

**vyrostli jsme v Credium**  
**we grew into Credium**



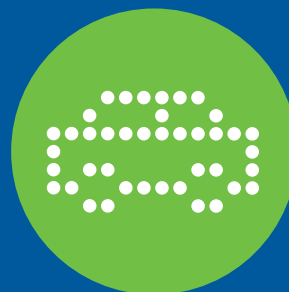
Výroční zpráva 2005  
(zkrácená verze)

Annual Report 2005  
(abridged version)



ČP Leasing, a.s.

**Jsme součástí skupiny  
Crédit Agricole – 4. největší  
světové banky a lídra na trhu  
retailového bankovníctví  
ve Francii.**



# We're a part of **Crédit Agricole Group** – the 4<sup>th</sup> largest bank in the world and the retail banking market leader in France.

Tato výroční zpráva je zkrácenou verzí auditované výroční zprávy za rok 2005, která je k dispozici v sídle společnosti od 21. srpna 2006.

This annual report is an abridged version of the audited 2005 annual report, which is available at the Company's registered office as of 21 August 2006.

## OBSAH

Profil společnosti
Základní finanční ukazatele
Úvodní slovo předsedy představenstva
Statutární orgány a vedení společnosti
Organizační schéma společnosti
Zpráva představenstva společnosti
Zpráva auditora
Rozvaha
Výkaz zisku a ztráty
Přehled o peněžních tocích
Přehled o změnách ve vlastním kapitálu
Příloha účetní závěrky
Doplňující informace k výroční zprávě
Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami
Popis koncernu
Údaje o osobách odpovědných za výroční zprávu

## CONTENTS

Company Profile	2
Key Financial Indicators	4
Foreword by the Chairman of the Board	6
Directors and Officers	8
Organization Chart	12
Board of Directors' Report	14
Auditor's Report	28
Balance Sheet	30
Income Statement	30
Cash Flow Statement	32
Statement of Changes in Shareholder's Equity	32
Notes to the Financial Statements	34
Supplementary Information to the Annual Report	86
Report on Relations Between Related Parties	88
Description of the Corporate Group	90
Persons Responsible for the Annual Report	92

# Profil společnosti

Obchodní firma:	ČP Leasing, a.s.
Právní forma:	akciová společnost
Sídlo:	Vladislavova 17/1390, 110 06 Praha 1, Česká republika
Oblastní pobočky:	Praha, Brno, Ostrava, Plzeň, České Budějovice
IČ:	25139886
Rejstříkový soud:	Městský soud v Praze, pracoviště Slezská 9, Praha 2, oddíl B, vložka 4803
Datum vzniku:	Společnost vznikla dnem zápisu do obchodního rejstříku dne 27. června 1997.
Datum a způsob založení:	Společnost byla založena v souladu s právním řádem České republiky za podmínek stanovených zákonem č. 513/1991 Sb. (obchodní zákoník), a to bez výzvy k upisování akcií, na základě zakladatelské listiny ze dne 15. května 1997.
Základní kapitál:	Základní kapitál společnosti ČP Leasing, a.s., činí k 31. prosinci 2005 částku 300 000 000 Kč a je tvořen 30 ks akcií na majitele ve jmenovité hodnotě 10 000 000 Kč v listinné podobě. Akcie byly splaceny v plné výši.
Emise cenných papírů:	Společnost na základě rozhodnutí jediného akcionáře při výkonu působnosti valné hromady ČP Leasing, a.s., vydala dvě emise dluhopisů za podmínek stanovených jejich prospekty. První emise byla vydána v listopadu roku 2000 v celkové jmenovité hodnotě 2 mld. Kč, povolení k vydání dluhopisů a jejich veřejnému obchodování bylo uděleno Komisí pro cenné papíry dne 16. října 2000 pod č. j. 31/13558/2000. Dluhopisům byl přidělen ISIN CZ0003501223. Emise byla splacena 15. listopadu 2005. Druhá emise byla vydána v květnu roku 2001, maximální objem této emise je 2,5 mld. Kč, povolení k vydání dluhopisů a jejich veřejnému obchodování bylo uděleno Komisí pro cenné papíry dne 4. května 2001 pod č. j. 45/N/56/2001/1. Dluhopisům byl přidělen ISIN CZ0003501249. Emise je v souladu s emisními podmínkami splatná dne 29. května 2006.

## Charakteristika společnosti

ČP Leasing, a.s. (dále též „společnost“, „ČP Leasing“ nebo „emitent“), je členem České leasingové a finanční asociace. Základní kapitál společnosti je 300 mil. Kč.

Za dobu svého působení na trhu se společnost zařadila mezi vedoucí společnosti českého leasingového trhu, přičemž dlouhodobě zaujímá přední příčky v objemu profinancovaných nových osobních a užitkových vozidel.

Jako univerzální leasingová společnost poskytuje své produkty – finanční leasing, operativní leasing, spotřebitelský úvěr a splátkový prodej – subjektům podnikatelským i nepodnikatelským.

Snadná dostupnost služeb ČP Leasing je zajištěna spoluprací s obchodními partnery – dealery vozidel – jimž poskytuje zejména administrativní servis rozsáhlá síť poboček a expozitur umístěných na celém území ČR.

Služby pro korporátní klienty z řad nákladní dopravní techniky a vozových flotil zajišťují odborně specializované týmy obchodních manažerů.

ČP Leasing disponuje rozsáhlým portfoliem klientů, které neustále rozšiřuje především díky kvalitě nabízených služeb a profesionálnímu přístupu vysoce kvalifikovaných odborníků. Stabilita společnosti je klientům garantována silným akcionářským zázemím. Její příslušnost ke skupině Crédit Agricole, jedné z největších evropských finančních skupin, zajišťuje jejím klientům potřebnou jistotu.

# Company Profile

Company name:	ČP Leasing, a.s.
Legal form:	joint-stock company
Registered office:	Vladislavova 17/1390, 110 06 Prague 1, Czech Republic
Branches:	Prague, Brno, Ostrava, Plzeň, České Budějovice
ID number:	25139886
Court of registration:	Prague Municipal Court, Slezská 9, Prague 2, Part B, Entry 4803
Incorporation:	The Company was incorporated by registration in the Commercial Register on 27 June 1997.
Date and method of establishment:	The Company was established in accordance with the legal system of the Czech Republic under the conditions stipulated by Act No. 513/1991 Coll. (the Commercial Code), without a call for subscription of shares based on the Founder's Deed dated 15 May 1997.
Share capital:	The share capital of ČP Leasing, a.s. as of 31 December 2005 totals CZK 300,000,000 and consists of 30 bearer shares, each with a nominal value of CZK 10,000,000 and in documentary form. The shares are fully paid in.
Securities issues:	Pursuant to decisions of the sole shareholder acting in the capacity of the General Meeting of ČP Leasing, a.s., the Company has made two bond issues under the terms and conditions set forth in the respective prospectuses. The first was issued in November 2000 in a total face value of CZK 2 billion. Permission to issue the bonds and trade in them publicly was granted by the Securities Commission on 16 October 2000 under ref. no. 31/13558/2000. The bonds were assigned ISIN CZ0003501223. The issue was fully repaid on 15 November 2005. The second issue came out in May 2001. Its maximum amount is CZK 2.5 billion. Permission to issue the bonds and trade in them publicly was granted by the Securities Commission on 4 May 2001 under ref. no 45/N/56/2001/1. The bonds were assigned ISIN CZ0003501249. In accordance with the issue terms, the bonds mature on 29 May 2006.

## Description of the Company

ČP Leasing, a.s. (the "Company" or "ČP Leasing"), is a member of the Czech Leasing and Finance Association. The Company has a share capital of CZK 300 million.

Over the years, the Company has taken a leading position among players in the Czech leasing market, consistently occupying top rankings in terms of the number of new cars and commercial vehicles financed.

As a universal leasing company, ČP Leasing provides its products – finance leases, operating leases, consumer credit, and installment sales – to both businesses and non-business clients.

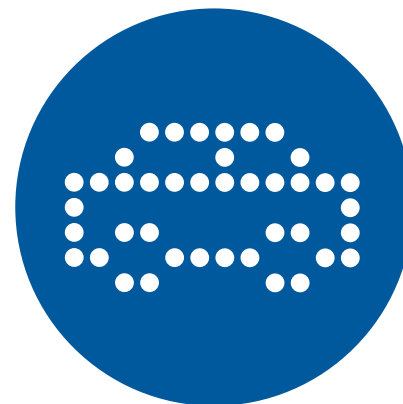
The services of ČP Leasing are readily accessible thanks to our cooperation with vehicle dealers, to whom we provide administrative and other support through our extensive network of branches and field offices located throughout the Czech Republic.

Services for corporate clients requiring trucks and vehicle fleets are provided by highly specialized teams of sales managers.

ČP Leasing's large portfolio of clients is constantly growing thanks to the quality of our services and the expertise of our highly qualified professionals. Clients are secure in the Company's stability thanks to the strong backing of our shareholder structure. An added measure of security is provided by the fact that we belong to Crédit Agricole S.A., one of the largest financial groups in Europe.

## Předmět podnikání společnosti podle čl. 4 stanov

- činnost ekonomických a organizačních poradců,
- pronájem movitých věcí,
- pronájem movitých a nemovitých věcí (leasing),
- leasing spojený s financováním,
- poskytování úvěrů z vlastních zdrojů,
- maloobchod motorovými vozidly a jejich příslušenstvím:
  - dvoukolovými motorovými vozidly
  - čtyřkolovými motorovými vozidly
  - ojetými motorovými vozidly
  - prodej součástí a příslušenství vozidel
- velkoobchod:
  - motorovými vozidly z výroby
  - součástkami a příslušenstvím vozidel
  - ojetými motorovými vozidly
- zprostředkování obchodu a služeb,
- zpracování dat, služby databank, správa sítí,
- služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy.



## Základní finanční ukazatele

	Jednotky	1. dubna 2004 – 31. března 2005 (12 měsíců)	1. dubna 2005 – 31. prosince 2005 (9 měsíců)
Celková aktiva	tis. Kč	5 569 540	5 536 049
Základní kapitál	tis. Kč	300 000	300 000
Vlastní kapitál	tis. Kč	618 178	713 626
Zisk/ztráta	tis. Kč	198 285	95 448
Zisk/ztráta na jednu akcii	tis. Kč	6 610	3 182
Tržby	tis. Kč	528 861	337 698
Podíl na trhu	%	3,81*	3,08**
Objem obchodů v pořizovacích cenách bez DPH	mil. Kč	4 124*	3 486**
Počet nových smluv	počet	9 033*	7 642**
Průměrný počet zaměstnanců	počet	153	155
Počet obchodních míst	počet	12	12

**Poznámka:** Údaje k 31. prosinci 2005 jsou za období hospodářského roku od 1. dubna 2005 do 31. prosince 2005, v případě srovnávání s předchozím účetním obdobím se srovnávají různě dlouhá období, proto srovnatelnost údajů může být v některých letech problematická.

\* Údaje za kalendářní rok 2004.

\*\* Údaje za kalendářní rok 2005.

## Principal Businesses as Set Forth in Article 4 of the Articles of Association

- economic and organizational consulting,
- rental of movables,
- leasing of movable and immovable assets,
- finance leases,
- lending,
- retail selling of motor vehicles and accessories:
  - two-wheel motor vehicles
  - four-wheel motor vehicles
  - used motor vehicles
  - sale of parts and vehicle accessories
- wholesale:
  - reselling of new motor vehicles
  - parts and vehicle accessories
  - used motor vehicles
- intermediating sales and services,
- data processing, databank services, network administration,
- administrative/management services and services that are organizational and/or economic in character.

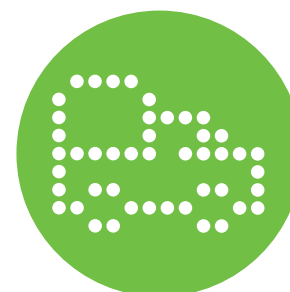
## Key Financial Indicators

	Units	1 April 2004 – 31 March 2005 (12 months)	1 April 2005 – 31 December 2005 (9 months)
Total assets	CZK thousands	5,569,540	5,536,049
Share capital	CZK thousands	300,000	300,000
Shareholders' equity	CZK thousands	618,178	713,626
Profit/loss	CZK thousands	198,285	95,448
Profit/loss per share	CZK thousands	6,610	3,182
Revenues	CZK thousands	528,861	337,698
Market share	%	3.81*	3.08**
New business (at cost less VAT)	CZK millions	4,124*	3,486**
Number of new leases	Number	9,033*	7,642**
Average number of employees	Number	153	155
Number of own sales locations	Number	12	12

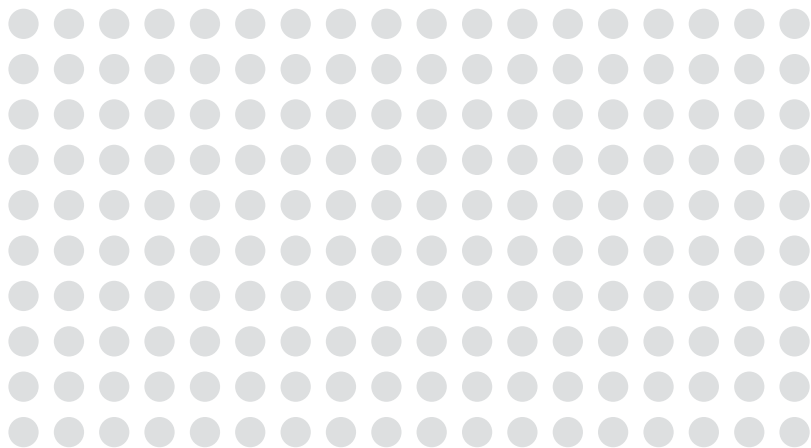
**Note:** Figures as of 31 December 2005 are for the fiscal year from 1 April 2005 to 31 December 2005. When comparing them with the previous accounting period it should be borne in mind that the periods being compared are of differing lengths.

\* Figure is for the calendar year 2004.

\*\* Figure is for the calendar year 2005.



# Úvodní slovo předsedy představenstva



Vážení přátelé,

„zlomový“ je označení, které bezpochyby nejlépe vystihuje rok 2005 ve společnosti ČP Leasing, a.s.

První polovina loňského roku se v naší společnosti nesla ve znamení příprav jejího prodeje mimo skupinu PPF. Proces prodeje společnosti je vždy obdobím velice náročným vzhledem k tomu, kolik nestandardních činností je nutné interně provádět, i proto, že v oblasti obchodní znamená spíše zakonzervování stavu bez možnosti nových aktivit. Velmi proto oceňujeme přístup všech našich kolegů i obchodních partnerů, kteří s námi tímto obtížným obdobím prošli, aby se mohli stát svědkem onoho „zlomu“.

Bodem „zlomu“ můžeme označit datum 18. srpna 2005, kdy nabyla účinnosti smlouva o prodeji akcií společnosti ČP Leasing, a.s., do rukou SOFINCO SA, člena čtvrté největší finanční skupiny světa, Crédit Agricole, která sídlí ve Francii. SOFINCO SA se zabývá poskytováním finančních služeb, zejména spotřebitelských úvěrů, pojištěním a finančním a operativním leasingem a rozvíjí své aktivity i na mezinárodním poli. Vlastní společnosti v šestnácti evropských zemích včetně České republiky a v Maroku.

Rozsáhlé zkušenosti společnosti SOFINCO SA s mezinárodními akvizicemi umožnily bez dalších odkladů odsouhlasení strategie společnosti ČP Leasing, a.s., jako člena nové finanční skupiny a následně rychlé nastartování zakonzervovaných procesů v naší společnosti již v průběhu podzimu loňského roku. Byli jsme tak schopni pružně reagovat na aktivity našich hlavních konkurentů, upravit charakteristiky nabízených produktů a podpořit nástup nového produktu, spotřebitelského úvěru na motorová vozidla. Výsledky na sebe nenechaly dlouho čekat a poslední měsíce roku 2005 představovaly začátek nové růstové křivky obchodní produkce ve všech oblastech naší činnosti.

Se silným vlastníkem za zády jsme si pro následující rok stanovili ambiciózní cíle v oblasti obchodní, stejně jako v dalších oblastech naší činnosti, které našim klientům i našim obchodním partnerům usnadní spolupráci se společností ČP Leasing, a.s., při uzavírání smluv na financování i v jejich průběhu.

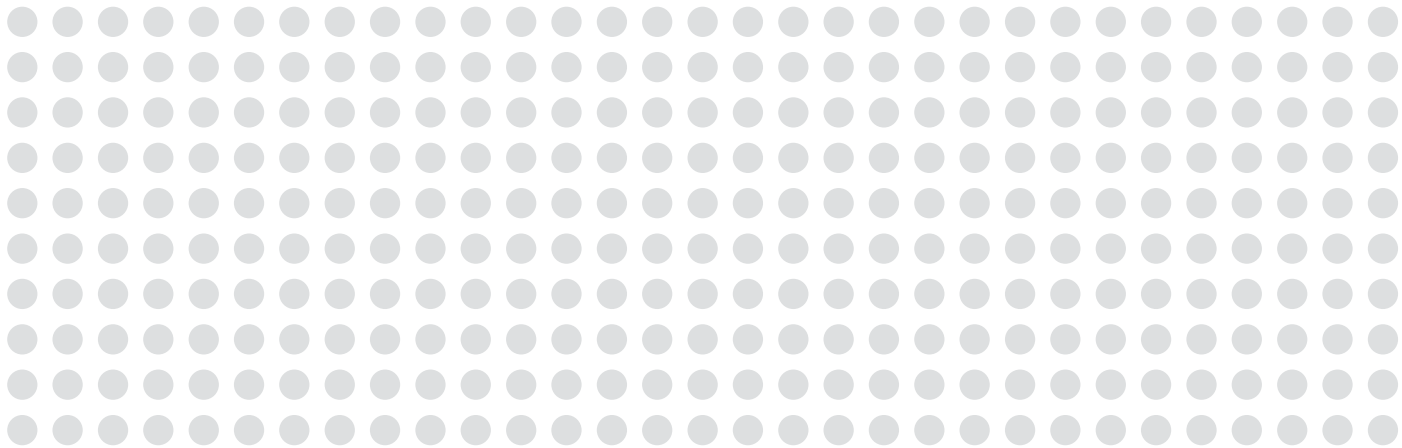
Za úspěšným rokem 2005 i za očekávanými změnami v dalších letech stojí usilovná práce našich loajálních kolegů, stejně jako vyvážené obchodní vztahy s našimi obchodními partnery. Za obojí jim patří velký dík a přání úspěšného roku 2006.

**Luděk Keltyčka**

předseda představenstva a generální ředitel



# Foreword by the Chairman of the Board



Dear friends,

Without any doubt, “breakthrough” is the word that best describes the year 2005 for ČP Leasing, a.s. During the first half of the year, our company prepared itself to be sold to a buyer from outside PPF Group.

The lead-up to sale of a company is always a very demanding time, as so many non-standard activities must be carried out internally and, commercially, ongoing initiatives have to be “frozen”, as it were, with no ability to engage in new activities. Therefore, we appreciate very much the patience and support of all our colleagues and business partners, who went through this difficult period with us and witnessed the breakthrough.

That “breakthrough” occurred on 18 August 2005, the effective date of the agreement on sale of shares of ČP Leasing, a.s. to SOFINCO SA, a member of the fourth largest financial group in the world, France-based Crédit Agricole. SOFINCO SA is an international company involved in providing financial services, specializing in consumer credit, insurance, and finance and operating leases. It owns subsidiaries in sixteen European countries, including the Czech Republic, and in Morocco.

The wide-ranging experience of SOFINCO SA with international acquisitions made it possible to approve, without further delay, the strategy of ČP Leasing, a.s. as a member of the new financial group and subsequently, in the autumn of last year, to move swiftly to restart the “frozen” processes in our company. Thanks to this execution speed, we were able to react flexibly to the initiatives of our main competitors, adapt our product offerings, and support the roll-out of a new product: consumer loans to finance purchases of motor vehicles. The results were not long in the waiting and the last months of 2005 saw the beginning of a new growth curve in new business in all segments.

With the backing of a strong owner, we have set ambitious goals for 2006 in both sales and other aspects of our business. The achievement of these goals will make it easier for our partners to do business with ČP Leasing, a.s. both when negotiating financing contracts and during the course of their implementation.

The successes of 2005 and the changes anticipated in the years to come would not be possible without the dedicated work of our loyal colleagues and the well-balanced relationships we enjoy with our business partners. Both groups deserve our gratitude, appreciation and wishes for successful 2006.

**Luděk Keltyčka**

Chairman of the Board of Directors and Chief Executive Officer

# Statutární orgány a vedení společnosti

## Představenstvo

### **Luděk Keltyčka**

#### **předseda představenstva**

Narozen v roce 1975, v roce 1993 ukončil studium na gymnáziu. V letech 1994 – 1998 zastával ve společnosti Plzeňský Prazdroj postupně funkce referenta prodeje, Key Account Managera, regionálního ředitele a ředitele prodeje pro Českou republiku. V roce 1999 pracoval jako obchodní ředitel v Jihočeských pivovarech. Od ledna roku 2000 pracuje v ČP Leasing, a.s., nejprve jako vedoucí oddělení klíčových zákazníků, od dubna roku 2000 jako ředitel obchodního úseku a od 1. března 2005 jako generální ředitel. V červenci 2001 se stal členem představenstva, jeho předsedou je od 18. srpna 2005.

### **Ing. Petra Pfauserová**

#### **členka představenstva**

Narozena v roce 1974, v roce 1999 promovala na Vysoké škole ekonomické v Praze, obor mezinárodní obchod. V roce 2002 úspěšně dokončila studium při britské Association of Chartered Certified Accountants a získala titul ACCA. V letech 1999 – 2003 pracovala v auditorské a poradenské společnosti KPMG, kde se specializovala na audit finančních institucí. Od srpna 2003 zastává v ČP Leasing, a.s., funkci finanční ředitelky a od října téhož roku je členkou představenstva.



Žádný z členů představenstva nebyl souzen pro trestný čin majetkové povahy.

Žádný z členů představenstva není držitelem cenných papírů společnosti ani opcí, na základě kterých mohou tyto osoby získat další cenné papíry společnosti.

Členům představenstva byla v uplynulém období vyplacena odměna za výkon funkce člena představenstva společnosti ve výši 108 000 Kč. Vyjma těchto odměn nezískali členové představenstva z titulu svého členství žádné další peněžní nebo nepeněžní příjmy.

V uplynulém období došlo ve složení představenstva ČP Leasing, a.s., k těmto změnám:

- Ing. Miloš Stibor dne 18. srpna 2005 rezignoval na funkci předsedy představenstva.
- Eva Birgitta Höglund byla dne 18. srpna 2005 zvolena členkou představenstva a dne 11. října 2005 na tuto funkci rezignovala.
- V dubnu 2006 byl zvolen členem představenstva Lionel Dumeaux, finanční ředitel společnosti.

## Dozorčí rada

### **Piotr Janusz Kaczmarek**

#### **předseda dozorčí rady**

Narozen v roce 1966, v roce 1993 ukončil studium na Wroclawské univerzitě, Fakultě práv a správy. V letech 1993 – 1996 úspěšně absolvoval odbornou přípravu pro právní poradce v Oblastní komoře právních poradců ve Wroclawi. Ve společnosti Europejski Fundusz Leasingowy S.A., Wroclaw, kde působil v letech 1993 – 2005, prošel řadou funkcí – od vedoucího právního oddělení přes člena představenstva a prvního místopředsedu dozorčí rady až po prezidenta a generálního ředitele společnosti. Od srpna 2005 je předsedou dozorčí rady ČP Leasing, a.s.

### **Bernard Jean Marie Manuelli**

#### **člen dozorčí rady**

Narozen v roce 1956, v roce 1979 promoval na Institut Supérieur de Gestion a od té doby působí ve společnosti Sofinco. V letech 1979 – 1995 pracoval jako vedoucí obchodní sítě na různých úrovních, poté jako ředitel distribuční sítě společnosti Sofinco a od roku 2002 je ředitelem mezinárodních operací společnosti Sofinco. Je členem statutárních orgánů řady dceřiných společností Sofinco, od srpna 2005 působí jako člen dozorčí rady ČP Leasing, a.s.

# Directors and Officers

## Board of Directors

### **Luděk Keltyčka**

#### Chairman

Born in 1975, graduated from liberal-arts high school (gymnasium) in 1993. In 1994 – 1998 he worked for Plzeňský Prazdroj, successively in the positions of sales clerk, Key Account Manager, Regional Director, and Sales Director for the Czech Republic. In 1999 he served as Sales Director at Jihočeské pivovary. Since January 2000 he has been with ČP Leasing, a.s., initially as head of the Key Accounts department. In April 2000 he was promoted to Sales Director and on 1 March 2005 he assumed the position of Chief Executive Officer. He joined the Board of Directors in July 2001 and has been Chairman of the Board since 18 August 2005.

### **Petra Pfauserová**

#### Member

Born 1974, graduated from the University of Economics, Prague, in 1999 with a specialization in International Commerce. In 2002, she successfully completed her studies with the UK-based Association of Chartered Certified Accountants and was awarded the title of ACCA. In 1999 – 2003 she worked for the auditing and consulting firm KPMG, where she specialized in audits of financial institutions. Since August 2003 she has been Finance Director of ČP Leasing, a.s. and joined the Board of Directors in October of the same year.



None of the members of the Board of Directors have been convicted of any property-related crimes.

None of the members of the Board of Directors hold securities of the Company or options which could lead to the acquisition of Company securities by them.

During the past year, members of the Board of Directors were paid an aggregate total of CZK 108,000 in remuneration for their work on the Board. Other than this remuneration, Board members did not receive any other income, monetary or otherwise, in connection with their Board membership.

In the past year, the following changes took place in the composition of the Board of Directors of ČP Leasing, a.s.:

- Miloš Stibor resigned as Chairman of the Board on 18 August 2005.
- Eva Birgitta Höglund was elected a member of the Board on 18 August 2005 and resigned from this position on 10 November 2005.
- Lionel Dumeaux, the Company's Finance Director, was elected a member of the Board in April 2006.

## Supervisory Board

### **Piotr Janusz Kaczmarek**

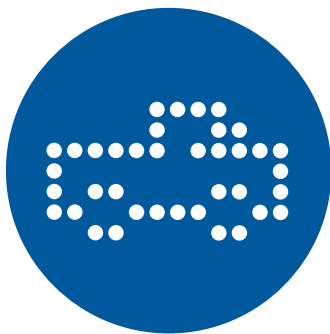
#### Chairman

Born in 1966, Kaczmarek graduated from the University of Wrocław, Faculty of Law and Administration, in 1993. In 1993 – 1996 he successfully completed specialized training for legal advisors at the Area Chamber of Legal Advisors in Wrocław. At Europejski Fundusz Leasingowy S.A., Wrocław, where he worked in 1993 – 2005, he successively occupied a number of positions, from head of the Legal Department, member of the Board, and First Vice Chairman of the Supervisory Board, to President and Chief Executive Officer of the company. He became Chairman of the Supervisory Board of ČP Leasing, a.s. in August 2005.

### **Bernard Jean Marie Manuelli**

#### Member

Born in 1956, graduated from the Institut Supérieur de Gestion in 1979 and has been with Sofinco since that time. In 1979 – 1995 he worked as a head of the sales network at various levels. Afterwards, he served as director of the Sofinco distribution network and since 2002 he has headed up Sofinco's international operations. He is a member of the statutory bodies of a number of Sofinco subsidiaries, including the Supervisory Board of ČP Leasing, a.s. since August 2005.



### Ing. Jiří Vitouš

člen dozorčí rady

Narozen v roce 1972, v roce 1995 absolvoval Lesnickou fakultu Mendelovy univerzity v Brně a v roce 1998 ukončil studia na Vysoké škole ekonomické v Praze, hlavní specializace podniková ekonomika. V letech 1998 – 1999 pracoval jako analytik investiční společnosti. V ČP Leasing, a.s., působí od ledna roku 2000, nejprve jako finanční analytik a od 1. ledna 2002 jako vedoucí oddělení controllingu. Členem dozorčí rady ČP Leasing, a.s., byl zvolen v dubnu 2002.



Žádný z členů dozorčí rady nebyl souzen pro trestný čin majetkové povahy.

Žádný z členů dozorčí rady není držitelem cenných papírů společnosti ani opcí, na základě kterých mohou tyto osoby získat další cenné papíry společnosti.

Členům dozorčí rady byla v uplynulém období vyplacena odměna za výkon funkce člena dozorčí rady společnosti ve výši 44 400 Kč. Vyjma těchto odměn nezískali členové dozorčí rady z titulu svého členství žádné další peněžní nebo nepeněžní příjmy.

V uplynulém období došlo ve složení dozorčí rady ČP Leasing, a.s., k těmto změnám:

- Ing. Ladislav Chvátal rezignoval dne 18. srpna 2005 na funkci předsedy dozorčí rady.
- Ing. Miroslav Chlumský rezignoval dne 18. srpna 2005 na funkci člena dozorčí rady.
- Piotr Janusz Kaczmarek byl dne 18. srpna 2005 zvolen předsedou dozorčí rady.
- Bernard Jean Marie Manuelli byl dne 18. srpna 2005 zvolen členem dozorčí rady.

## Vedení společnosti jmenované statutárním orgánem

	Funkce	Funkční období
Luděk Kelyčka	generální ředitel	
Ing. Petra Pfauserová	finanční ředitelka	
Ing. Robert Šlik	obchodní ředitel	
Mgr. Ladislav Sedláček	ředitel úseku řízení rizik	od 3. října 2005
Ing. Milan Čáp	ředitel správního úseku	
Petr Neužil	ředitel prodeje	od 10. listopadu 2005



Žádný z vedoucích pracovníků jmenovaných statutárním orgánem společnosti nebyl souzen pro trestný čin majetkové povahy.

Žádný z vedoucích pracovníků jmenovaných statutárním orgánem společnosti není držitelem cenných papírů společnosti ani opcí, na základě kterých mohou tyto osoby získat další cenné papíry společnosti.

Jmenovaní vedoucí pracovníci mohou užívat služební automobily i pro soukromé účely. Za každý měsíc použití osobního služebního automobilu pro soukromé účely se zvyšuje základ daně ze závislé činnosti o 1 % z pořizovací ceny osobního automobilu. Zároveň jsou tiito pracovníci povinni hradit PHM za km ujeté pro soukromé účely. V uplynulém období byl členům vedení společnosti z titulu použití služebního automobilu pro soukromé účely navýšen základ daně ze závislé činnosti celkem o částku 271 080 Kč.

V uplynulém období byly členům vedení společnosti vyplaceny mzdy ve výši 8 654 608 Kč.

Žádný z členů představenstva, dozorčí rady ani vedení společnosti neobdržel žádné peněžité příjmy, naturální příjmy ani tantiémy od emitentem ovládané osoby.



## Jiří Vitouš

### Member

Born in 1972, graduated from the Forestry Faculty of Mendel University, Brno, in 1995 and in 1998 from the University of Economics, Prague, where his principal specialization was corporate finance. In 1998 – 1999 he worked as an analyst for an investment company. He has been with ČP Leasing, a.s. since January 2000, first as a financial analyst and subsequently, as of 1 January 2002, as head of the Controlling Department. He was elected a member of the ČP Leasing, a.s. Supervisory Board in April 2002.

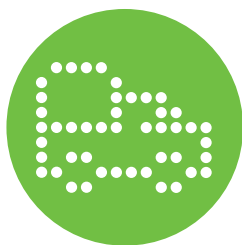


None of the members of the Supervisory Board have been convicted of any property-related crimes. None of the members of the Supervisory Board hold securities of the Company or options which could lead to the acquisition of Company securities by them.

During the past year, members of the Supervisory Board were paid an aggregate total of CZK 44,400 in remuneration for their work on the Board. Other than this remuneration, Supervisory Board members did not receive any other income, monetary or otherwise, in connection with their Supervisory Board membership.

In the past year, the following changes took place in the composition of the Supervisory Board of ČP Leasing, a.s.:

- Ladislav Chvátal resigned as Chairman of the Supervisory Board on 18 August 2005.
- Miroslav Chlumský resigned from the Supervisory Board on 18 August 2005.
- Piotr Janusz Kaczmarek was elected Chairman of the Supervisory Board on 18 August 2005.
- Bernard Jean Marie Manuelli was elected to the Supervisory Board on 18 August 2005.



## Company Executives Appointed by the Statutory Body

	Title	Term
Luděk Kelyčka	Chief Executive Officer	
Petra Pfauserová	Finance Director	
Robert Štik	Sales Director	
Ladislav Sedláček	Director Risk Management	Since 3 October 2005
Milan Čáp	Administration Director	
Petr Neužil	Sales Director	Since 10 November 2005



None of the executives appointed by the statutory body have been convicted of any property-related crimes.

None of the executives appointed by the statutory body hold securities of the Company or options which could lead to the acquisition of Company securities by them.

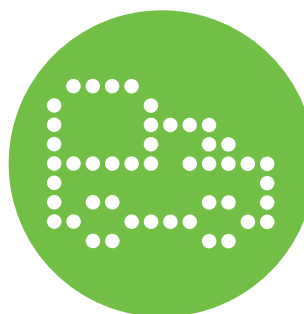
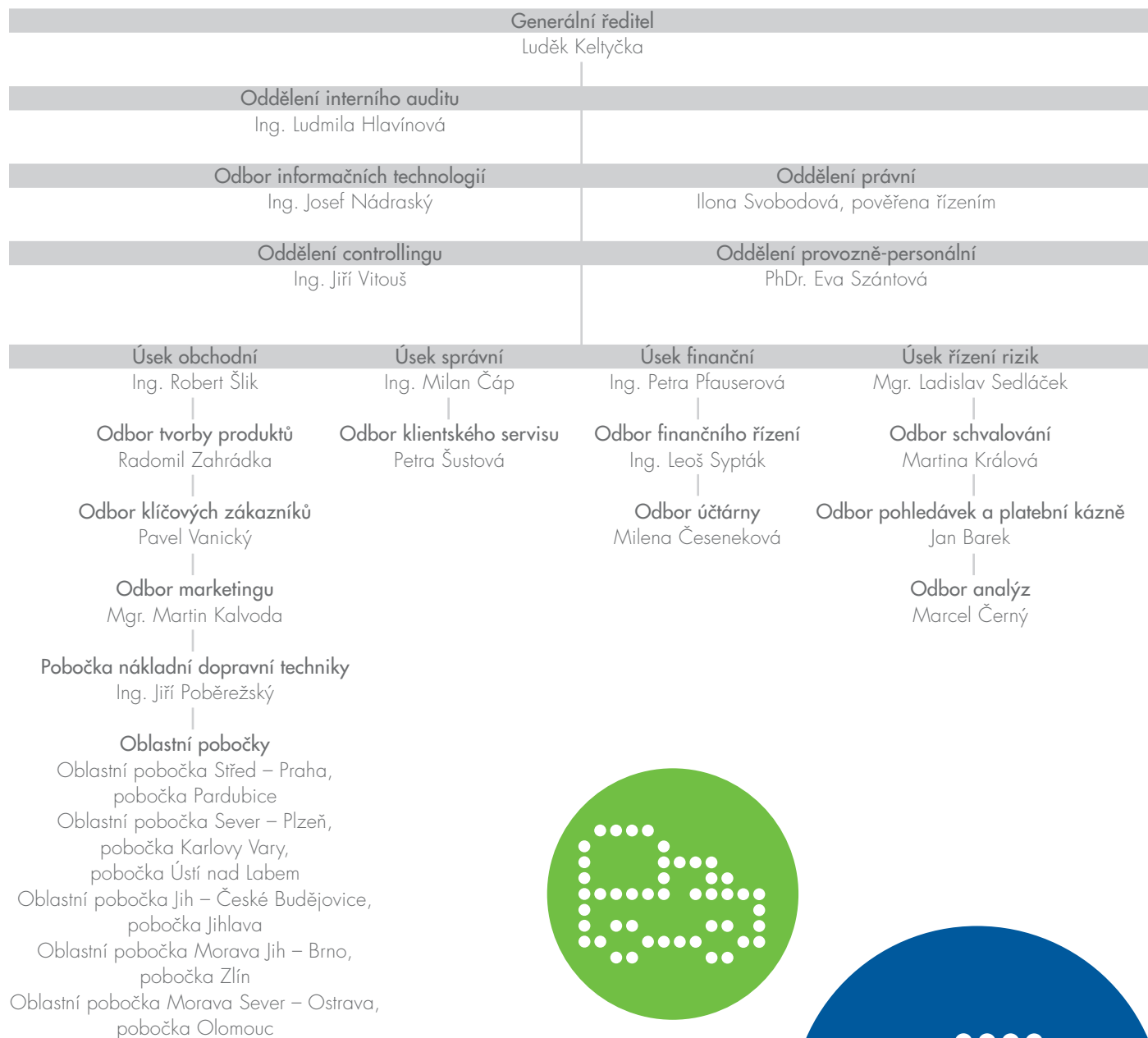
The executives named above are assigned company cars which they can use on and off the job. For each month they use their company car, their income tax base is increased by 1% of the car's acquisition cost. The executives are also required to reimburse the Company for fuel based on the number of kilometers driven on private trips. During the past year, Company executives had their income tax base increased by an aggregate total of CZK 271,080 as a result of the use of company cars.

