

Výroční zpráva 2006
Annual Report 2006



Společně s vámi rosteme
Growing with you





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

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

OBSAH

Profil společnosti	
Základní finanční ukazatele	
Úvodní slovo představenstva	
Statutární orgány a vedení společnosti	
Organizační schéma společnosti	
Zpráva představenstva společnosti	
Údaje o osobách odpovědných za výroční zprávu	
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	

CONTENTS

Company Profile	2
Key Financial Indicators	4
Board Statement	6
Corporate Governance	8
Organization Chart	12
Report of the Board of Directors	14
Persons Responsible for the Annual Report	30
Auditor's Report	32
Balance Sheet	38
Income Statement	40
Cash Flow Statement	42
Statement of Changes in Shareholder's Equity	44
Notes to the Financial Statements	46
Supplementary Information to the Annual Report	88
Report on Relations between Related Parties	90

Profil společnosti

Obchodní firma:	Credium, 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 Credium, a.s., činí k 31. prosinci 2006 částku 300 000 000 Kč a je tvořen 300 000 ks akcií na majitele ve jmenovité hodnotě 1 000 Kč v zaknihované podobě. Akcie byly splaceny v plné výši.
Emise cenných papírů:	Emise obligací byla společností 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 byla v souladu s emisními podmínkami splacena dne 29. května 2006.

Charakteristika společnosti

Credium, a.s. (dále též „společnost“, „Credium“), je členem České leasingové a finanční asociace. Společnost je dnes ze 100 % vlastněna francouzskou společností SOFINCO SA, která po celé Evropě poskytuje širokou škálu finančních služeb a patří do nadnárodní skupiny Credit Agricole. Tím je dnes Credium členem největší bankovní skupiny v Evropě a takto získané výhody využívá ke zkvalitnění služeb svým zákazníkům, vztahů s obchodními partnery a podmínek pro své zaměstnance. Dne 12. června 2006 došlo ke změně názvu společnosti – původní název ČP Leasing, a.s., byl změněn na Credium, a.s.

Credium se profiluje jako leasingová a úvěrová společnost na trhu neznačkových leasingových a úvěrových společností v ČR, své produkty – finanční leasing, operativní leasing, spotřebitelský úvěr a splátkový prodej – poskytuje subjektům podnikatelským i nepodnikatelským.

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. Snadná dostupnost služeb koncovým zákazníkům 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 v oblasti nákladní dopravní techniky a vozových flotil zajišťují odborně specializované týmy obchodních manažerů.



Company Profile

Company name:	Credium, a.s.
Legal form:	public limited company
Registered office:	Vladislavova 17/1390, 110 06 Praha 1, Czech Republic
Branches:	Prague, Brno, Ostrava, Plzeň, České Budějovice
ID number:	25139886
Court of registration:	Municipal Court in Prague, Slezská 9, Praha 2, Section B, Entry 4803
Incorporation:	The Company was incorporated by entry in the Commercial Register on 27 June 1997.
Date and method of establishment:	The Company was founded in accordance with the legislation of the Czech Republic under the terms and conditions set out in Act No 513/1991, the Commercial Code; under the Founder's Deed of 15 May 1997 no call was made to subscribe shares.
Registered capital:	As at 31 December 2006, the registered capital of Credium, a.s. was CZK 300,000,000 and comprised 300,000 dematerialized bearer shares with a nominal value of CZK 1,000 each. The shares have been paid up in full.
Securities issues:	The Company issued bonds in May 2001 with a maximum volume of CZK 2.5 billion. The Czech Securities Commission granted permission for the issue of the bonds and the public trading thereof on 4 May 2001 under Ref. No 45/N/56/2001/1. The bonds were assigned ISIN CZ0003501249. In conformity with the terms and conditions of issue, the bonds were redeemed on 29 May 2006.

Description of the Company

Credium, a.s. (the 'Company' or 'Credium') is a member of the Czech Leasing and Financial Association. The Company is now fully owned by the French corporation SOFINCO SA, which provides a wide range of financial services throughout Europe and belongs to the transnational Credit Agricole group. This makes Credium a member of the largest banking group in Europe; it puts this advantage to good use by improving the quality of customer services, relations with business partners and employees' working conditions. On 12 June 2006, the Company changed its name from ČP Leasing, a.s. to Credium, a.s.

Credium profiles as a leasing and credit company on the market of generic leasing and credit companies in the Czech Republic, providing its products – finance leases, operating leases, consumer credit and instalment sales – to businesses and non-businesses alike.

Over its years on the market, the Company has worked its way among the top companies on the Czech leasing market, and has ranked long term among the forerunners in its field by volume of new cars and commercial vehicles financed.

The ready availability of services for end customers is safeguarded by cooperation with business partners – car dealers – to whom the Company provides administrative services via an extensive network of branches and offices throughout the Czech Republic.

Services for corporate clients, requiring freight vehicles and vehicle fleets, are the responsibility of highly specialized, professional teams of sales managers.

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 součástek a příslušenství vozidel,
- velkoobchod:
 - motorovými vozidly z výroby
 - součástkami a příslušenstvím vozidel
 - ojetými motorovými vozidly,
- zprostředkování obchodu a služeb (od 19. června 2006),
- zpracování dat, služby databank, správa sítí (od 19. června 2006),
- služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy (od 19. června 2006).

Základní finanční ukazatele

	Jednotky	1. dubna 2005 – 31. prosince 2005 (9 měsíců)	1. ledna 2006 – 31. prosince 2006 (12 měsíců)
Celková aktiva	tis. Kč	5 512 262	6 487 916
Základní kapitál	tis. Kč	300 000	300 000
Vlastní kapitál	tis. Kč	713 626	730 773
Zisk	tis. Kč	95 448	107 822
Počet akcií	ks	30	300 000
Tržby	tis. Kč	337 698	407 299
Podíl na trhu	%	3,08*	3,91
Objem finančního leasingu v pořizovacích cenách bez DPH	mil. Kč	3 486*	4 598
Počet nových smluv	počet	7 642*	10 138
Průměrný počet zaměstnanců	počet	155	160
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 rokem 2006 se srovnávají různě dlouhá období, proto srovnatelnost některých údajů za tato dvě období může být problematická.

* údaje za kalendářní rok 2005

Objects of Business as Set Forth in Article 4 of the Company's Articles of Association

- economic and organizational consulting,
- renting of movable assets,
- leasing of movable and immovable assets,
- finance leases,
- provision of loans from own sources,
- retailing in motor vehicles and accessories:
 - two-wheel motor vehicles
 - four-wheel motor vehicles
 - used motor vehicles
 - sales of vehicle components and accessories
- wholesale:
 - new motor vehicles
 - vehicle components and accessories
 - used motor vehicles
- intermediation in trade and services (since 19 June 2006),
- data processing, database services, network administration (since 19 June 2006),
- administrative services and services of an organizational and economic nature (since 19 June 2006).

Key Financial Indicators

	Units	1 April 2005 – 31 December 2005 (9 months)	1 January 2006 – 31 December 2006 (12 months)
Total assets	TCZK	5,512,262	6,487,916
Registered capital	TCZK	300,000	300,000
Equity	TCZK	713,626	730,773
Profit	TCZK	95,448	107,822
Number of shares	number	30	300,000
Revenues	TCZK	337,698	407,299
Market share	%	3.08*	3.91
Volume of financial leasing at acquisition cost (exclusive of VAT)	CZK millions	3,486*	4,598
Number of new contracts	number	7,642*	10,138
Average number of employees	number	155	160
Number of points of sale	number	12	12

Note: The information disclosed as at 31 December 2005 is for the financial period from 1 April 2005 to 31 December 2005; this means that comparisons with 2006 juxtapose periods of unequal length and therefore the comparability of certain data may be problematic for these two years.

* data for the 2005 calendar year

Úvodní slovo představenstva

Vážení přátelé,

jestliže rok 2005 byl ve znamení vlastnických změn naší společnosti, pak rok 2006 znamenal zlom ve vnímání veřejností. Změnili jsme značku, což nebyl snadný úkol, ale dnes již víme, že to byl krok správným směrem. Zrodila se nová společnost – Credium, a.s., která navázala na desetiletou tradici svého předchůdce na finančním trhu v České republice novou profilací jako univerzální finanční společnost, jejíž portfolio služeb nejlépe vystihují slova: leasing, úvěr a pojištění. Tuto nelehkou cestu jsme zvládli na výbornou. Výsledky uplynulého roku, tak jak je zachycuje tato výroční zpráva, to potvrzují. Čím jsme toho dosáhli? Dalo by se to shrnout do několika vět. Na prvním místě to byla vysoká kvalita obchodní sítě, stejně jako zavádění nových systémů řízení aktivit obchodních manažerů. Již tyto dva kroky vedly ve svém důsledku k vysoké úspěšnosti akvizic nových dealerů. Rozvoji obchodu podstatně prospěla i výrazná individualizace podmínek pro jednotlivé dealery. Hned vedle toho se na dobrém hospodářském výsledku podepsalo zavedení on-line schvalování. V dnešní době, kdy je rychlost fenoménem úspěchu, klienti ocenili značné zrychlení procesů vyřizování agendy. A výsledek všech těchto změn? Historicky nejvyšší objem financovaných obchodů a rekordní meziroční nárůst. Čísla hovoří jasně.

Výrazně k tomu přispěla i skutečnost, že společnost Credium je spolu se společností SOFINCO SA a dalšími sesterskými společnostmi součástí velké finanční rodiny Crédit Agricole, jejíž postavení jednoho z největších světových finančních ústavů je pro naše klienty zárukou jistoty.

Významným přínosem k řízení společnosti Credium, a tím i výsledků, kterých společnost dosáhla, bylo dokonalé vzájemné poznání a implementace konkrétních strategií užívaných v rámci mezinárodní sítě SOFINCO SA. Její zkušenosti s poskytováním spotřebitelských a revolvingových úvěrů, finančního leasingu, outsourcingu i pojištění v 16 evropských zemích jsou pro nás trvalým a dlouhodobým zdrojem rozvoje společnosti a inspirací pro naši budoucnost, příležitostí a výzvou pro zaměstnance.

Změnami procházelo i finanční řízení naší společnosti. Nemálo k tomu přispělo například zavedení pravidelného finančního reportingu podle Mezinárodních standardů finančního výkaznictví (IFRS) a maximální zkrácení měsíčních uzávěrkových procesů. Jak důležitá je pro efektivní řízení společnosti včasná a kvalitní znalost finančních ukazatelů, není třeba zdůrazňovat.

Výroční zpráva je bilancováním toho, co bylo, ale naznačuje i to, kam společnost Credium směřuje. Credium má dnes velké plány hodné úspěšné společnosti. Ještě v roce 2007 chceme razantně vstoupit na trh spotřebitelského financování. Ohlížíme se po okolních trzích a míříme na ten nejbližší – na Slovensko. I naši zákazníci se dočkají dalšího rozšíření nabídky služeb.

Plánujeme vstup na nové, finančně zajímavé trhy. Pro další kvalitativní rozvoj společnosti zpracováváme střednědobý plán rozvoje do roku 2010.

Čeká nás ještě hodně práce, ale máme dobře našlápnuto. A to i díky všem zaměstnancům, kteří stojí za značkou Credium, věrným zákazníkům i těm novým, a konečně všem obchodním partnerům. Jim všem patří poděkování za úspěchy roku 2006.

Představenstvo společnosti Credium, a.s.



Board Statement

Dear Friends,

while 2005 saw a change in the ownership of our Company, 2006 was a turning point in public awareness. We changed brand, which at the time was hardly an easy task, but we can now see that it was a step in the right direction. A new company – Credium, a.s. – was formed, which picked up on its predecessor's decade-long tradition on the financial market in the Czech Republic by profiling as a universal financial company whose service portfolio can best be described with the words leasing, credit and insurance. We steered our way through these choppy waters superbly, as confirmed by last year's results detailed in this Annual Report.

What did we achieve? We can sum that up in several sentences. First and foremost, there was the high-quality sales network and the introduction of new systems to manage the activities of sales managers. These two steps alone returned a high success rate in acquisitions of new dealers. The development of sales was boosted tremendously by our policy of tailoring conditions to individual dealers' requirements. The Company's solid earnings also benefited from the introduction of an online assessment and approval procedure. In today's world, where speed is a phenomenon of success, clients appreciated the swifter handling of the agenda. And the outcome of all these changes? The highest volume of transactions ever financed by the Company and record year-on-year growth. The figures speak for themselves.

A major factor contributing to these achievements is the fact that Credium along with SOFINCO SA and other associates, belongs to the financial family of Crédit Agricole, whose position as one of the world's largest financial institutions is a guarantee of stability for our clients.

A major boon for the management of Credium, a.s. and for the results it achieved was the flawless process where SOFINCO SA and the Company got to know each other better and where the specific strategies applied in SOFINCO SA's international network were implemented. Its experience consumer and revolving loans, finance leases, outsourcing and insurance in 16 European countries are a permanent and reliable source of corporate development and inspiration for the future, as well as an opportunity and a challenge for our employees.

The Company's financial management also underwent change. The principal reasons for this were the introduction of regular financial reporting in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and the maximum possible reduction in the monthly procedure for the closure of accounts. Needless to say, timely, quality knowledge of financial indicators is very important for the effective management of the Company.

This Annual Report weighs up the events of the past year while hinting at the course Credium, will take in the future. Today, Credium has ambitious plans worthy of a successful company. We are keen to make a hard-hitting impact as we enter the market of consumer financing in 2007. We are eyeing up other markets in the region and have our sights set on our closest neighbour – Slovakia. Our customers will also benefit from another expansion in our range of services. We are gearing up to make inroads into new financially lucrative markets. We are preparing a medium-term development plan for the further qualitative development of the Company up to 2010.

