám účtovaným přímo do vlastního kapitálu, kdy je odložená daň také uznána v ostatním úplném výsledku nebo přímo ve vlastním kapitálu.

Splatná a odložená daň za období

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.

Požizovací 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 odpisování 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 vykazání reálnou hodnotou navýšenou o transakční náklady, kromě finančních aktiv oceňovaných v reálné hodnotě s přeceněním do výsledku hospodaření, které se při prvotním vykazání 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 premii 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 vykazané 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 vykazaného majetku, závazků, výnosů a nákladů.

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

4. SHRUTÍ 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 vlastníčkům 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 regulatorních 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. 01.01.2011	obd. 01.01.2010
	až 30.06.2011	až 30.06.2010
	v tis. Kč	v tis. Kč
přijaté úroky na bankovních účtech	8	2
přijatý alikvotní úrokový výnos z dluhopisu	0	23 682
předepsané úroky z úvěru ovládající osobě	186 630	178 383
kurzové zisky	108 577	166 761
Finanční výnosy celkem	295 215	368 828

6. NÁKLADY

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

Název položky	obd. 01.01.2011	obd. 01.01.2010
	až 30.06.2011	až 30.06.2010
	v tis. Kč	v tis. Kč
spotřeba režijního materiálu	3	18
služby - poštovné	1	0
služby - nájemné	157	164
služby - telefon	25	26
služby - účetní a audit	172	256
služby - cestovné	0	35
služby - reprezentační	0	3
služby - ostatní	122	11
mzdové náklady	108	106
zákonné sociální pojištění	37	36
odpisy	50	47
Administrativní náklady celkem	675	702

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

Název položky	obd. 01.01.2011	obd. 01.01.2010
	až 30.06.2011	až 30.06.2010
	v tis. Kč	v tis. Kč
bankovní poplatky	233	8
úrokové náklady	183 394	199 530
kurzové ztráty	115 479	164 794
ostatní finanční náklady	301	664
Finanční náklady celkem	299 407	364 996

7. DAŇ ZE ZISKU

Výpočet daně z příjmů je založen na české daňové legislativě.

Název položky	obd. 01.01.2011	obd. 01.01.2010
	až 30.06.2011	až 30.06.2010
	v tis. Kč	v tis. Kč
Výsledek před zdaněním	(4 867)	3 130
Základ daně	2 003	2 584
Daňová ztráta	0	(2 642)
Daňový náklad	381	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 01.01.2011 v tis. Kč	Přírůstky	Úbytky	Přesuny	k 30.06.2011 v tis. Kč
Stavby - technické zhodnocení pronajatých prostor	189	0	0	0	189
Drobný dlouhodobý majetek	177	0	0	0	177
Dlouhodobý hmotný majetek v pořizovacích cenách celkem	366	0	0	0	366
Oprávký k stavbám - technické zhodnocení pronajatých prostor	18	6	0	0	24
Oprávký k drobnému dlouhodobému majetku	95	44	0	0	139
Oprávký a opravné položky spolu:	113	50	0	0	163
DHM netto	253	-50	0	0	203

Název dlouhodobého majetku	k 01.01.2010 v tis. Kč	Přírůstky	Úbytky	Přesuny	k 31.12.2010 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	12	0	0	18
Oprávký k drobnému dlouhodobému majetku	6	89	0	0	95
Oprávký a opravné položky spolu:	12	101	0	0	113
DHM netto	330	-77	0	0	253

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 (3.660.647 tis. Kč). Půjčka je splatná 9. prosince 2016 a úrok byl dohodnut ve výši 10,10 % p.a. Naběhlý neuhrazený úrok z poskytnuté půjčky k 30. 06. 2011 činí 208 484 tis. Kč.

Dlouhodobá pohledávka z obchodního styku ve výši 88 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

Jako jiné pohledávky vůči ovládající osobě ve výši 208 484 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 2011.