An aggregate total of CZK 8,654,608 was paid to Company executives in wages during the past year.

None of the members of the Board of Directors, Supervisory Board, or other Company executives received any monetary income, in-kind income, or bonuses from any companies belonging to the corporate group.

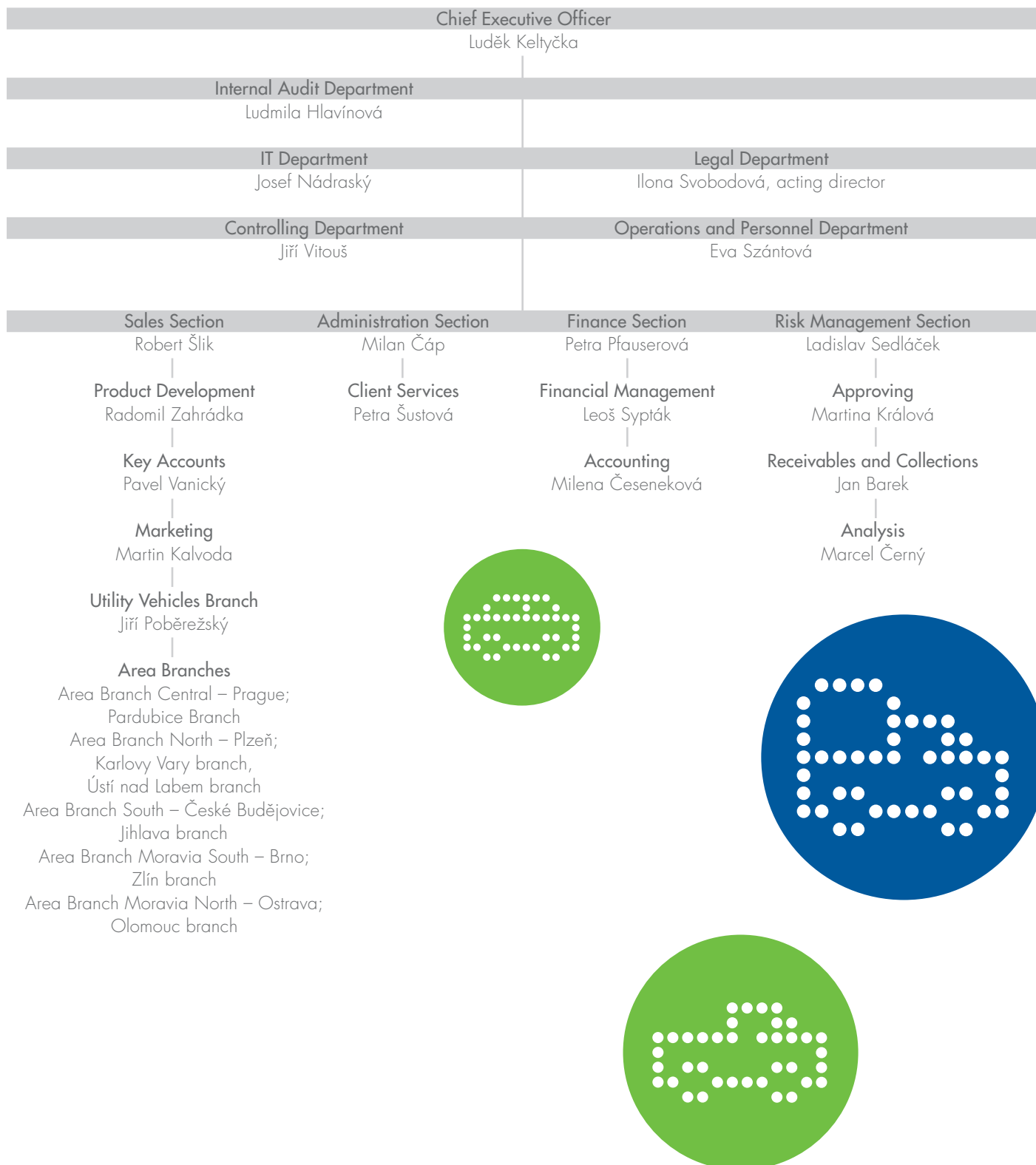
# Organizační schéma společnosti

k 31. prosinci 2005



# Organization Chart

as of 31 December 2005



# Zpráva představenstva společnosti

## Vývoj leasingového trhu a postavení společnosti na trhu

V roce 2005 pokračovalo hospodářství ČR v silném růstu. HDP vzrostl reálně o 6 % (v roce 2004 o 4,7 %), a to při nízké hladině inflace (průměrná inflace za rok 2005 činila 1,9 %) a stabilním vývoji úrokových sazeb. Příznivé hospodářské prostředí spolu s růstem prodeje vozidel (za rok 2005 došlo podle statistik prvních registrací k nárůstu prodeje vozidel o 7,5 %) se odrazilo i na vývoji leasingového trhu, kde došlo k obrácení trendu. Celkový leasingový trh po mírném propadu v roce 2004 vzrostl v roce 2005 o 4,4 %.

### Vývoj leasingu v ČR (v mil. Kč)

	2001	2002	2003	2004	2005
Technologie, stroje a zařízení	16 971	17 859	19 487	20 785	21 468
Počítače a kancelářská technika	2 191	1 408	1 315	1 143	1 122
Osobní automobily	45 314	46 100	48 382	45 719	46 125
Nákladní a užitková vozidla	28 423	28 641	26 899	25 154	27 492
Letadla, lodě, lokomotivy, vagony	178	356	73	579	426
Nemovitosti	5 815	9 116	9 360	11 778	12 576
Ostatní	2 842	2 609	3 134	3 176	3 867
<b>Celkem leasing</b>	<b>101 734</b>	<b>106 089</b>	<b>108 650</b>	<b>108 334</b>	<b>113 076</b>

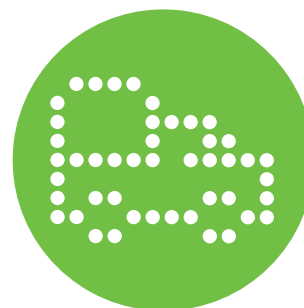
Zdroj: Česká leasingová a finanční asociace

Členům České leasingové a finanční asociace byly předány do užívání předměty v pořizovací ceně bez DPH v celkové výši 113 mld. Kč, z toho leasing movitých věcí činil 100,5 mld. Kč a leasing nemovitostí 12,6 mld. Kč.

### Vývoj objemu obchodů ČP Leasing, a.s. (v mil. Kč)

	2001	2002	2003	2004	2005
Technologie, stroje a zařízení	18	26	27	30	52
Dopravní technika	4 419	4 451	4 927	4 094	3 434
Osobní automobily	3 285	3 047	3 285	3 561	3 010
Nákladní a užitková vozidla	1 134	1 404	1 642	533	424
Letadla, lodě, lokomotivy	–	–	–	–	–
Nemovitosti	–	45	–	–	–
Ostatní	–	–	–	–	–
<b>Celkem</b>	<b>4 437</b>	<b>4 522</b>	<b>4 954</b>	<b>4 124</b>	<b>3 486</b>

Společnost ČP Leasing, a.s., uzavřela v roce 2005 leasingové smlouvy na předměty v celkové pořizovací ceně bez DPH 3,486 mld. Kč, což představuje meziroční pokles o 15,5 %. Společnost je zaměřena na leasing dopravní techniky, především pak na leasing osobních automobilů.





# Board of Directors' Report

## The Leasing Market and the Company's Market Position

2005 saw the Czech economy continue its strong growth. Real GDP growth accelerated to 6% (2004: 4.7%) while inflation remained low (average inflation in 2005 was 1.9%) interest rates were stable. The leasing market responded to the favorable economic environment and growth in sales of motor vehicles (first-time vehicle registrations were up 7.5% in 2005) with a reversal in trend. Following a slight slump in 2004, the overall leasing market grew by 4.4% in 2005.

### Leasing in the Czech Republic (CZK millions)

	2001	2002	2003	2004	2005
Technology, machinery and equipment	16,971	17,859	19,487	20,785	21,468
IT and office equipment	2,191	1,408	1,315	1,143	1,122
Cars	45,314	46,100	48,382	45,719	46,125
Freight and utility vehicles	28,423	28,641	26,899	25,154	27,492
Aircraft, boats, locomotives, train cars	178	356	73	579	426
Real estate	5,815	9,116	9,360	11,778	12,576
Other	2,842	2,609	3,134	3,176	3,867
<b>Leasing total</b>	<b>101,734</b>	<b>106,089</b>	<b>108,650</b>	<b>108,334</b>	<b>113,076</b>

Source: Czech Leasing and Finance Association

Members of the Czech Leasing and Finance Association handed over to lessees objects with an aggregate cost (not including VAT) of CZK 113 billion. Of this amount, movables accounted for CZK 100.5 billion and real estate CZK 12.6 billion.

### ČP Leasing, a.s. new business over time (CZK millions)

	2001	2002	2003	2004	2005
Technology, machines and equipment	18	26	27	30	52
Vehicles	4,419	4,451	4,927	4,094	3,434
Of which: Cars	3,285	3,047	3,285	3,561	3,010
Freight and utility vehicles	1,134	1,404	1,642	533	424
Aircraft, boats, locomotives	-	-	-	-	-
Real estate	-	45	-	-	-
Other	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>4,437</b>	<b>4,522</b>	<b>4,954</b>	<b>4,124</b>	<b>3,486</b>

In 2005, ČP Leasing, a.s. signed leases for objects with an aggregate total acquisition cost (not including VAT) of CZK 3.486 billion, an decline of 15.5% from last year. The Company's primary focus is on vehicles, especially cars.

## Dynamika růstu celkového portfolia

	Jednotky	2001	2002	2003	2004	2005
Celkem leasingový trh	mil. Kč	100 734	106 089	108 650	108 334	113 076
Celkem ČP Leasing, a.s.	mil. Kč	4 437	4 522	4 954	4 124	3 486
Podíl ČP Leasing, a.s., na trhu	%	4,36	4,26	4,56	3,81	3,08
Růst trhu celkem	%	113	106	102	100	104
Růst ČP Leasing, a.s.	%	147	102	110	83	85

## Dynamika růstu leasingu dopravní techniky

	Jednotky	2001	2002	2003	2004	2005
Autoleasing – trh celkem	mil. Kč	73 737	74 741	75 281	70 873	73 617
Autoleasing – ČP Leasing, a.s.	mil. Kč	4 419	4 451	4 927	4 094	3 434
Podíl ČP Leasingu, a.s., na trhu	%	6,00	5,96	6,55	5,78	4,66
Růst trhu celkem	%	114	101	101	94	104
Růst ČP Leasing, a.s.	%	152	101	111	83	84

Společnost ČP Leasing si zachovala v roce 2005 i přes tvrdou konkurenci a přesto, že procházela nelehkým obdobím prodeje společnosti, svoji pozici mezi deseti největšími leasingovými společnostmi v České republice. Umístila se na celkovém 9. místě a v leasingu movitých věcí na 7. místě.

## Pořadí největších leasingových společností dle ročního objemu nově uzavřených smluv v pořizovacích cenách bez DPH (v mil. Kč)

Společnost	2005	Pořadí	2004	Pořadí
ČSOB Leasing, a.s.	16 681	1.	13 752	1.
CAC LEASING, a.s.	13 333	2.	13 514	2.
ŠkoFIN s.r.o.	10 757	3.	9 938	3.
VB Leasing CZ, spol. s r.o.	7 592	4.	7 252	4.
IMMORENT ČR s.r.o.	7 249	5.	6 508	6.
SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o.	6 539	6.	6 638	5.
DaimlerChrysler Financial Services Bohemia s.r.o.	5 320	7.	4 965	7.
Raiffeisen – Leasing, s.r.o.	4 172	8.	3 191	12.
<b>ČP Leasing, a.s.</b>	<b>3 486</b>	<b>9.</b>	<b>4 124</b>	<b>8.</b>
Deutsche Leasing ČR, spol. s r.o.	3 272	10.	3 196	11.
s Autoleasing, a.s.	3 067	11.	3 720	9.
LeasePlan Česká republika, s.r.o.	3 024	12.	2 839	13.
S MORAVA Leasing, a.s.	2 673	13.	2 735	14.
Scania Finance Czech Republic, spol. s r.o.	2 375	14.	1 885	15.
ALD Automotive s.r.o.	1 926	15.	1 755	16.
Raiffeisen – IMPULS – Leasing spol. s r.o.	1 910	16.	1 667	17.
GE Money Auto, a.s.	1 768	17.	3 230	10.
PSA FINANCE ČESKÁ REPUBLIKA, s.r.o.	1 576	18.	1 286	18.
UNILEASING a.s.	1 481	19.	–	–
D.S. Leasing, a.s.	1 356	20.	1 171	19.

Zdroj: Česká leasingová a finanční asociace

Vedle leasingu, který je hlavním produktem společnosti, nabízí ČP Leasing, a.s., i možnost financování splátkovým prodejem. Objem financování tímto produktem v roce 2005 dosáhl 97 mil. Kč. Na trhu splátkového prodeje se ČP Leasing, a.s., v roce 2005 umístil na 12. místě.

## Growth of portfolio as a whole

	Units	2001	2002	2003	2004	2005
Leasing market total	CZK millions	101,734	106,089	108,650	108,334	113,076
ČP Leasing, a.s. total	CZK millions	4,437	4,522	4,954	4,124	3,486
ČP Leasing, a.s. market share	%	4.36	4.26	4.56	3.81	3.08
Total growth of market	%	113	106	102	100	104
Growth of ČP Leasing, a.s.	%	147	102	110	83	85

## Growth of vehicle leasing segment

	Units	2001	2002	2003	2004	2005
Autoleasing – market total	CZK millions	73,737	74,741	75,281	70,873	73,617
Autoleasing – ČP Leasing, a.s.	CZK millions	4,419	4,451	4,927	4,094	3,434
ČP Leasing, a.s. segment share	%	6.00	5.96	6.55	5.78	4.66
Growth of segment as a whole	%	114	101	101	94	104
Growth of ČP Leasing, a.s.	%	152	101	111	83	84

Despite tough competition and the fact that ČP Leasing went through an acquisition, we maintained our position within the top ten leasing companies in the Czech Republic. We were number nine overall and seventh in leasing of movables.

## Largest leasing companies by annual new business in acquisition cost less VAT (CZK millions)

Company	2005	Ranking	2004	Ranking
ČSOB Leasing, a.s.	16,681	1	13,752	1
CAC LEASING, a.s.	13,333	2	13,514	2
ŠkoFIN s.r.o.	10,757	3	9,938	3
VB Leasing CZ, spol. s r.o.	7,592	4	7,252	4
IMMORENT ČR s.r.o.	7,249	5	6,508	6
SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o.	6,539	6	6,638	5
DaimlerChrysler Financial Services Bohemia s.r.o.	5,320	7	4,965	7
Raiffeisen – Leasing, s.r.o.	4,172	8	3,191	12
<b>ČP Leasing, a.s.</b>	<b>3,486</b>	<b>9</b>	<b>4,124</b>	<b>8</b>
Deutsche Leasing ČR, spol. s r.o.	3,272	10	3,196	11
s Autoleasing, a.s.	3,067	11	3,720	9
LeasePlan Česká republika, s.r.o.	3,024	12	2,839	13
S MORAVA Leasing, a.s.	2,673	13	2,735	14
Scania Finance Czech Republic, spol. s r.o.	2,375	14	1,885	15
ALD Automotive s.r.o.	1,926	15	1,755	16
Raiffeisen – IMPULS – Leasing spol. s r.o.	1,910	16	1,667	17
GE Money Auto, a.s.	1,768	17	3,230	10
PSA FINANCE ČESKÁ REPUBLIKA, s.r.o.	1,576	18	1,286	18
UNILEASING a.s.	1,481	19	–	–
D.S. Leasing, a.s.	1,356	20	1,171	19

Source: Czech Leasing and Finance Association

In addition to leasing, which is the Company's principal product, ČP Leasing, a.s. also offers financing by sale on installment plan. New business in this product in 2005 reached CZK 97 million. ČP Leasing ranked 12th in the consumer lending market in 2005.

## Pořadí členských společností asociace podle objemu splátkových prodejů a jiných způsobů financování investičního majetku (v mil. Kč)

Společnost	2005	Pořadí	2004	Pořadí
ČSOB Leasing, a.s.	1 007	1.	856	1.
GE Money Auto, a.s.	953	2.	454	3.
Deutsche Leasing ČR, spol. s r.o.	604	3.	157	9.
CAC LEASING, a.s.	600	4.	603	2.
SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o.	555	5.	437	4.
S MORAVA Leasing, a.s.	358	6.	114	10.
CCB Finance, a.s.	351	7.	312	5.
GMAC, a.s.	337	8.	–	–
OMNIPOL a.s.	164	9.	–	–
VB Leasing CZ, spol. s r.o.	136	10.	239	7.
TOYOTA Financial Services Czech, s.r.o.	125	11.	167	8.
<b>ČP Leasing, a.s.</b>	<b>97</b>	<b>12.</b>	<b>101</b>	<b>11.</b>
s Autoleasing, a.s.	91	13.	–	–
HEWLETT – PACKARD s.r.o.	84	14.	–	–
Raiffeisen – Leasing, s.r.o.	61	15.	–	–

Zdroj: Česká leasingová a finanční asociace

Od roku 2005 nabízí ČP Leasing jako další možnou formu financování i spotřebitelský úvěr. Za rok 2005 profinancovala společnost touto formou celkem 115 mil. Kč.

## Pořadí členských společností podle objemu spotřebitelských úvěrů (v mil. Kč)

Společnost	2005	Pořadí	2004	Pořadí
GE Money Multiservis, a.s.	8 966	1.	8 177	1.
CETELEM ČR, a.s.	7 404	2.	5 870	3.
Home Credit Finance a.s.	6 736	3.	6 258	2.
GE Money Auto, a.s.	2 935	4.	1 965	4.
CCB Finance, a.s.	2 666	5.	727	5.
ESSOX s.r.o.	2 133	6.	401	6.
ŠkoFIN s.r.o.	357	7.	63	8.
COFIDIS s.r.o.	323	8.	–	–
VB Leasing CZ, spol. s r.o.	189	9.	–	–
ČSOB Leasing, a.s.	179	10.	–	–
GMAC, a.s.	176	11.	–	–
CAC LEASING, a.s.	126	12.	–	–
<b>ČP Leasing, a.s.</b>	<b>115</b>	<b>13.</b>	–	–
TOYOTA Financial Services Czech, s.r.o.	92	14.	67	7.
D.S. Leasing, a.s.	31	15.	–	–

Zdroj: Česká leasingová a finanční asociace

## Association member companies by volume of sales on installment and other asset purchase financing methods (CZK millions)

Company	2005	Ranking	2004	Ranking
ČSOB Leasing, a.s.	1,007	1	856	1
GE Money Auto, a.s.	953	2	454	3
Deutsche Leasing ČR, spol. s r.o.	604	3	157	9
CAC LEASING, a.s.	600	4	603	2
SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o.	555	5	437	4
S MORAVA Leasing, a.s.	358	6	114	10
CCB Finance, a.s.	351	7	312	5
GMAC, a.s.	337	8	–	–
OMNIPOL a.s.	164	9	–	–
VB Leasing CZ, spol. s r.o.	136	10	239	7
TOYOTA Financial Services Czech, s.r.o.	125	11	167	8
<b>ČP Leasing, a.s.</b>	<b>97</b>	<b>12</b>	<b>101</b>	<b>11</b>
s Autoleasing, a.s.	91	13	–	–
HEWLETT – PACKARD s.r.o.	84	14	–	–
Raiffeisen – Leasing, s.r.o.	61	15	–	–

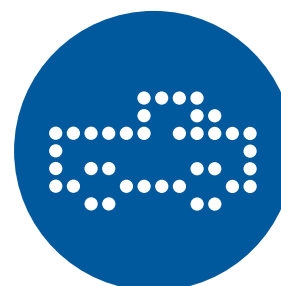
Source: Czech Leasing and Finance Association

As of 2005, ČP Leasing offers consumer loans as another financing option. The Company's consumer lending volume in 2005 was CZK 115 billion.

## Association member companies by consumer lending volume (CZK millions)

Company	2005	Ranking	2004	Ranking
GE Money Multiservis, a.s.	8,966	1	8,177	1
CETELEM ČR, a.s.	7,404	2	5,870	3
Home Credit Finance a.s.	6,736	3	6,258	2
GE Money Auto, a.s.	2,935	4	1,965	4
CCB Finance, a.s.	2,666	5	727	5
ESSOX s.r.o.	2,133	6	401	6
ŠkoFIN s.r.o.	357	7	63	8
COFIDIS s.r.o.	323	8	–	–
VB Leasing CZ, spol. s r.o.	189	9	–	–
ČSOB Leasing, a.s.	179	10	–	–
GMAC, a.s.	176	11	–	–
CAC LEASING, a.s.	126	12	–	–
<b>ČP Leasing, a.s.</b>	<b>115</b>	<b>13</b>	–	–
TOYOTA Financial Services Czech, s.r.o.	92	14	67	7
D.S. Leasing, a.s.	31	15	–	–

Source: Czech Leasing and Finance Association



## Obchodní politika

### Zhodnocení roku 2005

Po roce 2004, kdy v České republice došlo k poklesu prodeje nových vozidel, byl rok 2005 ve znamení oživení trhu s novými vozidly, jejichž prodej stoupl oproti roku 2004 o cca 5 % a dostal se tak téměř na úroveň roku 2003. Dále se však prohluboval konkurenční boj mezi jednotlivými značkami vozidel, a to především formou slevových akcí a mimořádných nabídek nadstandardních výbav vozidel.

ČP Leasing byl na základě znalosti potřeb spolupracujících dealerů schopen zajistit plnou podporu svým partnerům s cílem podpořit jejich úspěšnost na stále se přirostujícím trhu.

Rok 2005 byl pro ČP Leasing rokem zásadní změny vlastníka společnosti, která proběhla v měsíci srpnu. Společnost se na změnu připravovala v období, kdy se konkurenční boj mezi financujícími společnostmi nesl v duchu uvolnění vnímání rizika, snižování hranic dokladových standardů a snižování ceny finančních produktů a služeb. ČP Leasing na tento boj mohl reagovat až po změně vlastníka. Po stagnaci, která přípravu změny vlastníka provázela, ČP Leasing v posledním čtvrtletí opět zaznamenal velmi úspěšný návrat na trh a výrazný růst tržního podílu.

I přes meziroční pokles realizovaných obchodů se díky práci celého obchodního týmu podařilo udržet stále místo v žebříčku leasingových společností. Společnost ČP Leasing patří stabilně již několik let mezi nejvýznamnější subjekty na trhu při financování nových osobních a užitkových vozidel, významné místo však již zaujímá i při financování a správě firemních flotil a financování nákladní dopravní techniky.

### Distribuční kanály

Společnost nabízí finanční služby a produkty dvěma distribučními kanály:

#### 1) Prodej prostřednictvím autosalonů:

Financování koupě vozidla nabízí ČP Leasing koncovým zákazníkům prostřednictvím široké sítě spolupracujících prodejců dopravní techniky. O tuto síť včetně zajištění všech procesů spojených s financováním nákupu vozidla koncovému zákazníkovi se starají obchodní manažeři, kteří v uplynulém roce působili v rámci pěti oblastních poboček a šesti podřízených poboček v rámci celé České republiky.

#### 2) Přímý prodej centrálními specializovanými útvary

- Služby klíčovým zákazníkům jsou pod hlavičkou Fleet program zajišťovány centrálně týmem specialistů zaměřených na poskytování finančních produktů a služeb při financování a správě firemních flotil vozidel, a to formou finančního či operativního leasingu včetně zajištění full servisu.
- Obchody v komoditě nové i ojeté nákladní dopravní techniky jsou týmem specialistů zajišťovány pod hlavičkou Truck program. Tento tým je schopen zajistit financování vozidel nejen tuzemským a mezinárodním autodopravcům, ale také stavebním společnostem či komunální sféře a specializovaným firmám.

### Produktová nabídka

Produktová nabídka ČP Leasing je zaměřena na financování všech druhů komodit dopravní techniky fyzickým osobám podnikajícím i nepodnikajícím a právnickým osobám, a to formou finančního leasingu, splátkového prodeje a operativního leasingu včetně zajištění full servisu. V roce 2005 společnost začala poskytovat i možnost financování nákupu vozidla formou účelového úvěru, a to fyzickým i právnickým osobám.

Nabídka leasingových akcí ČP Leasing, a.s., zahrnovala díky majetkovému propojení s největším pojišťovacím ústavem v ČR mimo jiné i nabídku nejlepších pojistných produktů České pojišťovny zaměřených na segment dopravní techniky.

Společnost díky své filozofii individuálního přístupu a úzké spolupráci s jednotlivými prodejci dopravní techniky byla schopna připravit a na trhu nabídnout mnoho velmi zajímavých a úspěšných akcí pro celý segment zájemců o financování vozidla.

### Výzkum a vývoj nových výrobků

Společnost ČP Leasing, a.s., neprovádí výzkum ani vývoj nových výrobků. Veškeré tržby realizuje společnost v tuzemsku v rámci své hlavní činnosti – poskytování leasingu, splátkového prodeje a úvěrového financování při financování nákupu dopravní techniky fyzickým a právnickým osobám.

## Business Overview

### Performance in 2005

After 2004, when new vehicle sales in the Czech Republic slumped, 2005 saw a recovery in the market for new vehicles and sales almost reached 2003's level. However, competition among individual vehicle brands continued to intensify, primarily through various discounts and extraordinary offerings of premium vehicle accessories. Based on our knowledge of the needs of collaborating dealers, ČP Leasing was able to provide its partners with full support with the aim of helping them drive their business in the environment of escalating competition.

2005 was a year of fundamental change for ČP Leasing as the Company was acquired by a new owner in August. The Company prepared itself for this change in a time when competition among financing companies was characterized by an atmosphere of increasing acceptance of risk, lowering of the documentation standards, and downward pressure on the prices of financial products and services. ČP Leasing was able to address these changes in the competitive landscape only after the acquisition was completed. After seeing our growth curve flatten during the period of acquisition preparations, in the last quarter ČP Leasing pulled off a very successful return to the market and we saw our market share grow substantially.

Despite the year-on-year decline in new business, we were able, thanks to the hard work of the whole sales team, to maintain our position in the ranking of leasing companies. For several years now, ČP Leasing has been a leader in the market for financing new cars and utility vehicles. Now, we are becoming a major player in the corporate fleet financing and administration market as well as in financing of commercial freight vehicles.

### Distribution channels

The Company offers its financial services and products through two distribution channels:

#### 1) Dealerships

ČP Leasing offers vehicle financing to end customers through a broad network of cooperating vehicle dealerships. This network is cared for by Sales Managers, who see to all processes related to the financing of vehicle purchases. In the past year, these Sales Managers were based in five Area Branches and six sub-branches located throughout the Czech Republic.

#### 2) Direct sales, specialized central teams

- Within the Fleet Program, services to Key Accounts are provided centrally by a team of specialists who focus on providing financing products and services related to the financing and administration of corporate vehicle fleets, through both finance and operating leases, including a full range of ancillary services.
- To facilitate trading in new and used vehicles is the objective of the Truck Program, which is staffed by another team of specialists. This team provides vehicle financing to a range of clients, from domestic and international trucking companies to construction companies, municipalities, and specialized firms.

### Product offering

The ČP Leasing product offering is focused on providing financing of all types of vehicle commodities to private individuals, sole proprietorships, and legal entities through finance leases, installment plans, and operating leases, including a full range of ancillary services. In 2005, the Company added a new vehicle financing option, the special-purpose loan, available to both private individuals and legal entities.

Thanks to our affiliation with the largest insurance company in the Czech Republic, the offering of ČP Leasing, a.s. also included the best motor insurance products of Česká pojišťovna.

Thanks to our philosophy of individualized client service and close collaboration with individual vehicle dealerships, the Company prepared and implemented a number of highly attractive and successful sales initiatives for all buyers interested in financing their vehicle purchase.

### Research and new product development

ČP Leasing, a.s. is not involved either in research or in new product development. All revenues are generated in the Czech Republic from the Company's principal business, i.e. leasing, sale on installment, and loan financing for vehicle purchases by private individuals and legal entities.

## Investiční politika

V průběhu uplynulých 7 let uskutečnila společnost ČP Leasing, a.s., jednu finanční investici, jednalo se o investici do základního kapitálu společnosti OPTIMALIT, spol. s r.o. Tato společnost byla založena v roce 1999 jako 100% dceřiná společnost emitenta se základním kapitálem 100 tis. Kč. V roce 2000 byl základní kapitál společnosti OPTIMALIT, spol. s r.o., navýšen společností ČP Leasing, a.s., na 1 mil. Kč. K dalším změnám ve výši základního kapitálu nedošlo.

V průběhu minulých let uskutečnila společnost ČP Leasing, a.s., rovněž významné investice do investičního majetku, které byly zaměřeny zejména do systému IT na centrále i na pobočkách. Jednalo se zejména o investice do IT infrastruktury, do obchodních systémů, do modernizace hardwaru, do změny databázového prostředí u hlavního celopodnikového systému MARK IV. Došlo též k zakoupení nových serverů a diskového pole, což přineslo vyšší dostupnost ERP aplikace a vyšší bezpečnost uložených dat. Veškeré investice společnosti byly umístěny v tuzemsku a jsou financovány z vlastních zdrojů společnosti.

V následujících letech se opět počítá především s investicemi zejména do informačních technologií.

## Finanční politika

### Komentář k finanční situaci a výsledkům hospodaření společnosti

Uplynulé účetní období přineslo společnosti ČP Leasing čistý zisk v objemu více než 95 mil. Kč. Je to částka nižší než v předchozím roce, což je způsobeno zejména tím, že účetní období bylo o 3 měsíce kratší, a dalším důvodem snížení je pokles objemu obchodů společnosti v uplynulém období. Vlastní kapitál společnosti díky dosažení zisku vzrostl na 714 mil. Kč z předchozích 618 mil. Kč.

Dle § 161d odst. 5 zákona č. 513/1991 Sb. společnost ČP Leasing, a.s., v uplynulém účetním období žádné vlastní akcie ani zatímní listy nenabyla.

V oblasti financování společnosti ČP Leasing, a.s., se především ve druhé polovině roku situace vyvíjela opět velmi pozitivně, zejména díky možnostem, které jí přinesla příslušnost ke skupině Crédit Agricole. V průběhu uplynulého účetního období byla společnost financována prostřednictvím syndikovaného úvěru od konsorcia bank (Dresdner Bank CZ a.s., Banca Nazionale del Lavoro International, Všeobecná úverová banka a.s., Investkredit Bank AG) získaného v prosinci 2001, jehož celkový rámec činí 1 050 000 tis. Kč. Úvěr byl vyčerpán již v roce 2002. Čerpání tohoto úvěru probíhá formou krátkodobých půjček s možností jejich opětovného čerpání. Konečná splatnost úvěru je v prosinci 2006. V listopadu 2005 byla na základě dodatku k této úvěrové smlouvě výrazně snížena marže z čerpaných prostředků.

V roce 2005 bylo dále jednáno s bankami o možnostech další spolupráce a o zlepšení podmínek financování. Byla prodloužena splatnost úvěrového rámce v Raiffeisenbank v celkové výši 400 mil. Kč o rok do 30. 9. 2006. V rámci emisního programu s Českomoravskou záruční a rozvojovou bankou a.s. má společnost ČP Leasing, a.s., možnost prodávat vybraným investorům vlastní směnky až do celkového objemu 1 mld. Kč. V roce 2005 byl splacen úvěr od České spořitelny v objemu 250 mil. Kč.

Společnost ČP Leasing, a.s., je k 31. 12. 2005 emitentem jedné emise dluhopisů (ISIN CZ0003501249), které slouží rovněž jako jeden z hlavních zdrojů financování obchodů společnosti. Tato emise obligací je splatná v květnu 2006. Emise obligací ISIN CZ0003501223 byla splacena v souladu s emisními podmínkami v listopadu 2005.

V listopadu 2005 byla společnosti ČP Leasing poskytnuta akcionářem, společností SOFINCO, půjčka na peněžním trhu v celkovém objemu 1,3 mld. Kč s konečnou splatností v listopadu 2007.

### Řízení rizik a správa uzavřených leasingových smluv

Ve schvalovacím procesu bylo podstatnou událostí uvedení nového produktu, účelového úvěru, v dubnu roku 2005 a s tím související delegování nových rozhodovacích pravomocí na jednotlivé úrovně schvalovacího procesu. Co se týká finančního leasingu, došlo k úpravě standardních akontací reflektující vývoj defaultu v portfoliu ČPL a konkurenční situaci na českém leasingovém trhu, a to jak u komodity nových, tak ojetých vozidel. V neposlední řadě byl koncem roku 2005 zahájen projekt automatického schvalovacího procesu na bázi scorecards, jehož výsledkem by mělo být zkvalitnění a zrychlení stávajícího posuzování obchodních případů.

V roce 2005 nedošlo k žádné výrazné změně v upomínání neplatících klientů.



## Capital Investments

In the past seven years, ČP Leasing, a.s. has realized one financial investment – an investment in the share capital of OPTIMALIT, spol.s.r.o. This company was established in 1999 as a 100% subsidiary of ČP Leasing with a share capital of CZK 100,000. In 2000, ČP Leasing, a.s. increased the share capital of OPTIMALIT, spol.s.r.o. to CZK 1 million. There were no other changes in the share capital.

In past years, ČP Leasing, a.s. has also invested significantly in fixed assets – in particular, the IT system which covers both the head office and the branches. This included investments in IT infrastructure, commercial systems, hardware upgrades, and a change in the database environment of the main company-wide system, MARK IV. New servers and a disk array were also purchased, bringing higher availability of the ERP application and greater security of data storage. All the Company's capital investments were placed in the Czech Republic and financed from equity.

In the years to come, the Company intends to continue to invest in information technologies and other improvements.

## Financial Policies

### Commentary on the financial situation and performance

In the last fiscal period, ČP Leasing posted a net profit of CZK 95 million. This is a lower amount than last year, mainly due to the fact that the accounting period was shorter by three months. Another reason is the decline in new business. The profit increased the shareholders' equity to CZK 714 million from its previous level of CZK 618 million. In accordance with Section 161d(5) of Act No. 513/1991 Coll., ČP Leasing, a.s. did not acquire any treasury shares or interim certificates in the past accounting period.

ČP Leasing's financing position was very good, especially in the second half of the year, thanks in particular to the opportunities brought by being part of the Crédit Agricole Group. In the past accounting period, the Company was financed through a syndicated loan from a consortium of banks (Dresdner Bank CZ a.s., Banca Nazionale del Lavoro International, Všeobecná úverová banka a.s., Investkredit Bank AG) obtained in December 2001, with a total credit line of CZK 1,050,000,000. By 2002 the loan was fully drawn. The credit line is set up so that it can be drawn through short-term borrowings and amounts repaid can be drawn down again. The loan agreement expires in December 2006, at which time the loan must be fully repaid. An amendment to the loan agreement, signed in November 2005, significantly reduced the margin on amounts drawn on the loan.

In 2005, further negotiations were held with banks concerning possibilities of further cooperation and improved financing conditions. The maturity of a CZK 400 million loan facility from Raiffeisenbank was extended by one year to 30 September 2006. As part of an issue program with Českomoravská záruční a rozvojová banka a.s., ČP Leasing, a.s. has the opportunity to sell notes to selected investors up to a total volume of CZK 1 billion. A CZK 250 million loan from Česká spořitelna was retired in 2005.

As of 31 December 2005, ČP Leasing, a.s. has one outstanding bond issue (ISIN CZ0003501249), which serves as one of the principal sources of financing for the Company's business. This issue matures in May 2006. The bond issue ISIN CZ0003501223 was repaid in November 2005, in accordance with the issue terms.

In November 2005, ČP Leasing's shareholder, SOFINCO, extended the Company a CZK 1.3 billion money market loan with final maturity in November 2007.

### Risk management and management of leases

A significant event in the approval process was the launch of a new product, the special-purpose loan, in April 2005, and the related delegation of decision-making authority to individual levels of the approval process. In the finance lease area, the standard up-front payment was adjusted to reflect the development in defaults in the ČPL portfolio and the level of competition in the Czech leasing market, for both new and used vehicles. Last but not least, in late 2005 we launched a project to automate the approval process using scorecards, which should bring an improvement – both in terms of quality and speed – over the existing system for assessing potential new business.