A lot of work awaits us, but we already have the momentum we need thanks to all the employees behind the Credium brand, loyal and new customers, and ultimately all our business partners. We are grateful to them all for the success we achieved in 2006.

The Board of Directors of Credium, a.s.

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 byl zaměstnán ve společnosti Plzeňský Prazdroj, kde zastával 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., nyní Credium, a.s., nejprve jako vedoucí oddělení klíčových zákazníků, od dubna roku 2000 jako ředitel obchodního úseku a od 1. března 2005 na pozici generálního ředitele. 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 pracuje v ČP Leasing, a.s., nyní Credium, a.s., na pozici finanční ředitelky a od října téhož roku je členkou představenstva.

Xavier de Saint Meleuc

člen představenstva

Narozen v roce 1964, roku 1982 promoval na univerzitě v Dijonu, obor ekonomie. V roce 1986 studoval na Weller School v Paříži a 6 měsíců strávil na stáži v USA. Od roku 1987 pracuje ve společnosti SOFINCO SA, nejprve na obchodních pozicích, později na úseku pohledávek. Od 1. září 2006 působí jako člen představenstva společnosti Credium, a.s., odpovědný za rizika, komunikaci s klienty a IT.

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 73 600 Kč. Vyjma těchto odměn nezískali členové představenstva z titulu svého členství žádné další peněžní nebo nepeněžní příjmy.

V uplynulém období došlo ve složení představenstva společnosti Credium, a.s., k těmto změnám:

- Lionel Dumeaux byl 19. dubna 2006 zvolen členem představenstva a dne 2. října 2006 na svou funkci rezignoval.
- Dne 2. října 2006 byl členem představenstva zvolen Xavier de Saint Meleuc.

Dozorčí rada

Bernard Jean Marie Manuelli

předseda dozorčí rady

Narozen v roce 1956, v roce 1979 promoval na Institut Supérieur de Gestion a od té doby působí ve společnosti SOFINCO SA. V letech 1979 – 1995 pracoval jako vedoucí obchodní sítě na různých úrovních, poté jako ředitel distribuční sítě společnosti SOFINCO SA a od roku 2002 je ředitelem mezinárodních operací společnosti SOFINCO SA. Je členem statutárních orgánů řady dceřiných společností SOFINCO SA, od srpna 2005 do 6. prosince 2006 působil jako člen dozorčí rady ČP Leasing, a.s., nyní Credium, a.s. Od 2. října 2006 je jejím předsedou.

Corporate Governance

Board of Directors

Luděk Keltyčka

Chairman of the Board of Directors

Born 1975, completed his secondary education in 1993. Between 1994 and 1998 he worked for Plzeňský prazdroj, making his way through the positions of sales officer, key account manager, regional director, and sales director for the Czech Republic. In 1999 he joined Jihočeské pivovary as sales director. He has been with Credium, a.s. (previously ČP Leasing, a.s.) since January 2000, initially as Head of the Key Accounts Department, then Sales Director as of April 2000; on 1 March 2005, he was appointed the Chief Executive Officer. He was appointed a member of the Board of Directors in July 2001 and became the Chairman on 18 August 2005.

Petra Pfauserová

Member of the Board of Directors

Born 1974, graduated in International Trade from the University of Economics, Prague, in 1999. In 2002, she successfully completed her studies with the UK-based Association of Chartered Certified Accountants and was awarded the title of ACCA. Between 1999 and 2003, she worked for the auditing and consulting company KPMG, where she specialized in the auditing of financial institutions. Since August 2003, she has been the Chief Financial Officer of ČP Leasing, a.s. (now Credium, a.s.); in October 2003 she was appointed a member of the Board of Directors.

Xavier de Saint Meleuc

Member of the Board of Directors

Born 1964, graduated in Economics from the university in Dijon in 1982. In 1986 he studied at the Weller School in Paris and spent six months on a placement in the USA. He has worked for SOFINCO SA since 1987, starting out in sales positions before moving to the debts section. Since 1 September 2006, he has been the member of the Board of Directors of Credium, a.s. responsible for risks, administration and IT.

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

None of the members of the Board of Directors holds securities in the Company or options which could lead to the acquisition of Company securities by these persons.

In the last accounting period, the Company paid emoluments to members of the Board of Directors amounting to CZK 73,600. Apart from these emoluments, the members of the Board of Directors received no other monetary compensation or income in kind connected with their Board membership.

In the last accounting period, the following changes were made to the Board of Directors of Credium, a.s.:

- On 19 April 2006, Lionel Dumeaux was elected a member of the Board of Directors, and resigned from this position on 2 October 2006.
- On 2 October 2006 Xavier de Saint Meleuc was appointed a member of the Board of Directors.

Supervisory Board

Bernard Jean Marie Manuelli

Chairman of the Supervisory Board

Born 1956, graduated from the Institut Supérieur de Gestion in 1979, since when he has worked for SOFINCO SA. Between 1979 and 1995, he worked as head of the sales network at various management levels; he was then appointed the director of Sofinco's distribution network and since 2002 has been the director of Sofinco's international operations. He is a member of the governing bodies of numerous SOFINCO SA subsidiaries; from August 2005 to 6 December 2006 he was a member of the Supervisory Board of ČP Leasing, a.s. (now Credium, a.s.). He has been the Chairman of the Supervisory Board since 2 October 2006.

Piotr Janusz Kaczmarek

člen dozorčí rady

Narozen v roce 1966, v roce 1993 ukončil studium na Vratislavské univerzitě, Fakulta práv a správy. V letech 1993 – 1996 úspěšně absolvoval odbornou přípravu pro právní poradce v Oblastní komoře právních poradců ve Vratislavi. Ve společnosti Europejski Fundusz Leasingowy S.A., Wrocław, 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 byl předsedou dozorčí rady ČP Leasing, a.s., nyní Credium, a.s., od 2. října 2006 je členem tohoto orgánu.

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., nyní Credium, 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 24 000 Kč. Vyjma těchto odměn nezískali členové dozorčí rady z titulu svého členství žádné další peněžní nebo nepeněžní příjmy.

V uplynulém období nedošlo ve složení dozorčí rady společnosti Credium, a.s., k žádným změnám.

Vedení společnosti jmenované statutárním orgánem

	Funkce	Funkční období
Luděk Keltyčka	generální ředitel	
Ing. Petra Pfauserová	finanční ředitelka	1. února – 30. září 2006 mateřská dovolená
Lionel Dumeaux		1. února – 30. září 2006 pověřen řízením finančního úseku
Petr Neužil	obchodní ředitel	
Ing. Miroslav Halička	ředitel úseku řízení rizik	od 1. května 2006
Miroslav Žák	ředitel úseku komunikace s klienty	od 16. ledna 2006

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 tyto 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 485 tis. Kč.

V uplynulém období byly členům vedení společnosti vyplaceny mzdy ve výši 10 078 tis. Kč.

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

Piotr Janusz Kaczmarek**Member of the Supervisory Board**

Born 1966, in 1993 he completed his studies at the Faculty of Law and Administration, Wrocław University. Between 1993 and 1996, he successfully underwent vocational training as a legal adviser at the District Chamber of Legal Advisers in Wrocław. During his time at Europejski Fundusz Leasingowy S.A., Wrocław, between 1993 and 2005, he held numerous positions, including head of the legal department, member of the board of directors, first vice-chairman of the supervisory board, and company president and CEO. From August 2005, he was the Chairman of the Supervisory Board of ČP Leasing, a.s.; since 2 October 2006 he has been a member of the Supervisory Board.

Jiří Vitouš**Member of the Supervisory Board**

Born 1972, graduated in 1995 from the Forestry Faculty of Mendel University, Brno, and in 1998 completed his business economics studies at the University of Economics, Prague. In 1998 and 1999 he worked as an analyst for an investment company. He joined ČP Leasing, a.s. in January 2000, first as a financial analyst and then, as of 1 January 2002, as head of controlling. He was appointed a member of the Supervisory Board of ČP Leasing, a.s. (now Credium, a.s.) in April 2002.

None of the members of the Supervisory Board has been convicted of property-related crimes.

None of the members of the Supervisory Board holds securities in the Company or options which could lead to the acquisition of Company securities by these persons.

In 2006, the Company paid emoluments to members of the Supervisory Board amounting to CZK 24,000. With the exception of these emoluments, the members of the Supervisory Board received no other monetary compensation or income in kind connected with their Board membership.

In 2006, there were no changes to the Supervisory Board of Credium, a.s.

Managerial Personnel Appointed by the Governing Body

	Title	Term
Luděk Kelyčka	Chief Executive Officer	
Petra Pfauserová	Chief Financial Officer	1 February – 30 September 2006: maternity leave
Lionel Dumeaux		1 February – 30 September 2006: temporarily placed in charge of the Finance Section
Petr Neužil	Sales Director	
Miroslav Halička	Risk Management Director	as of 1 May 2006
Miroslav Žák	Director of Client Relations	as of 16 January 2006

None of the managerial personnel appointed by the Company's governing body has been convicted of property-related crimes.

None of the managerial personnel appointed by the Company's statutory body holds securities in the Company or options which could lead to the acquisition of Company securities by these persons.

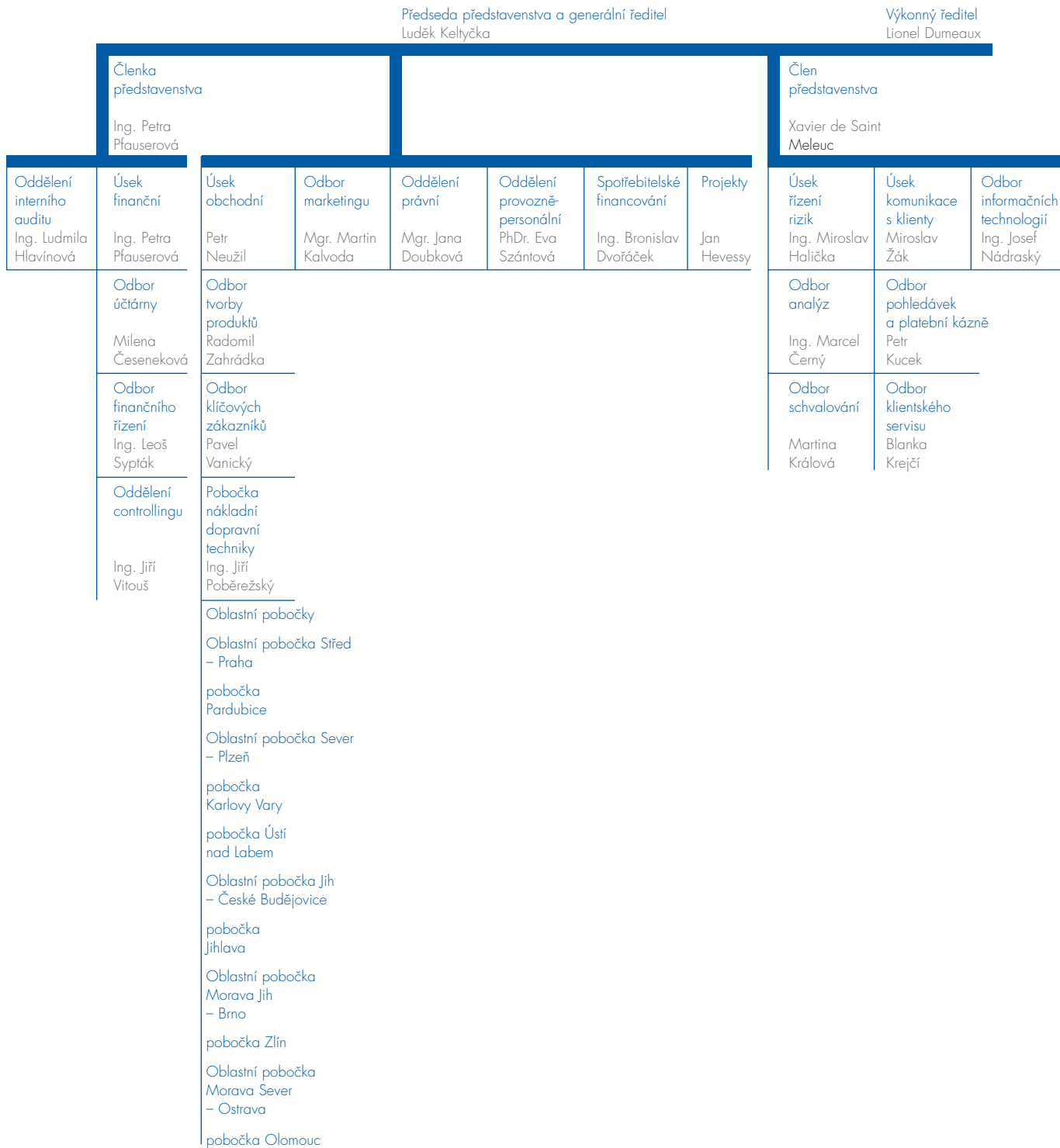
The managerial staff may use their company cars for private purposes. For each month in which a company car is used for private purposes, the tax base of these employees' employment income is raised by 1% of the acquisition cost of the car. They are also obliged to reimburse fuel costs per km travelled for private purposes. In 2006, the employment income tax base of the Company's executives was increased by CZK 485,000 due to private use of company cars.

In the last accounting period, members of the management were paid wages totalling CZK 10,078,000.

None of the members of the Board of Directors, Supervisory Board, or management of the Company received monetary compensation, income in kind, or directors' fees from an entity controlled by the Issuer.