Věková struktura krátkodobých pohledávek je uvedena v následující tabulce:

Název položky	k 30.06.2011 v tis. Kč	k 31.12.2010 v tis. Kč
pohledávky ve lhůtě splatnosti	208 617	23 353
pohledávky po lhůtě splatnosti	0	0
Krátkodobé pohledávky celkem	208 617	23 353

Jako hotovost a peníze na bankovních účtech jsou vykázány položky:

Název položky	k 30. 06. 2011 v tis. Kč	k 31. 12. 2010 v tis. Kč
pokladna CZK	15	16
pokladna EUR	1	1
bankovní účet CZK	1 964	4 430
bankovní účet EUR	30	32
Hotovost a peníze na bankovních účtech celkem	2 010	4 479

Jako ostatní aktiva ve výši 3.408 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 2011 do 30. června 2011 (v tis. Kč):

	Základní kapitál a fondy	Neuhrazená stráta	Nerozdělený zisk	Celkem v tis. Kč
Stav k 1. lednu 2010	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
Stav k 1. lednu 2011	10 000	(1 082)	15 064	23 982
Úplný výsledek za období		(4 867)		(4 867)
Stav k 30. červnu 2011	11 485	(4 867)	12 497	19 115

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 2011 ISTROKAPITAL SE splatil 10.000.000,- Kč. V obchodním rejstříku je zapsán splacený základní kapitál ve výši 10.000.000,- 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 3.12.2009, 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 v jmenovité hodnotě 1 ks 500,- EUR. Celkový objem dosáhl tak částku 150.000.000,- EUR (3.651.750 tis. Kč).

Zůstatek závazků z emitovaných dluhopisů	k 30.06.2011 v tis. Kč	k 31.12.2010 v tis. Kč
Dlouhodobá část	3 651 750	3 753 160
Krátkodobá část	203 951	21 161
	3 855 701	3 774 321

12. KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY

Věková struktura krátkodobých závazků je uvedena v následující tabulce:

Název položky	k 30. 06. 2011 v tis. Kč	k 31. 12. 2010 v tis. Kč
závazky ve lhůtě splatnosti	204 083	22 427
závazky po lhůtě splatnosti	25	401
Krátkodobé závazky celkem	204 108	22 828

Struktura závazků podle druhu je uvedena níže:

Druh závazku	k 30.06.2011 v tis. Kč	k 31.12.2010 v tis. Kč
Závazky z obchodních vztahů	132	501
Závazky z emitovaných dluhopisů	203 951	21 161
Závazky k zaměstnancům	15	15
Závazky k sociálním a zdravotním pojišťovnám	8	8
Daňové závazky	2	1 143
Krátkodobé závazky celkem	204 108	22 828

13. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Přímou mateřskou společností ISTROKAPITAL CZ a.s. je ISTROKAPITAL SE, se sídlem: Klimentos Street 41-43, Klimentos Tower, 1st Floor, Flat 12, 1061 Nicosia, Kyperská 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.

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

Název položky	k 30.06.2011 v tis. Kč	k 31.12.2010 v tis. Kč
Dlouhodobé půjčky ovládající osobě	3 660 647	3 768 158
Jiné pohledávky vůči ovládající osobě	208 484	23 258
Výnosové úroky	186 630	369 909

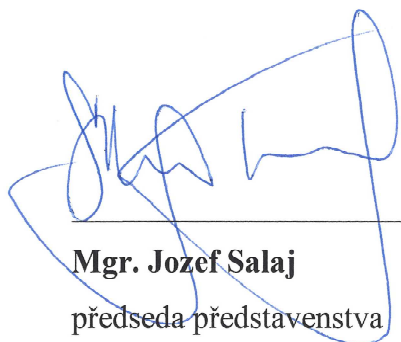
14. UDÁLOSTI PO ROZVAHOVÉM DNI

Po rozvahovém dni – 30. června 2011 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.