In 2005 there was no major change in the collections system.

Klienti jsou upomínáni po první nezaplacené splátce a leasingová smlouva je vypovězena po dvou, max. po třech nezaplacených splátkách. Na zlepšení platební morálky klientů má značný vliv i pravidelná penalizace. Tento systém umožňuje řešit problémové případy, kde je potenciální riziko ztráty společnosti ve velmi krátkém čase. Systém na práci s vypovězenými smlouvami je již plně funkční, a to jak přes zabavování, prodej, tak vymáhání zbytkových pohledávek.

Nadále je pokračováno v podávání rozhodčích žalob (a to jak na pohledávku, tak na vydání věci) ve spolupráci s advokátní kanceláří s cílem získat rozhodčí nález, na základě kterého je ČP Leasing, a.s., oprávněn zahájit exekuci k uspokojení svých pohledávek. Tento proces je již plně automatický.

Ve spolupráci s Policií ČR se podařilo vyřešit většinu případů, kde bylo podezření na spáchání trestného činu, a to buď zajištěním vozidla, nebo zaplacením celé pohledávky leasingovým nájemcem.

### **Informační technologie**

Rok 2005 byl z pohledu IT náročným obdobím. Vzhledem k procesu prodeje a posléze přebírání firmy novým vlastníkem byly všechny velké investiční akce pozastaveny a IT odbor se v tuto dobu zaměřil spíše na udržovací projekty spojené se zlepšením interního prostředí IT. Přesto bylo v roce 2005 investováno do IT infrastruktury celkem 8,6 mil. Kč, a to převážně do oblastí obchodních systémů a backoffice systémů. Velká část prostředků také směřovala do modernizace hardwaru, a to jak do centrálních serverů, tak do periférií (tiskárny, notebooky apod.).

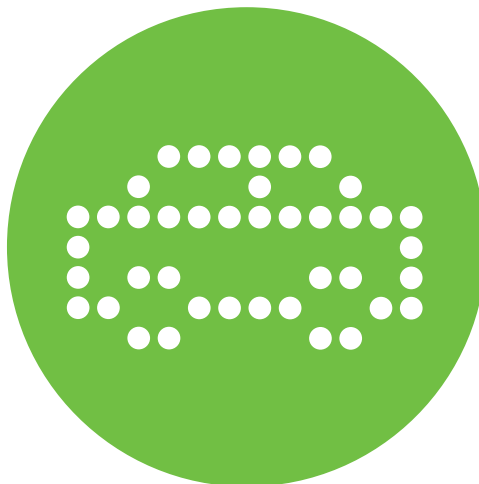
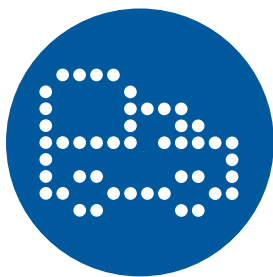
Rok 2005 byl také spojen s přestěhováním centrály společnosti do nových prostor, což bylo spojeno s investicí do základní počítačové infrastruktury (serverová místnost, strukturovaná kabeláž). Tato investice přinesla další modernizaci IT prostředí a také vyšší fyzickou i logickou bezpečnost zpracovávaných informací.

V neposlední řadě došlo v září 2005 k vybudování samostatné WAN sítě naší společnosti, která umožnila bezpečně a rychle propojení všech našich poboček a expozitur s centrálními systémy společnosti.

### **Personální politika společnosti**

I v uplynulém období směřovala personální politika především k rozvíjení lidského potenciálu a motivace zaměstnanců, a tím k plnění cílů společnosti, posilování vzájemných vztahů a podpoře týmové práce. Po vstupu nového akcionáře, společnosti SOFINCO, v srpnu 2005 se personální činnost soustředila na seznamování zaměstnanců s novými cíli a strategiemi společnosti. Velmi důležitými a přínosnými se staly na sklonku roku individuální rozhovory se zaměstnanci, jejichž hlavním cílem bylo získat zpětnou vazbu, jak zaměstnanci přijímají změny, které v ČPL v dané souvislosti probíhají. Získaných informací a poznatků bude společnost využívat k uspokojení potřeb svých, svých manažerů a zaměstnanců a zajištění úspěšného rozvoje ČPL.

Velmi důležitou součástí personální práce po vstupu nového akcionáře byla výběrová řízení na nově vytvořené pozice v souvislosti se změnou organizační struktury ČPL.



Clients are sent a reminder after the first unpaid installment and the lease is terminated after two or at most three missed installments. Regular charging of penalty interest also has a considerable effect in terms of improving clients' payment discipline. This system makes it possible to resolve problematic cases, where there is a potential for the Company to incur a loss, in a very short time.

The system for terminating leases is now fully functional, including seizure, sale, and collection of residual debts.

We continue to initiate arbitration proceedings, for both debt recovery and surrender of leased items, in cooperation with a law office with the aim of obtaining an arbitration decision under which ČP Leasing, a.s. is entitled to resort to non-judicial foreclosure in cases when clients are in default. This process is now fully automated.

In cooperation with the Police of the Czech Republic, we were able to resolve most cases where there was suspicion of criminal activity, either through seizure of the vehicle in question or by the lessee paying of the entire amount remaining on the lease.

### Information technologies

2005 was a demanding year in terms of IT. To accommodate the process by which the Company was acquired by the new owner, all large-scale capital investment projects were suspended and, for the duration, the IT Department focused more on maintaining the status quo and on projects designed to improve the internal IT environment. Even so, a total of CZK 8.6 million was invested in IT infrastructure in 2005, primarily in sales systems and back office systems. A large portion of the investment also went on hardware upgrades, both of the central servers and of peripherals (printers, notebook computers, etc.).

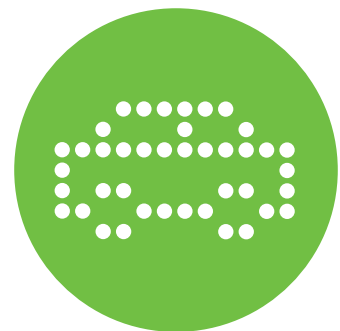
2005 also saw the Company's head office move to new space, which involved investing in basic computer infrastructure (server room, structured cabling). This investment brought further modernization of the IT environment as well as a higher degree of physical and logical security of information processed.

Last but not least, September 2005 saw the building of a standalone WAN (Wide Area Network) in our Company, ensuring secure, fast interconnection of our branches and field offices with the Company's central systems.

### Human Resources Policies

Last year the Company's personnel policies continued to focus primarily on developing the human potential and motivation of employees, and thereby on meeting Company objectives, strengthening mutual relationships, and supporting teamwork. After the Company was acquired by Sofinco in August 2005, the Company's human resources function was tasked with getting employees acquainted with the Company's new goals and strategies. Very important and beneficial in this respect were year-end one-on-one conferences with employees, the primary objective of which was to gain feedback on how employees are taking the changes currently ongoing at ČP Leasing. The information and knowledge obtained from these conferences will be used by the Company to satisfy the needs of its managers and employees and ensure the successful development of ČP Leasing.

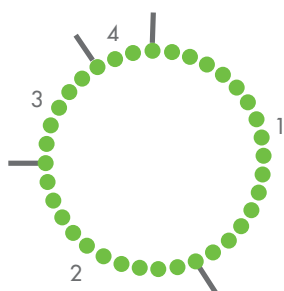
Searches to fill newly created positions in the organization structure of ČP Leasing were another very important post-acquisition human resources activity.



## Počet zaměstnanců k 31. prosinci 2005

Průměrný počet zaměstnanců za uplynulé období	155
Počet zaměstnanců k 31. prosinci 2005	157
Z toho na centrále	99
Z toho na pobočkách	58
Z toho žen	95
Z toho mužů	62

## Věková struktura zaměstnanců



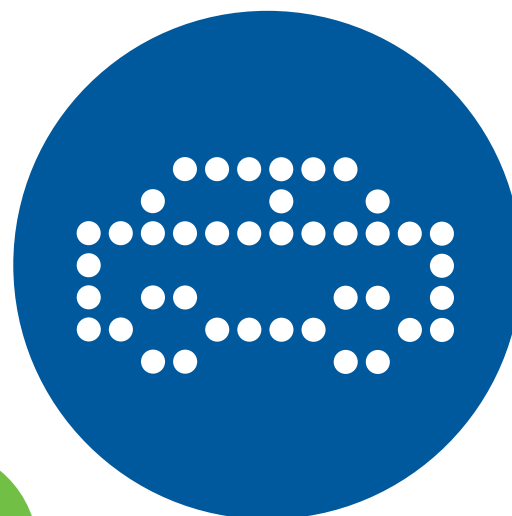
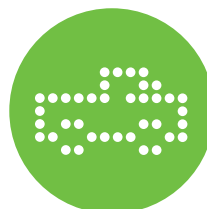
1	20 – 30 let	68	43,3 %
2	31 – 40 let	60	38,3 %
3	41 – 50 let	20	12,7 %
4	více než 50 let	9	5,7 %

## Očekávaná hospodářská a finanční situace společnosti v následujícím období

Stejně jako v předchozích letech si i pro rok 2006 společnost stanovila ambiciózní cíle, které odrážejí pozici a obchodní očekávání společnosti ČP Leasing, a.s., na trhu. V souvislosti se změnou akcionáře a vstupem společnosti do jedné z nejsilnějších evropských skupin se očekává růst objemu obchodů a s tím spojený růst podílu společnosti na trhu financování.

### Plánovaný objem obchodů na rok 2006

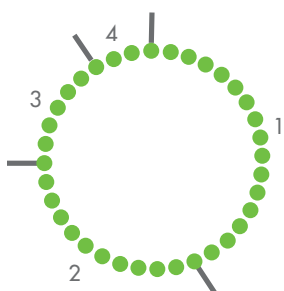
Pro rok 2006 je stanoven objem obchodů ve výši 4,6 mld. Kč, měřeno pořizovací cenou bez DPH.



## Number of employees as of 31 December 2005

Average number of employees during the period	155
Number of employees as of 31 December 2005	157
Of which: Head office	99
Branches	58
Women	95
Men	62

## Work force age structure



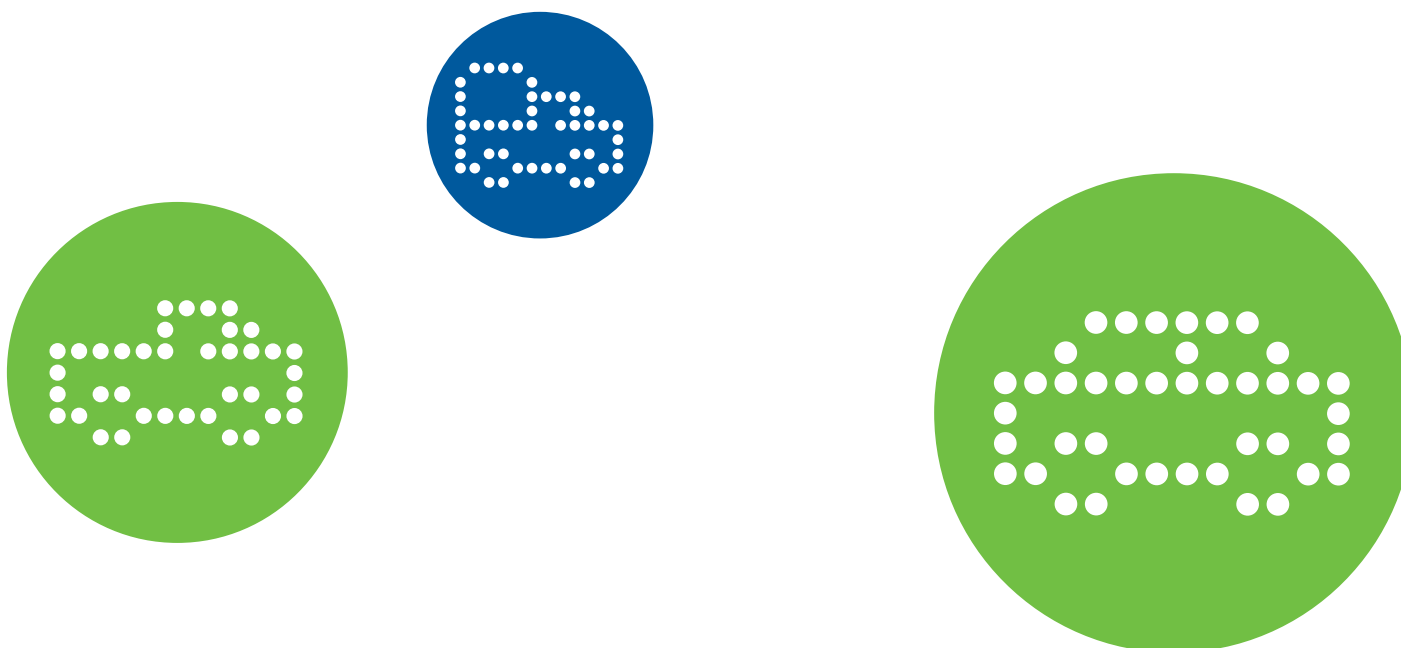
1	20 – 30 years	68	43.3%
2	31 – 40 years	60	38.3%
3	41 – 50 years	20	12.7%
4	Over 50 years	9	5.7%

## Economic and Financial Outlook

Like previous years, for 2006 the Company has set ambitious goals that reflect the market position and business expectations of ČP Leasing, a.s. In conjunction with the Company's acquisition by one of the strongest financial groups in Europe, we expect to see growth in new business and our share in the financing market.

### Planned new business volume in 2006

In 2006, the Company anticipates new business in an amount of CZK 4.6 billion (acquisition cost not including VAT).



# Zpráva auditora

## Zpráva nezávislých auditorů akcionáři společnosti Credium, a.s.

Provedli jsme audit přiložené nekonsolidované rozvahy společnosti ČP Leasing, a.s. (od 12. června 2006 přejmenované na Credium, a.s.) (dále „Společnost“), k 31. prosinci 2005, souvisejícího nekonsolidovaného výkazu zisku a ztráty, nekonsolidovaného přehledu o změnách vlastního kapitálu, nekonsolidovaného přehledu o peněžních tocích a přílohy za období 9 měsíců končící 31. prosince 2005, uvedených ve zkrácené výroční zprávě na stranách 30 až 85 (dále „nekonsolidovaná účetní závěrka“). Za sestavení nekonsolidované účetní závěrky, která zahrnuje popis podnikatelských činností Společnosti, a za vedení účetnictví odpovídá představenstvo Společnosti. Naší úlohou je vydat na základě auditu výrok k této nekonsolidované účetní závěrce.

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními standardy auditu a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto normy požadují, aby byl audit naplánován a proveden tak, aby auditor získal přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti. Audit zahrnuje výběrovým způsobem provedená ověření průkaznosti částek a informací uvedených v účetní závěrce. Audit rovněž zahrnuje posouzení použitých účetních postupů a významných odhadů učiněných vedením Společnosti a zhodnocení celkové prezentace účetní závěrky. Jsme přesvědčeni, že provedený audit poskytuje přiměřený podklad pro vydání výroku.

Podle našeho názoru přiložená nekonsolidovaná účetní závěrka podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz nekonsolidovaných aktiv, závazků a vlastního kapitálu Společnosti k 31. prosinci 2005, nekonsolidovaného výsledku jejího hospodaření a jejích nekonsolidovaných peněžních toků za 9 měsíců končících 31. prosince 2005 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

Ověřili jsme soulad účetních informací, uvedených na stranách 2 až 27, 86, 87, 90 a 91 této zkrácené výroční zprávy, které nejsou součástí nekonsolidované účetní závěrky k 31. prosinci 2005, s ověřovanou nekonsolidovanou účetní závěrkou Společnosti. Podle našeho názoru jsou tyto informace ve všech významných ohledech v souladu s touto nekonsolidovanou účetní závěrkou.

Dále jsme provedli prověrku přiložené zprávy o vztazích mezi Společností a její ovládací osobou, kterou byla do 18. srpna 2005 společnost PPF a.s. a od tohoto data společnost SOFINCO SA, a mezi Společností a ostatními společnostmi ovládanými do 18. srpna 2006 společností PPF a.s. a od tohoto data společností SOFINCO SA („Zpráva“), uvedené na stranách 88 až 91 této zkrácené výroční zprávy. Za úplnost a správnost Zprávy odpovídá představenstvo Společnosti. Naší úlohou je ověřit správnost údajů uvedených ve Zprávě. Naši prověrku jsme provedli v souladu s auditorskými směrnicemi Komory auditorů České republiky, vztahujícími se k prověrkám zpráv o vztazích mezi propojenými osobami. Tyto směrnice požadují, aby byla prověrka naplánována a provedena tak, abychom získali střední úroveň jistoty, že Zpráva neobsahuje významné nesprávnosti. Při prověrci jsme nezaznamenali žádné skutečnosti, které by nás vedly k domněnce, že přiložená Zpráva nebyla ve všech významných ohledech řádně připravena.

Aniž bychom vyjadřovali výhradu, upozorňujeme, že pro lepší porozumění finanční pozici Společnosti, výsledkům jejího hospodaření a jejím peněžním tokům je třeba nekonsolidovanou účetní závěrku posuzovat ve vazbě na konsolidovanou účetní závěrku, konsolidovanou výroční zprávu a naši auditorskou zprávu k této konsolidované výroční zprávě.

18. srpna 2006



**PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.**

zastoupená



**Ing. Petr Kříž**

partner a auditor, osvědčen č. 1140

---

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Kateřinská 40/466, 120 00 Praha 2, IČ: 40765521, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637, a v seznamu auditorských společností Komory auditorů České republiky pod osvědčením č. 021.

# Auditor's Report

## Report of Independent Auditors to the Shareholder of Credium, a.s.

We have audited the accompanying non-consolidated balance sheet of ČP Leasing, a.s. (renamed to Credium, a.s. on 12 June 2006) ("the Company") as at 31 December 2005, the related non-consolidated income statement, non-consolidated changes in shareholders' equity, non-consolidated cash flow statement and notes for the nine month period then ended presented in the abbreviated annual report of the Company on pages 30 to 85 ("the non-consolidated financial statements"). The non-consolidated financial statements, which include description of the activities of the Company, and underlying accounting records are the responsibility of the Company's Board of Directors. Our responsibility is to express an opinion on these non-consolidated financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with the Act on Auditors, International Standards on Auditing and related application guidance of the Chamber of Auditors of the Czech Republic. Those auditing standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statements presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the accompanying non-consolidated financial statements give a true and fair view, in all material respects, of the non-consolidated assets, liabilities and equity of the Company as at 31 December 2005, and the non-consolidated results of its operations and its non-consolidated cash flows for the nine month period then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU.

We have examined whether the supplementary financial information included in the abbreviated annual report of the Company on pages 2 to 27, 86, 87, 90 and 91, which does not form part of the non-consolidated financial statements for the period ended 31 December 2005, is consistent with the audited non-consolidated financial statements of the Company. In our opinion, all other supplementary information included in the abbreviated annual report is consistent with the audited non-consolidated financial statements in all material respects.

In addition we have also reviewed the accompanying report on relations between the Company and its controlling party which was PPF a.s. until 18 August 2005 and since that date it was SOFINCO SA and between the Company and the other parties controlled by PPF a.s. until 18 August 2005 and by SOFINCO SA since that date on pages 88 to 91 ("the Report"). The completeness and accuracy of the Report is the responsibility of the Board of Directors. Our responsibility is to review the accuracy of information included in the Report. We conducted our review in accordance with the auditing standards of the Chamber of Auditors of the Czech Republic related to reviews of reports on relations between related parties. These standards require that we plan and perform the review to obtain moderate assurance as to whether the Report is free of material misstatement. Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the accompanying Report has not been properly prepared, in all material respects.

Without qualifying our opinion we draw attention to the fact that for better understanding of the financial position of the Company, its economic results and its cash flows the non-consolidated financial statements need to be interpreted in connection to the consolidated financial statements, consolidated annual report and our auditors' report on this consolidated annual report.

18 August 2006



**PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.**

represented by



**Petr Kríž**

Partner and Auditor, Licence No. 1140

---

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., registered seat Kateřinská 40/466, 120 00 Prague 2, Czech Republic, Identification Number: 40765521, registered with the Commercial Register kept by the Municipal Court in Prague, Section C, Insert 3637, and in the Register of Audit Companies with the Chamber of Auditors of the Czech Republic under Licence No 021.

# Rozvaha

(neconsolidovaná) k 31. prosinci 2005 v tisících Kč

AKTIVA	Poznámka	31. prosince 2005	31. března 2005
Dlouhodobý nehmotný majetek	11	19 540	19 937
Pozemky, budovy a zařízení	12	148 914	116 812
Účasti s rozhodujícím vlivem	14	1 000	1 000
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	13	15 306	15 560
Čisté investice do finančního leasingu	15	4 497 867	4 639 149
Úvěry a pohledávky	16	688 213	601 149
Zásoby	17	81 009	79 906
Splatná daňová pohledávka	10	8 638	–
Ostatní aktiva	18	18 890	5 113
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	19	56 672	90 914
<b>Aktiva celkem</b>		<b>5 536 049</b>	<b>5 569 540</b>

ZÁVAZKY A VLASTNÍ KAPITÁL	Poznámka	31. prosince 2005	31. března 2005
<b>Závazky</b>			
Půjčky	22	3 290 504	2 017 886
Závazky z emitovaných dluhových cenných papírů	23	1 203 841	2 579 271
Splatný daňový závazek	10	–	27 980
Odložený daňový závazek	10	42 875	54 978
Ostatní závazky	24	285 203	271 247
<b>Závazky celkem</b>		<b>4 822 423</b>	<b>4 951 362</b>
<b>Vlastní kapitál</b>			
Základní kapitál	20	300 000	300 000
Nerozdělený zisk	21	394 549	309 137
Rezervní fondy	21	19 077	9 041
<b>Závazky a vlastní kapitál celkem</b>		<b>5 536 049</b>	<b>5 569 540</b>

# Výkaz zisku a ztráty

(neconsolidovaný) k 31. prosinci 2005 v tisících Kč

	Poznámka	za 9měsíční období končící 31. prosince 2005	za 12měsíční období končící 31. března 2005
Výnosy z úroků a podobné výnosy	4	337 698	528 861
Náklady na úroky a podobné náklady	4	-113 205	199 095
<b>Čistý výnos z úroků</b>		<b>224 493</b>	<b>329 766</b>
Výnosy z poplatků a provizí	5	683 976	1 002 542
Náklady na poplatky a provize	5	-544 046	776 600
<b>Čistý výnos z poplatků a provizí</b>		<b>139 930</b>	<b>225 942</b>
Výnosy z dividend	14	2 500	1 176
Čistý zisk/(ztráta) z prodeje pozemků, budov a zařízení	6	1 552	-3 301
Čisté ostatní provozní výnosy a náklady	7	2 920	28 094
Ztráty ze snížení hodnoty	8	-33 757	-38 705
Správní náklady	9	-188 329	-252 489
<b>Zisk před zdaněním</b>		<b>149 309</b>	<b>290 483</b>
Daň z příjmů	10	-53 861	-92 198
<b>Čistý zisk</b>		<b>95 448</b>	<b>198 285</b>



# Balance Sheet

(non-consolidated) as of 31 December 2005 (CZK thousands)

ASSETS	Note	31 December 2005	31 March 2005
Intangible assets	11	19,540	19,937
Property, plant and equipment	12	148,914	116,812
Investment in subsidiary	14	1,000	1,000
Financial assets at fair value through profit or loss	13	15,306	15,560
Net investment in finance leases	15	4,497,867	4,639,149
Loans and receivables	16	688,213	601,149
Inventories	17	81,009	79,906
Current income tax receivables	10	8,638	–
Other assets	18	18,890	5,113
Cash and cash equivalents	19	56,672	90,914
<b>Total assets</b>		<b>5,536,049</b>	<b>5,569,540</b>
LIABILITIES AND EQUITY	Note	31 December 2005	31 March 2005
<b>Liabilities</b>			
Borrowings	22	3,290,504	2,017,886
Debt securities in issue	23	1,203,841	2,579,271
Current income tax liabilities	10	–	27,980
Deferred income tax liabilities	10	42,875	54,978
Other liabilities	24	285,203	271,247
<b>Total liabilities</b>		<b>4,822,423</b>	<b>4,951,362</b>
<b>Shareholder's equity</b>			
Share capital	20	300,000	300,000
Retained earnings	21	394,549	309,137
Other reserves	21	19,077	9,041
<b>Total liabilities and equity</b>		<b>5,536,049</b>	<b>5,569,540</b>

# Income Statement

(non-consolidated) as of 31 December 2005 (CZK thousands)

	Note	For the 9-month period ended 31 December 2005	For the 12-month period ended 31 March 2006
Interest and similar income	4	337,698	528,861
Interest and similar expense	4	(113,205)	(199,095)
<b>Net interest income</b>		<b>224,493</b>	<b>329,766</b>
Fee and commission income	5	683,976	1,002,542
Fee and commission expense	5	(544,046)	(776,600)
<b>Net fee and commission income</b>		<b>139,930</b>	<b>225,942</b>
Dividend income	14	2,500	1,176
Net gain/(loss) on sale of property, plant and equipment	6	1,552	(3,301)
Net other operating income and expenses	7	2,920	28,094
Impairment losses	8	(33,757)	(38,705)
General administrative expenses	9	(188,329)	(252,489)
<b>Profit before income tax</b>		<b>149,309</b>	<b>290,483</b>
Income tax expense	10	(53,681)	(92,198)
<b>Net profit</b>		<b>95,448</b>	<b>198,285</b>

# Přehled o peněžních tocích

(neconsolidovaný) k 31. prosinci 2005 v tisících Kč

	Poznámka	za 9měsíční období končící 31. prosince 2005	za 12měsíční období končící 31. března 2005
<b>Peněžní toky z provozní činnosti:</b>			
Zisk před zdaněním		149 309	290 483
<b>Úpravy pro odsouhlasení čistého zisku a čistě hotovosti z provozní činnosti:</b>			
Odpisy	11, 12	33 244	32 498
Kurzové rozdíly	7	1 134	2 871
Ztráta/(zisk) z prodeje pozemků, budov a zařízení a nehmotných aktiv		2 004	-9 083
Úrokové výnosy	4	-337 698	-528 861
Úrokové náklady	4	113 205	199 095
Ztráty ze snížení hodnoty	8	33 757	38 705
Ztráty z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů		254	98
<b>Změny v provozních aktivech a pasivech:</b>			
Čisté investice do finančního leasingu	15	141 029	151 503
Zásoby	17	-7 920	27 813
Úvěry a pohledávky	16	-118 374	31 885
Ostatní aktiva	18	-13 777	-26 182
Ostatní závazky	24	13 956	-68 350
Úroky přijaté		337 698	528 861
Placené daně z příjmů		-102 582	-153 639
Placené úroky		-148 168	-204 139
<b>Čisté peněžní toky z provozní činnosti</b>		<b>97 071</b>	<b>313 558</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti:</b>			
Nákup pozemků, budov a zařízení a nehmotných aktiv		-117 602	-112 485
Příjmy z prodeje pozemků, budov a zařízení a nehmotných aktiv		50 649	56 142
Čisté peněžní toky z investiční činnosti		-66 953	-56 343
<b>Peněžní toky z finanční činnosti:</b>			
Čisté zvýšení půjček v rámci úvěrové linky		1 276 640	591 678
Čistá emise/(zpětný nákup) dluhopisů		-1 341 000	-809 000
<b>Čisté peněžní toky z finanční činnosti</b>		<b>-64 360</b>	<b>-217 322</b>
<b>Čisté zvýšení/(snížení) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>		<b>-34 242</b>	<b>39 893</b>
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na začátku roku		90 914	51 021
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na konci roku	19	56 672	90 914

# Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

(neconsolidovaný) k 31. prosinci 2005 v tisících Kč

	Základní kapitál (počet vydaných akcií)	Základní kapitál	Ostatní rezervní fondy	Nerozdělený zisk	Celkem
Zůstatek k 1. dubnu 2004	30	300 000	2 720	117 173	419 893
Příděl do zákonného rezervního fondu	-	-	6 321	-6 321	-
Zisk po zdanění za dané období	-	-	-	198 285	198 285
Zůstatek k 31. březnu 2005	30	300 000	9 041	309 137	618 178
Příděl do zákonného rezervního fondu	-	-	10 036	-10 036	-
Zisk po zdanění za dané období	-	-	-	95 448	95 448
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2005</b>	<b>30</b>	<b>300 000</b>	<b>19 077</b>	<b>394 549</b>	<b>713 626</b>

# Cash Flow Statement

(non-consolidated) as of 31 December 2005 (CZK thousands)

	Note	For the 9-month period ended 31 December 2005	For the 12-month period ended 31 March 2006
<b>Cash flows from operating activities:</b>			
Profit before income tax		149,309	290,483
<b>Adjustments to reconcile net profit to net cash provided by operating activities:</b>			
Depreciation and amortization	11,12	33,244	32,498
Foreign exchange gains and losses	7	1,134	2,871
Loss/(Gain) on disposal of property, plant and equipment and intangible assets		2,004	(9,083)
Interest income	4	(337,698)	(528,861)
Interest expense	4	113,205	199,095
Impairment losses	8	33,757	38,705
Losses from financial assets at fair value through profit or loss		254	98
<b>Changes in operating assets and liabilities:</b>			
Net investment in finance leases	15	141,029	151,503
Inventories	17	(7,920)	27,813
Loans and receivables	16	(118,374)	31,885
Other assets	18	(13,777)	(26,182)
Other liabilities	24	13,956	(68,350)
Interest received		337,698	528,861
Income taxes paid		(102,582)	(153,639)
Interest paid		(148,168)	(204,139)
<b>Net cash provided by operating activities</b>		<b>97,071</b>	<b>313,558</b>
<b>Cash flows from investing activities:</b>			
Purchase of property, plant and equipment and intangible assets		(117,602)	(112,485)
Proceeds from disposal of property, plant and equipment and intangible assets		50,649	56,142
Net cash used in investing activities		(66,953)	(56,343)
<b>Cash flows from financing activities:</b>			
Net increase in borrowings under debt and credit facilities		1,276,640	591,678
Net issue (repurchase) of debt securities		(1,341,000)	(809,000)
<b>Net cash provided by financing activities</b>		<b>(64,360)</b>	<b>(217,322)</b>
<b>Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents</b>		<b>(34,242)</b>	<b>39,893</b>
Cash and cash equivalents, beginning of the year		90,914	51,021
Cash and cash equivalents, end of the year	19	56,672	90,914

# Statement of Changes in Shareholder's Equity

(non-consolidated) as of 31 December 2005 (CZK thousands)

	Share capital (number of issued shares)	Share capital	Other reserves	Retained earnings	Total
Balance as at 1 April 2004	30	300,000	2,720	117,173	419,893
Contribution to statutory reserve fund	-	-	6,321	(6,321)	-
Net profit for the year	-	-	-	198,285	198,285
Balance as at 31 March 2005	30	300,000	9,041	309,137	618,178
Contribution to statutory reserve fund	-	-	10,036	(10,036)	-
Net profit for the period	-	-	-	95,448	95,448
<b>Balance as at 31 December 2005</b>	<b>30</b>	<b>300,000</b>	<b>19,077</b>	<b>394,549</b>	<b>713,626</b>

# Příloha účetní závěrky

k 31. prosinci 2005 v tisících Kč

## 1. Informace o společnosti

ČP Leasing, a.s. („Společnost“), je akciová společnost založená v souladu s právním řádem České republiky. Společnost byla založena 27. června 1997 a má sídlo ve Vladislavově 17/1390, 110 06 Praha 1, Česká republika. Jediným akcionářem společnosti je společnost SOFINCO SA, 128-130 Boulevard Raspail, 75006 Paris, Francie. Hlavní mateřskou společností je společnost Crédit Agricole S.A. Smlouva o koupi akcií mezi CP Strategic Investments B.V., původním akcionářem Společnosti se sídlem v Herengracht 450, 1017CA Amsterdam, Nizozemsko („prodávající“), a SOFINCO SA se sídlem v 128-130 Boulevard Raspail, 75006 Paris, Francie („kupující“) vstoupila v platnost 18. srpna 2005. Na základě této smlouvy o koupi akcií prodal prodávající kupujícímu 30 akcií na jméno představujících 100% základní kapitál Společnosti. Společnost se specializuje na financování dopravní techniky, poskytování a správu finančních a operativních leasingů, produktů splátkového prodeje a spotřebitelských úvěrů soukromým zákazníkům i podnikové klientele. Finanční leasing v České republice spočívá v tom, že pronajímatel koupí předmět leasingu a svěří jej nájemci k volnému užívání, přičemž nájemce je odpovědný za opravy a údržbu předmětu leasingu. Při řádném ukončení finančního leasingu má nájemce přednostní právo koupit předmět leasingu za smluvně stanovenou pevnou jmenovitou částku. Zůstatková cena je obvykle stanovena na tak nízké úrovni, že je prakticky jisté, že si nájemce předmět leasingu koupí. Vzhledem k tomu, že Společnost změnila v průběhu roku 2005 konec svého účetního období z 31. března na 31. prosinec, pokrývá účetní závěrka Společnosti období 9 měsíců od 1. dubna 2005 do 31. prosince 2005 („9měsíční období“). Jako srovnatelné údaje jsou uvedeny informace za období 12 měsíců od 1. dubna 2004 do 31. března 2005 („12měsíční období“). Společnost zpracovala tuto individuální účetní závěrku pro český finanční úřad v souladu s požadavky české legislativy. Společnost zpracovala též konsolidovanou účetní závěrku v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií pro Společnost a její dceřinou společnost („Skupina“). V konsolidované účetní závěrce byly plně konsolidovány dceřiné podniky – což jsou společnosti, kde má Skupina přímo či nepřímo podíl více než poloviny hlasovacích práv či jinou pravomoc kontrolovat činnost podniku. Konsolidovaná účetní závěrka je k dispozici v sídle Společnosti. Pro získání úplných informací o finančním postavení, hospodářském výsledku a změnách ve finančním postavení Skupiny jako celku je třeba se seznámit s uvedenou samostatnou účetní závěrku i s konsolidovanou účetní závěrku Skupiny sestavenou za 12měsíční období končící 31. prosince 2005.

### Členové představenstva Společnosti v roce 2005 s uvedením data zahájení/ukončení jejich členství:

#### Předseda:

Ing. Miloš Stibor 30. července 2001 – 18. srpna 2005  
Luděk Kelyčka od 18. srpna 2005

#### Místopředseda:

Luděk Kelyčka 25. července 2001 – 18. srpna 2005  
Eva Birgitta Hoglund 18. srpna 2005 – 10. listopadu 2005

#### Člen:

Ing. Petra Pfauserová od 20. října 2003

Dozorčí rada zvolila 19. dubna 2006 pana Lionela Dumeauxe členem představenstva.

### Členové dozorčí rady Společnosti v roce 2005 s uvedením data zahájení/ukončení jejich členství:

#### Předseda:

Ing. Ladislav Chvátal 25. července 2001 – 18. srpna 2005  
Piotr Janusz Kaczmarek od 18. srpna 2005

#### Místopředseda:

Ing. Miroslav Chlumský 21. června 2001 – 18. srpna 2005  
Bernard Jean Marie Manuelli od 18. srpna 2005

#### Člen:

Ing. Jiří Vitouš od 24. dubna 2002

# Notes to the Financial Statements

(non-consolidated) as of 31 December 2005 (CZK thousands)

## 1. Corporate Information

ČP Leasing, a.s. ("The Company") is a joint stock company incorporated under the laws of the Czech Republic. The Company was incorporated on 27 June 1997 and the registered office of the Company is located in Vladislavova 17/1390, 110 06 Praha 1, Czech Republic. The sole shareholder of the Company is SOFINCO SA, 128-130 Boulevard Raspail, 75006 Paris, France. The ultimate parent of the Company is Crédit Agricole S.A. A share purchase agreement between CP Strategic Investments B.V., the former shareholder of the Company, with its seat at Herengracht 450, 1017CA Amsterdam, Netherlands (the Seller), and SOFINCO SA with its seat at 128-130 Boulevard Raspail, 75006 Paris, France (the Purchaser) became effective on 18 August 2005. Based on this share purchase agreement, the Seller sold to the Purchaser 30 registered shares of the Company, representing 100% of the registered share capital of the Company. The Company is a specialized motor vehicle finance company, formed to originate and administer finance and operating leases, hire purchase products and consumer loans for private as well as corporate clientele. Financial leasing in the Czech Republic involves the lessor purchasing the leased asset for the benefit and use of the lessee, whereby the lessee is responsible for the repair and maintenance of the leased asset. On the regular termination of the finance lease, the lessee has the option to purchase the leased asset for a contractually defined fixed nominal amount. This residual value is usually set at such a low level that it is virtually certain the lessee will purchase the leased asset. As the Company changed the end of its accounting period from 31 March to 31 December during 2005, the Company's financial statements comprise 9 months from 1 April 2005 to 31 December 2005 (hereafter "9-month period"). The comparative information is shown for a period of 12 months from 1 April 2004 to 31 March 2005 (hereafter "12-month period"). The Company has prepared these separate financial statements to file with the Czech regulatory authorities in accordance with Czech regulatory requirements. The Company has also prepared consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU for the Company and its subsidiary (the "Group"). In the consolidated financial statements, subsidiary undertakings – which are those companies in which the Group, directly or indirectly, has an interest of more than half of the voting rights or otherwise has power to exercise control over the operations – have been fully consolidated. The consolidated financial statements can be obtained from the Company's registered office. Users of these separate financial statements should read them together with the Group's consolidated financial statements as at and for the 12-month period ended 31 December 2005 in order to obtain full information on the financial position, results of operations and changes in financial position of the Group as a whole.