Organizační schéma společnosti

k 31. prosinci 2006



Organization Chart

as at 31 December 2006

Chairman and Chief Executive Officer Luděk Kelyčka								Executive Director Lionel Dumeaux		
Member of the Board of Directors Petra Pfauserová								Member of the Board of Directors Xavier de Saint Meleuc		
Internal Audit Department Ludmila Hlavinová	Finance Section Petra Pfauserová	Sales Section Petr Neužil	Marketing Martin Kalvoda	Legal Department Jana Doubková	Operations and Personnel Department Eva Szántová	Consumer Financing Bronislav Dvořáček	Projects Jan Hevessy	Risk Management Section Miroslav Halička	Customer Relations Section Miroslav Žák	IT Department Josef Nádraský
	Accounting Milena Česneková	Product Development Radomil Zahrádka						Analysis Marcel Černý	Receivables and Collections Petr Kuček	
	Financial Management Leoš Sypták	Key Account Pavel Vanický						Approval Martina Králová	Client Services Blanka Krejčí	
	Controlling department Jiří Vitouš	Utility Vehicles Branch Jiří Poběřežský								
		Area Branches								
		Area Branch Central – Prague								
		Pardubice branch								
		Area Branch North – Plzeň								
		Karlovy Vary branch								
		Ústí nad Labem branch								
		Area Branch South – České Budějovice								
		Jihlava branch								
		Area Branch Moravia South – Brno								
		Zlín branch								
		Area Branch Moravia North – Ostrava								
		Olomouc branch								

Zpráva představenstva společnosti

Vývoj leasingového trhu a postavení společnosti na trhu

V roce 2006 udrželo hospodářství ČR růstový trend nastolený v předchozích letech. HDP vzrostl reálně o 6,1 % shodně s rokem 2005. Pokračující silný růst a okolní makroekonomické prostředí se však již promítly do vývoje inflace a úrokových sazeb. Průměrná inflace za rok 2006 vzrostla oproti roku 2005 o 0,7 % na 2,6 %, následována nárůstem úrokových sazeb. Pozitivní byl pokles nezaměstnanosti – míra registrované nezaměstnanosti ke konci roku 2006 činila 7,7 % (2005: 8,9 %). Příznivý hospodářský vývoj spolu s přetrvávajícím pozitivním naladěním spotřebitelů podpořil udržení pozitivního růstového trendu leasingového trhu, a to i přes stále rostoucí konkurenci v podobě dalších forem financování. Leasingový trh (včetně leasingu nemovitostí) tak podle údajů České leasingové a finanční asociace vzrostl v roce 2006 o 4 procenta.

Vývoj leasingu v ČR (v mil. Kč)

	2002	2003	2004	2005	2006
Technologie, stroje a zařízení	17 859	19 487	20 785	21 468	24 735
Počítače a kancelářská technika	1 408	1 315	1 143	1 122	1 267
Osobní automobily	46 100	48 382	45 719	46 125	50 594
Nákladní a užitková vozidla	28 641	26 899	25 154	27 492	25 285
Letadla, lodě, lokomotivy, vagony	356	73	579	426	1 201
Nemovitosti	9 116	9 360	11 778	12 576	11 183
Ostatní	2 609	3 134	3 176	3 867	3 283
Celkem leasing	106 089	108 650	108 334	113 076	117 548

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 118 mld. Kč, z toho leasing movitých věcí činil 106 mld. Kč a leasing nemovitostí 11 mld. Kč.

Vývoj objemu leasingových obchodů Credium, a.s. (v mil. Kč)

	2002	2003	2004	2005	2006
Technologie, stroje a zařízení	26	27	30	52	51
Dopravní technika	4 451	4 928	4 094	3 434	4 545
Osobní automobily	3 047	3 285	3 561	3 010	3 807
Nákladní a užitková vozidla	1 404	1 642	533	424	738
Letadla, lodě, lokomotivy	–	–	–	–	–
Nemovitosti	45	–	–	–	–
Ostatní	–	–	–	–	1
Celkem	4 522	4 954	4 124	3 486	4 598

Rok 2006 byl pro společnost Credium, velmi významný. Překonal obříže spojené s prodejem společnosti završeným úspěšnou změnou značky a jména společnosti. Vynikajících výsledků dosáhla společnost rovněž v obchodní oblasti. Vedle stále nejvýznamnějšího produktu, který představuje finanční leasing, rozvíjí Credium úspěšně i další finanční nástroje tak, aby zajistilo spokojenost a potřeby zákazníků. Ti si tak mohou zvolit i z dalších forem financování – spotřebitelský úvěr, operativní leasing či splátkový prodej. Komodita osobních automobilů byla i v roce 2006 hlavní doménou společnosti.

Report of the Board of Directors

The Leasing Market and the Company's Status on the Market

In 2006, the Czech economy maintained to the growth trend established in previous years. Real GDP rose by 6.1%, the same as in 2005. However, the ongoing strong growth and surrounding macroeconomic environment had already been reflected in the development of inflation and interest rates. Average inflation in 2006 climbed year on year by 0.7% to 2.6%, followed by a hike in interest rates. The fall in unemployment – the registered unemployment rate at the end of 2006 was 7.7% (2005: 8.9%) – was a positive factor. Robust economic developments combined with the unrelenting upbeat consumer mood saw the leasing market keep to its growth trajectory, despite the increasingly fierce competition from other types of credit facilities. According to information from the Czech Leasing and Financial Association, the leasing market (including property leasing) thus expanded by 4% in 2006.

Leasing in the Czech Republic (CZK millions)

	2002	2003	2004	2005	2006
Technology, machinery and equipment	17,859	19,487	20,785	21,468	24,735
Computers and office equipment	1,408	1,315	1,143	1,122	1,267
Cars	46,100	48,382	45,719	46,125	50,594
Freight and commercial vehicles	28,641	26,899	25,154	27,492	25,285
Aircraft, boats, locomotives, wagons	356	73	579	426	1,201
Real property	9,116	9,360	11,778	12,576	11,183
Other	2,609	3,134	3,176	3,867	3,283
Total leasing	106,089	108,650	108,334	113,076	117,548

Source: Czech Leasing and Finance Association

Members of the Czech Leasing and Finance Association delivered lease items with a total acquisition cost of CZK 118 billion (exclusive of VAT). Of this, movables accounted for CZK 106 billion and real estate CZK 11 billion.

Volume of Credium Sales (CZK millions)

	2002	2003	2004	2005	2006
Technology, machinery and equipment	26	27	30	52	51
Vehicles	4,451	4,928	4,094	3,434	4,545
Cars	3,047	3,285	3,561	3,010	3,807
Freight and commercial vehicles	1,404	1,642	533	424	738
Aircraft, boats, locomotives	–	–	–	–	–
Real property	45	–	–	–	–
Other	–	–	–	–	1
Total	4,522	4,954	4,124	3,486	4,598

For Credium 2006 was a highly significant year. It resolved the troubles connected with the sale of the Company, culminating in the successful change of the Company's brand and name. The Company also reported superb sales results. Besides the Company's core product of finance leases, Credium has also successfully developed other financial instruments to cover customers' requirements and ensure their satisfaction. Customers can now also take their pick of other types of credit facilities – consumer credit, operating leases and instalment sales. The Company's key commodity domain in 2006 was, again, cars.

Dynamika růstu celkového portfolia leasingu

	Jednotky	2002	2003	2004	2005	2006
Celkem leasingový trh	mil. Kč	106 089	108 650	108 334	113 076	117 548
Celkem Credium, a.s.	mil. Kč	4 522	4 954	4 124	3 486	4 598
Podíl Credium, a.s., na trhu	%	4,26	4,56	3,81	3,08	3,91
Růst trhu celkem	%	106	102	100	104	104
Růst Credium, a.s.	%	102	110	83	85	132

Dynamika růstu leasingu dopravní techniky

	Jednotky	2002	2003	2004	2005	2006
Autoleasing – trh celkem	mil. Kč	74 741	75 281	70 873	73 617	75 878
Autoleasing – Credium, a.s.	mil. Kč	4 451	4 927	4 094	3 434	4 545
Podíl Credium, a.s., na trhu	%	5,96	6,55	5,78	4,66	5,99
Růst trhu celkem	%	101	101	94	104	103
Růst Credium, a.s.	%	101	111	83	84	132

V úspěšném roce 2006 společnost Credium zlepšila a upevnila svoji pozici mezi největšími leasingovými společnostmi. V oblasti leasingu se umístila na celkovém 8. místě podle ročního objemu nově uzavřených leasingových smluv. Srovnání v dalších oblastech není z dostupných statistik plně transparentní.

**Za dobu svého působení
na trhu se společnost Credium
zařadila mezi vedoucí
společnosti českého
leasingového trhu.**



Growth of the Overall Lease Portfolio

	Units	2002	2003	2004	2005	2006
Total leasing market	CZK millions	106,089	108,650	108,334	113,076	117,548
Total for Credium, a.s.	CZK millions	4,522	4,954	4,124	3,486	4,598
Credium market share	%	4.26	4.56	3.81	3.08	3.91
Total market growth	%	106	102	100	104	104
Credium growth	%	102	110	83	85	132

Growth in Vehicle Leasing

	Units	2002	2003	2004	2005	2006
Vehicle leasing – total market	CZK millions	74,741	75,281	70,873	73,617	75,878
Vehicle leasing – Credium, a.s.	CZK millions	4,451	4,927	4,094	3,434	4,545
Credium market share	%	5.96	6.55	5.78	4.66	5.99
Total market growth	%	101	101	94	104	103
Credium growth	%	101	111	83	84	132

Credium improved and cemented its position among the largest leasing companies in 2006, in what was a successful year for the Company. In terms of leasing, the Company ranked eighth overall. Comparisons in other fields of the Company's business are not entirely transparent from the statistics available.

Over its years on the market, Credium has worked its way among the top companies on the Czech leasing market.

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

Společnost	2006	Pořadí	2005	Pořadí
ČSOB Leasing, a.s.	17 547	1.	16 681	1.
CAC LEASING, a.s.	13 195	2.	13 333	2.
ŠkoFIN s.r.o.	9 894	3.	10 757	3.
SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o.	8 461	4.	6 539	6.
VB Leasing CZ, spol. s r.o.	8 400	5.	7 592	4.
s Autoleasing, a.s.	5 180	6.	3 067	11.
IMMORENT ČR s.r.o.	5 065	7.	7 249	5.
Credium, a.s.	4 598	8.	3 486	9.
DaimlerChrysler Financial Services Bohemia s.r.o.	4 521	9.	5 320	7.
Raiffeisen - Leasing, s.r.o.	3 692	10.	4 172	8.
LeasePlan Česká republika, s.r.o.	3 448	11.	3 024	12.
Deutsche Leasing ČR, s.r.o.	3 238	12.	3 272	10.
IMPULS-Leasing-AUSTRIA s.r.o.	3 140	13.	–	–
S MORAVA Leasing, a.s.	2 367	14.	2 673	13.
ALD Automotive s.r.o.	2 251	15.	1 926	15.

Zdroj: Česká leasingová a finanční asociace

Společnost Credium překonala hranici 5 miliard korun objemu nových obchodů, což představuje meziroční nárůst o více než 37 procent.

Chart of the Largest Leasing Companies by Annual Volume of Newly Concluded Lease Contracts Measured as Acquisition Cost Exclusive of VAT (CZK millions)

Company	2006	Ranking	2005	Ranking
ČSOB Leasing, a.s.	17,547	1	16,681	1
CAC LEASING, a.s.	13,195	2	13,333	2
ŠkoFIN s.r.o.	9,894	3	10,757	3
SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o.	8,461	4	6,539	6
VB Leasing CZ, spol. s r.o.	8,400	5	7,592	4
s Autoleasing, a.s.	5,180	6	3,067	11
IMMORENT ČR s.r.o.	5,065	7	7,249	5
Credium, a.s.	4,598	8	3,486	9
DaimlerChrysler Financial Services Bohemia s.r.o.	4,521	9	5,320	7
Raiffeisen - Leasing, s.r.o.	3,692	10	4,172	8
LeasePlan Česká republika, s.r.o.	3,448	11	3,024	12
Deutsche Leasing ČR, s.r.o.	3,238	12	3,272	10
IMPULS-Leasing-AUSTRIA s.r.o.	3,140	13	–	–
S MORAVA Leasing, a.s.	2,367	14	2,673	13
ALD Automotive s.r.o.	2,251	15	1,926	15

Source: Czech Leasing and Finance Association

Credium broke through the threshold of five billion crowns' worth of new transactions, tantamount to a year-on-year rise of more that 37 per cent.



Pořadí největších leasingových společností podle objemu nově uzavřených operativních leasingů movitých věcí v roce 2006 (souhrn pořizovacích cen leasovaných věcí bez DPH v mil. Kč)

Společnost	2006	Pořadí
LeasePlan Česká republika, s.r.o.	3 304	1.
ŠkoFIN s.r.o.	1 440	2.
ALD Automotive s.r.o.	1 085	3.
ARVAL CZ s.r.o.	1 009	4.
ČSOB Leasing, a.s.	831	5.
CAC LEASING, a.s.	744	6.
BUSINESS LEASE s.r.o.	729	7.
DaimlerChrysler Financial Services Bohemia s.r.o.	666	8.
SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o.	614	9.
ŠkoFIN Fleet Services a.s.	540	10.
Credium, a.s.	396	11.
IKB Leasing ČR s.r.o.	381	12.
s Autoleasing, a.s.	374	13.
D.S. Leasing, a.s.	318	14.-15.
Scania Finance Czech Republic, spol. s r.o.	318	14.-15.

Zdroj: Česká leasingová a finanční asociace

Pořadí členských společností podle objemu spotřebitelských úvěrů poskytnutých v roce 2006 (souhrn úvěrových prostředků poskytnutých pro potřebu domácností, resp. financovaná částka v mil. Kč)

Společnost	2006	Pořadí
GE Money Multiservis, a.s.	9 610	1.
CETELEM ČR, a.s.	8 916	2.
Home Credit, a.s.	7 098	3.
GE Money Auto, a.s.	2 877	4.
ESSOX s.r.o.	2 834	5.
Santander Consumer Finance a.s.	1 945	6.
ČSOB Leasing, a.s.	771	7.
COFIDIS s.r.o.	633	8.
s Autoleasing, a.s.	567	9.
ŠkoFIN s.r.o.	502	10.
GMAC, a.s.	253	11.
Toyota Financial Services Czech, s.r.o.	199	12.
CAC LEASING, a.s.	186	13.
SUMMIT LEASING CZ, s.r.o.	56	14.
VB Leasing CZ, s.r.o.	48	15.
Credium, a.s.	35	16.

Zdroj: Česká leasingová a finanční asociace

Chart of the Largest Leasing Companies by Volume of Newly Concluded Operating Leases of Movable Assets in 2006 (Sum of the Acquisition Costs of Leased Items Exclusive of VAT in CZK Millions)

Company	2006	Ranking
LeasePlan Česká republika, s.r.o.	3,304	1
ŠkoFIN s.r.o.	1,440	2
ALD Automotive s.r.o.	1,085	3
ARVAL CZ s.r.o.	1,009	4
ČSOB Leasing, a.s.	831	5
CAC LEASING, a.s.	744	6
BUSINESS LEASE s.r.o.	729	7
DaimlerChrysler Financial Services Bohemia s.r.o.	666	8
SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o.	614	9
ŠkoFIN Fleet Services a.s.	540	10
Credium, a.s.	396	11
IKB Leasing ČR s.r.o.	381	12
s Autoleasing, a.s.	374	13
D.S. Leasing, a.s.	318	14-15
Scania Finance Czech Republic, spol. s r.o.	318	14-15

Source: Czech Leasing and Finance Association

Chart of Member Companies by Volume of Consumer Credit Granted in 2006 (Sum of Credit Resources Granted for Household Requirements/Amount Financed in CZK Millions)

Company	2006	Ranking
GE Money Multiservis, a.s.	9,610	1
CETELEM ČR, a.s.	8,916	2
Home Credit, a.s.	7,098	3
GE Money Auto, a.s.	2,877	4
ESSOX s.r.o.	2,834	5
Santander Consumer Finance a.s.	1,945	6
ČSOB Leasing, a.s.	771	7
COFIDIS s.r.o.	633	8
s Autoleasing, a.s.	567	9
ŠkoFIN s.r.o.	502	10
GMAC, a.s.	253	11
Toyota Financial Services Czech, s.r.o.	199	12
CAC LEASING, a.s.	186	13
SUMMIT LEASING CZ, s.r.o.	56	14
VB Leasing CZ, s.r.o.	48	15
Credium, a.s.	35	16

Source: Czech Leasing and Finance Association

Pořadí členských společností podle objemu neleasingového financování podnikatelů (souhrn poskytnutých finančních prostředků v mil. Kč)

Společnost	2006	Pořadí
ČSOB Leasing, a.s.	2 075	1.
IMMORENT ČR s.r.o.	1 421	2.
ŠkoFIN s.r.o.	1 417	3.
SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o.	1 190	4.
GE Money Auto, a.s.	1 146	5.
CAC LEASING, a.s.	662	6.
S MORAVA Leasing, a.s.	643	7.
VB Leasing CZ, s.r.o.	447	8.
Deutsche Leasing ČR, spol. s r.o.	427	9.
ESSOX s.r.o.	387	10.
Credium, a.s.	354	11.
s Autoleasing, a.s.	314	12.
Santander Consumer Finance a.s.	301	13.
Oberbank Leasing spol. s.r.o.	268	14.
TOYOTA Financial Services Czech, s.r.o.	168	15.

Zdroj: Česká leasingová a finanční asociace

Obchodní politika

Zhodnocení roku 2006

V roce 2006 došlo oproti roku 2005 v České republice k nárůstu prodeje nových osobních a užitkových vozů o cca 4 %. Dále však rostl konkurenční boj mezi jednotlivými značkami vozidel, a to především dalším rozšířením slevových akcí a mimořádných nabídek nadstandardních výbav vozidel. Společnost Credium byla na základě znalosti potřeb spolupracujících dealerů schopna zajistit plnou podporu svým partnerům s cílem zvýšit jejich úspěšnost na stále se přiosťující konkurenčním trhu.

Jestliže rok 2005 byl pro Credium rokem zásadní změny vlastníka společnosti, pak rok 2006 byl rokem neméně zásadním vzhledem k tomu, že došlo ke změně názvu společnosti. Původní název ČP Leasing, který označoval příslušnost k finanční skupině PPF a České pojišťovny a.s., byl v červnu 2006 nahrazen názvem novým, který naznačuje oblast podnikání a také směr dalšího rozvoje firmy. Přestože některým firmám přinesla změna názvu problémy spojené se ztrátou identity a nečitelnosti pro obchodní partnery, pro společnost byl opak pravdou a v roce 2006 znamenala druhý nejlepší (po roce 2003) obchodní výsledek v historii firmy, který přinesl výrazný růst realizovaných obchodů, tržního podílu a zvýšený respekt konkurence. U všech produktů, které společnost nabízí, došlo k nárůstu realizovaných obchodů, u operativního leasingu a účelového úvěru byl tento nárůst obrovský. Z komoditní struktury se nejvíce zvýšily obchody v oblasti ojetých osobních vozidel, nových a ojetých užitkových vozidel a nové nákladní dopravní techniky.

Výrazný nárůst realizovaných obchodů přinesl vyšší umístění v žebříčku leasingových společností. Společnost Credium patří stabilně již mnoho let mezi nejvýznamnější subjekty na trhu při financování 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 Credium 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 na území celé České republiky.

Chart of Member Companies by Volume of Non-Lease Business Financing (Sum of Financial Resources Granted in CZK Millions)

Company	2006	Ranking
ČSOB Leasing, a.s.	2,075	1
IMMORENT ČR s.r.o.	1,421	2
ŠkoFIN s.r.o.	1,417	3
SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o.	1,190	4
GE Money Auto, a.s.	1,146	5
CAC LEASING, a.s.	662	6
S MORAVA Leasing, a.s.	643	7
VB Leasing CZ, s.r.o.	447	8
Deutsche Leasing ČR, spol. s r.o.	427	9
ESSOX s.r.o.	387	10
Credium, a.s.	354	11
s Autoleasing, a.s.	314	12
Santander Consumer Finance a.s.	301	13
Oberbank Leasing spol. s.r.o.	268	14
TOYOTA Financial Services Czech, s.r.o.	168	15

Source: Czech Leasing and Finance Association

Sales Policy

Evaluation of 2006

In 2006, there was a 4% rise in sales of new cars and commercial vehicles in the Czech Republic year on year. However, the competition among the individual car marques intensified, mainly by means of more extensive discounts and special offers of extra vehicle accessories and components. Credium drew on its knowledge of its cooperating dealers' requirements to provide full support to partners aimed at boosting their success on an increasingly fierce market.

While 2005 was a period of major change in the ownership of Credium, 2006 was just as significant a year in that the Company changed its name. The original name of ČP Leasing, a.s., reflecting affiliation with the financial group of PPF and Česká pojišťovna a.s., was replaced by a new name in June 2006 that indicated the Company's field of business while hinting at the path of future development the Company wishes to pursue. Although other firms who have changed their name have suffered a loss of identity and have become indecipherable for business partners, this was not the fate of Credium. In 2006, the Company reported its second best result in its history (after 2003), with a surge in transactions, market share and respect from rivals. There was an increase in the number of deals sealed by the Company in relation to all products on offer; the rise in the field of operating leases and special-purpose lending was massive. In terms of the commodity structure, the greatest increases were recorded in transactions involving used cars, new and used commercial vehicles and new freight vehicles.

This major rise in transactions pushed up Credium's ranking among leasing companies. For many years now, Credium has figured among the most prominent market entities in the financing of cars and commercial vehicles; it is also a key player in the financing and management of corporate fleets and the financing of trucks.

Distribution Channels

The Company offers financial services and products via two distribution channels:

1) Showroom sales:

Credium offers end customers the opportunity to finance vehicle purchases via an extensive network of cooperating dealers. This network, including all processes connected with the financing of vehicle purchases for end customers, is overseen by sales managers who last year could be found at five district branches and six sub-branches throughout the Czech Republic.

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 společnosti Credium je zaměřena na financování všech druhů komodit dopravní techniky fyzickým osobám podnikajícím i nepodnikajícím a právnickým osobám, a to formou finančního leasingu, účelového úvěru, splátkového prodeje a operativního leasingu včetně zajištění full servisu.

Se změnou názvu společnosti došlo k významné změně v oblasti pojištění. Společnost už nenabízí pouze jeden pojistný ústav, ale začala úspěšně spolupracovat s dalšími velkými hráči působícími na poli pojištění motorových vozidel v České republice.

Společnost Credium 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 Credium, 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 nákladu dopravní techniky fyzickým a právnickým osobám.

Investiční politika

V průběhu uplynulých let uskutečnila společnost Credium, 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 Credium na 1 mil. Kč. K dalším změnám ve výši základního kapitálu nedošlo.

Finanční politika

Komentář k finanční situaci a výsledkům hospodaření společnosti

V uplynulém účetním období dosáhla společnost Credium čistého zisku v objemu téměř 108 mil. Kč (podle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví), což znamená nárůst oproti loňskému roku o 13 %. V závěru roku 2006 došlo k výplatě dividendy akcionářů. Vlastní kapitál společnosti vzrostl k 31. prosinci 2006 na 731 mil. Kč z předchozích 714 mil. Kč.

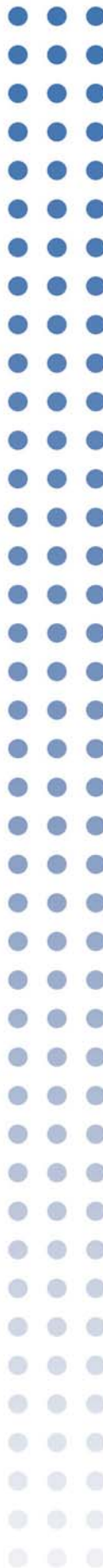
Dle § 161d odst. 5 zákona č. 513/1991 Sb. společnost Credium, a.s., v uplynulém účetním období žádné vlastní akcie ani zatímní listy nenabyla.

Rok 2006 v oblasti financování společnosti byl opět velmi úspěšný. Výsledkem jednání s Komerční bankou, a.s., z počátku roku 2006 bylo uzavření úvěrové smlouvy, díky které společnost Credium získala možnost čerpat prostředky až do výše 1 150 mil. Kč.

Dalším výrazným úspěchem v oblasti financování bylo navýšení úvěrového rámce v Raiffeisenbank a.s. na 1 000 mil. Kč. Završením roku byl podpis úvěrové smlouvy s HVB Bank Czech Republic a.s. na částku 1 000 mil. Kč. Na začátku roku 2006 byl splacen úvěr od Volksbank CZ, a.s., ve výši 100 mil. Kč, v prosinci 2006 došlo ke splacení syndikovaného úvěru od konsorcia bank, zprostředkovaného v prosinci 2001 BAWAG Bank CZ a.s., v objemu 1 050 mil. Kč.

I nadále probíhala jednání s dalšími bankami na trhu, které nabízejí další možnosti pro financování společnosti Credium. Kromě čerpání bankovních úvěrů společnost Credium používala ke svému financování půjčky poskytnuté akcionářem, společností SOFINCO SA; výše těchto půjček dosáhla ke konci roku 2006 částky 1 900 mil. Kč.

V květnu 2006 došlo v souladu s emisními podmínkami emise obligací ISIN CZ0003501249 ke splacení této emise, jejíž objem činil 2 500 mil. Kč.



2) Direct sales via specialized central departments:

- Services for the Company's top customers are available centrally under the Fleet Programme, run by a team of specialists in the provision of financial products and services (offered as finance or operating leases) to fund and manage corporate fleets, including full-service care.
- Sales of new and used freight vehicles are arranged under the Truck Programme by a team of specialists. This team is capable of arranging vehicle financing not only for domestic and international carriers, but also for construction companies, municipal firms and specialized businesses.

Product Range

Credium's product portfolio focuses on the financing of all types of vehicle commodities to natural persons (entrepreneurs and private individuals) and legal persons in the form of finance leases, special-purpose loans, instalment sales, and operating leases (including full service).

The change in the Company's name was accompanied by a significant shift in the accessibility of insurance.

The Company no longer offers only one insurer, but has successfully struck up cooperation with other heavyweight players on the Czech Republic's motor insurance market.

Thanks to its mindset of maintaining an individual approach and fostering close cooperation with vehicle dealers, Credium has been able to prepare and market a myriad of interesting and successful offers for the whole segment of potential vehicle financing customers.

New Product Research and Development

Credium does not carry out any research or development in respect of new products. All revenues are generated by the Company in the Czech Republic through its core business – the provision of leases, instalment sales and credit financing to natural and legal persons wishing to draw on credit for their vehicle purchases.

Investment Policy

Credium made one financial investment, which was directed into the registered capital of OPTIMALIT, spol.s r.o. OPTIMALIT, spol.s r.o. was founded in 1999 as a 100% subsidiary of ČP Leasing, a.s. with registered capital of CZK 100,000. In 2000, Credium increased the registered capital of this company to CZK 1 million. No further changes have been made to the registered capital.