### Members of the Board of Directors of the Company in the year 2005 with the date of inception/termination of their membership:

#### Chairman:

Miloš Stibor	30 July 2001 – 18 August 2005
Luděk Kelyčka	since 18 August 2005

#### Vice-Chairman:

Luděk Kelyčka	25 July 2001 – 18 August 2005
Eva Birgitta Hoglund	18 August 2005 – 10 November 2005

#### Member:

Petra Pfauserová	since 20 October 2003
------------------	-----------------------

The Supervisory Board elected Lionel Dumeaux member of the Board of Directors on 19 April 2006.

### Members of the Supervisory Board of the Company in the year 2005 with the date of inception/termination of their membership:

#### Chairman:

Ladislav Chvátal	25 July 2001 – 18 August 2005
Piotr Janusz Kaczmarek	since 18 August 2005

#### Vice-Chairman:

Miroslav Chlumský	21 June 2001 – 18 August 2005
Bernard Jean Marie Manuelli	since 18 August 2005

#### Member:

Jiří Vitouš	since 24 April 2002
-------------	---------------------

## 2. Souhrn hlavních účetních postupů

### a) Základní účetní principy

Účetní závěrka byla zpracována v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (International Financial Reporting Standards – IFRS) ve znění přijatém Evropskou unií („IFRS EU“). Společnost nepřijala žádný ze standardů IFRS před datem vstoupení v platnost. Účetní závěrka byla zpracována na bázi historických cen, upravených přeceněním finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Tato účetní závěrka je první účetní závěrkou zpracovanou v souladu s IFRS EU a dopad přechodu na IFRS je uveden v poznámce 28. Společnost vykazuje finanční údaje v tisících Kč (tis. Kč). Zpracování nekonsolidované účetní závěrky v souladu s IFRS vyžaduje použití odhadů a předpokladů majících dopad na vykazovanou výši aktiv a pasiv a zveřejnění případných aktiv a pasiv k datu účetní závěrky a vykazované výše výnosů a nákladů v průběhu vykazovaného období. Přestože tyto odhady vycházejí z nejlepších poznatků vedení týkajících se běžných událostí a činností, skutečné výsledky se mohou v konečném důsledku od těchto odhadů lišit. Klíčové oblasti, kde tyto odhady a předpoklady ovlivnily nekonsolidované výkazy, jsou opravné položky na snížení hodnoty (poznámka 2d) a odhad reálné hodnoty finančních aktiv a pasiv (poznámka 25).

### Standardy, výklady a dodatky ke zveřejněným standardům, které ještě nevstoupily v platnost

Byly zveřejněny určité nové standardy, dodatky a výklady ke stávajícím standardům, které jsou povinné pro účetní období Společnosti počínaje 1. lednem 2006 nebo pro pozdější období, které však Společnost ještě nepřijala, například:

- IAS 19 (Dodatek), Zaměstnanecké požitky (platný od 1. ledna 2006),
- IAS 39 (Dodatek), Použití možnosti oceňování reálnou hodnotou (platný od 1. ledna 2006),
- IAS 39 a IFRS 4 (Dodatek), Smlouvy o finanční záruce (platný od 1. ledna 2006),
- IFRS 1 (Dodatek), První přijetí Mezinárodních standardů účetního výkaznictví (platný od 1. ledna 2006),
- IFRS 6, Průzkum a vyhodnocování nerostných zdrojů (platný od 1. ledna 2006),
- IFRIC 4, Posouzení, zda smlouva obsahuje leasing (platný od 1. ledna 2006),
- IFRIC 5, Práva na podíly na fondech vytvořených na demontáž, ukončení provozu, uvedení do původního stavu a ekologickou likvidaci (platný od 1. ledna 2006),
- IFRIC 6, Odpovědnost vyplývající z působení na zvláštním trhu s odpadním elektrickým a elektrotechnickým zařízením (platný od 1. prosince 2005),
- IFRIC 7, Uplatnění metody přepracování a znovuvykázání podle IAS 29 Vykazování v hyperinflačních ekonomikách (platný od 1. března 2006),
- IFRIC 8, Rozsah standardu IFRS 2 (platný od 1. května 2006),
- IFRIC 9, Přehodnocení vložených derivátů (platný od 1. června 2006).

Vedení posoudilo významnost těchto dodatků a interpretací pro operace Společnosti a dospělo k závěru, že nejsou pro Společnost relevantní.

- IFRS 7, Finanční nástroje: Zveřejňování informací a související dodatky k IAS 1, Sestavování a předkládání účetních závěrek – vykazování kapitálu (platný od 1. ledna 2007).

Vedení posoudilo dopad IFRS 7 a dodatku k IAS 1 a došlo k závěru, že další hlavní vykazovanou informací bude analýza citlivosti vůči tržním rizikům a vykazování kapitálu požadované dodatkem k IAS 1. Společnost bude používat IFRS 7 a dodatek k IAS 1 ve finančních výkazech počínaje 1. lednem 2007.

### b) Funkční měna

Položky uvedené v účetní závěrce jsou oceněny měnou primárního ekonomického prostředí, v němž Společnost působí („funkční měna“). Pro účetní závěrku byly použity české koruny, což je funkční měna a měna pro prezentaci účetní závěrky Společnosti.

### c) Přepočet cizích měn

Transakce v cizích měnách jsou přepočteny kurzem platným k datu uskutečnění transakce. Peněžní aktiva a pasiva vyčíslená v cizích měnách jsou přepočítávána kurzem platným k datu účetní závěrky. Kurzové rozdíly vzniklé z přepočtu a vypořádání jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

### d) Snížení hodnoty

#### Snížení hodnoty u nefinančních aktiv

Společnost posuzuje vždy z rozvahového dne, zda existuje jakýkoli náznak, že může dojít ke snížení hodnoty určitého aktiva. Ztráta ze snížení hodnoty se vykazuje ve výši, o niž účetní hodnota daného aktiva převyšuje svoji zpětně ziskatelnou hodnotu. Zpětně ziskatelná hodnota je vyšší částka z reálné hodnoty daného aktiva snížené o náklady spojené s jeho prodejem a jeho užitnou hodnotou. Pro účely posouzení snížení hodnoty jsou aktiva rozdělena do skupin na nejnižší úroveň, na niž lze identifikovat samostatně peněžní toky (peněžnotvorné jednotky). Aktiva, u nichž došlo ke snížení hodnoty, se testují z hlediska případného zrušení snížení hodnoty ke každému rozvahovému dni. Ztráta ze snížení hodnoty se zúčtuje do výkazů zisků a ztráty pouze v takovém rozsahu, aby účetní hodnota daného aktiva nepřekročila účetní hodnotu aktiva, která by byla stanovena po odečtu odpisů, pokud by nebyla vykázána žádná ztráta ze snížení hodnoty.

#### Snížení hodnoty finančních aktiv

Společnost posuzuje ke každému rozvahovému dni, zda existuje objektivní důkaz, že došlo ke snížení hodnoty nějakého finančního aktiva nebo skupiny finančních aktiv. Ke snížení hodnoty určitého finančního aktiva nebo skupiny finančních aktiv a v důsledku toho ke ztrátě ze snížení hodnoty dojde pouze v případě, existuje-li objektivní důkaz, že se snížila hodnota v důsledku jedné nebo více událostí, k nimž došlo po prvotním zaúčtování daného aktiva („událost vedoucí ke ztrátě“) a že událost (nebo události) vedoucí ke ztrátě má dopad na odhadované budoucí peněžní toky z daného finančního aktiva nebo skupiny finančních aktiv, které lze spolehlivě odhadnout.

## 2. Summary of Significant Accounting Policies

### a) Basis of preparation

The financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") as adopted by the EU ("EU IFRS"). The Company did not adopt any IFRS standard earlier than its effective date. The financial statements have been prepared under the historical cost convention, as modified by the revaluation of financial assets at fair value through profit or loss. These financial statements are the first financial statements prepared in accordance with EU IFRS and the effects of transition to IFRS is shown in note 28. The accounts of the Company are presented in thousands of Czech crowns (CZK thousand). The preparation of the non-consolidated financial statements in conformity with IFRS requires the use of estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of income and expenses during the reporting period. Although these estimates are based on management's best knowledge of current events and actions, actual results ultimately may differ from those estimates. The key areas where these estimates and assumptions have affected the non-consolidated statements are impairment provisions (note 2d) and estimation of fair value of financial assets and liabilities (note 25).

### Standards, interpretations and amendments to published standards that are not yet effective

Certain new standards, amendments and interpretations to existing standards have been published that are mandatory for the Company's accounting periods beginning on or after 1 January 2006 or later periods but which the Company has not early adopted, as follows:

- IAS 19 (Amendment), Employee Benefits (effective from 1 January 2006),
- IAS 39 (Amendment), The Fair Value Option (effective from 1 January 2006),
- IAS 39 and IFRS 4 (Amendment), Financial Guarantee Contracts (effective from 1 January 2006),
- IFRS 1 (Amendment), First-time Adoption of International Financial Reporting Standards (effective from 1 January 2006),
- IFRS 6, Exploration for and Evaluation of Mineral Resources (effective from 1 January 2006),
- IFRIC 4, Determining whether an Arrangement contains a Lease (effective from 1 January 2006),
- IFRIC 5, Rights to Interest arising from Decommissioning, Restoration and Environmental Rehabilitation Funds (effective from 1 January 2006),
- IFRIC 6, Liabilities arising from Participating in a Specific Market for Waste Electrical and Electronic Equipment (effective from 1 December 2005),
- IFRIC 7, Applying the Restatement Approach under IAS 29 Financial Reporting in Hyperinflationary Economies (effective from 1 March 2006),
- IFRIC 8, Scope of IFRS 2. (effective from 1 May 2006),
- IFRIC 9, Reassessment of Embedded Derivatives (effective from 1 June 2006).

Management assessed the relevance of these amendments and interpretations with respect to the Company's operations and concluded that they are not relevant to the Company.

- IFRS 7, Financial Instruments: Disclosures and complementary amendments to IAS 1, Presentation of Financial Statements, Capital Disclosures (effective from 1 January 2007).

Management assessed the impact of IFRS 7 and the amendment to IAS 1 and concluded that the main additional disclosures will be the sensitivity analysis to market risk and the capital disclosures required by the amendment of IAS 1. The Company will apply IFRS 7 and the amendment to IAS 1 for annual periods beginning 1 January 2007.

### b) Functional currency

Items included in the financial statements are measured using the currency of the primary economic environment in which the Company operates (the "functional currency"). The financial statements are presented in CZK, which is the Company's functional and presentation currency.

### c) Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are recorded at the rate ruling at the date of the transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are retranslated at the rate of exchange ruling at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising on translation are recognised in the income statement.

### d) Impairment

#### Impairment of non-financial assets

The Company assesses at each balance sheet date whether there is any indication that an asset may be impaired. An impairment loss is recognised for the amount by which the asset's carrying amount exceeds its recoverable amount. The recoverable amount is the higher of an asset's fair value less costs to sell and value in use. For the purposes of assessing impairment, assets are grouped at the lowest levels for which are separately identifiable cash flows (cash-generating units). Assets that suffered impairment are reviewed for possible reversal of the impairment at each balance sheet date. An impairment loss is reversed through the income statement only to the extent that the asset's carrying amount does not exceed the carrying amount of the asset that would have been determined, net of depreciation or amortisation, if no impairment loss had been recognised.

#### Impairment of financial assets

The Company assesses at each balance sheet date whether there is objective evidence that a financial asset or a group of financial assets is impaired. A financial asset or a group of financial assets is impaired and impairment losses are incurred if, and only if, there is objective evidence of impairment as a result of one or more events that occurred after the initial recognition of the asset (a "loss event") and that loss event (or "events") has an impact on the estimated future cash flows of the financial asset or group of financial assets that can be reliably estimated.

Společnost posuzuje, zda existuje objektivní důkaz snížení hodnoty jednotlivě pro finanční aktiva. Pokud existuje objektivní důkaz, že došlo ke ztrátě ze snížení hodnoty investic do finančních leasingů a úvěrů a pohledávek, oceňuje se výše ztráty jako rozdíl mezi účetní hodnotou aktiva a současné hodnoty odhadovaných budoucích peněžních toků diskontovaných při původní efektivní úrokové sazbě daného finančního aktiva. Jednotlivé investice do finančních leasingů a úvěrů a pohledávek se periodicky přezkoumávají a v případě snížení hodnoty se vykáže opravná položka do nákladů a odečte se od účetní hodnoty příslušného aktiva. Pokud je úvěr nedobytný, odepíše se proti příslušné opravné položce vyjadřující znehodnocení. Tyto úvěry se odepisují až po provedení všech nezbytných postupů a stanovení výše ztráty. Následné splátky částek, které byly již dříve odepsány, snižují výši opravné položky k ohroženým úvěrům ve výkazu zisku a ztráty. Ztráta ze snížení hodnoty týkající se investice do finančních leasingů, úvěrů a pohledávek je odúčtována z oproti výkazu zisku a ztráty, lze-li následný nárůst zpětně získatelné hodnoty objektivně vztáhnout k určité události, k níž dojde poté, co byla vykázána ztráta ze snížení hodnoty.

### e) Dlouhodobý nehmotný majetek

Nehmotný majetek se vykazuje v pořizovací ceně. Nehmotný majetek Společnosti tvoří licence na software a je odepisován rovnoměrně po dobu 3 až 6 let jeho odhadované životnosti.

### f) Pozemky, budovy a zařízení

Pozemky, budovy a zařízení se vykazují v pořizovací ceně nebo výrobních nákladech po odečtení oprávek a případného snížení hodnoty. Výrobní náklady aktiv vytvořených vlastní režii zahrnují materiálové náklady, přímé mzdové náklady a příslušnou poměrnou část výrobní režie. Všechny výměny a zhodnocení, které prodlužují životnost nebo významně zlepšují podmínky uvedeného aktiva, se aktivují. Údržba a opravy se vykazují jako náklad v období jeho vzniku. Pozemky ve vlastnictví se neodepisují, neboť se jejich životnost pokládá za neomezenou.

Odpisy se vypočítávají rovnoměrně po dobu odhadované životnosti daného aktiva takto:

	Roky
Zhodnocení pronajatých nemovitostí	8
Budovy a zařízení	3 – 4
Dopravní technika	3 – 6
Inventář	3 – 4
Výpočetní technika	3 – 4

Zbytkové hodnoty a doba životnosti se posuzují vždy k datu účetní závěrky. Odpisy majetku používaného pro provoz Společnosti a majetku poskytovaného v rámci operativního leasingu se účtují do správních nákladů. Pořizovací cena pozemků, budov a zařízení vyřazených či odprodáných je spolu se souvisejícími opravkami vyřazena z účetnictví. Čistý zisk nebo ztráta jsou vykázány přímo ve výkazu zisku a ztráty.

### g) Finanční aktiva

Všechna finanční aktiva kromě finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou prvotně vykázána v reálné hodnotě zvýšené o transakční náklady. Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou prvotně vykázána ve výši reálné hodnoty a transakční náklady jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

### Úvěry a pohledávky

Poskytované úvěry a pohledávky jsou finančními aktivy, která Společnost vytváří poskytováním peněz, zboží nebo služeb přímo určitému dlužníku, a tvoří je hlavně úvěry spotřebitelům a prodejcem vozidel. Úvěry a pohledávky se následně vykazují v zůstatkové hodnotě.

### Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

Po prvotním vykázání jsou investice, které jsou klasifikovány jako finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, oceňovány v reálné hodnotě. Zisky nebo ztráty z investic oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou začleněny do čistého zisku nebo ztráty za období, kdy byly realizovány. U investic, kde neexistuje žádná kótovací tržní cena, se reálná hodnota vypočítává na základě předpokládaného peněžního toku z podkladové investice. Podle revidovaného standardu IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování Společnost označila finanční aktiva, která byla původně vykazovaná jako realizovatelná aktiva, za finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. V předchozích obdobích byly zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty realizovatelných aktiv vykázány ve výkazu zisku a ztráty. Proto označení těchto aktiv za finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů nevyžaduje přepracování finančních výsledků ve srovnatelném období. O všech standardních nákupech finančních aktiv se účtuje v den transakce, tj. k datu, kdy Společnost provede nákup daného aktiva. O všech standardních prodejkách finančních aktiv se účtuje v den transakce, tj. k datu, kdy Společnost provede převod daného aktiva. Standardní nákupy a prodeje finančních aktiv, které vyžadují dodání aktiv v časovém rámci obvykle stanoveném nařízením nebo zvyklostmi příslušného trhu.



The Company assesses whether objective evidence of impairment exists individually for financial assets. If there is objective evidence that an impairment loss on investments in financial leases and loans and receivables has been incurred, the amount of loss is measured as the difference between asset's carrying amount and the present value of the estimated future cashflows discounted at the financial asset's original effective interest rate. Individual investments in finance leases and loans and receivables are reviewed periodically and, in the event of impairment, an impairment provision is recognised as an expense and deducted from the carrying amount of the appropriate asset. When a loan is uncollectable, it is written off against related provision for loan impairment. Such loans are written off after all the necessary procedures have been completed and the amount of the loss has been determined. Subsequent recoveries of amounts previously written off decrease the amount of provision for loan impairment in the income statement. An impairment loss in respect of investments in finance leases and loans and receivables is reversed through the income statement if the subsequent increase in recoverable amount can be related objectively to an event occurring after the impairment was recognised.

### e) Intangible assets

Intangible assets are capitalised on the basis of the purchased costs. Intangible assets of the Company consist of software licences and are amortised on a straight-line basis over their estimated useful life of 3 to 6 years.

### f) Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are stated at its purchase price or production cost less accumulated depreciation and any impairment in value. Production costs for self-constructed assets include the cost of materials, direct labour and an appropriate proportion of production overheads. Replacements and improvements, which prolong the useful life or significantly improve the conditions of the asset are capitalised. Maintenance and repairs are recognised as an expense in the period in which they are incurred. Freehold land is not depreciated as it is deemed to have an indefinite life.

Depreciation is calculated on a straight-line basis over the estimated useful life of the asset as follows:

	Years
Leasehold improvements	8
Plant and equipment	3 – 4
Vehicles	3 – 6
Office furniture	3 – 4
Computer equipment	3 – 4

Residual values and useful lives are reviewed at each reporting date. Depreciation and amortisation amounts for assets used for the operations of the Company and for assets provided under operating leases are charged to General administrative expenses. The cost of property, plant and equipment retired or otherwise disposed of, together with the accumulated depreciation provided thereon, is eliminated from the accounts. The net gain or loss is recognised directly in the income statement.

### g) Financial assets

All financial assets are initially recognised at fair value plus transaction costs for all financial assets not carried at fair value through profit or loss. Financial assets carried at fair value through profit or loss are initially recognised at fair value and transaction costs are expensed in the income statement.

### Loans and receivables

Loans and receivables originated by the Company are financial assets that are created by the Company by providing money, goods, or services directly to a debtor and comprise mainly loans to consumers and car dealers. Loans and receivables are subsequently recognised at amortised cost.

### Financial assets at fair value through profit or loss

After initial recognition, investments, which are classified as financial assets at fair value through profit or loss, are measured at fair value. Gains or losses on investments at fair value through profit or loss are included in net profit or loss for the period in which it arises. For investments where there is no quoted market price, fair value is calculated based on the expected cash flows of the underlying investment. Upon application of the revised IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement, the Company has designated financial assets, which were previously recognised as available-for-sale assets, as financial assets at fair value through profit or loss. In previous periods, gains and losses arising from a change in fair value of available-for-sale assets were recognised in the income statement. As a result, the designation of those assets as at fair value through profit or loss does not require restatement of financial results in the comparative information. All regular way purchases of financial assets are recognised on the trade date i.e. the date that the Company commits to purchase the asset. All regular way sales of financial assets are recognised on the trade date i.e. the date the Company commits to transfer the asset. Regular way purchases or sales are purchases or sales of financial assets that require delivery of assets within the time frame generally established by regulation or convention in the market place.

## **h) Účasti s rozhodujícím vlivem**

Účasti s rozhodujícím vlivem („dceřiné společnosti“) jsou společnosti, kde má Společnost pravomoc řídit finanční a provozní strategii obvykle spojenou s vlastnictvím akcií představujících více než polovinu hlasovacích práv. Investice do dceřiných společností jsou zaúčtovány ve výši pořizovacích nákladů a jsou vykazovány ve výši pořizovacích nákladů po odečtení snížení hodnoty. Investor vykáže výnos z investice pouze v rozsahu obdrženého podílu z kumulovaného zisku dané investice vytvořeného po datu akvizice. Výnos z investic do dceřiné společnosti je vykázán ve výkazu zisku a ztráty Společnosti jako výnos z dividend poté, co vznikne právo na výplatu. Obdržené podíly nad tento rozsah zisku jsou považovány za návratnost investice a jsou vykázány jako snížení pořizovací ceny dané investice.

## **i) Investice do finančního leasingu**

Leasingové smlouvy Společnosti jsou klasifikovány jako finanční leasingy, když v podstatě všechny výhody a rizika vlastnictví jsou převedeny na nájemce. Leasing se vykazuje při přijetí předmětu leasingu zákazníkem ve výši čisté investice do leasingu. Součet budoucích minimálních leasingových splátek a počátečních poplatků za poskytnutí leasingu se rovná hrubé investici do leasingu (vzhledem k tomu, že smlouvy o finančním leasingu obsahují doložku o koupi na konci doby leasingu, není zde žádná nezajištěná zůstatková hodnota). Rozdíl mezi hrubou a čistou investicí do leasingu představuje finanční výnosy příštích období, které se vykazují jako úrokový výnos po celou dobu leasingu při konstantní periodické výnosnosti čisté investice do finančního leasingu. Částky přijaté od nájemce čistou investicí snižují.

## **j) Zásoby**

Majetek původně prodaný v rámci finančního leasingu nebo smlouvy o splátkovém prodeji, který byl získán zpět v důsledku porušení smluvních podmínek a je určen k prodeji, je vykázán v rozvaze v rámci zásob v pořizovací ceně nebo čisté realizovatelné hodnotě, je-li nižší. Následně jsou zásoby vedeny ve výši hodnoty jejich přecenění a jsou vytvořeny příslušné opravné položky na snížení hodnoty. Tato účetní hodnota spolu se souvisejícími opravnými položkami na snížení hodnoty je odúčtována poté, co je daný předmět leasingu prodán. Čistý zisk nebo ztráta se vykazují přímo ve výkazu zisku a ztráty v nákladech na poplatky a provize.

## **k) Daň z příjmů**

Zdanění je v souladu s daňovou legislativou České republiky. Daň z příjmů pro daný rok tvoří splatná a odložená daň. Daň z příjmů se vykazuje ve výkazu zisku a ztráty kromě případů, kdy se týká položek, které jsou účtovány přímo do vlastního kapitálu. V tom případě je vykázána ve vlastním kapitálu. Splatnou daň tvoří předpokládaná daň splatná z příjmů podléhajících zdanění za daný rok s použitím daňových sazeb uzákoněných k rozvahovému dni a všechny úpravy splatné daně týkající se předchozích let. Odložená daň je vypočtena s použitím závazkové metody uplatněné na všechny přechodné rozdíly mezi daňovou základnou aktiv a závazků a jejich účetními hodnotami pro účely finančního výkaznictví k rozvahovému dni. Odložený daňový závazek se vykazuje u všech zdanitelných přechodných rozdílů. Odložené daňové pohledávky se vykazují u všech odčitatelných přechodných rozdílů, převodů daňových pohledávek a nevyužitých daňových ztrát v případě, že je pravděpodobné, že v příštích obdobích bude k dispozici zdanitelný zisk, proti němuž lze uplatnit odčitatelné přechodné rozdíly, nevyužité daňové pohledávky a daňové ztráty. Pro výpočet odložených daňových pohledávek a závazků jsou použity předpokládané daňové sazby platné v obdobích vyrovnání pohledávky nebo závazku na základě daňových sazeb, které byly uzákoněny k rozvahovému dni.

## **l) Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty**

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty tvoří hotovost v bance, pokladní hotovost a krátkodobé vklady s původní dobou splatnosti do tří měsíců. Kontokorentní úvěry jsou uvedeny v rozvaze v závazcích jako půjčky. Společnost vypracovává výkaz peněžních toků s použitím nepřímé metody.

## **m) Operativní leasing**

Majetek pronajatý v rámci operativního leasingu je uveden v položce rozvahy pozemky, budovy a zařízení. Majetek, který je předmětem operativního leasingu, se odepisuje rovnoměrně měsíčně po dobu jeho odhadované životnosti. Základ pro výpočet odpisu je stanoven jako rozdíl mezi pořizovací cenou daného aktiva a jeho odhadovanou zbytkovou hodnotou na konci odhadované doby životnosti.

## **n) Pohledávky z předčasně ukončených smluv**

Při porušení podmínek leasingové smlouvy zahájí Společnost řízení ohledně navrácení daného majetku. Poté, co je předmět leasingu získán zpět, je veden jako aktivum v zásobách až do následného prodeje a zbývající investice do finančního leasingu je klasifikována jako pohledávka z obchodního styku z předčasně ukončené smlouvy. Zároveň se v případě potřeby vytvoří opravná položka na snížení hodnoty. Pokud se Společnosti nepodaří předmět leasingu získat zpět, podá žalobu u příslušných úřadů Policie ČR. V okamžiku podání žaloby je zahájeno trestní stíhání včetně vyhlášení celostátního pátrání po předmětu leasingu. Není-li trestní stíhání úspěšné nebo pokud trvá příliš dlouho, je zahájeno paralelní rozhodčí řízení na základě žaloby o vydání předmětu leasingu a vyrovnání pohledávky. Poté, co vstoupí v platnost rozhodčí výrok, je vydán příkaz k exekuci. Pokud je uvedený příkaz zrušen z důvodu nedostatku prostředků nájemce, je pohledávka odepsána na základě souhlasu vedení Společnosti.

## **o) Počáteční přímé náklady a výnosy z poplatků**

Počáteční přímé výnosy včetně počátečních poplatků za poskytnutí finančního leasingu přijatých od nájemců a od zákazníků, jimž byl poskytnut úvěr, a počáteční přímé náklady týkající se finančních leasingů a spotřebitelských úvěrů, zejména náklady na provize, jsou začleněny do počátečního ocenění čisté investice do finančního leasingu a jistiny spotřebitelského úvěru a jsou amortizovány proti příjmu konzistentně s vykázáním výnosu z finančního leasingu a spotřebitelského úvěru. Počáteční přímé výnosy (náklady) z operativního leasingu se zahrnou do účetní hodnoty předmětu leasingu a účtují se jako výnos (náklad) po dobu trvání leasingu lineární metodou.

#### **h) Investments in subsidiaries**

Subsidiary undertakings are those companies in which the Company has the power to govern the financial and operating policies generally accompanying a shareholding of more than one half of the voting rights. Investments in subsidiaries are accounted for at cost and are recorded at cost less impairment. The investor recognises income from the investment only to the extent that the investor receives distributions from accumulated profits of the investee arising after the date of acquisition. Income from investment in subsidiary is recognised in the income statement of the Company within dividend income when the right to receive payment is established. Distributions received in excess of such profits are regarded as a recovery of investment and are recognised as a reduction of the cost of the investment.

#### **i) Investment in finance leases**

The Company's lease contracts have been classified as finance leases where substantially all the rewards and risks of ownership are transferred to the lessee. Leases are recognised upon acceptance of the asset by the customer at an amount equal to the net investment in the lease. The sum of future minimum lease payments and initial origination fees equate to the gross investment in the lease (since finance lease contracts include a purchase clause at the end of the lease period there is no unguaranteed residual value). The difference between the gross and net investment in the lease represents unearned finance income, which is recognised as interest income over the lease term at a constant periodic rate of return on the net investment in the finance lease. Deposits received from lessees reduce the net investment.

#### **j) Inventories**

Assets previously sold under either finance lease or hire purchase contracts which have been repossessed as a result of the contractual terms being breached, and are intended to be sold, are recognised on the balance sheet under inventories at the amount lower of cost and net realisable value. Subsequently, inventories are carried at their revalued amounts and appropriate impairment provisions are created. This carrying amount, together with the impairment provisions provided thereon, is eliminated from the accounts when the asset is sold. The net gain or loss is recognised directly in the income statement within fee and commission expenses.

#### **k) Income taxes**

Taxation is provided for in accordance with Czech tax legislation. Income tax on the profit or loss for the year comprises current and deferred tax. Income tax is recognised in the income statement except to the extent that it relates to items recognised directly in equity, in which case it is recognised in equity. Current tax is the expected tax payable on the taxable income for the year, using tax rates enacted or substantially enacted at the balance sheet date, and any adjustment to tax payable in respect of previous years. Deferred income tax is provided, using the liability method, on all temporary differences at the balance sheet date between the tax base of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes. Deferred income tax liabilities are recognised on all taxable temporary differences. Deferred income tax assets are recognised for all deductible temporary differences, carry-forward of tax credits and unused tax losses, to the extent that it is probable that a taxable profit will be available against which the deductible temporary differences, carry-forward of unused tax assets and unused tax losses can be utilised. Deferred income tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply to the period when the asset is realised or the liability is settled, based on tax rates that have been enacted or substantively enacted at the balance sheet date.

#### **l) Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise cash at bank and in hand and short-term deposits with an original maturity of three months or less. In the balance sheet, bank overdrafts are included as borrowings in liabilities. The Company prepares its cash flow statement using the indirect method.

#### **m) Operating leases**

Assets leased out under operating leases are included in property, plant and equipment in the balance sheet. Assets, which are the subject of operating leases, are depreciated monthly on a straight-line basis over their estimated useful life. The base for the depreciation calculation is set as the difference between the purchase price of an asset and its estimated residual value at the end of the estimated useful life.

#### **n) Receivables from terminated contracts**

Upon breach of contractual lease terms, the Company commences repossession proceedings. When the leased asset has been repossessed it is kept as a repossessed asset in inventories until the subsequent sale and the remaining investment in the finance lease is classified as a trade receivable from terminated contract. An appropriate impairment provision is created at the same time, if necessary. When the Company does not succeed in repossession of the leased asset, the Company files a petition against the lessee to the corresponding authorities of the Czech Republic Police. At the moment when the petition is submitted, the prosecution is opened including announcement of state wide search for the leased asset. If the prosecution is not successful or takes too long, parallel arbitration procedures are opened with suits being made about releasing the leased asset and settlement of the receivable. After the arbitration award comes into force, a distraint order is opened. If the distraint order was terminated, due to the lack of means of the lessee, the receivable is written off based on the approval of the Company's management.

#### **o) Initial direct costs and fee income**

Initial direct income, including initial signing fees received from finance lease and loan customers, and initial direct costs related to finance leases and consumer loans, including mainly sales commission costs, are included in the initial measurement of the net investment in finance leases and consumer loan principal and are amortised against income on a basis consistent with the recognition of finance lease and consumer loan income. Initial direct income (costs) incurred on the operating lease are added to the carrying amount of the leased assets and recognized as an income (expense) over the lease term on a straight-line basis.

## **p) Náklady a výnosy týkající se pobídek pro zákazníky v oblasti finančního leasingu**

Společnost poskytuje část svých finančních leasingů v rámci speciálních propagačních akcí, kdy jsou zákazníkům v oblasti finančního leasingu nabízeny určité pobídky. Náklady na poskytování těchto pobídek nese Společnost. Související výnosy a náklady jsou amortizovány po dobu trvání dané leasingové smlouvy.

## **q) Pohledávky z obchodního styku a ostatní pohledávky**

Pohledávky z obchodního styku jsou vedeny v nominální výši po odečtení opravné položky na snížení hodnoty těchto pohledávek. Pohledávky zahrnují nesplacené leasingové splátky a částky související s operacemi, které se netýkají přímo leasingu, například částky splatné od zákazníků za přefakturaci pojistného a pohledávky z obchodního styku a jiné pohledávky. Pohledávky zahrnují také daňové pohledávky týkající se daně z přidané hodnoty a podobné položky, které jsou vykázány ve výši očekávané refundace od daňového úřadu.

## **r) Úročené půjčky a úvěry**

Všechny půjčky a úvěry jsou prvotně vykázány v reálné hodnotě přijatého protiplnění, snížené o náklady spojené s poskytnutím úvěru. Po prvotním vykázání jsou úročené půjčky a úvěry následně oceňovány v naběhlé hodnotě pomocí metody efektivní úrokové míry. Amortizace diskontu nebo prémie a úrok jsou vykazovány v úrokových nákladech.

## **s) Výnosy**

Výnosy se vykazují v případě, že je pravděpodobné, že přinesou ekonomický prospěch Společnosti a lze je spolehlivě ocenit. Před zaúčtováním výnosů musí být splněna následující specifická kritéria účtování:

### **Prodej zásob**

Výnosy se vykazují v případě, že významná rizika a výhody vlastnictví daných zásob zboží přešly na kupujícího a výši výnosu lze spolehlivě ocenit.

### **Úrokové výnosy**

Výnosy se vykazují tak, jak úrok nabíhá, s přihlédnutím k efektivnímu úrokovému výnosu daného aktiva.

### **Výnosy z operativního leasingu/pronájmu**

Výnosy se vykazují v období, kdy je příslušná služba poskytována. Výnos z operativního leasingu se vyazuje s použitím lineární metody po dobu trvání leasingu v rámci výnosů z poplatků a provizí. Výnos z pronájmu se týká smlouvy o následném pronájmu kancelářských prostor obývaných Společností.

### **Pojištění**

Výnosy z pojištění se týkají přefakturování nákladů na pojištění předmětů leasingu, které se přefakturoují na nájemce v souladu s podmínkami leasingové smlouvy, a vykazují se v období, k němuž se vztahují. Strategii Společnosti je zajistit, aby výnos z pojištění fakturovaný nájemci v podstatě pokrýval všechny pojistné výdaje týkající se předmětu leasingu. Přefakturované náklady na pojistné a výnosy jsou uvedeny ve výkazu zisku a ztráty v hrubé výši. Pojistné nároky jsou vykázány, pokud je příjem hotovosti fakticky jistý.

### **Smluvní pokuty a penále**

Výnosy ze smluvních pokut a penále jsou vykázány v době předčasného ukončení leasingové nebo úvěrové smlouvy ve výši vypočítané podle pevně stanovených pravidel obsažených ve Všeobecných obchodních podmínkách Společnosti. Dále jsou v této položce uvedena penále za pozdní platbu leasingových nebo úvěrových splátek.

## **t) Výpůjční náklady**

Výpůjční náklady představují úroky a další náklady vzniklé Společnosti v souvislosti s vypůjčením finančních prostředků. Výpůjční náklady jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty s použitím metody efektivní úrokové sazby v obdobích, k nimž se vztahují.

## **u) Sociální náklady**

Odvody Společnosti do státního systému důchodového pojištění, sociálního zabezpečení, zdravotního pojištění a do fondu nezaměstnanosti za její zaměstnance jsou považovány za správní náklady a jsou uváděny ve výkazu zisku a ztráty v době jejich vzniku. Společnost poskytuje svým zaměstnancům stanovené příspěvky k penzijnímu připojištění se státním příspěvkem, které se pohybují podle délky zaměstnání ve Společnosti a jejich pracovní pozice mezi 300 Kč až 900 Kč měsíčně na každého zaměstnance. Tento příspěvek je poskytován pouze zaměstnancům, jejichž pracovní smlouva byla uzavřena na dobu neurčitou, kteří pracují na plný úvazek a jsou zaměstnáni ve Společnosti nejméně tři měsíce.