Financial Policy**Comments on the Company's Financial Situation and Earnings**

In the last accounting period, Credium reported a net profit of almost CZK 108 million (according to International Financial Reporting Standards), a 13% rise compared to the previous year. At the end of 2006, a dividend was paid to the shareholder. The Company's equity as at 31 December 2006 had climbed from CZK 714 million to CZK 731 million.

Under Section 161d(5) of Act No 513/1991, Credium, a.s. did not acquire any of its own shares or interim certificates last year.

Company financing was again very successful in 2006. Negotiations with Komerční banka, a.s. at the beginning of 2006 culminated in a credit agreement granting Credium a credit limit of CZK 1,150 million.

Another major accomplishment in the field of financing was the increase in credit available from Raiffeisenbank a.s. to CZK 1,000 million. The Company capped the year by signing a credit agreement for CZK 1,000 million with HVB Bank Czech Republic a.s.

At the beginning of 2006, credit of CZK 100 million from Volksbank CZ, a.s. was repaid; in December 2006 the Company repaid a syndicated loan of CZK 1,050 million from a consortium of banks which had been intermediated in December 2001 by BAWAG Bank CZ a.s.

Negotiations continued with other banks on the market that offer Credium further financing options.

Besides drawing on credit from banks, Credium financed its operations with loans granted by its shareholder, SOFINCO SA, which stood at CZK 1,900 million at the end of 2006.

In May 2006, an issue of bonds (ISIN CZ0003501249) was redeemed at CZK 2,500 million in accordance with the terms of issue.

Řízení rizik a správa uzavřených leasingových smluv

Hlavní aktivitou v oblasti řízení rizik byl projekt implementace nového schvalovacího workflow, který jsme zahájili v květnu a úspěšně ukončili v říjnu 2006. Credium se tak stalo finanční institucí s plně automatizovaným rozhodovacím nástrojem postaveným na bázi scorovacích karet. Tento workflow současně využívá informace z různých databází, jako jsou například Bankovní a nebankovní registr klientských informací nebo databáze sloužící k prověřování původu financovaných vozidel. Cílem tohoto projektu je především zrychlené schvalování obchodních případů při zachování akceptovatelné, a tedy i plánované míry rizika. V neposlední řadě nám tento systém umožnil zajistit schvalování i mimo standardní pracovní dobu, což určitě ocení naši zákazníci například při víkendovém nákupu svého nového vozidla.

V roce 2006 nedošlo k žádné výrazné změně v procesech správy uzavřených smluv. Bylo zahájeno výběrové řízení na outsourcing fyzického a elektronického archivu, který by měl být realizován v polovině roku 2007.

V oblasti vymáhání pohledávek bylo provedeno několik změn s cílem zefektivnit celý proces.

Byl implementován nový systém Early Collection pro efektivní vymáhání prostřednictvím zaslání SMS klientům s případným následným telefonickým kontaktováním klienta v případě, že neplní svoje pohledávky. Systém zaslání upomínek a výpovědí se změnil z měsíčního na denní. Rovněž proběhla zásadní změna způsobu vymáhání pohledávek spolupracujícími agenturami.

Informační technologie

V roce 2006 proběhlo ve společnosti několik důležitých projektů, ve kterých hrál odbor informačních technologií důležitou roli. Jedním z nejvýznamnějších projektů bylo zavedení automatického schvalování s využitím scorovacích karet. Projekt byl realizován ve spolupráci s dodavatelem schvalovacího systému SinTe s.r.o. V průběhu projektu došlo také ke značným úpravám v našich obchodních systémech a v systému pro správu leasingových a úvěrových smluv. Na těchto úpravách se podíleli dodavatelé UNICOR, a. s., a NESS Slovensko. Dalším přínosem tohoto projektu bylo napojení na databázi NRKI (Nebankovní registr klientských informací), což přineslo další zkvalitnění a také zrychlení našeho schvalovacího procesu. Investice spojená s realizací tohoto projektu činila téměř 7 mil. Kč.

Další oblastí, do které společnost v roce 2006 investovala, byl back office systém MARK IV. Tato investice byla převážně spojena s příchodem nového vlastníka, který požadoval změny ve způsobu tvorby účetních uzávěrek (přechod na IFRS) a změnu v reportování výsledků společnosti. Za tímto účelem byl také modernizován náš systém datového skladu, a to jak hardware, tak operační systém a databáze.

Stejně jako v předcházejících letech směřovaly v minulém roce velké investice i do hardwarového vybavení poboček a centrály. Proběhla obměna pobočkových serverů, tiskáren a kopírovacích zařízení, upgrade síťového operačního systému Novell a antiviru a výměna několika prvků ve struktuře LAN, které by měly dále zvýšit dostupnost našich aplikací a dat.

Z pohledu IT byl v naší společnosti rok 2006 ve znamení velkých změn. Vedle změn spojených s příchodem nového vlastníka došlo i k úspěšné obměně větší části týmu IT pracovníků. Díky tomu jsme dnes ještě lépe připraveni na změny a nové projekty, které nás v následujících letech čekají.



Risk Management and Administration of Lease Contracts

The principal activity in risk management was a project to implement new authorization workflow, which began in May and was successfully completed in October 2006. As a result, Credium became a financial institution with a fully automated decision-making instrument based on scorecards. This instrument simultaneously draws on information from various databases such as the Bank Client Information Register, the Non-Bank Client Information Register and the database used to verify the origin of vehicles financed by the Company. The principal aim of this project is to speed up the approval of business cases while maintaining acceptable, and thus planned, exposure. Not least, this system will enable us to run the authorization process outside normal working hours, which our customers are sure to appreciate – for example, if they wish to purchase their new car at the weekend.

In 2006, there was no major change in contract management. A tender was advertised for the outsourcing of a physical and electronic archive ready for launch in mid-2007.

Several modifications were made in the field of debt recovery to make the whole process more efficient.

A new Early Collection system was implemented for efficient collection of outstanding claims, involving the SMS texting of clients and, in cases where clients failed to pay their debts, follow-up telephone calls. The system used to send reminders and notices of contract termination switched from a monthly to a daily regime. A fundamental change was also made to the debt recovery methods of cooperating agencies.

Information Technologies

In 2006, the Company implemented several important projects in which the Information Technology Department played a key role. One of the most significant projects entailed the introduction of an automatic authorization process using scorecards. This project was run in cooperation with SinTe, s.r.o., the supplier of the authorization system. Over the duration of project implementation, major changes were made to our sales systems and to the lease contract and credit agreement management system. The suppliers UNICORN, a.s. and NESS Slovakia contributed to these changes. Another benefit of this project was the link established with the database of the Non-Bank Client Information Register, which improved and speeded up our authorization process even more. This project required an investment of almost CZK 7 million.

Another significant area of investment in 2006 was our MARK IV back-office system. These investments were mainly prompted by the arrival of the Company's new owner, who required changes in the preparation of financial statements (a switch to IFRS) and a change in the way results are reported. In this respect, the hardware, operating system and database of our data warehouse system were also modernized.

As in previous years, large-scale investment was channelled into the hardware used by branches and head office. Branch servers, printers and photocopiers were replaced, the Novell network operating system and antivirus software were upgraded, and several components in the LAN structure were changed to increase the availability of our applications and data.

For IT, 2006 was a period of major upheaval for the Company. Besides changes connected with the arrival of the new owner, much of the IT team was successfully restructured with new staff. This made the Company better prepared for the changes and new projects awaiting it in the next few years.

Personální politika společnosti

Rok 2006 byl ve znamení pokračujících změn souvisejících s příchodem nového akcionáře – přejmenování společnosti na Credium, a.s., změna organizační struktury, vytvoření nových pracovních pozic, příchod zástupců akcionáře na výkonné pozice. Dne 1. února 2006 nastoupil Lionel Dumeaux na místo finančního ředitele. Po návratu Ing. Petry Pfauserové z mateřské dovolené se stal výkonným ředitelem společnosti. Od 1. září 2006 působí ve firmě Xavier de Saint Meleuc, člen představenstva zodpovědný za rizika, správu a informační technologie.

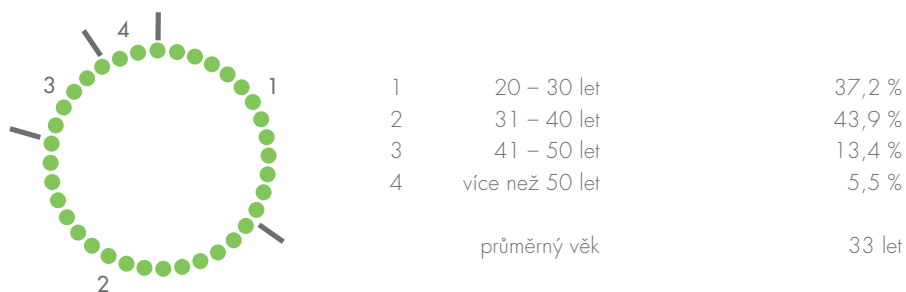
V souvislosti s novými úkoly věnovalo vedení společnosti zvýšenou pozornost vzdělávání pracovníků. V říjnu 2006 byl dokončen projekt Rozvoj zaměstnanců, podle něhož jsou do vzdělávacího procesu zapojeni všichni pracovníci a svoje vzdělávání si dle plánu osobního rozvoje řídí sami.

Zvýšenou pozornost věnuje společnost nadále motivaci zaměstnanců, posilování vzájemných vztahů a podpoře týmové práce.

Počet zaměstnanců k 31. prosinci 2006

Průměrný počet zaměstnanců za uplynulé období	160
Počet zaměstnanců k 31. 12. 2006	164
Z toho na centrále	95
Z toho na pobočkách	69
Z toho žen	98
Z toho mužů	66

Věková struktura zaměstnanců



Očekávaná hospodářská a finanční situace společnosti v následujícím období

Rok 2006 byl pro společnost Credium nadmíru úspěšný. Pro rok 2007 i pro roky další je záměrem firmy zvyšovat objem obchodů, kvalitu svých služeb a být i nadále jedním z nejdůležitějších hráčů na trhu financování dopravní techniky.

Na rok 2007 je stanoven plán objemu obchodů ve výši 5,7 mld. Kč, měřeno pořizovací cenou bez DPH.

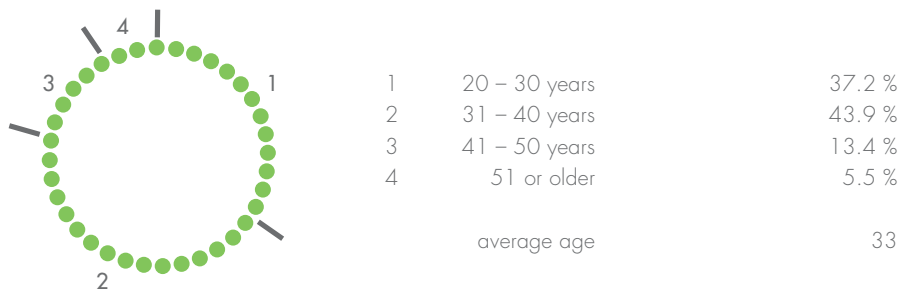
Personnel Policy

There were many changes in 2006 following the arrival of the Company's new shareholder – the Company's name change to Credium, a.s., a change in the organizational structure, the creation of new positions, and the appointment of the shareholder's representatives to executive positions. On 1 February 2006, Lionel Dumeaux joined the Company as the Chief Financial Officer. He was appointed an executive director on Petra Pfauserová's return from maternity leave. Xavier de Saint Meleuc, the member of the Board of Directors responsible for risk management, administration and information technology, joined the Company on 1 September 2006. In line with the new tasks, the Company's management paid greater attention to employee training. October 2006 saw the completion of the Employee Development project, in which all employees are involved in the training process and manage their training themselves based on a personal development plan. The Company also placed a greater emphasis on motivating employees, reinforcing mutual relations, and promoting teamwork.

Number of Employees as at 31 December 2006

Average number of employees in previous period	160
Number of employees as at 31 December 2006	164
of which: at head office	95
at branches	69
women	98
men	66

Employee Age Structure



Economic and Financial Outlook for the Upcoming Period

For Credium, a.s., 2006 was a highly successful year. For 2007 and the years thereafter, the Company is keen to generate a higher volume of transactions, improve the quality of its services, and remain one of the most important players on the vehicle financing market.

The volume of transactions planned for 2007 is CZK 5.7 billion (measured at acquisition cost exclusive of VAT).

Údaje o osobách odpovědných za výroční zprávu

Čestné prohlášení

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

Persons Responsible for the Annual Report

Affirmation

Luděk Keltyčka, Chairman of the Board of Directors and CEO of Credium, a.s., hereby declares that the information disclosed in the Annual Report is truthful and that no material circumstances which could affect an accurate, correct assessment of the Company have been omitted.



Luděk Keltyčka

předseda představenstva a generální ředitel
Chairman of the Board of Directors
and Chief Executive Officer





Finanční část

Nekonsolidovaná účetní závěrka k 31. prosinci 2006

Financial Section

Stand-Alone Financial Statements as at 31 December 2006

Zpráva auditora



PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
Kateřinská 40/466
120 00 Praha 2
Česká republika
Telefon: +420 251 151 111
Fax: +420 251 156 111

Zpráva nezávislých auditorů akcionářů společnosti Credium, a.s.