## **v) Rezervy**

Rezervy jsou tvořeny, má-li Společnost existující závazek (smluvní nebo mimosmluvní) v důsledku událostí, k nimž došlo v minulosti, jestliže je pravděpodobné, že Společnost bude nucena ke splnění tohoto závazku čerpat zdroje, z nichž jí plyne ekonomický prospěch, a pokud je možné spolehlivě odhadnout výši tohoto závazku.

#### **p) Costs and revenues relating to incentives provided to financial lease customers**

The Company provides a proportion of its finance leases under special promotional actions. These promotions involve finance lease customers being offered certain incentives. The cost of providing these incentives is borne by the Company. The related income and expenses are amortized over the life of the lease contract.

#### **q) Trade and other receivables**

Trade receivables are carried at their nominal amount less provision for impairment of these receivables. Receivables include unpaid lease instalments and amounts arising out of operations not related directly to leasing, such as amounts due from customers for insurance re-charges and trade and other receivables. Receivables also include tax receivables arising from value added tax and similar items that are recognised at the amount expected to be recovered from the taxation authorities.

#### **r) Interest-bearing loans and borrowings**

All loans and borrowings are initially recognised at the fair value of the consideration received net of issue costs associated with the borrowing. After initial recognition, interest-bearing loans and borrowings, are subsequently measured at amortised cost using the effective interest rate method. Amortisation of the discount or premium and interest are recognised in interest expense.

#### **s) Revenue**

Revenue is recognised to the extent that it is probable that the economic benefits will flow to the Company and the revenue can be measured reliably. The following specific recognition criteria must be met before revenue is recognised:

##### **Sale of inventories**

Revenue is recognised when the significant risks and rewards of ownership of the inventories have passed to the buyer and the amount of revenue can be measured reliably.

##### **Interest income**

Revenue is recognised as the interest accrues taking into account the effective yield on the asset.

##### **Operating leases/rental income**

Revenue is recognised in the period when the corresponding service is provided. Operating lease income is recognised on a straight-line basis over the lease term within fee and commission income. Rental income is related to sub-rental contracts for office space occupied by the Company.

##### **Insurance**

Insurance revenue relates to re-invoicing the cost of insurance of the Company's leased assets, which are re-charged to the lessee under the terms of the lease contract, and is recognised in the period to which it relates. It is the Company's policy that insurance revenue invoiced to the lessee covers substantially all the insurance expense in relation to subject leased. Re-invoiced insurance costs and revenues are presented on a gross basis in the income statement. Insurance claims are recognised when receipt of cash is virtually certain.

##### **Contractual fines and penalties**

Revenue from contractual fines and penalties is recognised in the period of premature termination of a lease or loan contract in the amount calculated according to the fixed rules issued in the Company's General lease and lending conditions. Furthermore, penalties for late payment of lease and loan instalments are recognised under this caption.

#### **t) Borrowing costs**

Borrowing costs represent interest and other costs incurred by the Company in connection with the borrowing of funds. Borrowing costs are recognised in the income statement using the effective interest rate method in the periods to which it relates.

#### **u) Social costs**

Contributions to the state pension fund, social insurance, medical insurance and unemployment funds for the Company's employees are considered administrative expenses and are recognised in the income statement as incurred. The Company provides to its employees defined contributions for additional pension insurance, which depends on the length of employment in the Company and their working position and ranges between CZK 300 to CZK 900 for month per employee. This contribution is only granted to those employees whose contract of work was made for an indefinite period, they work full time and are employed in the Company for at least three months.

#### **v) Provisions**

Provisions are recognised when the Company has a present legal or constructive obligation as a result of past events, it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and a reliable estimate of the amount of the obligation can be made.

#### **w) Podmíněná aktiva a potenciální závazky**

Potenciální závazky nejsou vykazovány v rozvaze. Avšak jsou zveřejněny v příloze, jestliže odliv zdrojů představujících ekonomický prospěch je spíše pravděpodobný. Podmíněná aktiva nejsou vykazována v rozvaze, ale zveřejňují se v příloze, je-li pravděpodobné, že budou znamenat ekonomický prospěch.

#### **x) Vykazování podle segmentů**

Oborový segment je skupina aktiv a operací zapojených do poskytování produktů nebo služeb, které jsou vystaveny riziku a dosahují takové výkonnosti, které jsou odlišné od rizik a výkonnosti jiných oborových segmentů. Územní segment je taková složka podniku, která se zabývá poskytováním produktů nebo služeb v dílčím ekonomickém prostředí a která působí v prostředí takových rizik a dosahuje takové výkonnosti, které jsou odlišné od rizik a výkonnosti složek působících v jiných ekonomických prostředích. Společnost identifikovala pouze jeden odlišitelný oborový segment pro poskytování leasingových a finančních služeb v České republice. V tomto segmentu zajišťuje Společnost většinu svých výnosů a zisku a zapojuje většinu svých aktiv. Všechny výnosy, zisk a aktiva nesouvisející s tímto jediným odlišitelným oborovým segmentem nepřevyšují práh 10 % celkových výnosů, výsledků nebo aktiv. Společnost poskytuje služby zákazníkům v podobném ekonomickém prostředí, které představuje podobné riziko a výhody a které nevytváří různé územní segmenty.

#### **y) Základní kapitál**

Kmenové akcie jsou klasifikovány jako vlastní kapitál. Vyplacení dividend je vykázáno ve vlastním kapitálu v době, kdy je schváleno akcionářem Společnosti.

#### **z) Následné události**

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni. V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

### **3. Řízení finančního rizika**

Níže jsou uvedena různá rizika, jimž je Společnost vystavena v důsledku svých činností, a přístup k řízení těchto rizik.

#### **a) Riziko likvidity**

Riziko likvidity vyplývá z všeobecného financování činností Společnosti a řízení pozic. Zahrnuje riziko, že Společnost nebude schopna financovat aktiva k příslušnému dni splatnosti a v dané sazbě, riziko, že nebude schopna realizovat určité aktivum za přiměřenou cenu a v příslušném časovém rámci, a riziko, že nebude schopna splnit závazky v době jejich splatnosti. Řízení likvidity Společnosti je zaměřeno na zajištění financí pro zaplacení všech závazků v době jejich splatnosti. Tabulka v poznámce 26b) uvádí analýzu finančních aktiv a pasiv Společnosti v příslušných pásmech splatnosti na základě zbytkové doby splatnosti.

#### **b) Tržní riziko**

Všechny finanční nástroje a pozice jsou vystaveny tržnímu riziku, tj. riziku, že budoucí změny tržních podmínek mohou snížit hodnotu určitého nástroje nebo jej znevýhodnit.

#### **Riziko úrokové sazby**

Leasingové smlouvy poskytnuté Společností vyžadují, aby nájemce platil splátky podle splátkového kalendáře připojeného k leasingové smlouvě na základě pevné úrokové sazby (vnitřní výnosové procento). Úrokové sazby účtované Společností vycházejí obvykle z úrokových sazeb převládajících na leasingovém trhu v době schválení leasingu. Vzhledem k tomu, že Společnost financuje pořízení předmětů leasingu prostřednictvím úvěrů úročených variabilními sazbami, je Společnost vystavena riziku, že ziskovost bude v důsledku nepříznivých pohybů úrokové sazby v průběhu leasingu nižší, než se očekávalo. Sjednané pevné sazby ve smlouvách o finančním leasingu všeobecně převyšují smluvní variabilní úrokové sazby týkající se úvěrů. Kromě toho má Společnost právo zvýšit úrokové sazby leasingových smluv, což jí umožní minimalizovat veškerá rizika vyplývající z úrokové sazby, přestože této možnosti dosud nevyužila. Tabulka 26a) uvádí další podrobnosti.

#### **w) Contingencies**

Contingent liabilities are not recognised in the financial statements. However, they are disclosed unless the possibility of an outflow of resources embodying economic benefits is remote. A contingent asset is not recognised in the financial statements but is disclosed when an inflow of economic benefits is probable.

#### **x) Segmental reporting**

A business segment is a group of assets and operations engaged in providing products or services that are subject to risks and returns that are different from those of other business segments. A geographical segment is engaged in providing products or services within a particular economic environment that is subject to risks and returns that are different from those of segments operating in other economic environments. The Company has identified only one distinguishable business segment to engage in the provision of leasing and other financing services in the Czech Republic. The majority of the Company's revenue and profit are earned and majority of its assets are employed in this segment. Any revenue, profit and assets, not related to the only distinguishable business segment, do not exceed the threshold of 10% of total revenue, result or assets. The Company provides its services to customers in similar economic environments, which bear similar risks and rewards and which do not constitute different geographical segments.

#### **y) Share capital**

Ordinary shares are classified as equity. Dividend payments are recognised in equity in the period in which they are approved by the Company's shareholder.

#### **z) Subsequent events**

The effects of events, which occurred between the balance sheet date and the date of preparation of the financial statements, are recognised in the financial statements in the case that these events provide further evidence of conditions that existed at the balance sheet date. Where significant events occur subsequent to the balance sheet date but prior to the preparation of the financial statements, which are indicative of conditions that arose subsequent to the balance sheet date, the effects of these events are disclosed, but are not themselves recognised in the financial statements.

### **3. Financial Risk Management**

Below is a discussion of the various risks the Company is exposed to as a result of its activities and the approach taken to manage those risks.

#### **a) Liquidity risk**

Liquidity risk arises in the general funding of the Company's activities and in the management of positions. It includes both the risk of being unable to fund assets at appropriate maturities and rates and the risk of being unable to liquidate an asset at a reasonable price and in an appropriate time frame, and the risk of being unable to meet obligations as they come due. The Company maintains liquidity management with the objective of ensuring that funds will be available at all times to honour all cash flow obligations as they become due. The table in Note 26b) provides an analysis of the financial assets and liabilities of the Company into relevant maturity bands based on the remaining periods to repayment.

#### **b) Market risk**

All financial instruments and positions are subject to market risk, the risk that future changes in market conditions may make an instrument less valuable or more onerous.

#### **Interest rate risk**

Leases originated by the Company require instalments to be paid by the lessee according to a payment schedule attached to the lease contract, based on a fixed interest rate (the interest rate implicit in the lease). The interest rates charged by the Company are usually based on interest rates prevailing in the leasing market at the time of lease approval. Because the Company finances the acquisition of leased assets through borrowings which bear interest at variable rates, the Company is exposed to the risk of lower than expected profitability from adverse interest rate movements during the term of the lease. Generally, the negotiated fixed rates on finance lease contracts exceed the contracted variable interest rates on borrowings. Furthermore, the Company has a right to increase interest rates on lease contracts and, in so doing, is able to minimise any interest rate risk arising, although it has not availed itself of this option to date. Table 26a) provides further details.

## Úvěrové riziko

Úvěrové riziko se týká hlavně čistých investic Společnosti do finančního leasingu a spotřebitelských úvěrů. Koncentrace rizika je omezena vzhledem k velkému počtu zákazníků a různorodému profilu v různých obchodních sektorech v celé České republice. K 31. prosinci 2005 nevykazovala Společnost žádnou významnou individuální koncentraci úvěrového rizika a k tomuto datu měla více než 29 000 zákazníků s aktivními smlouvami. Strategii Společnosti je zahájit podrobné monitorování leasingových smluv poté, co zákazník nesplatí dvě splátky v době splatnosti. Ztráty ze snížení hodnoty z investice do finančního leasingu jsou odhadovány po zvážení zajištění souvisejícího majetku a statistiky úspěšnosti vymáhání. V minulosti úvěrové ztráty nepřekračovaly významně předpoklady Společnosti. Úvěrové riziko týkající se financování prodejců je zmírněno systémem maximálních limitů rizika nastavených pro jednotlivé prodejce. Úvěrové riziko vznikající v souvislosti s ostatními finančními aktivy Společnosti – investicemi, pohledávkami a peněžními prostředky a jejich ekvivalenty – spočívá pro Společnost v případném nedodržení závazků druhou stranou a je zmírněno počtem protistran a zvážením jejich finanční životaschopnosti.

## Měnové riziko

Funkční měnou Společnosti je česká koruna a činnosti Společnosti jsou realizovány hlavně v českých korunách. Většina leasingových smluv a spotřebitelských úvěrů je vyčíslena v českých korunách. Leasingové smlouvy a smlouvy o spotřebitelských úvěrech vyčíslené v eurech jsou financovány z půjček denominovaných v eurech pro snížení měnového rizika. Tabulka 26c) uvádí další podrobné informace.

## 4. Výnosové a nákladové úroky

### Výnosy z úroků a podobné výnosy

	9 měsíců	12 měsíců
Finanční leasing (poznámka 15)	319 307	493 365
Úvěry a zálohy prodejcům vozidel (poznámka 16)	17 341	23 339
Vklady v bankách a jiných finančních institucích	598	11 483
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	452	674
<b>Celkem</b>	<b>337 698</b>	<b>528 861</b>

### Náklady na úroky a podobné náklady

	9 měsíců	12 měsíců
Vydané dluhopisy	66 143	107 802
Půjčky a úvěry	47 062	91 293
<b>Celkem</b>	<b>113 205</b>	<b>199 095</b>

## 5. Čistý výnos z poplatků a provizí

### Výnosy z poplatků a provizí

	9 měsíců	12 měsíců
Pojištění týkající se leasingových smluv	401 856	572 907
Poplatky za ukončení leasingových smluv	86 333	150 267
Smluvní pokuty a penále	67 939	113 212
Provize z pojištění	67 044	79 397
Výnosy z operativního leasingu	60 804	85 969
Ostatní	0	790
<b>Celkem</b>	<b>683 976</b>	<b>1 002 542</b>

### Náklady na poplatky a provize

	9 měsíců	12 měsíců
Náklady pojištění	417 643	575 836
Poplatky a provize týkající se finančního leasingu	39 533	70 753
Čistá ztráta z prodeje vrácených předmětů leasingu	44 031	72 194
Bankovní poplatky	4 061	5 375
Náklady týkající se operativního leasingu	38 573	50 809
Ostatní	205	1 633
<b>Celkem</b>	<b>544 046</b>	<b>776 600</b>



## Credit Risk

Credit risk pertains primarily to the Company's net investment in finance leases and consumer loans. The exposure concentration is limited due to the large number of customers and the diverse profile which operates in different business sectors across the Czech Republic. At 31 December 2005, the Company had no significant individual concentrations of credit risk and had over 29,000 customers with active contracts at that date.

The Company's policy is to start close monitoring of lease contracts when two instalment payments from the customer are overdue. Impairment losses against credit losses on the investment in finance leases are estimated after taking into consideration the security held on the underlying leased assets and recoverability statistics. In the past, credit losses have not significantly exceeded the Company's expectations. Credit risk relating to dealers financing is mitigated by the system of maximum exposure limits preset for individual dealers. With respect to the credit risk arising on the Company's other financial assets – investments, receivables and cash and cash equivalents – the Company's exposure to credit risk arises from the possibility of other's party default. This risk is mitigated by the number of counterparties and by consideration of financial viability of respective counterparties.

## Currency Risk

The Company's functional currency is the Czech crown and its activities are conducted primarily in Czech crowns. The majority of lease contracts and consumer loans are denominated in Czech crowns. Lease and consumer loans contracts denominated in Euro are financed from Euro borrowings in order to mitigate the currency risk. Table 26c) provides further details.

## 4. Interest Income and Expense

### Interest and similar income

	9 Month	12 Month
Finance leases (note 15)	319,307	493,365
Loans and advances to car dealers (note 16)	17,341	23,339
Placements with banks and other financial institutions	598	11,483
Financial assets at fair value through profit or loss	452	674
<b>Total</b>	<b>337,698</b>	<b>528,861</b>

### Interest and similar expense

	9 Month	12 Month
Debt securities in issue	66,143	107,802
Loans and borrowings	47,062	91,293
<b>Total</b>	<b>113,205</b>	<b>199,095</b>

## 5. Fee and Commission Income and Expense

### Fee and commission income

	9 Month	12 Month
Insurance related to lease contracts	401,856	572,907
Fees related to terminated lease contracts	86,333	150,267
Contractual fines and penalties	67,939	113,212
Insurance commissions	67,044	79,397
Income related to operating leases	60,804	85,969
Other	0	790
<b>Total</b>	<b>683,976</b>	<b>1,002,542</b>

### Fee and commission expense

	9 Month	12 Month
Insurance expense	417,643	575,836
Fees and commissions related to finance leases	39,533	70,753
Net loss on disposal of repossessed assets	44,031	72,194
Bank fees	4,061	5,375
Expense related to operating leases	38,573	50,809
Other	205	1,633
<b>Total</b>	<b>544,046</b>	<b>776,600</b>

## 6. Čistý zisk/(ztráta) z prodeje pozemků, budov a zařízení

	9 měsíců	12 měsíců
Zisky z prodeje pozemků, budov a zařízení Společnosti	929	1 707
Zisky z prodeje předmětů operativního leasingu	2 163	1 340
Ztráty z prodeje předmětů operativního leasingu	-1 540	-6 348
<b>Celkem</b>	<b>1 552</b>	<b>-3 301</b>

## 7. Čisté ostatní provozní výnosy a náklady

	9 měsíců	12 měsíců
Čisté kurzové ztráty	-1 134	-2 871
Promlčené závazky	1 311	17 258
Výnosy z pronájmu nemovitostí	252	7 667
Ostatní	2 491	6 040
<b>Celkem</b>	<b>2 920</b>	<b>28 094</b>

Promlčené závazky představují určité závazky vyplývající z transakcí provedených v roce 2001 nebo dříve, jejichž úhradu již nelze od Společnosti požadovat.

## 8. Ztráty ze snížení hodnoty

Souhrn pohybů opravných položek k pohledávkám z finančního leasingu, pohledávkám z obchodního styku, zásobám a obchodním úvěrům a zálohám prodejcům vozidel je uveden v následující tabulce:

	9 měsíců	12 měsíců
Čisté investice do finančního leasingu	-4 370	-5 088
Zásoby	6 817	-5 063
Úvěry prodejcům vozidel	3 292	2 194
Pohledávky z obchodního styku – změna v opravných položkách na snížení hodnoty	-27 699	40 790
Pohledávky z obchodního styku – odpis	55 717	5 872
<b>Celkem</b>	<b>33 757</b>	<b>38 705</b>

Následující tabulka uvádí souhrn výše opravných položek na snížení hodnoty k rozvahovému dni:

	31. prosince 2005	31. března 2005
Čisté investice do finančního leasingu (poznámka 15)	139 109	143 479
Zásoby (poznámka 17)	62 252	55 435
Úvěry prodejcům vozidel (poznámka 16)	39 288	35 996
Pohledávky z obchodního styku (poznámka 16)	206 331	234 030
<b>Celkem</b>	<b>446 980</b>	<b>468 940</b>

## 6. Net Gain/(loss) on Sale of Property, Plant and Equipment

	9 Month	12 Month
Gains on sale of the Company's own property, plant and equipment	929	1,707
Gains on sale of operating lease assets	2,163	1,340
Losses on sale of operating lease assets	(1,540)	(6,348)
<b>Total</b>	<b>1,552</b>	<b>(3,301)</b>

## 7. Net Other Operating Income and Expenses

	9 Month	12 Month
Net foreign exchange losses	(1,134)	(2,871)
Time-barred liabilities	1,311	17,258
Real estate rental income	252	7,667
Other	2,491	6,040
<b>Total</b>	<b>2,920</b>	<b>28,094</b>

Time-barred liabilities represent certain payables arising from transactions occurring in 2001 or earlier where the settlement thereof can no longer be demanded from the Company.

## 8. Impairment Losses

The movements in allowances against finance lease receivables, trade receivables, inventories and commercial loans and advances provided to vehicle dealers are summarized in the following table:

	9 Month	12 Month
Net investment in finance leases	(4,370)	(5,088)
Inventories	6,817	(5,063)
Loans to car dealers	3,292	2,194
Trade receivables – change in impairment provisions	(27,699)	40,790
Trade receivables – write-off	55,717	5,872
<b>Total</b>	<b>33,757</b>	<b>38,705</b>

The following table summarises the amount of impairment provisions at the balance sheet date:

	31 December 2005	31 March 2005
Net investment in finance leases (note 15)	139,109	143,479
Inventories (note 17)	62,252	55,435
Loans to car dealers (note 16)	39,288	35,996
Trade receivables (note 16)	206,331	234,030
<b>Total</b>	<b>446,980</b>	<b>468,940</b>

## 9. Správní náklady

	9 měsíců	12 měsíců
Odměny zaměstnancům	49 585	66 458
Daň z mezd	16 394	22 876
Příspěvek zaměstnavatele na penzijní připojištění zaměstnanců	327	390
Náklady na pronájem objektu	19 373	28 247
Odborné služby	17 877	26 788
Telekomunikační a informační služby	12 625	18 305
Odpisy (poznámka 11, 12)	12 759	17 611
Odpisy předmětů operativního leasingu (poznámka 12)	20 485	14 887
Reklama a marketing	23 128	21 440
Kancelářské potřeby	4 216	6 279
Pojištění	2 620	3 265
Opravy a údržba	2 432	2 655
Daně kromě daně z příjmů	1 819	2 667
Cestovné	799	630
Dobročinné a sponzorské dary	–	11 000
Ostatní	3 890	8 991
<b>Celkem</b>	<b>188 329</b>	<b>252 489</b>

Náklady na pronájem objektu se týkají především kancelářských prostor centrály Společnosti. Dobročinné dary byly darovány charitativní organizaci, která byla členem skupiny původního vlastníka (viz poznámka 27). V důsledku změny vlastníka Společnosti nebyly za dané období 9 měsíců darovány žádné dobročinné dary.

## 10. Daň z příjmů

V roce 2003 posunula Společnost konec fiskálního roku z 31. prosince 2003 na 31. březen 2004 (tj. na období 15 měsíců). Následující fiskální rok Společnosti představovalo 12měsíční období končící 31. března 2005. Změna fiskálního roku měla následující dopad na daň z příjmů uvedenou ve výkazu zisku a ztráty za kalendářní rok 2004: veškerý příjem podléhající zdanění za období od ledna do března 2004 byl zahrnut do daňového přiznání podaného v roce 2004 a byl zdaněn při sazbě 28 %; zbývající zdanitelný příjem za rok 2004 podléhá dani z příjmů při sazbě 26 %. V roce 2005 změnila Společnost konec účetního období na 31. prosinec, a proto účetní období a fiskální rok představují 9měsíční období – od 1. dubna 2005 do 31. prosince 2005. Zdanitelný příjem podléhá dani z příjmů ve výši 26 %.

Hlavní součásti daňového závazku:

	31. prosince 2005	31. března 2005
Odložený daňový závazek	42 875	54 978
Daňový závazek/(pohledávka) Společnosti	-8 638	27 980
Čistý daňový závazek	34 237	82 958

Hlavní součásti nákladu na daň z příjmů za 9měsíční období končící 31. prosince 2005:

	9 měsíců	12 měsíců
<b>Splatná daň</b>		
Splatná daň	65 964	88 162
<b>Odložená daň</b>		
Vznik a zrušení dočasných rozdílů	-12 103	4 036
Daň z příjmů vykázaná ve výkazu zisku a ztráty	53 861	92 198

## 9. General Administrative Expenses

	9 Month	12 Month
Employee compensation	49,585	66,458
Payroll related taxes	16,394	22,876
Pension costs – defined contribution plans	327	390
Occupancy expenses	19,373	28,247
Professional services	17,877	26,788
Communications and information services	12,625	18,305
Depreciation and amortisation (notes 11, 12)	12,759	17,611
Depreciation of operating lease assets (note 12)	20,485	14,887
Advertising and marketing	23,128	21,440
Office supplies	4,216	6,279
Insurance	2,620	3,265
Repairs and maintenance	2,432	2,655
Taxes other than income tax	1,819	2,667
Travel expenses	799	630
Charity and sponsorship	–	11,000
Other	3,890	8,991
<b>Total</b>	<b>188,329</b>	<b>252,489</b>

Occupancy expenses primarily relate to the office space for the headquarters of the Company. Charitable gifts were donated to a charitable organisation which was a member of the former owner's group (see note 27). As a result of the change in ownership of the Company, no charitable donations took place in the 9-month period.

## 10. Income Tax Expenses

In 2003, the Company extended its fiscal year end from 31 December 2003 to 31 March 2004 (i.e. 15-month period). The following fiscal year of the Company was the 12-month period ended 31 March 2005. The effect of the said fiscal year on the income tax charged to the income statement for the calendar year of 2004 is as follows: all taxable income earned during the period of January to March 2004 was included in the tax return filed in 2004 and was taxed at 28%; the remaining taxable income for 2004 is liable to income tax at 26%. In 2005, the Company changed its year end to 31 December and therefore the accounting period and fiscal year is for the 9-month period from 1 April 2005 to 31 December 2005. Taxable income is liable to income tax at 26%.

Major components of income taxes payable:

	31 December 2005	31 March 2005
Deferred tax liability	42,875	54,978
Corporate income tax liability/(receivable)	(8,638)	27,980
Net income tax payable	34,237	82,958

Major components of income tax expense for the 9-month period ended 31 December 2005:

	9 Month	12 Month
<b>Current income tax expense</b>		
Current income tax charge	65,964	88,162
<b>Deferred income tax expense</b>		
Origination and reversal of temporary differences	(12,103)	4,036
Income tax expense reported in income statement	53,861	92,198

Odsouhlasení daně z příjmů týkající se zisku z provozní činnosti před zdaněním při zákonné sazbě daně z příjmů a daně z příjmů Společnosti při efektivní daňové sazbě za 9měsíční období končící 31. prosince 2005:

	9 měsíců	12 měsíců
Zisk z provozní činnosti před zdaněním	149 309	290 483
Zákonná sazba daně z příjmů ve výši	26 %	26 %
Daň při zákonné sazbě daně z příjmů	38 820	75 526
Daňový dopad daňově neuznatelných nákladů a nezdanitelných výnosů	15 041	19 502
Daňová úleva – dary	–	-2 860
<b>Daňový náklad celkem</b>	<b>53 861</b>	<b>92 198</b>

Efektivní daňová sazba pro 9měsíční období je 36 % (pro 12měsíční období 32 %). Odložená daň je vypočtena ve výši 24 %, což je sazba uzákoněná pro období předpokládané realizace odložené daně.

Odloženou daň k 31. prosinci 2005 lze analyzovat následovně:

Položky odložené daně	Základ	Daňová sazba	Odložená daňová pohledávka	Odložený daňový závazek
Úvěry a pohledávky	22 393	24 %	5 375	–
Čisté investice do finančního leasingu	4 405 857	24 %	–	1 057 406
Časově rozlišení provizí, pohledávky ze splátkového prodeje	170 564	24 %	40 935	–
Opravné položky k pohledávkám	14 079	24 %	3 379	–
Pozemky, budovy a zařízení	6 545 173	24 %	1 570 842	–
Časově rozlišené zálohy od nájemců	2 526 579	24 %	–	606 379
Nevybraná dovolená	1 581	24 %	379	–
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 620 910</b>	<b>1 663 785</b>
<b>Čistý odložený daňový závazek</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>42 875</b>

Odloženou daň k 31. březnu 2005 lze analyzovat následovně:

Položky odložené daně	Základ	Daňová sazba	Odložená daňová pohledávka	Odložený daňový závazek
Úvěry a pohledávky	18 953	24 %	4 549	–
Čisté investice do finančního leasingu	4 575 128	24 %	–	1 098 031
Časově rozlišení provizí, pohledávky ze splátkového prodeje	186 105	24 %	44 665	–
Opravné položky k pohledávkám	17 924	24 %	4 302	–
Pozemky, budovy a zařízení	6 997 505	24 %	1 679 401	–
Časově rozlišené zálohy od nájemců	2 874 436	24 %	–	689 864
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 732 917</b>	<b>1 787 895</b>
<b>Čistý odložený daňový závazek</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>54 978</b>

Při výpočtu čistého odloženého daňového závazku Společnost započítává odložené daňové pohledávky proti odloženým daňovým závazkům v rámci uzákoněné daně z příjmů. V souladu s českou legislativou používá Společnost kombinaci daňových základů odvozených z přechodných rozdílů položek hlavní účetní knihy podle českých účetních předpisů i z upravujících účetních zápisů souvisejících s přechodem z českých účetních předpisů na IFRS. V důsledku toho zahrnuje do základu pro výpočet odložené daně, jak ukazují výše uvedené tabulky, položky hlavní účetní knihy, jako pozemky, budovy a zařízení, a časově rozlišení provizí podle českých účetních předpisů, které jsou však pro účely výkaznictví podle IFRS vypuštěny. V České republice existuje v současné době řada zákonů týkajících se různých daní, které ukládá Ministerstvo financí ČR. Platné daně zahrnují spotřební daň, daň z přidané hodnoty, daň z příjmů právnických osob, daň z mezd (sociální) a další daně. Kromě toho – na rozdíl od rozvinutějších tržních ekonomik – zde po dlouhou dobu neexistovaly zákony týkající se těchto daní. Proto jsou prováděcí předpisy často nejasné nebo neexistují. Vzniklo tudíž v tomto ohledu několik precedentů. Odlišné názory na právní výklad v rámci a mezi jednotlivými ministerstvy a organizacemi často přispívají k nejistotě a střetům. Daňová příznání spolu s dalšími oblastmi daňové legislativy (například záležitosti celní a měnové kontroly) podléhají přezkumu a šetření ze strany četných úřadů, které jsou ze zákona oprávněny ukládat velmi přísné pokuty, penále a úrokové poplatky. Tyto skutečnosti vytvářejí v České republice mnohem vyšší daňová rizika, než je tomu v zemích s vyspělejšími daňovými systémy. Vedení věří, že v uvedené závěrce daňové závazky dostatečně zajistilo; avšak stále zůstává riziko, že zmíněné orgány mohou zaujmout odlišná stanoviska týkající se výkladu některých otázek, což by mohlo mít značný negativní dopad. Plnění daňových závazků ze strany Společnosti (včetně daně z příjmů právnických osob a jiných daní) podléhá kontrole finančních úřadů po dobu deseti let od konce roku, kdy je příslušná daň splatná. Konkrétně v případě Společnosti může finanční úřad provádět kontrolu účetních období počínaje rokem 2002 dále.

A reconciliation of income tax expense applicable to profit from operating activities before income tax at the statutory income tax rate to the income tax expense at the Company's effective income tax rate for the 9-month period ended 31 December 2005 was as follows:

	9 Month	12 Month
Profit from operating activities before income tax	149,309	290,483
Statutory income tax rate of	26%	26%
Tax at statutory income tax rate	38,820	75,526
Net tax effect of tax non-deductible expenses and non-taxable revenues	15,041	19,502
Tax relief – gifts	–	(2,860)
<b>Tax expense total</b>	<b>53,861</b>	<b>92,198</b>

The effective income tax rate for the 9-month period is 36% (32% for the 12-month period).

The deferred tax is calculated at 24%, which is the rate enacted for period of expected realisation of deferred tax.

Deferred income tax as at 31 December 2005 relates to the following:

Deferred tax items	Base	Tax rate	Deferred tax asset	Deferred tax liability
Loans and receivables	22,393	24%	5,375	–
Net investment in finance leases	4,405,857	24%	–	1,057,406
Deferred commissions, instalment sale receivables	170,564	24%	40,935	–
Allowances to receivables	14,079	24%	3,379	–
Property, plant and equipment	6,545,173	24%	1,570,842	–
Accrued advances from lessees	2,526,579	24%	–	606,379
Untaken holiday	1,581	24%	379	–
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1,620,910</b>	<b>1,663,785</b>
<b>Net deferred tax liability</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>42,875</b>

Deferred income tax as at 31 March 2005 relates to the following:

Deferred tax items	Base	Tax rate	Deferred tax asset	Deferred tax liability
Loans and receivables	18,953	24%	4,549	–
Net investment in finance leases	4,575,128	24%	–	1,098,031
Deferred commissions, instalment sale receivables	186,105	24%	44,665	–
Allowances to receivables	17,924	24%	4,302	–
Property, plant and equipment	6,997,505	24%	1,679,401	–
Accrued advances from lessees	2,874,436	24%	–	689,864
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1,732,917</b>	<b>1,787,895</b>
<b>Net deferred tax liability</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>54,978</b>

In calculating the net deferred tax liability the Company offsets deferred tax assets and liabilities related to income taxes levied by Czech Finance Authority on the Company. Being subject to Czech Finance Authorities, the Company uses a combination of tax bases derived both from the temporary differences on Czech GAAP general ledger items and those arising from adjusting entries when transferring from Czech GAAP to these IFRS accounts. As a result, the base for calculating deferred tax, as shown in the tables above, includes items of Property, plant and equipment as well as Deferred commissions that are drawn from the Czech GAAP general ledger, but which are eliminated for IFRS reporting purposes. The Czech Republic currently has a number of laws related to various taxes imposed by governmental authorities. Applicable taxes include excise tax, value-added tax, corporate tax and payroll (social) taxes, together with other taxes. In addition, laws related to these taxes have not been in force for significant periods, in contrast to more developed market economies. Therefore, implementing regulations are often unclear or non-existent. Accordingly, few precedents with regard to issues have been established. Often, differing opinions regarding legal interpretations exist both among and within government ministries and organisations, thus, creating uncertainties and areas of conflict. Tax returns, together with other legal compliance areas (for example, customs and currency control matters) are subject to review and investigation by a number of authorities, which are enabled by law to impose extremely severe fines, penalties and interest charges. These facts create tax risks in the Czech Republic substantially more significant than typically found in countries with more developed tax systems. Management believes that it has adequately provided for tax liabilities in the accompanying financial statements; however, the risk remains that those relevant authorities could take differing positions with regard to interpretation of issues and the effect could be significant. The Company's tax compliance (including corporate income tax and other taxes) is subject to examinations by the Tax Authorities for up to ten years from the end of the year in which the relevant tax is payable. In the particular case of the Company, the Finance Authority may conduct tax reviews for the accounting periods commencing on or after 2002.

## 11. Dlouhodobý nehmotný majetek

	Software
<b>Pořizovací cena</b>	
31. března 2005	37 143
Přírůstky	4 145
Úbytky	-237
31. prosince 2005	41 051
<b>Oprávký</b>	
31. března 2005	17 206
Odpisy	4 542
Úbytky	-237
31. prosince 2005	21 511
<b>Zůstatková cena</b>	
31. března 2005	19 937
31. prosince 2005	19 540

	Software
<b>Pořizovací cena</b>	
31. března 2004	29 760
Přírůstky	7 492
Úbytky	-109
31. března 2005	37 143
<b>Oprávký</b>	
31. března 2004	11 861
Odpisy	5 454
Úbytky	-109
31. března 2005	17 206
<b>Zůstatková cena</b>	
31. března 2004	17 899
31. března 2005	19 937

## 12. Pozemky, budovy a zařízení

	Pozemky	Technická zhodnocení	Zařízení používaná Společností	Předměty operativního leasingu	Celkem
<b>Cena</b>					
31. března 2005	1 495	507	56 876	122 598	181 476
Přírůstky	-	-	10 681	71 071	81 752
Úbytky	-	-477	-14 074	-37 793	-52 344
31. prosince 2005	1 495	30	53 483	155 876	210 884
<b>Oprávký</b>					
31. března 2005	-	244	37 847	26 573	64 664
Odpisy	-	48	8 169	20 485	28 702
Úbytky	-	-275	-13 131	-17 990	-31 396
31. prosince 2005	-	17	32 885	29 068	61 970
<b>Zůstatková cena</b>					
31. března 2005	1 495	263	19 029	96 025	116 812
31. prosince 2005	1 495	13	20 598	126 808	148 914



## 11. Intangible Assets

	Software
<b>Cost</b>	
31 March 2005	37,143
Additions	4,145
Disposals	(237)
31 December 2005	41,051
<b>Accumulated amortization</b>	
31 March 2005	17,206
Amortization charge	4,542
Disposals	(237)
31 December 2005	21,511
<b>Net book value</b>	
31 March 2005	19,937
31 December 2005	19,540

	Software
<b>Cost</b>	
31 March 2004	29,760
Additions	7,492
Disposals	(109)
31 March 2005	37,143
<b>Accumulated amortization</b>	
31 March 2004	11,861
Amortization charge	5,454
Disposals	(109)
31 March 2005	17,206
<b>Net book value</b>	
31 March 2004	17,899
31 March 2005	19,937

## 12. Property, Plant and Equipment

	Land	Leasehold improvement	Equipment used by the Company	Operating lease assets	Total
<b>Cost</b>					
31 March 2005	1,495	507	56,876	122,598	181,476
Additions	-	-	10,681	71,071	81,752
Disposals	-	(477)	(14,074)	(37,793)	(52,344)
31 December 2005	1,495	30	53,483	155,876	210,884
<b>Accumulated depreciation</b>					
31 March 2005	-	244	37,847	26,573	64,664
Depreciation charge	-	48	8,169	20,485	28,702
Disposals	-	(275)	(13,131)	(17,990)	(31,396)
31 December 2005	-	17	32,885	29,068	61,970
<b>Net book value</b>					
31 March 2005	1,495	263	19,029	96,025	116,812
31 December 2005	1,495	13	20,598	126,808	148,914

	Pozemky	Technická zhodnocení	Zařízení používaná Společností	Předměty operativního leasingu	Celkem
<b>Cena</b>					
31. března 2004	1 495	507	60 785	84 155	146 942
Přírůstky	-	-	9 686	62 379	72 065
Úbytky	-	-	-13 595	-24 362	-37 957
31. března 2005	1 495	507	56 876	122 172	181 050
<b>Oprávký</b>					
31. března 2004	-	181	37 578	23 260	61 020
Odpisy	-	63	12 166	14 815	27 044
Úbytky	-	-	-11 897	-11 928	-23 826
31. března 2005	-	244	37 847	26 147	64 238
<b>Zůstatková cena</b>					
31. března 2004	1 495	326	23 207	60 895	85 923
31. března 2005	1 495	263	19 029	96 025	116 812

Budoucí celkové minimální leasingové splátky v rámci nezrušitelných operativních leasingů:

	31. prosince 2005	31. března 2005
Nejpozději do 1 roku	32 720	31 097
Po 1 roce a nejpozději do 5 let	33 359	27 204
Po 5 letech	-	-
<b>Celkem</b>	<b>66 079</b>	<b>58 301</b>

### 13. Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

	31. prosince 2005	31. března 2005
Kótované dluhopisy	15 306	15 560
<b>Celkem</b>	<b>15 306</b>	<b>15 560</b>

Vzhledem k tomu, že neexistuje žádný aktivní trh s těmito cennými papíry, rozhodla se Společnost použít pro stanovení reálné hodnoty těchto cenných papírů metodu ocenění diskontovaných peněžních toků.