Ověřili jsme příloženou nekonsolidovanou účetní závěrku společnosti Credium, a.s. (dále „Společnost“), tj. nekonsolidovanou rozvahu k 31. prosinci 2006, nekonsolidovaný výkaz zisku a ztráty, nekonsolidovaný přehled o změnách vlastního kapitálu a nekonsolidovaný přehled o peněžních tocích za rok 2006 a přílohu, včetně popisu podstatných účetních pravidel (dále „nekonsolidovaná účetní závěrka“). Údaje o Společnosti jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této nekonsolidované účetní závěrky.

Odpovědnost představenstva Společnosti za nekonsolidovanou účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení nekonsolidované účetní závěrky v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém EU odpovídá představenstvo Společnosti. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontrolu nad sestavováním a věrným zobrazením nekonsolidované účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodná účetní pravidla a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

Úloha auditorů

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této nekonsolidované účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech platným v České republice, Mezinárodními standardy auditu a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že nekonsolidovaná účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Auditor's Report



PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
 Kateřinská 40/466
 120 00 Prague 2
 Czech Republic
 Telefon: +420 251 151 111
 Fax: +420 251 156 111

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

We have audited the accompanying non-consolidated financial statements of Credium, a.s. (the "Company"), which comprise the non-consolidated balance sheet as at 31 December 2006, the non-consolidated income statement, non-consolidated statement of changes in equity and non-consolidated cash flow statement for the year then ended and notes, including a summary of significant accounting policies (the "non-consolidated financial statements"). Details of the Company are disclosed in note 1 to these non-consolidated financial statements.

Board of Directors' Responsibility for the Non-Consolidated Financial Statements

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of the non-consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of the non-consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditors' Responsibility

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 of the Czech Republic, International Standards on Auditing and the related application guidance of the Chamber of Auditors of the Czech Republic. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the non-consolidated financial statements are free from material misstatement.

Úloha auditorů (pokračování)

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a informacích uvedených v nekonsolidované účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizika významné nesprávnosti údajů uvedených v nekonsolidované účetní závěrce způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor zohledňuje vnitřní kontrolu relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřní kontroly. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních pravidel, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace nekonsolidované účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok

Podle našeho názoru nekonsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice Společnosti k 31. prosinci 2006, jejího hospodaření a peněžních toků za rok 2006 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém EU.

28. února 2007



PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.

zastoupená



Ing. Petr Kříž

partner a statutární auditor, osvědčení č. 1140



Auditors' Responsibility (continued)

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

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

Opinion

In our opinion, the non-consolidated financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as of 31 December 2006, its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU.

28 February 2007



PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.

represented by



Petr Kříž

Partner and Auditor, Licence No. 1140

Zpráva nezávislých auditorů akcionáři společnosti Credium, a.s.

Zpráva o výroční zprávě

Ověřili jsme soulad výroční zprávy společnosti Credium, a.s. (dále „Společnost“) k 31. prosinci 2006 s nekonsolidovanou účetní závěrkou, která je obsažena v této výroční zprávě na stranách 38 až 87. Za správnost výroční zprávy odpovídá představenstvo Společnosti. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s nekonsolidovanou účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními standardy auditu a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto normy vyžadují, aby auditor naplánoval a provedl ověření tak, aby získal přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných ohledech v souladu s příslušnou nekonsolidovanou účetní závěrkou.

Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Podle našeho názoru jsou informace uvedené ve výroční zprávě Společnosti k 31. prosinci 2006 ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou nekonsolidovanou účetní závěrkou.

Představenstvo Společnosti odpovídá za správu a údržbu integrity internetových stránek Společnosti. Naší úlohou není posouzení těchto záležitostí, a proto neneseme žádnou odpovědnost za případné změny ve výroční zprávě, ke kterým mohlo dojít následně po jejím prvotním zveřejnění na internetových stránkách Společnosti.

Zpráva o prověření zprávy o vztazích

Dále jsme provedli prověrku příložené zprávy o vztazích na stranách 90 až 91 mezi Společností a její ovládací osobou a mezi Společností a ostatními osobami ovládanými stejnou ovládací osobou za rok končící 31. prosince 2006 (dále „Zpráva“). Za úplnost a správnost Zprávy odpovídá představenstvo Společnosti. Naší úlohou je prověřit správnost údajů uvedených ve Zprávě.

Prověrku jsme provedli v souladu s Mezinárodním standardem pro prověrky č. 2400 a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky k prověření zprávy. Tyto normy požadují, aby auditor naplánoval a provedl prověrku s cílem získat střední míru jistoty, že Zpráva neobsahuje významné nesprávnosti. Prověrka je omezena především na dotazování zaměstnanců Společnosti, na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto prověrka poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit jsme neprováděli, a proto nevydáváme auditorský výrok.

Na základě naší prověrky jsme nezjistili žádné významné věcné nesprávnosti v údajích uvedených ve Zprávě sestavené v souladu s požadavky §60a obchodního zákoníku.

27. dubna 2007



PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.

zastoupená



Ing. Petr Kříž

partner a statutární auditor, osvědčení č. 1140

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

Report on the Annual Report

We have audited the annual report of Credium, a.s. (the "Company") for consistency with the stand-alone financial statements for the year ended 31 December 2006 which are included in this annual report on pages 38 to 87. The Board of Directors is responsible for the accuracy of the annual report. Our responsibility is to express an opinion on the consistency of the annual report and the stand-alone financial statements based on our audit.

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

In our opinion, the information included in the annual report of the Company for the year ended 31 December 2006 is consistent, in all material respects, with the stand-alone financial statements referred to above.

The maintenance and integrity of the Company's website is the responsibility of its Board of Directors the work carried out by the auditors does not involve consideration of these matters and, accordingly, the auditors accept no responsibility for any changes that may have occurred to the non-consolidated financial statements since they were initially presented on the website.

Report on review of the Report on Relations

In addition we have also reviewed the accompanying report on relations on pages 90 to 91 between the Company and its controlling party and between the Company and the other persons controlled by the same controlling party for the year ended 31 December 2006 (the "Report"). The completeness and accuracy of the Report is the responsibility of the Board of Directors the Company. Our responsibility is to review the accuracy of information included in the Report.

We conducted our review in accordance with the International Standard on Review Engagements 2400 and related application guidance of the Chamber of Auditors of the Czech Republic for review of the report on relations. These standards require that we plan and perform the review to obtain moderate assurance as to whether the Report is free of material misstatement. A review is limited primarily to inquiries of Company personnel, analytical procedures and examination, on a test basis, of the factual accuracy of data.

A review therefore provides less assurance than an audit. We have not performed an audit and, accordingly, we do not express an audit opinion.

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, in accordance with the requirements of Article 66a of the Commercial Code.

27 April 2007

PricewaterhouseCoopers Audit s.r.o.

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.

represented by

Petr Kříž

Petr Kříž

Partner and Auditor, Licence No. 1140

Rozvaha

(neconsolidovaná) za rok končící 31. prosince 2006 (v tisících Kč)

AKTIVA	Poznámka	31. prosince 2006	31. prosince 2005 Přepočtený
Dlouhodobý nehmotný majetek	11	24 578	19 540
Pozemky, budovy a zařízení	12	209 515	148 914
Účasti s rozhodujícím vlivem	14	1 000	1 000
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	13	—	15 306
Čistá investice do finančního leasingu	15	5 068 476	4 497 867
Úvěry a pohledávky	16	937 592	688 213
Zásoby	17	139 856	57 222
Splatná daňová pohledávka	10	44 228	8 638
Ostatní aktiva	18	15 125	18 890
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	19	47 546	56 672
Aktiva celkem		6 487 916	5 512 262
ZÁVAZKY A VLASTNÍ KAPITÁL	Poznámka	31. prosince 2006	31. prosince 2005 Přepočtený
Závazky			
Půjčky	22	5 388 130	3 290 504
Závazky z emitovaných dluhových cenných papírů	23	—	1 203 841
Odložený daňový závazek	10	41 882	42 875
Ostatní závazky	24	327 131	261 416
Závazky celkem		5 757 143	4 798 636
Vlastní kapitál			
Základní kapitál	20	300 000	300 000
Nerozdělený zisk	21	406 924	394 549
Rezervní fondy	21	23 849	19 077
Vlastní kapitál celkem		730 773	713 626
Závazky a vlastní kapitál celkem		6 487 916	5 512 262

Příloha na straně 46 až 87 je nedílnou součástí této neconsolidované účetní závěrky.

Balance Sheet

(non-consolidated) for the year ended 31 December 2006 (CZK thousands)

ASSETS	Note	31 December 2006	31 March 2005 Restated
Intangible assets	11	24,578	19,540
Property, plant and equipment	12	209,515	148,914
Investment in subsidiary	14	1,000	1,000
Financial assets at fair value through profit or loss	13	–	15,306
Net investment in finance leases	15	5,068,476	4,497,867
Loans and receivables	16	937,592	688,213
Inventories	17	139,856	57,222
Current income tax receivables	10	44,228	8,638
Other assets	18	15,125	18,890
Cash and cash equivalents	19	47,546	56,672
Total Assets		6,487,916	5,512,262
LIABILITIES AND EQUITY	Note	31 December 2006	31 March 2005 Restated
Liabilities			
Borrowings	22	5,388,130	3,290,504
Debt securities in issue	23	–	1,203,841
Deferred income tax liabilities	10	41,882	42,875
Other liabilities	24	327,131	261,416
Total liabilities		5,757,143	4,798,636
Shareholder's Equity			
Share capital	20	300,000	300,000
Retained earnings	21	406,924	394,549
Other reserves	21	23,849	19,077
Total equity		730,773	713,626
Total equity and liabilities		6,487,916	5,512,262

The notes on pages 46 to 87 are an integral part of these non-consolidated financial statement.

Výkaz zisku a ztráty

(neconsolidovaný) za rok končící 31. prosince 2006 (v tisících Kč)

	Poznámka	za 12měsíční období končící 31. prosince 2006	za 9měsíční období končící 31. prosince 2005
Výnosy z úroků a podobné výnosy	4	407 299	337 698
Náklady na úroky a podobné náklady	4	-141 879	-1 13 205
Čistý výnos z úroků		265 420	224 493
Výnosy z poplatků a provizí	5	924 520	683 976
Náklady na poplatky a provize	5	-735 145	-544 046
Čistý výnos z poplatků a provizí		189 375	139 930
Výnosy z dividend	14	3 063	2 500
Čistá ztráta / (zisk) z prodeje pozemků, budov a zařízení	6	-1 555	1 552
Čisté ostatní provozní výnosy	7	5 578	2 920
Ztráty ze snížení hodnoty	8	-15 701	-33 757
Správní náklady	9	-299 534	-188 329
Zisk před zdaněním		146 646	149 309
Daň z příjmů	10	-38 824	-53 861
Čistý zisk		107 822	95 448

Příloha na straně 46 až 87 je nedílnou součástí této neconsolidované účetní závěrky.

Income Statement

(non-consolidated) for the year ended 31 December 2006 (CZK thousands)

	Note	For the 12-month period ended 31 December 2006	For the 9-month period ended 31 December 2005
Interest and similar income	4	407,299	337,698
Interest and similar expense	4	(141,879)	(113,205)
Net interest income		265,420	224,493
Fee and commission income	5	924,520	683,976
Fee and commission expense	5	(735,145)	(544,046)
Net fee and commission income		189,375	139,930
Dividend income	14	3,063	2,500
Net gain/(loss) on sale of property, plant and equipment	6	(1,555)	1,552
Net other operating income	7	5,578	2,920
Impairment losses	8	(15,701)	(33,757)
General administrative expenses	9	(299,534)	(188,329)
Profit before income tax		146,646	149,309
Income tax expense	10	(38,824)	(53,861)
Net profit		107,822	95,448

The notes on pages 46 to 87 are an integral part of these non-consolidated financial statements.

Přehled o peněžních tocích

(neconsolidovaný) za rok končící 31. prosince 2006 (v tisících Kč)

	Poznámka	za 12měsíční období končící 31. prosince 2006	za 9měsíční období končící 31. prosince 2005
Peněžní toky z provozní činnosti:			
Zisk před zdaněním		146 646	149 309
Úpravy pro odsouhlasení čistého zisku a čistě hotovosti z provozní činnosti:			
Odписы	11,12	53 393	33 244
Kurzové rozdíly	7	-2 175	1 134
Zisk/ztráta z prodeje pozemků, budov a zařízení a nehmotných aktiv		3 540	2 004
Úrokové výnosy	4	-407 299	-337 698
Úrokové náklady	4	141 879	113 205
Ztráty ze snížení hodnoty	8	15 701	33 757
Ztráty z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účetním nákladů nebo výnosů		-	254
Změny v provozních aktivech a pasivech:			
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou vykázanou do zisku nebo ztráty		15 306	-
Čistě investice do finančního leasingu	15	-529 275	141 029
Zásoby	17	-72 998	-7 920
Úvěry a pohledávky	16	-326 160	-118 374
Ostatní aktiva	18	702	-16 277
Ostatní závazky	24	65 715	13 956
Úroky přijaté		407 299	337 698
Placené daně z příjmů		-75 407	-102 582
Čisté peněžní toky z provozní činnosti		-563 133	242 739
Peněžní toky z investiční činnosti:			
Nákup pozemků, budov a zařízení a nehmotných aktiv		-198 475	-117 602
Příjmy z prodeje pozemků, budov a zařízení a nehmotných aktiv		75 903	50 649
Placené úroky		-146 760	-148 168
Přijaté dividendy		3 063	2 500
Čisté peněžní toky z investiční činnosti		- 266 269	-212 621
Peněžní toky z finanční činnosti:			
Zvýšení půjček v rámci úvěrové linky		2 103 045	1 276 640
Splacení dluhopisů		-1 192 094	-1 341 000
Výplacené dividendy		-90 675	-
Čisté peněžní toky z finanční činnosti		820 276	-64 360
Čisté snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů		-9 126	-34 242
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na začátku roku		56 672	90 914
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na konci roku	19	47 546	56 672

Příloha na straně 46 až 87 je nedílnou součástí této neconsolidované účetní závěrky.

Cash Flow Statement

(non-consolidated) for the year ended 31 December 2006 (CZK thousands)

	Note	For the 12-month period ended 31 December 2006	For the 9-month period ended 31 December 2005
Cash flows from operating activities:			
Profit before income tax		146,646	149,309
Adjustments to reconcile net profit to net cash generated by operating activities:			
Depreciation and amortization	11,12	53,393	33,244
Foreign exchange gains and losses	7	(2,175)	1,134
Loss/(Gain) on disposal of property, plant and equipment and intangible assets		3,540	2,004
Interest income	4	(407,299)	(337,698)
Interest expense	4	141,879	113,205
Impairment losses	8	15,701	33,757
Losses from financial assets at fair value through profit or loss		-	254
Changes in operating assets and liabilities:			
Financial assets at fair value through profit or loss		15,306	-
Net investment in finance leases	15	(529,275)	141,029
Inventories	17	(72,998)	(7,920)
Loans and receivables	16	(326,160)	(118,374)
Other assets	18	702	(16,277)
Other liabilities	24	65,715	13,956
Interest received		407,299	337,698
Income taxes paid		(75,407)	(102,582)
Net cash provided by operating activities		(563,133)	242,739
Cash Flows from investing activities:			
Purchase of property, plant and equipment and intangible assets		(198,475)	(117,602)
Proceeds from disposal of property, plant and equipment and intangible assets		75,903	50,649
Interest paid		(146,760)	(148,168)
Dividend received		3,063	2,500
Net cash used in investing activities		(266,269)	(212,621)
Cash Flows from financing activities:			
Net increase in borrowings under debt and credit facilities		2,103,045	1,276,640
Net issue/(repurchase) of debt securities		(1,192,094)	(1,341,000)
Dividends paid		(90,675)	-
Net cash provided by financing activities		820,276	(64,360)
Net decrease in cash and cash equivalents		(9,126)	(34,242)
Cash and cash equivalents, beginning of the year		56,672	90,914
Cash and cash equivalents, end of the year	19	47,546	56,672

The notes on pages 46 to 87 are an integral part of these non-consolidated financial statements.

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu

(nekonsolidovaný) za rok končící 31. prosince 2006 (v tisících Kč)

	Základní kapitál	Ostatní rezervní fondy	Nerozdělený zisk	Celkem
Zůstatek k 31. březnu 2005	300 000	9 041	309 137	618 178
Zisk po zdanění za dané období	-	-	95 448	95 448
Příděl do zákonného rezervního fondu	-	10 036	-10 036	-
Zůstatek k 31. prosinci 2005	300 000	19 077	394 549	713 626
Výplacené dividendy	-	-	-90 675	-90 675
Příděl do zákonného rezervního fondu	-	4 772	-4 772	-
Zisk po zdanění za dané období	-	-	107 822	107 822
Zůstatek k 31. prosinci 2006	300 000	23 849	406 924	730 773

Příloha na straně 46 až 87 je nedílnou součástí této nekonsolidované účetní závěrky.

Statement of Changes in Shareholder's Equity

(non-consolidated) for the year ended 31 December 2006 (CZK thousands)

	Share capital	Other reserves	Retained earnings	Total
Balance as at 31 March 2005	300,000	9,041	309,137	618,178
Net profit for the year	-	-	95,448	95,448
Contribution to statutory reserve fund	-	10,036	(10,036)	-
Balance as at 31 December 2005	300,000	19,077	394,549	713,626
Dividends paid	-	-	(90,675)	(90,675)
Contribution to statutory reserve fund	-	4,772	(4,772)	-
Net profit for the year	-	-	107,822	107,822
Balance as at 31 December 2006	300,000	23,849	406,924	730,773

The notes on pages 46 to 87 are an integral part of these non-consolidated financial statements.

Příloha účetní závěrky

(neconsolidovaná) za rok končící 31. prosince 2006 (v tisících Kč)

1. Informace o společnosti

Credium, 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. Původní název společnosti ČP Leasing, a.s., byl změněn na název Credium, a.s., 12. června 2006 poté, co Společnost koupil současný akcionář.

Jediným akcionářem společnosti je společnost SOFINCO SA, 128-130 Boulevard Raspail, 75288 Paris Cedex 06, 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, 75288 Paris Cedex 06, Francie („kupující“) vstoupila v platnost 18. srpna 2005. Na základě této smlouvy o koupi akcií prodal prodávající kupujícímu 30 akcií na jméno představujících 100 % základního kapitálu 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.

Účetní závěrka Společnosti pokrývá období 12 měsíců končící dnem 31. prosince 2006 („12měsíční období“). Vzhledem k tomu, že Společnost změnila v průběhu roku 2005 konec svého účetního období z 31. března na 31. prosinec, pokrývá srovnatelná účetní závěrka Společnosti období 9 měsíců od 1. dubna 2005 do 31. prosince 2005 („9měsíční období“).

Společnost zpracovala tuto neconsolidovanou účetní závěrku 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 závěrkou i s konsolidovanou účetní závěrkou Skupiny sestavenou za 12měsíční období končící 31. prosince 2006.

Členové představenstva Společnosti v roce 2006 s uvedením data zahájení/ukončení jejich členství:

Předseda:

Luděk Kelyčka od 18. srpna 2005

Člen, místopředseda:

Ing. Petra Pfauserová od 20. října 2003

Lionel Dumeaux 19. dubna 2006 – 2. října 2006

Xavier de Saint Meleuc od 2. října 2006

Členové dozorčí rady Společnosti v roce 2006 s uvedením data zahájení/ukončení jejich členství:

Předseda:

Piotr Janusz Kaczmarek 18. srpna 2005 – 2. října 2006

Bernard Jean Marie Manuelli od 2. října 2006

Člen, místopředseda:

Bernard Jean Marie Manuelli 18. srpna 2005 – 2. října 2006

Ing. Jiří Vitouš od 24. dubna 2002

Piotr Janusz Kaczmarek od 2. října 2006

Notes to the Financial Statements

(non-consolidated) for the year ended 31 December 2006 (CZK thousands)

1. Corporate Information

Credium, 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 its registered office is located in Vladislavova 17/1390, 110 06 Praha 1, Czech Republic. Originally ČP Leasing, a.s., the Company changed its name to Credium, a.s. on 12 June 2006 following its acquisition by the current shareholder.

The sole shareholder of the Company is SOFINCO SA, 128-130 Boulevard Raspail, 75288 Paris Cedex 06, 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, 75288 Paris Cedex 06, 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. The Company's financial statements cover a period of 12 months ended 31 December 2006 (hereafter "12-month period"). As the Company changed the end of its prior accounting period from 31 March to 31 December during 2005, the Company's comparative financial statements comprise 9 months from 1 April 2005 to 31 December 2005 (hereafter "9-month period").

The Company has prepared these non-consolidated 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 ("IFRS") 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 2006 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 2006 with the date of inception/termination of their membership:

Chairman:

Luděk Keltyčka since 18 August 2005

Member, Vice-Chairman:

Petra Pfauserová since 20 October 2003

Lionel Dumeaux 19 April 2006 – 2 October 2006

Xavier de Saint Meleuc since 2 October 2006

Members of the Supervisory Board of the Company in the year 2006 with the date of inception/termination of their membership:

Chairman:

Piotr Janusz Kaczmarek 18 August 2005- 2 October 2006

Bernard Jean Marie Manuelli since 2 October 2006

Member, Vice-Chairman:

Bernard Jean Marie Manuelli 18 August 2005 – 2 October 2006

Jiří Vitouš 24 April 2002

Piotr Janusz Kaczmarek since 2 October 2006

2. Souhrn hlavních účetních postupů

a) Základní účetní principy

Účetní závěrka byla zpracována v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví („IFRS“) ve znění přijatém Evropskou unií. 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. Společnost vykazuje finanční údaje v tisících Kč (tis. Kč).

Zpracování nekonsolidované účetní závěrky v souladu s IFRS ve znění přijatém Evropskou unií 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 nekonsolidovanou účetní závěrku, jsou opravné položky na snížení hodnoty a odhad reálné hodnoty finančních aktiv a pasiv.

Standardy, výklady a dodatky ke zveřejněným standardům, které vstoupily v platnost

Byly zveřejněny určité nové standardy, dodatky a výklady, které jsou povinné pro účetní období Společnosti počínaje 1. lednem 2006 nebo pro pozdější období a které Společnost přijala:

- IFRIC 4, Posouzení, zda smlouva obsahuje leasing (platný od 1. ledna 2006). IFRIC 4 stanoví kritéria pro posouzení, zda se u smlouvy jedná o leasing nebo zda jej obsahuje. Vyžaduje posouzení, zda a) plnění smlouvy závisí na použití konkrétního aktiva nebo aktiv a b) zda smlouva postupuje právo na používání tohoto aktiva.

Další nové standardy, dodatky a výklady (platné od 1. ledna 2006)

- IAS 19 (Dodatek), Zaměstnanecké požitky
- IAS 21 (Dodatek), Dopady změn směnných kurzů cizích měn (čisté investice do zahraničních operací)
- IAS 39 (Dodatek), Použití možnosti oceňování reálnou hodnotou
- IAS 39 (Dodatek), Zajišťovací účetnictví hotovostního toku v plánovaných transakcích v rámci skupiny
- IAS 39 (Dodatek), Smlouvy o finanční záruce
- IFRS 6 Průzkum a vyhodnocování nerostných zdrojů
- IFRS 1 (Dodatek), První přijetí Mezinárodních standardů účetního výkaznictví
- IFRS 6 Průzkum a vyhodnocování nerostných zdrojů
- IFRIC 5 Práva na podíly na fonděch vytvořených na demontáž, ukončení provozu, uvedení do původního stavu a ekologickou likvidaci
- IFRIC 6 Odpovědnost vyplývající z působení na zvláštním trhu s odpadním elektrickým a elektrotechnickým zařízením (platný od 1. prosince 2005)

Tyto standardy a výklady nemají významný dopad na nekonsolidovanou účetní závěrku.

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 2007 nebo pro pozdější období a které Společnost dosud nepřijala:

- 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 v účetní závěrce za období počínaje 1. lednem 2007.

Další nové standardy, dodatky nebo výklady (s účinností v pozdějším období)

- IFRS 8 Provozní segmenty (platný od 1. ledna 2009)
- IFRIC 7 Uplatnění metody přepracování a znovuvykázání podle IAS 29 (datum účinnosti: účetní období začínající od 1. března 2006 a později, tj. od 1. ledna 2007)
- IFRIC 8 Rozsah standardu IFRS 2 (datum účinnosti: účetní období začínající od 1. května 2006 a později, tj. od 1. ledna 2007)
- IFRIC 9 Přehodnocení vložených derivátů (datum účinnosti: účetní období začínající od 1. června 2006 a později, tj. od 1. ledna 2007)
- IFRIC 10 Mezitímní účetní výkaznictví a snížení hodnoty, rozsah standardu IAS 34 (datum účinnosti: účetní období začínající od 1. listopadu 2006 a později, tj. od 1. ledna 2007)
- IFRIC 11 Platby vlastními akciemi a platby akciemi ve skupině (datum účinnosti: účetní období začínající od 1. března 2007 a později, tj. od 1. ledna 2008)
- IFRIC 12 Koncesní smlouvy na poskytování služeb (datum účinnosti: účetní období začínající od 1. ledna 2008 a později)

Vedení zhodnotilo dopad těchto standardů a výkladů a dospělo k závěru, že se nepředpokládá, že budou mít významný dopad na Společnost.

2. Summary of Significant Accounting Policies

a) Basis of preparation

The financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU. 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. 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 as adopted by EU 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 and estimation of fair value of financial assets and liabilities.

Standards, interpretations and amendments to published standards that are effective

Certain new standards, amendments and interpretations have been published that are mandatory for the Company's accounting periods beginning on or after 1 January 2006 or later periods and which the Company has adopted:

- IFRIC 4, Determining whether an Arrangement contains a Lease (effective from 1 January 2006). IFRIC 4 requires that determining whether an arrangement is, or contains, a lease be based on the substance of the arrangement. It requires an assessment of whether (a) fulfilment of the arrangement is dependent on the use of a specific asset or assets (the asset); and (b) the arrangement conveys a right to use the asset.

Other new standards, amendments or interpretations (effective from 1 January 2006)

- IAS 19 (Amendment)- Employee Benefits
- IAS 21 (Amendment)- Net Investment in a Foreign Operation
- IAS 39 (Amendment)- The Fair Value Option
- IAS 39 (Amendment)- Cash Flow Hedge Accounting of Forecast Intragroup Transactions
- IAS 39 (Amendment)- Financial Guarantee Contracts
- IFRS 6, Exploration for and Evaluation of Mineral Resources
- IFRS 1 (Amendment)- First-time Adoption of International Financial Reporting Standards and IFRS 6 (Amendment)- Exploration for and Evaluation of Mineral Resources
- IFRIC 5, Rights to Interests arising from Decommissioning, Restoration and Environmental Rehabilitation Funds
- IFRIC 6, Liabilities arising from Participating in a Specific Market- Waste Electrical and Electronic Equipment (effective for periods beginning on or after 1 December 2005)

These standards and interpretations did not have a significant impact on the non-consolidated financial statements.

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 2007 or later periods but which the Company has not early adopted, as follows:

- 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.