### 14. Účasti s rozhodujícím vlivem

Společnost má 100% podíl na základním kapitálu společnosti OPTIMALIT, spol. s r. o., zprostředkovatelské společnosti v oblasti pojišťovnictví. Tato společnost byla založena v souladu s právním řádem České republiky dne 1. června 1999 se základním kapitálem 1 000 000 Kč. Pro rok končící 31. prosince 2005 vykazala společnost OPTIMALIT, spol. s r. o., zisk ve výši 3 063 000 Kč (31. prosince 2004: 2 532 000 Kč) s vlastním kapitálem ve výši 5 451 000 Kč k 31. prosinci 2005 (31. prosince 2004: 4 887 000 Kč). Na základě rozhodnutí jediného akcionáře této společnosti rozdělila dceřiná společnost zisk za období končící 31. prosince 2004 Společnosti ve výši 2 500 000 Kč (31. prosince 2003: 1 176 000 Kč). Tyto částky jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty Společnosti v položce výnosy z dividend.

	Land	Leasehold improvement	Equipment used by the Company	Operating lease assets	Total
<b>Cost</b>					
31 March 2004	1,495	507	60,785	84,155	146,942
Additions	–	–	9,686	62,379	72,065
Disposals	–	–	(13,595)	(24,362)	(37,957)
31 March 2005	1,495	507	56,876	122,172	181,050
<b>Accumulated depreciation</b>					
31 March 2004	–	181	37,578	23,260	61,020
Depreciation charge	–	63	12,166	14,815	27,044
Disposals	–	–	(11,897)	(11,928)	(23,826)
31 March 2005	–	244	37,847	26,147	64,238
<b>Net book value</b>					
31 March 2004	1,495	326	23,207	60,895	85,923
31 March 2005	1,495	263	19,029	96,025	116,812

The future aggregate minimum lease payments under non-cancellable operating leases are as follows:

	31 December 2005	31 March 2005
No later than 1 year	32,720	31,097
Later than 1 year and no later than 5 years	33,359	27,204
Later than 5 years	–	–
<b>Total</b>	<b>66,079</b>	<b>58,301</b>

### 13. Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss

	31 December 2005	31 March 2005
Listed debt securities	15,306	15,560
<b>Total</b>	<b>15,306</b>	<b>15,560</b>

As there is no active market for these securities, the Company decided to use the discounted cash flow valuation technique to establish the fair value of the securities.

### 14. Investment in Subsidiary

The Company has a 100% share in the registered capital of insurance broker OPTIMALIT, spol.s.r.o. This company was incorporated in accordance with the legislation of the Czech Republic on 1 June 1999 with a registered capital of CZK 1,000,000. For the year ended 31 December 2005 OPTIMALIT, spol.s.r.o. reported earnings of CZK 3,063,000 (31 December 2004: CZK 2,532,000) with equity of CZK 5,451,000 as at 31 December 2005 (31 December 2004: CZK 4,887,000). Based on the decision of the sole shareholder of the company, the subsidiary distributed its profit for the period ended 31 December 2004 to the Company in amount of CZK 2,500,000 (31 December 2003: CZK 1,176,000). These amounts have been recognised in the Company's income statement within dividend income.

## 15. Čisté investice do finančního leasingu

Jednotlivé položky investic do finančního leasingu:

	31. prosince 2005	31. března 2005
Pohledávka z minimálních leasingových splátek (hrubá investice do leasingu)	5 136 684	5 317 480
Minus: výnosy příštích období	-499 708	-534 852
Čisté investice do finančního leasingu	4 636 976	4 782 628
Minus: ztráty ze snížení hodnoty (poznámka 8)	-139 109	-143 479
Čisté investice do finančního leasingu minus ztráty ze snížení hodnoty	4 497 867	4 639 149

Významná částka pohledávek týkajících se finančního leasingu spolu se souvisejícími výnosy byla použita na zajištění půjček Společnosti (viz poznámka 22). Úrokové výnosy z finančního leasingu činily za 9měsíční období 319 307 000 Kč (za 12měsíční období 493 365 000 Kč) (poznámka 4).

Pohledávka z budoucích minimálních leasingových splátek, výnosy příštích období a čisté investice do finančního leasingu podle splatnosti k 31. prosinci 2005:

	Hrubá investice	Výnosy příštích období	Investice do leasingu
2006	2 504 199	296 073	2 208 126
2007	1 563 723	136 559	1 427 164
2008	742 671	47 655	695 016
2009	221 673	14 128	207 545
2010 a poté	104 418	5 293	99 125
<b>Celkem</b>	<b>5 136 684</b>	<b>499 708</b>	<b>4 636 976</b>

Pohledávka z budoucích minimálních leasingových splátek, výnosy příštích období a čisté investice do finančního leasingu podle splatnosti k 31. březnu 2005:

	Hrubá investice	Výnosy příštích období	Investice do leasingu
2005	2 614 549	328 701	2 285 848
2006	1 692 152	146 076	1 546 076
2007	755 721	45 806	709 915
2008	205 247	10 710	194 537
2009 a poté	49 811	3 559	46 252
<b>Celkem</b>	<b>5 317 480</b>	<b>534 852</b>	<b>4 782 628</b>

Společnost se specializuje na finanční leasing motorových vozidel.

Struktura komodit, které jsou předmětem leasingu, za období končící 31. prosince 2005:

	31. prosince 2005	31. března 2005
Osobní auta	86 %	86 %
Nákladní dopravní technika a užitkové vozy	12 %	13 %
Technologie, stroje a zařízení	2 %	1 %
<b>Celkem</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

## 15. Net Investment in Finance Leases

The components of the investment in finance leases are as follows:

	31 December 2005	31 March 2005
Minimum lease payments receivable (gross investment in the lease)	5,136,684	5,317,480
Less: unearned finance income	(499,708)	(534,852)
Net investment in finance leases	4,636,976	4,782,628
Less: Impairment losses (note 8)	(139,109)	(143,479)
Net investment in finance leases net of impairment losses	4,497,867	4,639,149

A significant amount of receivables related to finance leases, together with related revenue streams, have been pledged as security on the Company's borrowings (see note 22). Interest income on finance leases was CZK 319,307,000 for 9-month period (12-month period: CZK 493,365,000) (Note 4).

Future minimum lease payments receivable, unearned income and the net investment in finance lease by maturity at 31 December 2005 are as follows:

	Gross investment	Unearned income	Investment in the lease
2006	2,504,199	296,073	2,208,126
2007	1,563,723	136,559	1,427,164
2008	742,671	47,655	695,016
2009	221,673	14,128	207,545
2010 and thereafter	104,418	5,293	99,125
<b>Total</b>	<b>5,136,684</b>	<b>499,708</b>	<b>4,636,976</b>

Future minimum lease payments receivable, unearned income and the net investment in finance lease by maturity at 31 March 2005 are as follows:

	Gross investment	Unearned income	Investment in the lease
2005	2,614,549	328,701	2,285,848
2006	1,692,152	146,076	1,546,076
2007	755,721	45,806	709,915
2008	205,247	10,710	194,537
2009 and thereafter	49,811	3,559	46,252
<b>Total</b>	<b>5,317,480</b>	<b>534,852</b>	<b>4,782,628</b>

The Company specialises in the financial lease of motor vehicles.

The structure of leased commodities for the period ended 31 December 2005 was as follows:

	31 December 2005	31 March 2005
Passengers cars	86%	86%
Freight and commercial vehicles	12%	13%
Technology, machinery and equipment	2%	1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 16. Úvěry a pohledávky

Rozdělení úvěrů a pohledávek lze analyzovat následovně:

	31. prosince 2005	31. března 2005
Úvěry a zálohy prodejcům vozidel	386 555	368 118
Spotřebitelské úvěry	81 125	–
Pohledávky z obchodního styku	454 439	474 734
Obchodní zálohy	11 713	28 323
<b>Celkem, brutto</b>	<b>933 832</b>	<b>871 175</b>
Ztráty ze snížení hodnoty k úvěrům (poznámka 8)	-39 288	-35 996
Ztráty ze snížení hodnoty k pohledávkám z obchodního styku (poznámka 8)	-206 331	-234 030
<b>Celkem, netto</b>	<b>688 213</b>	<b>601 149</b>

Pohledávky z obchodního styku tvoří v zásadě nezaplacené leasingové splátky a splátky spotřebitelského úvěru a pohledávky za zákazníky z předčasného ukončení leasingových a úvěrových smluv. Společnost poskytla obchodní úvěry a zálohy svým nejvýznamnějším prodejcům vozidel na financování vozidel, která mají dočasně ve skladu nebo vystavená v autosalonech. Obchodní úvěry a zálohy jsou krátkodobé a revolvingové a byly poskytnuty ve výši 386 555 000 Kč k 31. prosinci 2005 (31. března 2005: 368 118 000 Kč). Úrokový výnos z těchto úvěrů a záloh činil 17 341 000 Kč za 9měsíční období (12měsíční období: 23 339 000 Kč) (poznámka 4).

## 17. Zásoby

	31. prosince 2005	31. března 2005
Vozy vrácené z leasingu	143 261	135 341
Ztráty ze snížení hodnoty (poznámka 8)	-62 252	-55 435
<b>Celkem</b>	<b>81 009</b>	<b>79 906</b>

Vrácené předměty leasingu pocházejí z předčasně ukončených smluv, kdy bude předmět leasingu buď prodán, nebo znovu poskytnut jinému zákazníkovi.

## 18. Ostatní aktiva

Ostatní aktiva jsou rozdělena takto:

	31. prosince 2005	31. března 2005
Daňová pohledávka – daň z přidané hodnoty	7 106	–
Náklady příštích období – nájem a poplatky za úvěry	6 365	4 658
Pohledávky z výnosů a dividend (poznámka 14)	2 500	–
Ostatní pohledávky	2 919	455
<b>Celkem</b>	<b>18 890</b>	<b>5 113</b>

## 19. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty jsou dále členěny takto:

	31. prosince 2005	31. března 2005
Pokladní hotovost	616	517
Běžné účty	39 056	73 397
Termínované vklady	17 000	17 000
<b>Celkem</b>	<b>56 672</b>	<b>90 914</b>

## 20. Základní kapitál

Základní kapitál Společnosti k 31. prosinci 2005 a 31. března 2005 tvoří 30 plně upsaných a splacených akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 10 mil. Kč za akcii.

## 16. Loans and Receivables

Split of loans and receivables is as follows:

	31 December 2005	31 March 2005
Loans and advances to car dealers	386,555	368,118
Consumer loans	81,125	–
Trade receivables	454,439	474,734
Trade advances	11,713	28,323
<b>Total, gross</b>	<b>933,832</b>	<b>871,175</b>
Impairment losses against loans (note 8)	(39,288)	(35,996)
Impairment losses against trade receivables (note 8)	(206,331)	(234,030)
<b>Total, net</b>	<b>688,213</b>	<b>601,149</b>

Trade receivables principally comprise unpaid lease and customer loan instalments and amounts receivable from customers on the premature termination of lease and loan contracts. The Company provided commercial loans and advances to its most significant vehicle dealers to assist with the financing of vehicles temporarily in their stock or exhibited in the showrooms. The commercial loans and advances were short-term and revolving. The amount of such loans and advances was CZK 386,555,000 as at 31 December 2005 (31 March 2005: CZK 368,118,000). Interest income on these loans and advances was CZK 17,341,000 for 9-month period (12-month period: CZK 23,339,000) (Note 4).

## 17. Inventories

	31 December 2005	31 March 2005
Repossessed cars	143,261	135,341
Impairment provisions (note 8)	(62,252)	(55,435)
<b>Total</b>	<b>81,009</b>	<b>79,906</b>

Repossessed leased assets arise from contracts prematurely terminated where the asset will either be sold or re-assigned to another customer.

## 18. Other Assets

Split of other assets is as follows:

	31 December 2005	31 March 2005
Tax receivable – value added tax	7,106	–
Prepayments – rent and loan fees	6,365	4,658
Receivables from dividend income (note 14)	2,500	–
Other receivables	2,919	455
<b>Total</b>	<b>18,890</b>	<b>5,113</b>

## 19. Cash and Cash Equivalents

The further split of cash and cash equivalents is as follows:

	31 December 2005	31 March 2005
Cash in hand	616	517
Current accounts	39,056	73,397
Term deposits	17,000	17,000
<b>Total</b>	<b>56,672</b>	<b>90,914</b>

## 20. Share Capital

Share capital of the Company as at 31 December 2005 and 31 March 2005 comprises 30 fully subscribed and paid registered shares with a nominal value of CZK 10 million per share.

## 21. Nerozdělený zisk a zákonný rezervní fond

Společnost zpracovávala svoji statutární účetní závěrku podle českých účetních předpisů do 31. března 2005 (viz poznámka 28). Od 1. dubna 2005 zpracovává Společnost účetní závěrku podle IFRS EU. Všechny zisky nakumulované v položce nerozděleného zisku tohoto výkazu zisku a ztrát bude možné rozdělit po jejich schválení akcionářem. To znamená, že nerozdělený zisk ve výši 225 734 000 Kč vykázaný v účetnictví podle českých účetních předpisů k 31. březnu 2005 je zvýšen o 83 403 000 Kč na 309 137 000 Kč (viz poznámka 28) a celkový nerozdělený zisk k 31. prosinci 2005 ve výši 394 549 000 Kč bude možno po odečtení přídělů do zákonného rezervního fondu rozdělit poté, co akcionář schválí tuto účetní závěrku. Obchodní zákoník stanoví příděl do zákonného rezervního fondu ve výši 5 % vykázaného zisku. Tvorba, použití a rozpouštění zákonného rezervního fondu podléhá omezením obsaženým v příslušných článcích obchodního zákoníku. Zákonný rezervní fond nelze volně používat, neboť může být použit výhradně ke snížení neuhrazené ztráty.

## 22. Půjčky

K 31. prosinci 2005 měla Společnost tyto úročené úvěry a půjčky:

	Splatnost	Úroková sazba	Zajištění	31. prosince 2005	31. března 2005
<b>Bankovní úvěry</b>					
Zajištěný syndikovaný úvěr ve výši 1 050 mil. Kč	10. prosince 2006	Variabilní PRIBOR + marže	Pohledávky z leasingových smluv, záruka SOFINCO	1 052 873	808 210
Zajištěný bankovní úvěr a kontokorentní rámec ve výši 400 mil. Kč	29. září 2006	Variabilní PRIBOR/ EURIBOR + marže	Pohledávky z leasingových smluv, pohledávky z termínovaného vkladu	348 363	292 383
Zajištěný bankovní úvěr ve výši 43 mil. Kč	29. prosince 2006	Fixní – 3,705 %	Pohledávky z leasingových smluv, pohledávky z termínovaného vkladu, směnka	43 062	74 449 (42 045 – do 1 roku; 32 404 – po 1 roce)
Směnečný program ve výši 1 000 mil. Kč	1 měsíc až 1 rok od data vydání	Variabilní PRIBOR + marže	Žádné	497 824	743 507
Zajištěný kontokorentní rámec ve výši 100 mil. Kč	31. ledna 2006	Variabilní PRIBOR + marže	Pohledávky z leasingových smluv, směnka	43 577	62 279
Zajištěný kontokorentní rámec ve výši 250 mil. Kč	30. září 2005	Variabilní PRIBOR/ EURIBOR + marže	Pohledávky z leasingových smluv, směnka	–	37 058
<b>Půjčky od spřízněných stran</b>					
Půjčka – peněžní trh	od 14. listopadu 2006 do 14. listopadu 2007	Variabilní PRIBOR + marže	Žádné	1 304 805	–
<b>Celkem</b>				<b>3 290 504</b>	<b>2 017 886</b>

Úvěry se používají na financování smluv o finančním leasingu, spotřebitelských úvěrů a jiných úvěrů poskytovaných prodejci vozidel a jsou zajištěny smlouvami o zástavě pohledávek vyplývajících z příslušných leasingových smluv a v omezené míře směnkami nebo zárukami poskytnutými akcionářem SOFINCO SA.



## 21. Retained Earnings and Statutory Reserve Fund

The Company prepared its statutory financial statements under Czech GAAP until 31 March 2005 (see note 28). Since 1 April 2005, the Company prepares its statutory financial statements under EU IFRS. All profits accumulated in retained earnings in these financial statements become distributable when they are approved by the shareholder. This means that the retained profit of CZK 225,734,000 shown in the Czech GAAP accounts as at the 31 March 2005 is increased by CZK 83,403,000 to CZK 309,137,000 (note 28). As at 31 December 2005, the total retained profits of CZK 394,549,000, net of allocations to the statutory reserve fund, will be distributable when these financial statements are approved by the shareholder. The Commercial Code defines the contribution to the statutory reserve fund as being 5% of the statutory profit. The creation, use and release of the statutory reserve fund are subject to constraints contained within relevant Commercial Code articles. Statutory reserve fund does not constitute freely distributable reserves, since it can be used solely to reduce accumulated losses.

## 22. Borrowings

As at 31 December 2005, the Company had the following interest bearing loans and borrowings:

	Maturity	Interest rate	Collateral	31 Dec 2005	31 March 2005
<b>Bank borrowings</b>					
Secured syndicated loan facility of MCZK 1,050	10 December 2006	Variable at PRIBOR +margin	Receivables from lease contracts, Receivables Guarantee of SOFINCO	1,052,873	808,210
Secured bank loan and overdraft facility of MCZK 400	29 September 2006	Variable at PRIBOR/ EURIBOR +margin	Receivables from lease agreements, Receivables from term deposit	348,363	292,383
Secured bank loan facility of MCZK 43	29 December 2006	Fixed at 3,705%	Receivables from lease agreements, Receivables from term deposit, bill of exchange	43,062	74,449 (42,045 – within 1 year; 32,404 – after 1 year)
Unsecured own-note facility of MCZK 1,000	1M to 1Y from issue date	Variable at PRIBOR +margin	None	497,824	743,507
Secured bank overdraft facility of MCZK 100	31 January 2006	Variable at PRIBOR +margin	Receivables from lease contracts, bill of exchange	43,577	62,279
Secured bank overdraft facility of MCZK 250	30 September 2005	Variable at PRIBOR/ EURIBOR + margin	Receivables from lease contracts, bill of exchange	–	37,058
<b>Borrowings from related parties</b>					
Money market advance	from 14 November 2006 to 14 November 2007	Variable at PRIBOR +margin	None	1,304,805	–
<b>Total</b>				<b>3,290,504</b>	<b>2,017,886</b>

The loans are used for financing lease contracts, customer loans and other loans to car dealers and are secured by contracts for the pledge of the receivables arising from the relevant lease contracts and to a limited extent by bills of exchange or, by guarantee received from the shareholder SOFINCO SA.

## Zástava

Následující tabulka uvádí účetní hodnotu finančních aktiv použitých jako zástava:

	Splatnost	Úroková sazba	Zajištění	31. prosince 2005	31. března 2005
Zajištěný syndikovaný úvěr ve výši 1 050 mil. Kč	10. prosince 2006	Variabilní PRIBOR +marže	Pohledávky z leasingových smluv, záruka SOFINCO	1 275 871	1 265 529
Zajištěný bankovní úvěr a kontokorentní rámec ve výši 400 mil. Kč	29. září 2006	Variabilní PRIBOR/ + marže	Pohledávky EURIBOR z leasingových smluv, pohledávky z termínovaného vkladu	625 768	746 434
Zajištěný bankovní úvěr ve výši 43 mil. Kč	29. prosince 2006	Fixní ve výši 3,705 %	Pohledávky z leasingových smluv, pohledávky z termínovaného vkladu, směnka	41 680	75 782
Zajištěný kontokorentní rámec ve výši 100 mil. Kč	31. ledna 2006	Variabilní PRIBOR + marže	Pohledávky z leasingových smluv, směnka	128 197	131 857
Zajištěný kontokorentní rámec ve výši 250 mil. Kč	30. září 2005	Variabilní PRIBOR/ EURIBOR + marže	Pohledávky z leasingových smluv, směnka	–	372 458
<b>Celkem</b>				<b>2 071 516</b>	<b>2 592 060</b>

## 23. Závazky z emitovaných dluhových cenných papírů

### Vydané nezajištěné dluhopisy

	Splatnost	Úroková sazba	31. prosince 2005	31. března 2005
Emise dluhopisů v objemu 2 500 mil. Kč	Květen 2006	Variabilní 6M PRIBOR +marže	1 203 841	1 215 540
Emise dluhopisů v objemu 2 000 mil. Kč	Listopad 2005	Variabilní 12M PRIBOR +marže	–	1 363 731
<b>Celkem</b>			<b>1 203 841</b>	<b>2 579 271</b>

V průběhu období končícího 31. března 2005 koupila Společnost zpět vlastní cenné papíry z první emise ve výši 1 300 mil. Kč a z druhé emise ve výši 659 mil. Kč. V období končícím 31. prosince 2005 k žádné zpětné koupi cenných papírů nedošlo. V listopadu 2005 byla první emise (splatnost listopad 2005) plně splacena a závazky z ní vyplývající zanikly.

## Collateral

The following table shows the carrying amount of financial assets pledged as collateral for borrowings:

	Maturity	Interest rate	Collateral	31 Dec 2005	31 March 2005
Secured syndicated loan facility of MCZK 1,050	10 December 2006	Variable at PRIBOR +margin	Receivables from lease contracts, Guarantee of SOFINCO	1,275,871	1,265,529
Secured bank loan and overdraft facility of MCZK 400	29 September 2006	Variable at PRIBOR/ EURIBOR +margin	Receivables from lease agreements, Receivables from term deposit	625,768	7 46,434
Secured bank loan facility of MCZK 43	29 December 2006	Fixed at 3,705%	Receivables from lease agreements, Receivables from term deposit, bill of exchange	41,680	75,782
Secured bank overdraft facility of MCZK 100	31 January 2006	Variable at PRIBOR +margin	Receivables from lease contracts, bill of exchange	128,197	131,857
Secured bank overdraft facility of MCZK 250	30 September 2005	Variable at PRIBOR/ EURIBOR +margin	Receivables from lease contracts, bill of exchange	–	372,458
<b>Total</b>				<b>2,071,516</b>	<b>2,592,060</b>

## 23. Debt Securities in Issue

### Unsecured bonds issued

	Maturity	Interest rate	31 Dec 2005	31 March 2005
Bond issue of MCZK 2,500	May 2006	Variable at 6M PRIBOR +margin	1,203,841	1,215,540
Bond issue of MCZK 2,000	November 2005	Variable at 12M PRIBOR +margin	–	1,363,731
<b>Total</b>			<b>1,203,841</b>	<b>2,579,271</b>

During the year ended 31 March 2005, the Company repurchased own securities from the first bond issue of CZK 1,300 million and from the second bond issue of CZK 659 million. There were no repurchases of own securities during the period ended 31 December 2005. In November 2005 the first bond issue (maturity in November 2005) was fully repaid and all liabilities arising therefrom were extinguished.

## 24. Ostatní závazky

Ostatní závazky tvoří:

	31. prosince 2005	31. března 2005
Závazky z obchodního styku	141 298	184 828
Výdaje příštích období	136 722	75 627
Mzdy a sociální zabezpečení	7 183	5 887
Daňové závazky	–	4 905
<b>Ostatní závazky celkem</b>	<b>285 203</b>	<b>271 247</b>

Částka výdajů příštích období se na konci 9měsíčního období zvýšila z důvodu kratšího období mezi rozvahovým dnem a datem zpracování této účetní závěrky ve srovnání s delším, 12měsíčním časovým obdobím, kdy byly faktury od dodavatelů přijímány a vykazovány v položce závazků z obchodního styku.

## 25. Reálná hodnota finančních aktiv a pasiv

Reálná hodnota čistých investic do finančního leasingu a spotřebitelských úvěrů poskytnutých zákazníkům s pevnou úrokovou sazbou je odhadována jako současná hodnota diskontovaných budoucích peněžních toků vypočítaná s použitím diskontního faktoru odpovídajícího běžné tržní sazbě. Přibližná reálná hodnota účastí s rozhodujícím vlivem byla stanovena na základě ocenění pomocí metody ekvivalence.

Odhady reálné hodnoty berou v úvahu předpokládané budoucí ztráty.

	31. prosince 2005 Účetní hodnota	31. března 2005 Reálná hodnota
Čisté investice do finančního leasingu (poznámka 15)	4 497 867	4 889 077
Spotřebitelské úvěry (poznámka 16)	81 125	86 758
Účasti s rozhodujícím vlivem (poznámka 14)	1 000	5 451
<b>Celkem</b>	<b>4 579 992</b>	<b>4 981 286</b>

	31. prosince 2005 Účetní hodnota	31. března 2005 Reálná hodnota
Čisté investice do finančního leasingu (poznámka 15)	4 639 149	5 073 962
Účasti s rozhodujícím vlivem (poznámka 14)	1 000	6 130
<b>Celkem</b>	<b>4 640 149</b>	<b>5 080 092</b>

Společnost začala poskytovat spotřebitelské úvěry v období končícím 31. prosince 2005. Všechna ostatní finanční aktiva a závazky Společnosti včetně vydaných dluhopisů a půjček jsou buď krátkodobé, nebo mají variabilní úrok, takže se jejich účetní hodnota blíží jejich hodnotě reálné.

## 26. Řízení finančního rizika

### a) Analýza platných úrokových sazeb a přecenění

Společnost je vystavena různým rizikům spojeným s dopadem výkyvů v převládající úrovni tržních úrokových sazeb na její čistou pozici a peněžní toky. Tabulka uvádí souhrn míry rizika vyplývajícího z úrokových sazeb pro Společnost vztahující se k úročeným aktivům a závazkům po odečtení ztrát ze snížení hodnoty. Dále je uveden odhad vedení týkající se pozic Skupiny na základě GAP analýzy citlivosti na úrokové sazby jednotlivých měn, a to k 31. prosinci. Proto neudává pozice existující v průběhu roku 2005 a 2004 nebo pozice, které se vyskytnou v budoucnu. Tabulka uvádí efektivní úrokové sazby úročených finančních aktiv a pasiv k rozvahovému dni a období, kdy došlo k přecenění nebo kdy jsou splatná.

## 24. Other Liabilities

Other liabilities comprised the following:

	31 December 2005	31 March 2005
Trade payables	141,298	184,828
Accrued expenses	136,722	75,627
Wages and social security	7,183	5,887
Tax payables	–	4,905
<b>Total other payables</b>	<b>285,203</b>	<b>271,247</b>

The amount of accrued expenses increased at the end of the 9-month period, due to the shorter time period between balance sheet date and the date of preparation of these financial statements, when compared to the longer time period available at the end of the 12-month period when invoices from suppliers were received and recognised as trade payables.

## 25. Fair Value of Financial Assets and Liabilities

The fair value of the net investment in finance leases and consumer loans provided to customers with fixed interest rates are estimated to be the present value of discounted future cash flows calculated by applying a discount factor which corresponds to the current market rate. The fair value of the investment in subsidiary was approximated by using equity method valuation.

The fair value estimates take into consideration anticipated future losses.

	31 December 2005	31 March 2005
	Book value	Fair value
Net investment in finance leases (note 15)	4,497,867	4,889,077
Consumer loans (note 16)	81,125	86,758
Investment in subsidiary (note 14)	1,000	5,451
<b>Total</b>	<b>4,579,992</b>	<b>4,981,286</b>

	31 December 2005	31 March 2005
	Book value	Fair value
Net investment in finance leases (note 15)	4,639,149	5,073,962
Investment in subsidiary (note 14)	1,000	6,130
<b>Total</b>	<b>4,640,149</b>	<b>5,080,092</b>

The Company started to provide consumer loans in the period ended 31 December 2005. All other financial assets and liabilities of the Company, including debt securities in issue and borrowings, are either short term or carry variable interest, so their carrying value approximates their fair value.

## 26. Financial Risk Management

### a) Effective interest rates and repricing analysis

The Company is exposed to various risks associated with the effects of fluctuations in the prevailing level of market interest rates on its net position and cash flows. The table below summarizes the Company's exposure to interest rate risks relating to interest-bearing assets and liabilities after impairment provisions. Set out below is management's estimate of the interest rate sensitivity gap positions for the Group as at 31 December and is not, therefore, indicative of such positions that existed during 2005 and 2004 or will exist in the future. In respect of interest-bearing financial assets and liabilities, the following table indicates their effective interest rates at the balance sheet date and the periods in which they reprice or mature.

31. prosince 2005	Efektivní úrok (v %)	Méně než 3 měsíce	3 až 12 měsíců	1 až 2 roky	2 až 3 roky	Více než 3 roky	Žádná splatnost	Celkem
<b>Úročená finanční aktiva</b>								
Běžné účty*	0,10	-	-	-	-	-	39 672	39 672
Termínované vklady*	1,64	17 000	-	-	-	-	-	17 000
Úvěry a pohledávky	-	-	-	-	-	-	-	-
Spotřebitelské úvěry*	8,02	-	5 051	2 435	37 697	35 942	-	81 125
Úvěry a zálohy prodejcům vozidel	6,95	346 726	-	541	-	-	-	347 267
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	3,75	-	15 306	-	-	-	-	15 306
Čisté investice do finančního leasingu*	10,28	30 541	418 414	1 235 502	1 796 617	1 016 793	-	4 497 867
<b>Úročené finanční závazky</b>								
Půjčky	2,90	993 750	1 293 008	1 003 746	-	-	-	3 290 504
Úroky z emitovaných dluhových cenných papírů	3,49	-	1 203 841	-	-	-	-	1 203 841

31. března 2005	Efektivní úrok (v %)	Méně než 3 měsíce	3 až 12 měsíců	1 až 2 roky	2 až 3 roky	Více než 3 roky	Žádná splatnost	Celkem
<b>Úročená finanční aktiva</b>								
Běžné účty*	0,20	-	-	-	-	-	73 914	73 914
Termínované vklady*	1,81	17 000	-	-	-	-	-	17 000
Úvěry a pohledávky	-	-	-	-	-	-	-	-
Spotřebitelské úvěry*	-	-	-	-	-	-	-	-
Úvěry a zálohy prodejcům vozidel	7,03	331 205	-	611	306	-	-	332 122
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	4,71	-	15 560	-	-	-	-	15 560
Čisté investice do finančního leasingu*	10,83	33 112	367 433	1 322 181	1 916 957	999 466	-	4 639 149
<b>Úročené finanční závazky</b>								
Půjčky	3,90	1 446 227	497 210	74 449	-	-	-	2 017 886
Úroky z emitovaných dluhových cenných papírů	4,18	1 215 539	1 363 732	-	-	-	-	2 579 271

\* Tato aktiva/závazky jsou úročeny pevnou sazbou.

## b) Riziko likvidity

Řízení likvidity Společnosti je zaměřeno na zajištění financí pro zaplacení všech závazků z peněžního toku v době jejich splatnosti. Sjednocení splatnosti a úrokových sazeb aktiv a pasiv a řízené odchylky má zásadní význam pro vedení Společnosti. U leasingových společností je neobvyklé, aby dosáhly úplného sjednocení, neboť prováděné transakce mohou mít někdy nejistý termín z důvodu platební disciplíny zákazníka a mohou se v praxi lišit od příslušných smluvních podmínek. Splátnost aktiv a závazků a schopnost nahradit za přijatelnou cenu úročené závazky v době splatnosti jsou důležitými faktory při hodnocení likvidity Společnosti a míry rizika, jemuž je vystavena v důsledku změn v úrokových sazbách a směnných kurzech. Tabulka uvádí aktiva a pasiva po odečtení ztrát ze snížení hodnoty podle zbývajících smluvních lhůt splatnosti k 31. prosinci 2005 a 31. březnu 2005. Nesoulad ve splatnosti aktiv a závazků bude řešen refinancováním Společnosti od SOFINCO SA.

31 December 2005	Effective interest (%)	Less than 3 months	3 to 12 months	1 to 2 years	2 to 3 years	More than 3 years	No maturity	Total
<b>Interest bearing financial assets</b>								
Current accounts*	0.10	–	–	–	–	–	39,672	39,672
Term deposits*	1.64	17,000	–	–	–	–	–	17,000
Loans and receivables	–	–	–	–	–	–	–	–
Consumer loans*	8.02	–	5,051	2,435	37,697	35,942	–	81,125
Loans and advances to car dealers	6.95	346,726	–	541	–	–	–	347,267
Financial assets at fair value through P/L	3.75	–	15,306	–	–	–	–	15,306
Net investment in finance leases*	10.28	30,541	418,414	1,235,502	1,796,617	1,016,793	–	4,497,867
<b>Interest bearing financial liabilities</b>								
Loans and borrowings	2.90	993,750	1,293,008	1,003,746	–	–	–	3,290,504
Debt securities in issue	3.49	–	1,203,841	–	–	–	–	1,203,841
<b>31 March 2005</b>								
31 March 2005	Effective interest (%)	Less than 3 months	3 to 12 months	1 to 2 years	2 to 3 years	More than 3 years	No maturity	Total
<b>Interest bearing financial assets</b>								
Current accounts*	0.20	–	–	–	–	–	73,914	73,914
Term deposits*	1.81	17,000	–	–	–	–	–	17,000
Loans and receivables	–	–	–	–	–	–	–	–
Consumer loans*	–	–	–	–	–	–	–	–
Loans and advances to car dealers	7.03	331,205	–	611	306	–	–	332,122
Financial assets at fair value through P/L	4.71	–	15,560	–	–	–	–	15,560
Net investment in finance leases*	10.83	33,112	367,433	1,322,181	1,916,957	999,466	–	4,639,149
<b>Interest bearing financial liabilities</b>								
Loans and borrowings	3.90	1,446,227	497,210	74,449	–	–	–	2,017,886
Debt securities in issue	4.18	1,215,539	1,363,732	–	–	–	–	2,579,271

\* These assets/liabilities bear interest at a fixed rate.

## b) Liquidity risk

The Company maintains liquidity management with the objective of ensuring that funds will be available at all times to honour all cash flow obligations as they become due. The matching and controlled mismatching of the maturity and interest rates of assets and liabilities is fundamental to the management of the Company. It is unusual for leasing companies to be completely matched since business transacted can sometimes have an uncertain term due to customer payment discipline in practice can differ from their contractual terms. The maturity of assets and liabilities and the ability to replace, at an acceptable cost, interest-bearing liabilities as they mature, are important factors in assessing the liquidity of the Company and its exposure to changes in interest rates and exchange rates. The following table shows assets and liabilities after impairment provisions by remaining contractual maturity dates as at 31 December 2005 and 31 March 2005. The liquidity gap should be solved by refinancing of the Company by SOFINCO SA.

31. prosince 2005	Méně než 1 měsíc	1 až 3 měsíce	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Více než 5 let	Žádná splatnost	Celkem
<b>Aktiva</b>							
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	51 672	5 000	-	-	-	-	56 672
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-	-	15 306	-	-	-	15 306
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	-	1 000	1 000
Úvěry a pohledávky	340 073	61 407	1 19 692	59 064	568	107 409	688 213
Čisté investice do finančního leasingu	223 786	401 670	1 516 427	2 330 264	25 720	-	4 497 867
Zásoby	-	-	-	-	-	81 009	81 009
Dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-	-	19 540	19 540
Pozemky, budovy a zařízení	-	-	-	-	-	148 914	148 914
Splatná daňová pohledávka	-	-	8 638	-	-	-	8 638
Ostatní aktiva	-	9 565	9 325	-	-	-	18 890
<b>Aktiva celkem</b>	<b>615 531</b>	<b>477 642</b>	<b>1 669 388</b>	<b>2 389 328</b>	<b>26 288</b>	<b>357 872</b>	<b>5 536 049</b>
<b>Závazky</b>							
Půjčky	798 210	206 199	1 282 350	1 003 745	-	-	3 290 504
Závazky z emitovaných dluhových cenných papírů	-	-	1 203 841	-	-	-	1 203 841
Splatný daňový závazek	-	-	-	-	-	-	-
Odložený daňový závazek	-	-	-	42 875	-	-	42 875
Ostatní závazky	285 203	-	-	-	-	-	285 203
<b>Závazky celkem</b>	<b>1 083 413</b>	<b>206 199</b>	<b>2 486 191</b>	<b>1 046 620</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 822 423</b>
<b>Čistá pozice</b>	<b>-467 882</b>	<b>271 443</b>	<b>-816 803</b>	<b>1 342 708</b>	<b>26 288</b>	<b>357 872</b>	<b>713 626</b>
<b>31. března 2005</b>							
	Méně než 1 měsíc	1 až 3 měsíce	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Více než 5 let	Žádná splatnost	Celkem Aktiva
<b>Aktiva</b>							
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	85 914	5 000	-	-	-	-	90 914
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-	-	560	15 000	-	-	15 560
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	-	1 000	1 000
Úvěry a pohledávky	248 610	63 103	100 572	5 333	-	183 531	601 149
Čisté investice do finančního leasingu	230 045	406 308	1 580 918	2 410 372	11 506	-	4 639 149
Zásoby	-	-	-	-	-	79 906	79 906
Dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-	-	19 937	19 937
Pozemky, budovy a zařízení	-	-	-	-	-	116 812	116 812
Splatná daňová pohledávka	-	-	-	-	-	-	-
Ostatní aktiva	-	5 113	-	-	-	-	5 113
<b>Aktiva celkem</b>	<b>564 569</b>	<b>479 524</b>	<b>1 682 050</b>	<b>2 430 705</b>	<b>11 506</b>	<b>401 186</b>	<b>5 569 540</b>
<b>Závazky</b>							
Půjčky	901 432	555 168	528 882	32 404	-	-	2 017 886
Závazky z emitovaných dluhových cenných papírů	-	-	1 363 730	1 215 541	-	-	2 579 271
Splatný daňový závazek	-	-	27 980	-	-	-	27 980
Odložený daňový závazek	-	-	-	54 978	-	-	54 978
Ostatní závazky	271 247	-	-	-	-	-	271 247
<b>Závazky celkem</b>	<b>1 172 679</b>	<b>555 168</b>	<b>1 920 592</b>	<b>1 302 923</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 951 362</b>
<b>Čistá pozice</b>	<b>-608 110</b>	<b>-75 644</b>	<b>-238 542</b>	<b>1 127 782</b>	<b>11 506</b>	<b>401 186</b>	<b>618 178</b>



31 December 2005	Less than 1 month	1 to 3 months	3 months to 1 year	1 to 5 years	More than 5 years	No maturity	Total
<b>Assets</b>							
Cash and cash equivalents	51,672	5,000	–	–	–	–	56,672
Financial assets at fair value through P/L	–	–	15,306	–	–	–	15,306
Investment in subsidiary	–	–	–	–	–	1,000	1,000
Loans and receivables	340,073	61,407	119,692	59,064	568	107,409	688,213
Net investment in finance leases	223,786	401,670	1,516,427	2,330,264	25,720	–	4,497,867
Inventories	–	–	–	–	–	81,009	81,009
Intangible assets	–	–	–	–	–	19,540	19,540
Property, plant and equipment	–	–	–	–	–	148,914	148,914
Current income tax receivables	–	–	8,638	–	–	–	8,638
Other assets	–	9,565	9,325	–	–	–	18,890
<b>Total assets</b>	<b>615,531</b>	<b>477,642</b>	<b>1,669,388</b>	<b>2,389,328</b>	<b>26,288</b>	<b>357,872</b>	<b>5,536,049</b>
<b>Liabilities</b>							
Loans and borrowings	798,210	206,199	1,282,350	1,003,745	–	–	3,290,504
Debt securities in issue	–	–	1,203,841	–	–	–	1,203,841
Current income tax liabilities	–	–	–	–	–	–	–
Deferred income tax liabilities	–	–	–	42,875	–	–	42,875
Other liabilities	285,203	–	–	–	–	–	285,203
<b>Total liabilities</b>	<b>1,083,413</b>	<b>206,199</b>	<b>2,486,191</b>	<b>1,046,620</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>4,822,423</b>
<b>Net position</b>	<b>(467,882)</b>	<b>271,443</b>	<b>(816,803)</b>	<b>1,342,708</b>	<b>26,288</b>	<b>357,872</b>	<b>713,626</b>
<b>31 March 2005</b>							
	Less than 1 month	1 to 3 months	3 months to 1 year	1 to 5 years	More than 5 years	No maturity	Total
<b>Assets</b>							
Cash and cash equivalents	85,914	5,000	–	–	–	–	90,914
Financial assets at fair value through P/L	–	–	560	15,000	–	–	15,560
Investment in subsidiary	–	–	–	–	–	1,000	1,000
Loans and receivables	248,610	63,103	100,572	5,333	–	183,531	601,149
Net investment in finance leases	230,045	406,308	1,580,918	2,410,372	11,506	–	4,639,149
Inventories	–	–	–	–	–	79,906	79,906
Intangible assets	–	–	–	–	–	19,937	19,937
Property, plant and equipment	–	–	–	–	–	116,812	116,812
Current income tax receivables	–	–	–	–	–	–	–
Other assets	–	5,113	–	–	–	–	5,113
<b>Total assets</b>	<b>564,569</b>	<b>479,524</b>	<b>1,682,050</b>	<b>2,430,705</b>	<b>11,506</b>	<b>401,186</b>	<b>5,569,540</b>
<b>Liabilities</b>							
Loans and borrowings	901,432	555,168	528,882	32,404	–	–	2,017,886
Debt securities in issue	–	–	1,363,730	1,215,541	–	–	2,579,271
Current income tax liabilities	–	–	27,980	–	–	–	27,980
Deferred income tax liabilities	–	–	–	54,978	–	–	54,978
Other liabilities	271,247	–	–	–	–	–	271,247
<b>Total liabilities</b>	<b>1,172,679</b>	<b>555,168</b>	<b>1,920,592</b>	<b>1,302,923</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>4,951,362</b>
<b>Net position</b>	<b>(608,110)</b>	<b>(75,644)</b>	<b>(238,542)</b>	<b>1,127,782</b>	<b>11,506</b>	<b>401,186</b>	<b>618,178</b>

### c) Kurzové riziko

Kurzové riziko vzniká, pokud jsou skutečná nebo plánovaná aktiva v cizí měně vyšší nebo nižší než závazky v této měně. Významné devizové pozice Společnosti ke konci roku, z nichž všechny byly uvedeny v rozvaze a byly vypočítány s použitím směnného kurzu platného k datu účetní závěrky:

31. prosince 2005	Kč	EUR	Celkem
Dlouhodobý nehmotný majetek	19 540	–	19 540
Pozemky, budovy a zařízení	148 914	–	148 914
Účasti s rozhodujícím vlivem	1 000	–	1 000
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	15 306	–	15 306
Čisté investice do finančního leasingu	4 368 764	129 103	4 497 867
Úvěry a pohledávky	682 614	5 599	688 213
Zásoby	81 009	–	81 009
Daňová pohledávka	8 638	–	8 638
Ostatní aktiva	18 890	–	18 890
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	49 566	7 106	56 672
<b>Aktiva celkem</b>	<b>5 394 241</b>	<b>141 808</b>	<b>5 536 049</b>
<b>Závazky</b>			
Půjčky	3 175 934	114 570	3 290 504
Závazky z emitovaných dluhových cenných papírů	1 203 841	–	1 203 841
Splatný daňový závazek	–	–	–
Odložený daňový závazek	42 875	–	42 875
Ostatní závazky	262 622	22 581	285 203
<b>Závazky celkem</b>	<b>4 685 272</b>	<b>137 151</b>	<b>4 822 423</b>
<b>Čistá pozice</b>	<b>708 969</b>	<b>4 657</b>	<b>713 626</b>

31. března 2005	Kč	EUR	Celkem
Dlouhodobý nehmotný majetek	19 937	–	19 937
Pozemky, budovy a zařízení	116 812	–	116 812
Účasti s rozhodujícím vlivem	1 000	–	1 000
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	15 560	–	15 560
Čisté investice do finančního leasingu	4 493 709	145 440	4 639 149
Úvěry a pohledávky	596 209	4 940	601 149
Zásoby	79 906	–	79 906
Daňová pohledávka	–	–	–
Ostatní aktiva	5 113	–	5 113
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	84 294	6 620	90 914
<b>Aktiva celkem</b>	<b>5 412 540</b>	<b>157 000</b>	<b>5 569 540</b>
<b>Závazky</b>			
Půjčky	1 866 175	151 711	2 017 886
Závazky z emitovaných dluhových cenných papírů	2 579 271	–	2 579 271
Splatný daňový závazek	27 980	–	27 980
Odložený daňový závazek	54 978	–	54 978
Ostatní závazky	271 247	–	271 247
<b>Závazky celkem</b>	<b>4 799 651</b>	<b>151 711</b>	<b>4 951 362</b>
<b>Čistá pozice</b>	<b>612 889</b>	<b>5 289</b>	<b>618 178</b>

## 27. Transakce se spřízněnými stranami

Strany se považují za spřízněné, pokud jedna strana může kontrolovat druhou stranu nebo mít podstatný vliv na její finanční a provozní rozhodování. Transakce mezi spřízněnými stranami spočívá v převodu zdrojů nebo závazků mezi spřízněnými stranami bez ohledu na to, zda je účtována cena. Hlavní transakce zahrnují poskytování služeb v rámci smluv o finančním leasingu, uzavírání pojistných smluv na předměty leasingu, přijímání půjček a úvěrů, vydávání dluhopisů nebo provádění vkladů do bank spřízněných stran.

### c) Foreign currency risk

Foreign currency risk arises when the actual or forecast assets in a foreign currency are either greater or less than the liabilities in that currency.

The Company had the following significant currency positions at the year end, all of which were on-balance sheet and were calculated using the closing exchange rate:

31 December 2005	CZK	EUR	Total
Intangible assets	19,540	–	19,540
Property, plant and equipment	148,914	–	148,914
Investment in subsidiary	1,000	–	1,000
Financial assets at fair value through profit or loss	15,306	–	15,306
Net investment in finance leases	4,368,764	129,103	4,497,867
Loans and receivables	682,614	5,599	688,213
Inventories	81,009	–	81,009
Current income tax receivables	8,638	–	8,638
Other assets	18,890	–	18,890
Cash and cash equivalents	49,566	7,106	56,672
<b>Total assets</b>	<b>5,394,241</b>	<b>141,808</b>	<b>5,536,049</b>
<b>Liabilities</b>			
Borrowings	3,175,934	114,570	3,290,504
Debt securities in issue	1,203,841	–	1,203,841
Current income tax liabilities	–	–	–
Deferred income tax liabilities	42,875	–	42,875
Other liabilities	262,622	22,581	285,203
<b>Total liabilities</b>	<b>4,685,272</b>	<b>137,151</b>	<b>4,822,423</b>
<b>Net position</b>	<b>708,969</b>	<b>4,657</b>	<b>713,626</b>
<b>31 March 2005</b>	<b>CZK</b>	<b>EUR</b>	<b>Total</b>
Intangible assets	19,937	–	19,937
Property, plant and equipment	116,812	–	116,812
Investment in subsidiary	1,000	–	1,000
Financial assets at fair value through profit or loss	15,560	–	15,560
Net investment in finance leases	4,493,709	145,440	4,639,149
Loans and receivables	596,209	4,940	601,149
Inventories	79,906	–	79,906
Current income tax receivables	–	–	–
Other assets	5,113	–	5,113
Cash and cash equivalents	84,294	6,620	90,914
<b>Total assets</b>	<b>5,412,540</b>	<b>157,000</b>	<b>5,569,540</b>
<b>Liabilities</b>			
Borrowings	1,866,175	151,711	2,017,886
Debt securities in issue	2,579,271	–	2,579,271
Current income tax liabilities	27,980	–	27,980
Deferred income tax liabilities	54,978	–	54,978
Other liabilities	271,247	–	271,247
<b>Total liabilities</b>	<b>4,799,651</b>	<b>151,711</b>	<b>4,951,362</b>
<b>Net position</b>	<b>612,889</b>	<b>5,289</b>	<b>618,178</b>

## 27. Related Party Disclosures

A related party transaction is a transfer of resources or obligations between related parties, regardless of whether a price is charged. Major transactions include providing services under finance lease contracts, concluding insurance contracts for leased assets, accepting loans and borrowings, issuing debt securities or depositing amounts in related-party banks.

Od 18. srpna 2005 je Společnost řízena společností SOFINCO, která vlastní 100 % akcií Společnosti. Hlavní mateřskou společností je Crédit Agricole S.A. Společnost zveřejňuje vztahy se spřízněnými stranami, tj. se svojí předchozí mateřskou společností, CP Strategic Investments B.V., a předchozí hlavní mateřskou společností, PPF Company N.V., a jejími dceřinými společnostmi, s vedením těchto subjektů a dalších subjektů, které jsou kontrolovány či společně kontrolovány těmito stranami nebo jsou pod jejich podstatným vlivem, do data smlouvy o koupi akcií platné od 18. srpna 2005. Po tomto datu se transakce se spřízněnými stranami týkají pouze společností SOFINCO a OPTIMALIT (viz poznámky 1 a 14). Zveřejnění spřízněných stran se posuzuje z hlediska hlavní mateřské společnosti, tzn., že Společnost zveřejňuje své vztahy se spřízněnými stranami, jimiž jsou subjekty kontrolované hlavní mateřskou společností. Následující tabulky uvádějí objem transakcí a nesplacené zůstatky vzhledem ke spřízněným stranám v rámci konsolidované skupiny související s původní akcionářem. U mateřské společnosti CP Strategic Investments B.V. neexistovaly žádné nesplacené zůstatky k rozvahovému dni ani nedošlo k žádným transakcím. Transakce se spřízněnými stranami týkající se dceřině společnosti OPTIMALIT, spol.s.r.o., a ostatních spřízněných stran jsou uvedeny v následujících tabulkách.

	31. prosince 2005	31. března 2005
<b>Ostatní aktiva</b>		
Česká pojišťovna a.s.	–	14 369
Česká produkční 2000, a.s.	–	19 658
ČP INVEST investiční společnost, a.s.	–	7
eBanka, a.s.	–	3 274
Home Credit Finance a.s.	–	115
Home Credit International a.s.	–	1
IMPROMAT CAR, spol. s r.o.	–	2 313
OPTIMALIT, spol.s.r.o.	–	3 724
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.	–	496
PPF a.s.	–	715
PPF Asset Management a.s.	–	321
PPF banka a.s.	–	12 057
PPF majetková a.s.	–	2
Public Picture & Marketing a.s.	–	4
Temposervis, a.s.	–	6 241
<b>Celkem</b>	–	<b>63 297</b>

	31. prosince 2005	31. března 2005
<b>Ostatní závazky</b>		
AB – CREDIT a. s.	–	30
Board Show, a.s.	–	31
CET 21 spol.s r.o.	–	92
CM – CREDIT a.s.	–	45
Čechofracht a.s.	–	86
Česká pojišťovna a.s.	–	20 338
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	–	8
ČP INVEST investiční společnost, a.s.	–	43
eBanka, a.s.	–	406
EURONEWS, a.s. (sloučeno s PPF Capital Management)	–	72
HC Hamé s.r.o.	–	48
Home Credit Finance a.s.	–	1 546
Home Credit International a.s.	–	195
IMPROMAT CAR, spol. s r.o.	–	1 877
IMPROMAT CZ spol. s r.o.	–	1 966
InVWay, a.s.	–	198
Open Gate a.s. (SB Holding, a.s.)	–	57
OPTIMALIT, spol.s.r.o.	–	46 403
PPF a.s.	–	1 311
PPF banka a.s.	–	28
PPF CONSULTING a.s.	–	346
PPF majetková a.s.	–	79
PRAGOSIL a.s. v likvidaci	–	17
Temposervis, a.s.	–	2 167
Vegacom a.s.	–	5 408
<b>Celkem</b>	–	<b>82 797</b>

Since 18 August 2005, the Company is controlled by SOFINCO, which owns 100% of Company's shares. The ultimate parent of the Company is Crédit Agricole S.A. The Company discloses related party relationships with its previous parent company, CP Strategic Investments B.V. and previous ultimate parent company, PPF Company N.V. and its subsidiaries, key management personnel of those entities and other entities controlled, jointly controlled or significantly influenced by these parties until the share purchase agreement date, effective from 18 August 2005. After that date, related party transactions involved only SOFINCO and OPTIMALIT (see notes 1 and 14). The related party disclosures are considered from the viewpoint of the ultimate parent company of the Company being the controlling entity, i.e. the Company discloses its related party relations with entities controlled by the ultimate parent company. The following table shows the amounts of transactions and outstanding balances with respect to related parties within consolidated group related to the former shareholder: There were no transactions and outstanding balances with the parent company CP Strategic Investments B.V., the related party disclosures with respect to the subsidiary OPTIMALIT, spol.s.r.o. are disclosed in the tables below together with other related parties.

	31 December 2005	31 March 2005
<b>Other assets</b>		
Česká pojišťovna a.s.	–	14,369
Česká produkční 2000, a.s.	–	19,658
ČP INVEST investiční společnost, a.s.	–	7
eBanka, a.s.	–	3,274
Home Credit Finance a.s.	–	115
Home Credit International a.s.	–	1
IMPROMAT CAR, spol. s r.o.	–	2,313
OPTIMALIT, spol.s.r.o.	–	3,724
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.	–	496
PPF a.s.	–	715
PPF Asset Management a.s.	–	321
PPF banka a.s.	–	12,057
PPF majetková a.s.	–	2
Public Picture & Marketing a.s.	–	4
Temposervis, a.s.	–	6,241
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>63,297</b>

	31 December 2005	31 March 2005
<b>Other liabilities</b>		
AB – CREDIT a. s.	–	30
Board Show, a.s.	–	31
CET 21 spol.s r.o.	–	92
CM – CREDIT a.s.	–	45
Čechofracht a.s.	–	86
Česká pojišťovna a.s.	–	20,338
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	–	8
ČP INVEST investiční společnost, a.s.	–	43
eBanka, a.s.	–	406
EURONEWS, a.s. (sloučeno s PPF Capital Management)	–	72
HC Hamé s.r.o.	–	48
Home Credit Finance a.s.	–	1,546
Home Credit International a.s.	–	195
IMPROMAT CAR, spol. s r.o.	–	1,877
IMPROMAT CZ spol. s r.o.	–	1,966
InVWay, a.s.	–	198
Open Gate a.s. (SB Holding, a.s.)	–	57
OPTIMALIT, spol.s.r.o.	–	46,403
PPF a.s.	–	1,311
PPF banka a.s.	–	28
PPF CONSULTING a.s.	–	346
PPF majetková a.s.	–	79
PRAGOSIL a.s. v likvidaci	–	17
Temposervis, a.s.	–	2,167
Vegacom a.s.	–	5,408
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>82,797</b>

	9 měsíců	12 měsíců
<b>Úrokové výnosy</b>		
AB – CREDIT a. s.	6	329
Česká pojišťovna a.s.	268	684
ČP INVEST investiční společnost, a.s.	11	18
Home Credit International a.s.	103	267
InVWay, a.s.	162	242
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.	1	25
Temposervis, a.s.	420	1 189
Vegacom a.s.	153	659
CM – CREDIT a.s.	12	15
EURONEWS, a.s. (sloučeno s PPF Capital Management)	18	79
PPF a.s.	232	790
PPF CONSULTING a.s.	85	295
PPF majetková a.s.	15	52
Public Picture & Marketing a.s.	8	–
IMPROMAT CZ spol. s r.o.	65	502
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	–	6
GOPAS, a.s.	10	–
Česká nezávislá televize spol. s r. o.	4	–
Open Gate Boarding School, s.r.o.	21	32
PPF Investments (CR) a.s.	165	–
Board Show, a.s.	–	10
Carolina	–	65
CET 21 spol.s.r.o.	–	19
Čechofracht a.s.	–	117
Public Picture & Marketing a.s.	–	31
OPTIMALIT, spol.s.r.o.	16	60
eBanka, a.s.	185	711
Home Credit Finance a.s.	627	1 795
PPF banka a.s.	24	–
<b>Celkem</b>	<b>2 611</b>	<b>7 992</b>

	9 měsíců	12 měsíců
<b>Úrokové náklady</b>		
Česká pojišťovna a.s.	–	2 190
ČP INVEST investiční společnost, a.s.	–	60
ČPI ČESKÝ	–	89
ČPI PENĚŽNÍHO TRHU	–	111
eBanka, a.s.	–	53
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.	–	7 002
PPF banka a.s.	–	636
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>10 141</b>
<b>Výnosy z poplatků a provizí</b>		
Česká pojišťovna a.s.	–	13 921
Home Credit Finance a.s.	–	1 052
OPTIMALIT, spol.s.r.o.	–	75 818
PPF a.s.	–	981
Temposervis, a.s.	–	15
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>91 787</b>
<b>Výnosy z dividend</b>		
OPTIMALIT, spol.s.r.o.	–	1 176
<b>Celkem</b>	<b>–</b>	<b>1 176</b>
<b>Náklady na poplatky a provize</b>		
PPF banka a.s.	–	800
Česká pojišťovna a.s.	18 518	–
eBanka, a.s.	40	–
OPTIMALIT, spol.s.r.o.	214 148	578 628
Burza cenných papírů Praha, a.s.	–	85
<b>Celkem</b>	<b>232 706</b>	<b>579 513</b>

	9 Month	12 Month
<b>Interest income</b>		
AB – CREDIT a. s.	6	329
Česká pojišťovna a.s.	268	684
ČP INVEST investiční společnost, a.s.	11	18
Home Credit International a.s.	103	267
InVWay, a.s.	162	242
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.	1	25
Temposervis, a.s.	420	1,189
Vegacom a.s.	153	659
CM – CREDIT a.s.	12	15
EURONEWS, a.s. (sloučeno s PPF Capital Management)	18	79
PPF a.s.	232	790
PPF CONSULTING a.s.	85	295
PPF majetková a.s.	15	52
Public Picture & Marketing a.s.	8	–
IMPROMAT CZ spol. s r.o.	65	502
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	–	6
GOPAS, a.s.	10	–
Česká nezávislá televize spol. s r. o.	4	–
Open Gate Boarding School, s.r.o.	21	32
PPF Investments (CR) a.s.	165	–
Board Show, a.s.	–	10
Carolina	–	65
CET 21 spol.s.r.o.	–	19
Čechofracht a.s.	–	117
Public Picture & Marketing a.s.	–	31
OPTIMALIT, spol.s.r.o.	16	60
eBanka, a.s.	185	711
Home Credit Finance a.s.	627	1,795
PPF banka a.s.	24	–
<b>Total</b>	<b>2,611</b>	<b>7,992</b>

	9 Month	12 Month
<b>Interest expense</b>		
Česká pojišťovna a.s.	–	2,190
ČP INVEST investiční společnost, a.s.	–	60
ČPI ČESKÝ	–	89
ČPI PENĚŽNÍHO TRHU	–	111
eBanka, a.s.	–	53
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.	–	7,002
PPF banka a.s.	–	636
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>10,141</b>
<b>Fee and commission income</b>		
Česká pojišťovna a.s.	–	13,921
Home Credit Finance a.s.	–	1,052
OPTIMALIT, spol.s.r.o.	–	75,818
PPF a.s.	–	981
Temposervis, a.s.	–	15
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>91,787</b>
<b>Dividend income</b>		
OPTIMALIT, spol.s.r.o.	–	1,176
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>1,176</b>
<b>Fee and commission expense</b>		
PPF banka a.s.	–	800
Česká pojišťovna a.s.	18,518	–
eBanka, a.s.	40	–
OPTIMALIT, spol.s.r.o.	214,148	578,628
Burza cenných papírů Praha, a.s.	–	85
<b>Total</b>	<b>232,706</b>	<b>579,513</b>

	9 měsíců	12 měsíců
<b>Výnos z prodeje zařízení</b>		
Home Credit Finance a.s.	233	420
PPF a.s.	–	1 132
OPTIMALIT, spol.s.r.o.	–	260
Česká pojišťovna a.s.	280	–
<b>Celkem</b>	<b>513</b>	<b>1 812</b>

	9 měsíců	12 měsíců
<b>Ostatní výnosy</b>		
eBanka, a.s.	2	1 048
ČP INVEST investiční společnost, a.s.	20	123
Home Credit Finance a.s.	533	453
Home Credit International a.s.	4	178
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.	–	11
PPF a.s.	18	13
PPF banka a.s.	–	800
PPF CONSULTING a.s.	1	2
PPF majetková a.s.	–	153
Temposervis, a.s.	48	16
Vegacom a.s.	4 341	9
CET 21 spol.s r.o.	1	2
IMPROMAT CZ spol. s r.o.	10	151
PPF investiční společnost, a.s.	–	4
Public Picture & Marketing a.s.	–	16
Česká pojišťovna a.s.	57	–
AB – CREDIT a. s.	3	–
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	1	–
MEFISTO SOFTWARE, a.s.	15	–
Board Show, a.s.	1	–
OPTIMALIT, spol.s.r.o.	34	70
<b>Celkem</b>	<b>5 089</b>	<b>3 049</b>
<b>Správní náklady</b>		
B.I.G. Prague /Business Information Group/ s.r.o.	–	374
Home Credit International a.s.	–	39
Česká pojišťovna a.s.	6	1 716
EURONEWS, a.s.	–	67
GOPAS, a.s.	–	56
IMPROMAT CZ spol. s r.o.	30	1
InVWay, a.s.	2	2
Nadace Educa	–	8 000
OPTIMALIT, spol.s.r.o.	–	–
PPF investiční společnost	–	11
PPF a.s.	1 135	2 686
PPF banka a.s.	1	1 860
PRAGOSIL a.s. v likvidaci	126	181
NOVA-Consulting, a.s.	474	–
GOPA 1	65	–
Temposervis, a.s.	846	2 331
<b>Celkem</b>	<b>2 685</b>	<b>17 324</b>

Následující tabulky ukazují objemy transakcí a nesplacené zůstatky vzhledem ke konsolidované skupině současného akcionáře. Tyto transakce a zůstatky se týkají pouze mateřské společnosti SOFINCO SA a dceřině společnosti OPTIMALIT, spol.s.r.o.



	9 Month	12 Month
<b>Income from the sale of equipment</b>		
Home Credit Finance a.s.	233	420
PPF a.s.	–	1,132
OPTIMALIT, spol.s.r.o.	–	260
Česká pojišťovna a.s.	280	–
<b>Total</b>	<b>513</b>	<b>1,812</b>

	9 Month	12 Month
<b>Other income</b>		
eBanka, a.s.	2	1,048
ČP INVEST investiční společnost, a.s.	20	123
Home Credit Finance a.s.	533	453
Home Credit International a.s.	4	178
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.	–	11
PPF a.s.	18	13
PPF banka a.s.	–	800
PPF CONSULTING a.s.	1	2
PPF majetková a.s.	–	153
Temposervis, a.s.	48	16
Vegacom a.s.	4,341	9
CET 21 spol.s r.o.	1	2
IMPROMAT CZ spol. s r.o.	10	151
PPF investiční společnost, a.s.	–	4
Public Picture & Marketing a.s.	–	16
Česká pojišťovna a.s.	57	–
AB – CREDIT a. s.	3	–
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	1	–
MEFISTO SOFTWARE, a.s.	15	–
Board Show, a.s.	1	–
OPTIMALIT, spol.s.r.o.	34	70
<b>Total</b>	<b>5,089</b>	<b>3,049</b>
<b>General administrative expenses</b>		
B.I.G. Prague /Business Information Group/ s.r.o.	–	374
Home Credit International a.s.	–	39
Česká pojišťovna a.s.	6	1,716
EURONEWS, a.s.	–	67
GOPAS, a.s.	–	56
IMPROMAT CZ spol. s r.o.	30	1
InWay, a.s.	2	2
Nadace Educa	–	8,000
OPTIMALIT, spol.s.r.o.	–	–
PPF investiční společnost	–	11
PPF a.s.	1,135	2,686
PPF banka a.s.	1	1,860
PRAGOSIL a.s. v likvidaci	126	181
NOVA-Consulting, a.s.	474	–
GOPA I	65	–
Temposervis, a.s.	846	2,331
<b>Total</b>	<b>2,685</b>	<b>17,324</b>

The following table shows the amounts of transactions and outstanding balances with respect to the consolidated group of the current shareholder. These transactions and balances have only been concluded with the parent company SOFINCO SA and the subsidiary OPTIMALIT, spol.s.r.o.

<b>Čisté investice do finančního leasingu</b>	
OPTIMALIT	403
<b>Ostatní aktiva</b>	
OPTIMALIT	4 412
<b>Půjčky</b>	
SOFINCO	1 300 000
	<b>9 měsíců</b>
<b>Úrokové výnosy</b>	
OPTIMALIT	5
<b>Úrokové náklady</b>	
SOFINCO	4 805
<b>Výnosy z poplatků a provizí</b>	
OPTIMALIT	193 571
<b>Výnosy z dividend</b>	
OPTIMALIT	2 500
<b>Výnos z prodeje zařízení</b>	
OPTIMALIT	2
<b>Ostatní výnosy</b>	
OPTIMALIT	377
<b>Správní náklady</b>	
SOFINCO	2 175

Prodeje spřízněným stranám a nákupy od nich se provádějí za nezávislé tržní ceny.

Výše odměn členů dozorčí rady a vedení:

	9 měsíců	12 měsíců
<b>Dozorčí rada</b>		
Odměny členům	45	77
<b>Vedení</b>		
Krátkodobé zaměstnanecké požitky	9 720	19 715
<b>Celkem</b>	<b>9 765</b>	<b>19 792</b>

Krátkodobé zaměstnanecké požitky zahrnují hrubé mzdy a zdravotní a sociální pojištění. Členové vedení používají auta Společnosti, jejichž celková nákupní cena činí 5 260 000 Kč k 31. prosinci 2005 (4 372 000 Kč k 31. březnu 2005).

## 28. Přejít na IFRS

V následujících tabulkách je uvedeno vysvětlení spolu s průvodními poznámkami ohledně toho, jak přechod z českých účetních předpisů na standardy IFRS ovlivnil finanční pozici a finanční výkonnost Společnosti.

<b>Net investment in finance leases</b>	
OPTIMALIT	403
<b>Other assets</b>	
OPTIMALIT	4,412
<b>Loans and borrowings</b>	
SOFINCO	1,300,000
	<b>9 Months</b>
<b>Interest income</b>	
OPTIMALIT	5
<b>Interest expense</b>	
SOFINCO	4,805
<b>Fee and commission income</b>	
OPTIMALIT	193,571
<b>Dividend income</b>	
OPTIMALIT	2,500
<b>Income from sale of equipment</b>	
OPTIMALIT	2
<b>Other income</b>	
OPTIMALIT	377
<b>General administrative expenses</b>	
SOFINCO	2,175

Sales to and purchases from related parties are made at arm's length market prices.

Remuneration of the members of the Supervisory Board and key management personnel amounted to:

	9 Month	12 Month
<b>Supervisory Board</b>		
Remuneration for membership	45	77
<b>Key management personnel</b>		
Short-term employee benefits	9,720	19,715
<b>Total</b>	<b>9,765</b>	<b>19,792</b>

The short-term employee benefits include gross salaries and health and social insurance. Executives make use of Company cars whose total purchase price is CZK 5,260,000 as at 31 December 2005 (CZK 4,372,000 as at 31 March 2005).

## 28. Transition to IFRS

An explanation of how the transition from Czech GAAP to IFRS has affected the Company's financial position and financial performance is set out in the following tables and notes that accompany the tables.

## Odsouhlasení vlastního kapitálu

	Poznámka	31. března 2005				1. dubna 2004	
		České účetní předpisy	Dopad přechodu na IFRS	IFRS	České účetní předpisy	Dopad přechodu na IFRS	
<b>Aktiva</b>							
Dlouhodobý nehmotný majetek		19 937	–	19 937	17 898	–	17 898
Pozemky, budovy a zařízení	a	7 380 009	-7 263 197	116 812	7 965 800	-7 879 451	86 349
Účasti s rozhodujícím vlivem		2 231	-1 231	1 000	1 658	-658	1 000
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů		15 560	–	15 560	15 658	–	15 658
Čisté investice do finančního leasingu	a, b, c	–	4 639 149	4 639 149	–	4 803 663	4 803 663
Úvěry a pohledávky		684 123	-82 974	601 149	696 415	-72 592	623 823
Zásoby		–	79 906	79 906	–	102 230	102 230
Ostatní aktiva	a, b, c	142 690	-137 577	5 113	164 722	-127 724	36 998
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty		90 914	–	90 914	51 021	–	51 021
<b>Aktiva celkem</b>		<b>8 335 464</b>	<b>-2 765 924</b>	<b>5 569 540</b>	<b>8 913 172</b>	<b>-3 174 532</b>	<b>5 738 640</b>
<b>Závazky a vlastní kapitál</b>							
<b>Závazky</b>							
Půjčky		2 017 886	–	2 017 886	1 441 324	–	1 441 324
Závazky z emitovaných dluhových cenných papírů		2 579 271	–	2 579 271	3 393 427	–	3 393 427
Splatný daňový závazek	a	27 980	–	27 980	93 457	–	93 457
Odložený daňový závazek	d	29 871	25 107	54 978	27 180	23 762	50 942
Rezervní fondy	a	3 145 681	-2 874 434	271 247	3 623 725	-3 284 128	339 597
<b>Závazky celkem</b>		<b>7 800 689</b>	<b>-2 849 327</b>	<b>4 951 362</b>	<b>8 579 113</b>	<b>-3 260 366</b>	<b>5 318 747</b>
<b>Vlastní kapitál</b>							
Základní kapitál		300 000	–	300 000	300 000	–	300 000
Nerozdělený zisk	a, e	225 734	83 403	309 137	31 339	85 834	117 173
Ostatní rezervy	a	9 041	–	9 041	2 720	–	2 720
<b>Pasiva celkem</b>		<b>534 775</b>	<b>83 403</b>	<b>618 178</b>	<b>334 059</b>	<b>85 834</b>	<b>419 893</b>
<b>Závazky a vlastní kapitál celkem</b>		<b>8 335 464</b>	<b>-2 765 924</b>	<b>5 569 540</b>	<b>8 913 172</b>	<b>-3 174 532</b>	<b>5 738 640</b>

- a) V rámci českých účetních předpisů se zaúčtování všech leasingů provádí podobně jako zaúčtování operativních leasingů v rámci IFRS. Na základě kritérií právního vlastnictví vede Společnost ve své účetní závěrce podle českých účetních předpisů všechny předměty leasingu jako dlouhodobý hmotný majetek a odepisuje jej po celou dobu leasingu. Kromě toho Společnost vykazuje jako pohledávky z obchodního styku a výnosy částky splatné podle splátkového kalendáře. Zálogy přijaté od nájemců jsou vykazovány jako výnos příštích období nebo obchodní zálogy a jsou připisovány do výsledovky podle českých účetních předpisů lineárně po celou dobu leasingu. Provize za akvizici leasingových smluv jsou časově rozlišené a účtují se ve výsledovce podle českých účetních předpisů lineárně po celou dobu leasingu. V rámci IFRS je většina těchto leasingů klasifikována jako finanční leasing a související dlouhodobý hmotný majetek a zálogy jsou odúčtovány z rozvahy Společnosti a úrokový výnos je vykazován při konstantní periodické návratnosti čisté investice do finančního leasingu po celou dobu leasingu. Výsledkem je zvýšení úrokového výnosu o 478 090 000 Kč, snížení výnosů z poplatků a provizí o 4 613 762 000 Kč zahrnujících výnosy z leasingových splátek, snížení nákladů na placené poplatky a provize o 4 115 126 000 Kč zahrnujících odpisy a provize placené za akvizici leasingových smluv, snížení čisté ztráty z prodeje zařízení o 60 194 000 Kč, vykázání čisté investice do finančního leasingu ve výši 4 431 649 000 Kč, snížení položky pozemky, budovy a zařízení o 7 263 197 000 Kč, vykázání zásob ve výši 79 906 000 Kč, zvýšení položky úvěry a pohledávky o 143 479 000 Kč, snížení položky ostatní závazky o 2 875 442 000 Kč a snížení položky ostatní aktiva o 176 159 000 Kč k 31. březnu 2005. K 1. dubnu 2004 je výsledkem vykázání čisté investice do finančního leasingu ve výši 4 605 252 000 Kč, snížení položky pozemky, budovy a zařízení o 7 879 451 000 Kč, zvýšení položky úvěry a pohledávky o 148 567 000 Kč; snížení položky ostatní závazky o 3 284 128 000 Kč a snížení položky ostatní aktiva o 185 551 000 Kč.
- b) V rámci českých účetních předpisů se splátkový prodej vykazuje jako prodej dlouhodobého hmotného majetku s okamžitým vykázáním zisku z prodeje ve výsledovce. V rámci IFRS je splátkový prodej zařazen jako spotřebitelský produkt se stejnými kritérii ocenění, vykazování a zveřejňování jako u finančního leasingu. Výsledkem je zvýšení úrokového výnosu o 15 275 000 Kč, odstranění zisku prodeje dlouhodobého hmotného majetku ve výši 11 496 Kč, zvýšení čisté investice do finančního leasingu o 207 500 000 Kč a snížení položky úvěry a pohledávky o 226 453 000 Kč k 31. březnu 2005. K 1. dubnu 2004 bylo výsledkem zvýšení čisté investice do finančního leasingu o 198 411 000 Kč a snížení položky úvěry a pohledávky o 221 159 000 Kč.
- c) Podle českých účetních předpisů jsou spotřebitelské úvěry vykazovány jako pohledávky z obchodního styku rovnající se počátečnímu zaúčtování ve výši jistiny úvěru. Vykázání úrokového výnosu nebere v úvahu počáteční přímé náklady a výnosy spojené se smlouvou, například provize vyplacené prodejci vozidel a přijaté poplatky. V rámci IFRS jsou spotřebitelské úvěry klasifikovány jako úvěry a pohledávky s použitím stejných kritérií ocenění, vykazování a zveřejňování jako u finančního leasingu (například efektivní úrokové sazby). Společnost poskytuje spotřebitelské úvěry až od dubna 2005.

## Reconciliation of equity

	Note	31 March 2005				1 April 2004	
		Czech GAAP	Effect of transition to IFRS	IFRS	Czech GAAP	Effect of transition to IFRS	
<b>Assets</b>							
Intangible assets		19,937	–	19,937	17,898	–	17,898
Property, plant and equipment	a	7,380,009	(7,263,197)	116,812	7,965,800	(7,879,451)	86,349
Investment in subsidiary		2,231	(1,231)	1,000	1,658	(658)	1,000
Financial assets at fair value through profit or loss		15,560	–	15,560	15,658	–	15,658
Net investment in finance leases	a, b, c	–	4,639,149	4,639,149	–	4,803,663	4,803,663
Loans and receivables		684,123	(82,974)	601,149	696,415	(72,592)	623,823
Inventories		–	79,906	79,906	–	102,230	102,230
Other assets	a, b, c	142,690	(137,577)	5,113	164,722	(127,724)	36,998
Cash and cash equivalents		90,914	–	90,914	51,021	–	51,021
<b>Total assets</b>		<b>8,335,464</b>	<b>(2,765,924)</b>	<b>5,569,540</b>	<b>8,913,172</b>	<b>(3,174,532)</b>	<b>5,738,640</b>
<b>Liabilities and equity</b>							
<b>Liabilities</b>							
Loans and borrowings		2,017,886	–	2,017,886	1,441,324	–	1,441,324
Debt securities in issue		2,579,271	–	2,579,271	3,393,427	–	3,393,427
Current income tax liabilities	a	27,980	–	27,980	93,457	–	93,457
Deferred income tax liabilities	d	29,871	25,107	54,978	27,180	23,762	50,942
Other liabilities	a	3,145,681	(2,874,434)	271,247	3,623,725	(3,284,128)	339,597
<b>Total liabilities</b>		<b>7,800,689</b>	<b>(2,849,327)</b>	<b>4,951,362</b>	<b>8,579,113</b>	<b>(3,260,366)</b>	<b>5,318,747</b>
<b>Shareholder's equity</b>							
Share capital		300,000	–	300,000	300,000	–	300,000
Retained earnings	a, e	225,734	83,403	309,137	31,339	85,834	117,173
Other reserves	a	9,041	–	9,041	2,720	–	2,720
<b>Total equity</b>		<b>534,775</b>	<b>83,403</b>	<b>618,178</b>	<b>334,059</b>	<b>85,834</b>	<b>419,893</b>
<b>Total liabilities and equity</b>		<b>8,335,464</b>	<b>(2,765,924)</b>	<b>5,569,540</b>	<b>8,913,172</b>	<b>(3,174,532)</b>	<b>5,738,640</b>

- a) Under Czech GAAP all leases are accounted for in a similar way to operating leases under IFRS. Based on the criteria of legal ownership, the Company carries in its Czech GAAP financial statements all leased assets as fixed assets and depreciates them over their lease term. In addition, the Company records as trade receivable and revenues the amounts due according to the schedule of payments. Advance payments received from lessees are recorded as deferred income or trade advances and are credited to the Czech GAAP income statement on linear basis over the lease term. Commissions for acquisition of lease contracts are deferred and charged to the Czech GAAP income statement on a linear basis over the lease term. Under IFRS the majority of these leases are classified as finance leases and the related fixed assets and advance payments are derecognised from the balance sheet of the Company and interest income is recognised at a constant periodic rate of return on the net investment in the finance lease over the lease term. The effect is to increase Interest income by CZK 478,090,000 to decrease Fee and commission income by CZK 4,613,762,000 comprising revenue from lease installments, to decrease Fee and commission expense by CZK 4,115,126,000 comprising depreciation and commissions paid for acquisition of lease contracts, to decrease the Net loss on disposal of equipment by CZK 60,194, to recognize Net investment in finance leases of CZK 4,431,649,000, to decrease Property, plant and equipment by CZK 7,263,197,000, to recognize Inventories of CZK 79,906,000, to increase Loans and receivables by CZK 143,479,000, to decrease Other liabilities by CZK 2,875,442,000 and to decrease other assets by CZK 176,159,000 at 31 March 2005. At 1 April 2004 the effect is to recognize Net investment in finance leases of CZK 4,605,252,000, to decrease Property, plant and equipment by CZK 7,879,451,000, to increase loans and receivables by CZK 148,567,000; to decrease other liabilities by CZK 3,284,128,000 and decrease other assets by CZK 185,551,000.
- b) Under Czech GAAP hire purchase is recognised as the sale of fixed assets with immediate recognition of profit from the sale in the income statement. Under IFRS, hire purchase is classified as a consumer product and has the same measurement, recognition and disclosure criteria as finance leases. The effect is to increase Interest income by CZK 15,275,000 to derecognise the profit from the sale of fixed assets of CZK 11,496,000 to increase Net investment in finance leases by CZK 207,500,000 and to decrease Loans and receivables by CZK 226,453,000 at 31 March 2005. At 1 April 2004 the effect was to increase Net investment in finance leases by CZK 198,411,000 and to decrease Loans and receivables by CZK 221,159,000.
- c) Under Czech GAAP consumer loans are recorded as a trade receivable equal with initial recognition equal to the loan principal. The recognition of interest income does not take into consideration initial direct costs and income connected with the contract for example commission paid to dealers and fees received. Under IFRS, consumer loans are classified as loans and receivables, using the same measurement, recognition and disclosure criteria as finance leases (e.g. effective interest rate). The Company has only provided consumer loans since April 2005.

d) Celkové změny vyplývající z přechodu na IFRS mají následující dopad na odložený daňový závazek na základě daňové sazby ve výši 24 % k 31. březnu 2005 a 1. dubnu 2004:

	31. března 2005	1. dubna 2004
Finanční leasing	25 107	23 762
<b>Zvýšení odloženého daňového závazku</b>	<b>25 107</b>	<b>23 762</b>

e) Dopad výše uvedených úprav na nerozdělený zisk:

	31. března 2005	1. dubna 2004
Finanční leasingy	108 510	109 596
Odložená daň	-25 107	-23 762
<b>Úpravy nerozděleného zisku celkem</b>	<b>83 403</b>	<b>85 834</b>

Odsouhlasení čistého zisku za 12měsíční období končící 31. března 2005.

	Poznámka	České účetní předpisy	Dopad přechodu na IFRS	IFRS
Výnosy z úroků a podobné výnosy	a, b, c	35 496	493 365	528 861
Náklady na úroky a podobné náklady		-178 467	-20 628	-199 095
<b>Čistý úrokový výnos</b>		<b>-142 971</b>	<b>472 737</b>	<b>329 766</b>
Výnosy z poplatků a provizí	a, b	5 606 972	-4 604 430	1 002 542
Náklady na poplatky a provize	a, b	-4 892 069	4 115 469	-776 600
<b>Čistý výnos z poplatků a provizí</b>		<b>714 903</b>	<b>-488 961</b>	<b>225 942</b>
Výnosy z dividend		1 176	-	1 176
Čistý zisk/(ztráta) z prodeje pozemků, budov a zařízení	a, b	-63 495	60 194	-3 301
Čisté ostatní provozní výnosy a náklady	a	46 193	-18 099	28 094
Ztráty ze snížení hodnoty		-38 705	-	-38 705
Správní náklady		-237 602	-14 887	-252 489
Zisk ze splátkového prodeje		11 496	-11 496	-
<b>Zisk před zdaněním</b>		<b>290 995</b>	<b>-512</b>	<b>290 483</b>
Daňový náklad	a, d	-90 280	-1 918	-92 198
<b>Čistý zisk</b>		<b>200 715</b>	<b>-2 430</b>	<b>198 285</b>

## 29. Smluvní závazky

Společnost uzavřela smlouvu o pronájmu kancelářských prostor. Pronájem byl sjednán na období do 31. března 2009. Celkové roční nájemné za všechny prostory činí 12 420 000 Kč. Společnost nemá žádné jiné nevykázané závazky.

## 30. Podmíněné závazky

K 31. prosinci 2005 si vedení Společnosti není vědomo žádných významných nevykázaných podmíněných závazků.

## 31. Následné události

Rozhodnutí jediného akcionáře o štěpení akcií bylo zapsáno do obchodního rejstříku dne 27. ledna 2006. Od tohoto data tvoří základní kapitál Společnosti 300 000 plně upsaných a splacených akcií na jméno ve jmenovité hodnotě jedné akcie 1 000 Kč. V květnu 2006 splatila Společnost své zbývající dluhopisy původně vydané ve výši 2 500 mil. Kč. Zápis změny názvu Společnosti z ČP Leasing, a.s., na Credium, a.s., do obchodního rejstříku byl proveden s platností od 12. června 2006. K žádným jiným významným událostem nedošlo.

d) The overall transition changes had the following effect on the deferred tax liability based on the tax rate of 24% at 31 March 2005 and 1 April 2004 respectively:

	31 December 2005	31 March 2005
Finance leases	25,107	23,762
<b>Increase in deferred tax liability</b>	<b>25,107</b>	<b>23,762</b>

e) The effect of the above adjustments on retained earnings is as follows:

	31 December 2005	31 March 2005
Finance leases	108,510	109,596
Deferred tax	(25,107)	(23,762)
<b>Total adjustment to retained earnings</b>	<b>83,403</b>	<b>85,834</b>

Reconciliation of net profit for the 12-month period ended 31 March 2005.

	Note	Czech GAAP	Effect of transition to IFRS	IFRS
Interest and similar income	a, b, c	35,496	493,365	528,861
Interest and similar expense		(178,467)	(20,628)	(199,095)
<b>Net interest income</b>		<b>(142,971)</b>	<b>472,737</b>	<b>329,766</b>
Fee and commission income	a, b	5,606,972	(4,604,430)	1,002,542
Fee and commission expense	a, b	(4,892,069)	4,115,469	(776,600)
<b>Net fee and commission income</b>		<b>714,903</b>	<b>(488,961)</b>	<b>225,942</b>
Dividend income		1,176	–	1,176
Net gain/(loss) on sale of PPE	a, b	(63,495)	60,194	(3,301)
Net other operating income and expenses	a	46,193	(18,099)	28,094
Impairment losses		(38,705)	–	(38,705)
General administrative expenses		(237,602)	(14,887)	(252,489)
Profit on hire purchase		11,496	(11,496)	–
<b>Profit before tax</b>		<b>290,995</b>	<b>(512)</b>	<b>290,483</b>
Income tax expense	a, d	(90,280)	(1,918)	(92,198)
<b>Net profit for the year</b>		<b>200,715</b>	<b>(2,430)</b>	<b>198,285</b>

## 29. Commitments

The Company has concluded a contract of lease for rental of the office premises. The rent is negotiated for the period until 31 March 2009. The total annual rent for all rented premises amounts to CZK 12,420,000. The Company has no other unrecorded commitments.

## 30. Contingencies

The management of the Company is not aware of any significant unrecorded contingent liabilities as at 31 December 2005.

## 31. Post Balance Sheet Events

The decision of the sole shareholder about the shares split was recorded in the Commercial register on 27 January 2006. Since that date, the share capital of the Company comprises 300,000 fully subscribed and paid registered shares with a nominal value of CZK 1,000 per share. In May 2006, the Company repaid its outstanding bonds originally issued in the amount of CZK 2,500 million. An entry in the Commercial Register about the change of the Company's name from ČP Leasing, a.s. to Credium, a.s., will be executed with effect from 12 June 2006. There were no other significant post balance sheet events.

# Doplňující informace k výroční zprávě

## Souhrnný popis nemovitostí vlastněných společností ČP Leasing, a.s.

ČP Leasing, a.s., je vlastníkem pozemků, staveb a zařízení bývalého areálu Pivovaru Most v pořizovací ceně 40,1 mil. Kč, který je pronajat společnosti Reklamní agentura Aa, s.r.o., přičemž bylo zřízeno zástavní právo k uvedeným nemovitostem ve prospěch HVB Bank ČR a.s., která na financování této leasingové smlouvy poskytla finanční prostředky. Dále je ČP Leasing, a.s., vlastníkem autosalonu v pořizovací ceně 18,1 mil. Kč, který je pronajat společnosti Brnocar a.s. Brno, a autosalonu v pořizovací ceně 25,2 mil. Kč, který je pronajat společnosti AUTO – BAYER, s.r.o., Slavkov u Brna.

## Údaje o závislosti emitenta na patentech nebo licencích

Společnost ČP Leasing, a.s., není majitelem žádných patentů ani licencí. Společnost ČP Leasing, a.s., není závislá na průmyslových, obchodních či finančních smlouvách, jež mohou mít zásadní vliv na její podnikatelskou činnost.

## Údaje o soudních, správních nebo rozhodčích řízeních za poslední dvě účetní období

Společnost ČP Leasing, a.s., nevede a nevedla žádná soudní, správní nebo rozhodčí řízení, která měla nebo mohou mít významný vliv na finanční situaci Společnosti.

## Osoby ovládající společnost ČP Leasing, a.s.

Dne 30. června 2005 došlo k uzavření smlouvy o prodeji 100% podílu ve společnosti ČP Leasing, a.s., mezi skupinou PPF a společností SOFINCO SA, která je součástí skupiny Crédit Agricole. Tato smlouva vstoupila v platnost 18. srpna 2005. Akcionářem společnosti ČP Leasing, a.s., je k 31. prosinci 2005 společnost SOFINCO SA se sídlem 128-130 Boulevard Raspail, 75006 Paris, Francie. Během účetního období končícího 31. prosince 2005 ani v následujícím období do data vydání Výroční zprávy nedošlo k veřejné nabídce na převzetí akcií ČP Leasing, a.s., od třetích stran a ani ČP Leasing, a.s., neučinil žádnou veřejnou nabídku na převzetí akcií jiných společností.

## Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami

Vzhledem k tomu, že emitent neměl v běžném účetním období uzavřenu ovládací smlouvu, sestavuje zprávu o vztazích mezi propojenými osobami ve smyslu § 66a odst. 9 zákona č. 513/1991 Sb., obchodního zákoníku, v platném znění.



# Supplementary Information to the Annual Report

## Overview of Real Estate Owned by ČP Leasing, a.s.

ČP Leasing, a.s. owns the land, structures, and facilities of the former Pivovar Most brewery complex, with an acquisition cost of CZK 40.1 million. This complex is rented to the advertising agency Reklamní agentura Aa, s.r.o.; lien on this real property has been established in favour of HVB Bank ČR a.s., which supplied the funding for this lease. ČP Leasing, a.s. also owns a car showroom with an acquisition cost of CZK 18.1 million, which is leased to BRNOCAR a.s. Brno, and a car showroom with an acquisition cost of CZK 25.2 million, which is leased to AUTO – BAYER, s.r.o., Slavkov u Brna.

## Dependence on Patents and Licences

ČP Leasing, a.s. owns no patents or licences. ČP Leasing, a.s. is not dependent on industrial, commercial, or financial contracts which might have a substantial influence on its entrepreneurial activity.

## Court, Administrative, or Arbitration Proceedings in the Past Two Accounting Periods

ČP Leasing, a.s. is not involved and has not been involved in any court, administrative, or arbitration proceedings which have had or could have a substantial influence on the Company's financial position.

## Entities Controlling the Company

On 30 June 2005, an agreement was concluded on the sale of a 100% share in ČP Leasing, a.s. between the PPF group and SOFINCO SA. SOFINCO SA is the member of the Crédit Agricole Group. On 18 August 2005, this Agreement became effective. As at 31 December 2005, the shareholder of ČP Leasing, a.s. was SOFINCO SA, 128-130 Boulevard Raspail, 75006 Paris, France. During the accounting period ended 31 December 2005, and in the subsequent period up to the publication of the Annual Report, no public offers to buy the shares of ČP Leasing, a.s. were made by third parties, and ČP Leasing, a.s. did not make any public offers to take over the shares of other companies.

## Report on Relations Between Related Entities

Because the issuer was not party to a controlling agreement in the current period, it is required to prepare a report on relations between related entities, as set forth in Section 66a(9) of Act No 513/1991, the Commercial Code, as amended.

# Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami

za účetní období od 1. dubna 2005 do 31. prosince 2005

Společnost ČP Leasing, a.s., se sídlem Vladislavova 17/1390, PSČ 110 06 Praha 1, IČ 25139886 (dále jen „Společnost“), je povinna za uplynulé účetní období sestavit tzv. Zprávu o vztazích mezi propojenými osobami dle § 66a odstavec 9 zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, v platném znění. Osobou přímo ovládající emitenta byla do 18. srpna 2005 společnost CP Strategic Investments BV se sídlem Herengracht, 450, 1017 CA Amsterdam, Nizozemsko, která byla v tomto období taktéž jediným akcionářem emitenta. Osobou přímo ovládající emitenta byla od 18. srpna 2005 společnost SOFINCO SA se sídlem 128-130 Boulevard Raspail, 75006 Paris, Francie, která byla v tomto období taktéž jediným akcionářem emitenta.

## Popis vztahů mezi Společností a tzv. propojenými osobami

Společnost uzavřela během výše uvedeného účetního období tyto smlouvy s propojenými osobami:

- Mezi Společností a společností **Home Net a.s.** se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658, PSČ 140 21, IČ 25792385, byly uzavřeny:
  - Leasingová smlouva č. 18050134 ze dne 14. 7. 2005 na vozidlo Škoda Octavia Combi II 2.0 TDI;
- Mezi Společností a společností **Vegacom a.s.** se sídlem Praha 8 – Ďáblice, Šenovská 30/434, PSČ 182 03, IČ 25788680, byla uzavřena:
  - Leasingová smlouva č. 50050145 ze dne 16. 6. 2005 na výpočetní techniku – 3 ks notebooků HP Compaq nc 6120;
- Mezi Společností a společností **InWay, a.s.**, se sídlem Praha 6, Čínská 888, PSČ 160 00, IČ 25135198, byla uzavřena:
  - Leasingová smlouva č. 18052508 ze dne 6. 4. 2005 na 10 ks telekomunikačního zařízení Trango link;
  - Leasingová smlouva č. 18052509 ze dne 6. 4. 2005 na soubor telekomunikačního zařízení Patton a Loop;
  - Dodatek č. 1 k leasingové smlouvě č. 18052509 ze dne 18. 4. 2005;
  - Leasingová smlouva č. 18052510 ze dne 6. 4. 2005 na soubor telekomunikačního zařízení Alvarion Breeze ACCESS VL;
  - Dodatek č. 1 k leasingové smlouvě č. 18052510 ze dne 13. 4. 2005;
  - Leasingová smlouva č. 18052512 ze dne 18. 4. 2005 na soubor telekomunikačního zařízení Alvarion Breeze MAX;
  - Leasingová smlouva č. 18052513 ze dne 28. 4. 2005 na 4 ks telekomunikačního zařízení Laserbit PICO;
  - Leasingová smlouva č. 18052514 ze dne 7. 6. 2005 na 10 ks telekomunikačního zařízení Trango link;
  - Leasingová smlouva č. 18052515 ze dne 9. 6. 2005 na soubor telekomunikačního zařízení Alvarion Breeze MAX Starter Kit;
  - Leasingová smlouva č. 18052519 ze dne 14. 7. 2005 na soubor telekomunikačního zařízení Cisco 2811 Voice Bunde;
  - Leasingová smlouva č. 18052551 ze dne 29. 7. 2005 na 5 ks telekomunikačního zařízení Laserbit PICO;
  - Dodatek č. 1 k leasingové smlouvě č. 18052551 ze dne 9. 8. 2005;
  - Leasingová smlouva č. 18052552 ze dne 29. 6. 2005 – 10 ks telekomunikačního zařízení Trango link;
- Mezi Společností a společností **PPF a.s.** se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658, PSČ 140 21, IČ 25099345, byla uzavřena:
  - Leasingová smlouva č. 18050104 ze dne 8. 6. 2005 na vozidlo AUDI A8 4.0 TDI;
  - Leasingová smlouva č. 18050128 ze dne 10. 5. 2005 na vozidlo Škoda Octavia Combi II 2.0 TDI;
  - Leasingová smlouva č. 18050135 ze dne 15. 7. 2005 na vozidlo Volkswagen Passat 2.0 TDI;
- Mezi Společností a společností **Česká pojišťovna a.s.** se sídlem Praha 1, Spálená 75/16, PSČ 11304, IČ 45272956, byla uzavřena:
  - Leasingová smlouva č. 18050129 ze dne 24. 5. 2005 na vozidlo Subaru Legacy Outback II;
  - Leasingová smlouva č. 18050130 ze dne 3. 6. 2005 na vozidlo Audi A6;
  - Leasingová smlouva č. 18050153 ze dne 23. 6. 2005 na vozidlo Volkswagen Passat 2.0 TDI;
  - Leasingová smlouva č. 18050179 ze dne 3. 8. 2005 na vozidlo Volkswagen Passat 2.0 TDI;
- Mezi Společností a společností **ČP DIRECT, a.s.**, se sídlem Praha 10, Litevská 1174/8, PSČ 10000, IČ 25635191, byla uzavřena:
  - Leasingová smlouva č. 18050178 ze dne 3. 8. 2005 na vozidlo Škoda Superb 1.9 TDI;
- Mezi Společností a společností **Public Picture & Marketing a.s.** se sídlem Praha 1, Purkyňova 74/2, PSČ 11304, IČ 25667254, byla uzavřena:
  - Leasingová smlouva č. 18050177 ze dne 21. 7. 2005 na vozidlo Volkswagen Caddy Kombi 1.9 TDI;

# Report on Relations Between Related Parties

for the accounting period from 1 April 2005 to 31 December 2005

The company ČP Leasing, a.s., with its seat in Vladislavova 17/1390, 110 06 Prague 1, IN: 25139886, (further on referred to as Company) is obliged to prepare so called Report about the relations among interconnected persons according to § 66a par. 9 as amended of law n. 513/1991 Col., Commercial Code. The person directly controlling the emitter until August 18th, 2005 was the company CP Strategic Investments BV with its seat in Herengracht, 450, 1017 CA Amsterdam, Netherlands that was during this period the sole shareholder of the emitter. The person directly controlling the emitter after August 18th, 2005 was the company SOFINCO SA with its seat in 128-130 Boulevard Raspail, 75006 Paris, France that was during this period the sole shareholder of the emitter as well.

## Description of the relations between the Company and so called interconnected persons


During the above stated accounting period, the Company concluded following contracts with interconnected persons:

- Between the Company and company **Home Net a.s.**, with its seat in Prague 4, Na Pankráci 1658, PC: 14021, IN: 25792385, this contract was concluded:
  - Leasing contract n. 18050134 from 14. 7. 2005 for a vehicle Škoda Octavia Combi II 2.0TDI;
- Between the Company and company **Vegacom a.s.**, with its seat in Prague 8 – Ďáblice, Šenovská 30/434, PC: 182 03, IN: 25788680, this contract was concluded:
  - Leasing contract n. 50050145 from 16. 6. 2005 for computer technology – 3 notebooks HP Compaq nc 6120;
- Between the Company and company **InWay, a.s.**, with its seat in Prague 6, Čínská 888, PC: 160 00, IN: 25135198, these leasing contracts were concluded:
  - Leasing contract n. 18052508 from 6. 4. 2005 for 10 pcs. of telecommunications facility Trango link;
  - Leasing contract n. 18052509 from 6. 4. 2005 for a set of telecommunications facility Patton a Loop;
  - Appendix n. 1 to the leasing contract n. 18052509 from 18. 4. 2005;
  - Leasing contract n. 18052510 from 6. 4. 2005 for a set of telecommunications facility Alvarion Breeze ACCESS VL;
  - Appendix n. 1 to the leasing contract n. 18052510 from 13. 4. 2005;
  - Leasing contract n. 18052512 from 18. 4. 2005 for a set of telecommunications facility Alvarion Breeze MAX;
  - Leasing contract n. 18052513 from 28. 4. 2005 for 4 pcs. of telecommunications facility Laserbit PICO;
  - Leasing contract n. 18052514 from 7. 6. 2005 for 10 pcs. of telecommunications facility Trango link;
  - Leasing contract n. 18052515 from 9. 6. 2005 for a set of telecommunications facility Alvarion Breeze MAX Starter Kit;
  - Leasing contract n. 18052519 from 14. 7. 2005 for a set of telecommunications facility Cisco 2811 Voice Bundle;
  - Leasing contract n. 18052551 from 29. 7. 2005 for 5 pcs. of telecommunications facility Laserbit PICO;
  - Appendix n. 1 to the leasing contract n. 18052551 from 9. 8. 2005;
  - Leasing contract n. 18052552 from 29. 6. 2005 – for 10 pcs. of telecommunications facility Trango link;
- Between the Company and company **PPF a.s.**, with its seat in Prague 4, Na Pankráci 1658, PC: 140 21, IN: 25099345, these contracts were concluded:
  - Leasing contract n. 18050104 from 8. 6. 2005 for a vehicle AUDI A8 4.0TDI;
  - Leasing contract n. 18050128 from 10. 5. 2005 for a vehicle Škoda Octavia Combi II 2.0TDI;
  - Leasing contract n. 18050135 from 15. 7. 2005 for a vehicle Volkswagen Passat 2.0TDI;
- Between the Company and company **Česká pojišťovna a.s.**, with its seat in Prague 1, Spálená 75/16, PC: 11304, IN: 45272956, these contracts were concluded:
  - Leasing contract n. 18050129 from 24. 5. 2005 for a vehicle Subaru Legacy Outback II
  - Leasing contract n. 18050130 from 3. 6. 2005 for a vehicle Audi A6;
  - Leasing contract n. 18050153 from 23. 6. 2005 for a vehicle Volkswagen Passat 2.0TDI;
  - Leasing contract n. 18050179 from 3. 8. 2005 for a vehicle Volkswagen Passat 2.0TDI;
- Between the Company and company **ČP DIRECT, a.s.**, with its seat in Prague 10, Litevská 1174/8, PC: 100 00, IN: 25635191, this contract was concluded:
  - Leasing contract n. 18050178 from 3. 8. 2005 for a vehicle Škoda Superb 1.9TDI;
- Between the Company and company **Public Picture & Marketing a.s.**, with its seat in Prague 1, Purkyňova 74/2, PC: 113 04, IN: 25667254, this contract was concluded:
  - Leasing contract n. 18050177 from 21. 7. 2005 for a vehicle Volkswagen Caddy Kombi 1.9TDI;

- Mezi Společností a společností **NOVA-Consulting, a.s.**, se sídlem Praha 5, Kříženeckého nám. 1078, PSČ 152 00, IČ 25084500, byla uzavřena:
  - Smlouva o zajištění sportovně propagační akce a sportovních aktivit ze dne 13. 6. 2006;
  - Smlouva o zajištění sportovně propagační akce a sportovních aktivit ze dne 17. 6. 2006;
- Mezi Společností a společností **OPTIMALIT, spol.s.r.o.**, se sídlem Praha 4, nám. Hrdinů 1634, PSČ 140 61, IČ 25767909, byla uzavřena:
  - Leasingová smlouva č. 18050145 ze dne 19. 10. 2005 na vozidlo Opel Astra Caravan 1,7;
- Společností **SOFINCO SA** se sídlem 128-130 Boulevard Raspail, 75006 Paris, Francie byla společností ČP Leasing, a.s., poskytnuta:
  - Střednědobá půjčka v celkovém objemu 1 300 000 000 Kč s datem konečné splatnosti 14. 11. 2007, s úrokovou sazbou vycházející z aktuální tržní ceny peněz.

Veškeré výše uvedené smlouvy byly uzavřeny za podmínek obvyklých v obchodním styku, stejně tak jako byla veškerá poskytnutá a přijatá plnění na základě těchto smluv poskytnuta za podmínek obvyklých v obchodním styku, a z těchto smluv nevznikla Společnosti žádná újma. Představenstvo Společnosti prohlašuje, že tuto zprávu sestavilo na základě informací, které mělo aktuálně k dispozici či které si s vynaložením péče řádného hospodáře mohlo opatřit, a že informace uvedené k jednotlivým případům popsaným v této zprávě podle jeho přesvědčení odpovídají skutečnosti.

V Praze dne 30. března 2006



**Luděk Keltyčka**

předseda představenstva a generální ředitel

## Popis koncernu

### Popis koncernu, jehož je emitent součástí, a postavení emitenta v koncernu

Emitent je součástí francouzské skupiny Crédit Agricole. Osobou přímo ovládající emitenta je od 18. srpna 2005 společnost SOFINCO SA se sídlem 128-130 Boulevard Raspail, 75006 Paris, Francie, která byla v tomto období taktéž jediným akcionářem emitenta. Společnost SOFINCO SA je součástí skupiny Crédit Agricole.

### Významné události po skončení účetního období

V lednu 2006 došlo na základě rozhodnutí akcionáře ke změně podoby akcií společnosti ČP Leasing, a.s. Do obchodního rejstříku bylo dne 27. ledna 2006 zapsáno, že základní kapitál Společnosti tvoří 300 000 plně upsaných a splacených akcií na jméno. Jmenovitá hodnota jedné akcie je 1 000 Kč. V dubnu 2006 byl zvolen členem představenstva Lionel Dumeaux, finanční ředitel společnosti. V květnu 2006 splatila Společnost druhou emisi dluhopisů, která byla emitována v květnu 2001 v objemu 2 500 mil. Kč. V souvislosti se změnou akcionáře došlo ke změně názvu Společnosti. Od 12. června 2006 nese Společnost nové jméno, a to Credium, a.s.

- Between the Company and company **NOVA-Consulting, a.s.**, with its seat in Prague 5, Kříženeckého náměstí 1078, PC: 152 00, IN: 25084500, these contracts were concluded:
  - Contract for arranging sports publicity campaign and sports activities from 13. 6. 2006;
  - Contract for arranging sports publicity campaign and sports activities from 17. 6. 2006;
- Between the Company and company **OPTIMALIT, spol.s.r.o.**, with its seat in Prague 4, nám. Hrdinů 1634, PC: 140 61, IN: 25767909, this contract was concluded:
  - Leasing contract n. 18050145 from 19. 10. 2005 for a vehicle Opel Astra Caravan 1,7;
- The company **SOFINCO SA**, with its seat in 128-130 Boulevard Raspail, 75006 Paris, France provided to the company ČP Leasing, a.s.:
  - Medium-term loan amounting to 1,300,000,000 CZK, with the terminal maturity date 14. 11. 2007, with the interest rate based on the current market price of money;

All the above listed contracts were concluded under the conditions common in commercial relations, and also all the provided and accepted fulfilment were, based on these contracts, provided under the conditions common in commercial relations and no damage arose from these contracts to the Company. The Board of Directors of the Company declares that this report was set up based on the information that were currently available or which could be obtained with the effort of proper economist, and they also declare that the information stated about the individual cases described in this report are according to their opinion true ones.

Prague, 30 March 2006



**Luděk Keltyčka**

Chairman of the Board of Directors and Chief Executive Officer

## Description of the Corporate Group

### Description of the Group of which the Company is a Member and the Company's Status in this Group

ČP Leasing is the member of French Group Crédit Agricole S.A. The shareholder of CP Leasing is company SOFINCO SA, 128-130 Boulevard Raspail, 75006 Paris, France. SOFINCO SA is the sole owner of CP Leasing. SOFINCO SA is the member of Crédit Agricole Group.

### Significant Events After Accounting Period Termination

Based on the shareholder's decision, there was a change of shares form of the company ČP Leasing, a.s. in January 2006. On January 27th 2006, it was recorded into the Register of Companies that the share capital of the company consists of 300,000 fully subscribed and paid-up shares entered in the books. Each of these shares has a nominal value of CZK 1,000. Mr. Lionel Dumeaux, the financial director of the company, was elected a member of the Board of Directors in April 2006. In May 2006, the company paid up the second bond issue that was issued in May 2001 amounting to 2,500 mil. CZK. In connection with the change of shareholder, there was a change of company's name. Since 12 June 2006, the company has a new name and that is Credium, a.s.

# Údaje o osobách odpovědných za výroční zprávu

## Čestné prohlášení

Luděk Keltyčka, předseda představenstva a generální ředitel ČP Leasing, a.s., prohlašuje, že údaje uvedené ve výroční zprávě odpovídají skutečnosti a žádné podstatné okolnosti, které by mohly ovlivnit přesné a správné posouzení emitenta cenných papírů, nebyly vynechány.



**Luděk Keltyčka**

předseda představenstva a generální ředitel

## Persons Responsible for the Annual Report

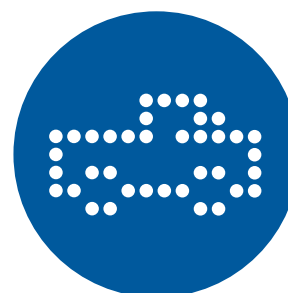
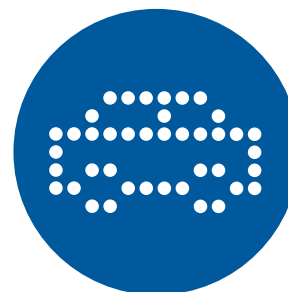
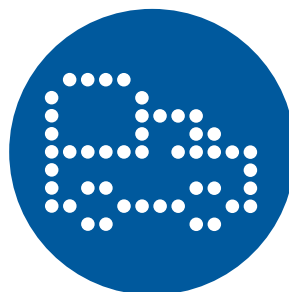
### Affirmation

Luděk Keltyčka, member of the Board of Directors and Chief Executive Officer of ČP Leasing, a.s., declares that the information contained in this Annual Report is truthful and that no significant circumstances which might influence an accurate and correct assessment of the issuer of securities have been omitted.



**Luděk Keltyčka**

Chairman of the Board of Directors and Chief Executive Officer



Název společnosti: Credium, a.s.  
Sídlo společnosti: Vladislavova 17, 110 06 Praha 1, Česká republika  
IČ: 25139886  
DIČ: CZ25139886  
Telefon: +420 233 064 585  
Fax: +420 233 064 348  
E-mail: info@credium.cz  
Internet: www.credium.cz  
Bankovní spojení: Komerční banka, a.s.; číslo účtu: 19-2791850237/0100

Company name: Credium, a.s.  
Registered office: Vladislavova 17, 110 06 Praha 1, Czech Republic  
Registration number: 25139886  
Tax identification number: CZ25139886  
Phone: +420 233 064 585  
Fax: +420 233 064 348  
E-mail: info@credium.cz  
Internet: www.credium.cz  
Bank: Komerční banka, a.s.; account number: 19-2791850237/0100

Konzultace obsahu, design, produkce a výroba:  
© B.I.G. Prague, člen asociační sítě Hill & Knowlton, 2006

Consulting, design and production:  
© B.I.G. Prague, Hill & Knowlton Associate, 2006