Other new standards, amendments or interpretations (effective from later period)

- IFRS 8 Operating segments (effective from 1 January 2009)
- IFRIC 7, Applying the Restatement Approach under IAS 29 (effective for periods beginning on or after 1 March 2006, that is from 1 January 2007)
- IFRIC 8, Scope of IFRS 2 (effective for periods beginning on or after 1 May 2006, that is from 1 January 2007)
- IFRIC 9, Reassessment of embedded derivatives (effective for periods beginning on or after 1 June 2006, that is from 1 January 2007)
- IFRIC 10, Interim financial reporting and impairment, Scope of IAS 34 (effective for periods beginning on or after 1 November 2006, that is from 1 January 2007)
- IFRIC 11, Group and Treasury share transactions (effective for periods beginning on or after 1 March 2007, that is from 1 January 2008)
- IFRIC 12, Service Concession Arrangements (effective for periods beginning on or after 1 January 2008)

Management assessed the impact of these standards and interpretations and concluded that they are not expected to have a significant impact on the Company.

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) Přepočítání 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 k rozvahovému dni, 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 získatelnou hodnotu. Zpětně získatelná 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 níž lze identifikovat samostatně peněžní toky (peněžitelné 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 výkazu zisků a ztrát 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, jež lze spolehlivě odhadnout.

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. Následně 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 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 jejich odhadované životnosti.

f) Pozemky, budovy a zařízení

Pozemky, budovy a zařízení se vykazují v pořizovací ceně po odečtení oprav a případného snížení hodnoty.

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
Software	3 – 6

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.

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 there 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 the 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.

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 the loss is measured as the difference between the 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 the 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 the 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 purchase 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 less accumulated depreciation and any impairment in value.

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
Software	3-6

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) 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.

O všech standardních nákupech finančních aktiv se účtuje v den sjednání transakce, tj. k datu, kdy Společnost provede nákup daného aktiva. O všech standardních prodejích finančních aktiv se účtuje v den transakce, tj. k datu, kdy Společnost provede převod daného aktiva. Standardní nákupy a prodeje jsou nákupy a prodeje finančních aktiv, které vyžadují dodání aktiv v časovém rámci obvykle stanoveném nařízením nebo zvyklostmi příslušného trhu.

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 prodejům 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 obchodní 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.

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 představujícím více než polovinu hlasovacích práv.

Investice do dceřiných společností 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, pokud v podstatě všechny výhody a rizika vlastnictví jsou převedeny na nájemce. Pohledávky z finančního leasingu se vykazují 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 (viz pozn. 2(o) a 2(p)). 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 vyazuje 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 vyazuje 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 příjmu podléhajícímu 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 vyazuje 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, nevyužitá daňová 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.

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. 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.

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 trading 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 they arise.

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 recognised 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. Finance lease receivables 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 (see notes 2(o) and 2(p)). Deposits and downpayments 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 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 the 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 arising 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 in 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 within 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) 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 (viz poznámka 2(i)).

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.

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 jako součást výpočtu efektivní úrokové míry (viz poznámka 2(ii)).

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 vykázáni 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

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.

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. Provize z pojištění leasingových smluv jsou časově rozlišeny po dobu trvání příslušné leasingové smlouvy nebo úvěrové smlouvy. Výnosy z provizí z pojištění se vykazují v příslušném období.

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.

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, prosecution is opened including announcement of a state wide search for the leased asset. If the prosecution is not successful or takes too long, parallel arbitration proceedings 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 (see note 2(i)).

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) 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 as a part of the effective interest rate calculation (see Note 2(i)).

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

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.

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. Insurance commissions are deferred over the length of the relevant lease or consumer credit contract. Revenue from insurance commissions is recognised in the period to which it relates.

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) 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 správné 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 smluvní nebo mimosmluvní závazek 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.

w) Podmíněná aktiva a potenciální závazky

Potenciální závazky nejsou vykazovány v rozvaze. Jsou však 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, jež je odlišná 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, jež 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 výši 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 účetní závěrce 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 účetní závěrce.

za) Změna účetních postupů a oprava chyb

Při přípravě účetní závěrky k 31. prosinci 2006 byly srovnávací údaje přepočteny tak, aby odrážely vliv jiné klasifikace (poznámka 30) nezbytné pro zajištění konzistence srovnávacích údajů s klasifikací údajů použitých při přípravě účetní závěrky za rok 2006.

3. Řízení finančního rizika

Níže jsou uvedena různá rizika, jímž 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.

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 they relate.

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) 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) Segment 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.

za) Changes in accounting policies and correction of errors

In the preparation of the financial statements as at 31 December 2006 the comparative figures have been restated to reflect the effect of reclassification (Note 30) necessary to make the comparatives consistent with the classifications used in preparing the 2006 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.

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 určité části předmětů leasingu prostřednictvím úvěrů úročených variabilními sazbami, je Společnost z hlediska této části svého finančního leasingu a portfolia spotřebitelských úvěrů vystavena riziku, že ziskovost bude v důsledku nepříznivých pohybů úrokové sazby v průběhu leasingu nižší, než se očekávalo. Sjednané pevné sazby ve smlouvách o finanční 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.

c) 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 2006 nevykazovala Společnost žádnou významnou individuální koncentraci úvěrového rizika a k tomuto datu měla více než 30 000 zákazníků s aktivními smlouvami.

Strategií 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, které je zmírněno počtem protistran a zvážením jejich finanční životaschopnosti.

d) Měnové riziko

Funkční měnou Společnosti je česká koruna a její činnosti 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

v tisících Kč	12měsíční období	9měsíční období
	končící 31. prosince 2006	končící 31. prosince 2005
Finanční leasing (poznámka 15)	371 973	317 805
Spotřebitelské úvěry	12 852	1 502
Úvěry a zálohy prodejcům vozidel (poznámka 16)	21 677	17 341
Vklady v bankách a jiných finančních institucích	540	598
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	257	452
Celkem	407 299	337 698

Náklady na úroky a podobné náklady

v tisících Kč	12měsíční období	9měsíční období
	končící 31. prosince 2006	končící 31. prosince 2005
Vydané dluhopisy	17 099	66 143
Půjčky a úvěry	124 780	47 062
Celkem	141 879	113 205

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 a certain proportion of leased assets through borrowings which bear interest at variable rates, the Company is exposed, on this certain proportion of its finance lease and consumer loan portfolio, 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.

c) 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 2006, the Company had no significant individual concentrations of credit risk and had over 30,000 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 dealer 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 the financial viability of respective counterparties.

d) 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

CZK thousands	12 Month ended 31 December 2006	9 Month ended 31 December 2005
Finance leases (note 15)	371,973	317,805
Consumer credits	12,852	1,502
Loans and advances to car dealers (note 16)	21,677	17,341
Placements with banks and other financial institutions	540	598
Financial assets at fair value through profit or loss	257	452
Total	407,299	337,698

Interest and similar expense

CZK thousands	12 Month ended 31 December 2006	9 Month ended 31 December 2005
Debt securities in issue	17,099	66,143
Loans and borrowings	124,780	47,062
Total	141,879	113,205

5. Čistý výnos z poplatků a provizí

Výnosy z poplatků a provizí

v tisících Kč	12měsíční období	9měsíční období
	končící 31. prosince 2006	končící 31. prosince 2005
Pojištění týkající se leasingových smluv	552 559	401 856
Poplatky a provize týkající se finančního leasingu	124 814	86 333
Smluvní pokuty a penále	64 767	67 939
Provize z pojištění (poznámka 27)	75 356	67 044
Výnosy z operativního leasingu	107 024	60 804
Celkem	924 520	683 976

Náklady na poplatky a provize

v tisících Kč	12měsíční období	9měsíční období
	končící 31. prosince 2006	končící 31. prosince 2005
Náklady pojištění (poznámka 27)	555 983	417 643
Poplatky a provize týkající se finančního leasingu	62 019	39 533
Čistá ztráta z prodeje vrácených předmětů leasingu	53 643	44 031
Bankovní poplatky	2 729	4 061
Náklady týkající se operativního leasingu	58 430	38 573
Poplatky a provize týkající se spotřebitelských úvěrů	2 304	–
Ostatní	37	205
Celkem	735 145	544 046

Výnosy a náklady z poplatků a provizí týkající se finančních leasingů zahrnují poplatky a provize týkající se ukončených finančních leasingů a také poplatky a provize týkající se aktivních finančních leasingů, které nejsou počátečními přímými výnosy a náklady.

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

v tisících Kč	12měsíční období	9měsíční období
	končící 31. prosince 2006	končící 31. prosince 2005
Zisky z prodeje pozemků, budov a zařízení Společnosti	156	929
Zisky z prodeje předmětů operativního leasingu	573	2 163
Ztráty z prodeje předmětů operativního leasingu	-2 284	-1 540
Celkem	-1 555	1 552

7. Čisté ostatní provozní výnosy

v tisících Kč	12měsíční období	9měsíční období
	končící 31. prosince 2006	končící 31. prosince 2005
Čisté kurzové zisky/(ztráty)	2 175	-1 134
Odúčtování promlčených závazků	78	1 311
Výnosy z pronájmu nemovitostí	269	252
Prodej investičního majetku, zásob a ostatního	3 056	2 491
Celkem	5 578	2 920

Promlčené závazky představují závazky vyplývající z transakcí provedených před rokem 2002, jejichž úhradu již věřitelé nemohou požadovat.

5. Fee and Commission Income and Expense

Fee and commission income

CZK thousands	12 Month ended 31 December 2006	9 Month ended 31 December 2005
Insurance related to lease contracts	552,559	401,856
Fees and commissions related to finance leases	124,814	86,333
Contractual fines and penalties	64,767	67,939
Insurance commissions (Note 27)	75,356	67,044
Income related to operating leases	107,024	60,804
Total	924,520	683,976

Fee and commission expense

CZK thousands	12 Month ended 31 December 2006	9 Month ended 31 December 2005
Insurance expense (Note 27)	555,983	417,643
Fees and commissions related to finance leases	62,019	39,533
Net loss on disposal of repossessed assets	53,643	44,031
Bank fees	2,729	4,061
Expense related to operating leases	58,430	38,573
Fees and commissions related to consumer credits	2,304	–
Other	37	205
Total	735,145	544,046

Fee and commission income and expense related to finance leases include fee and commissions related to terminated finance leases and also fee and commissions related to live finance leases, which are not initial direct income and expenses.

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

CZK thousands	12 Month ended 31 December 2006	9 Month ended 31 December 2005
Gains on sale of the Company's own property, plant and equipment	156	929
Gains on sale of operating lease assets	573	2,163
Losses on sale of operating lease assets	(2,284)	(1,540)
Total	(1,555)	1,552

7. Net Other Operating Income

CZK thousands	12 Month ended 31 December 2006	9 Month ended 31 December 2005
Net foreign exchange gains/(losses)	2,175	(1,134)
De-recognition of the time-barred liabilities	78	1,311
Real estate rental income	269	252
Sale of fixed assets, inventories and other	3,056	2,491
Total	5,578	2,920

Time-barred liabilities represent payables arising from transactions occurring before 2002, which settlement can no longer be demanded by creditors.

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:

v tisících Kč	12měsíční období končící 31. prosince 2006	9měsíční období končící 31. prosince 2005
Čisté investice do finančního leasingu	-51 444	-4 370
Zásoby	-9 636	6 817
Obchodní úvěry a úvěry prodejcům vozidel	4 958	3 292
Pohledávky z obchodního styku – změna v opravných položkách na snížení hodnoty	21 785	-27 699
Čisté snížení opravných položek na snížení hodnoty	-34 337	-21 960
Pohledávky z obchodního styku – odpis	50 038	55 717
Celkem	15 701	33 757

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

v tisících Kč	31. prosince 2006	31. prosince 2005
Čisté investice do finančního leasingu (poznámka 15)	87 665	139 109
Zásoby (poznámka 17)	52 616	62 252
Obchodní úvěry a úvěry prodejcům vozidel (poznámka 16)	44 246	39 288
Pohledávky z obchodního styku (poznámka 16)	228 116	206 331
Celkem	412 643	446 980

9. Správní náklady

v tisících Kč	12měsíční období končící 31. prosince 2006	9měsíční období končící 31. prosince 2005
Odměny zaměstnancům	84 378	49 585
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	28 960	16 394
Příspěvek zaměstnavatele na penzijní připojištění zaměstnanců	407	327
Náklady na pronájem objektu	20 402	19 373
Odborné služby	20 335	17 877
Telekomunikační a informační služby	17 813	12 625
Odpisy (poznámky 11, 12)	16 488	12 759
Odpisy předmětů operativního leasingu (poznámka 12)	36 905	20 485
Reklama a marketing	53 068	23 128
Kancelářské potřeby	6 006	4 216
Pojištění	2 827	2 620
Opravy a údržba	2 620	2 432
Daně kromě daně z příjmů	2 404	1 819
Cestovné	2 449	799
Ostatní	4 472	3 890
Celkem	299 534	188 329

Náklady na pronájem objektu se týkají především kancelářských prostor centrály Společnosti. Náklady na reklamu a propagaci zahrnují jednorázové náklady ve výši 22 mil. Kč (v roce 2005: 0 Kč) týkající se přejmenování Společnosti a rebrandingu všech souvisejících činností a produktů v roce 2006.

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:

CZK thousands	12 Month ended	9 Month ended
	31 December 2006	31 December 2005
Net investment in finance leases	(51,444)	(4,370)
Inventories	(9,636)	6,817
Commercial loans and loans to car dealers	4,958	3,292
Trade receivables – change in impairment provisions	21,785	(27,699)
Net decrease in impairment provisions	(34,337)	(21,960)
Trade receivables – write-off	50,038	55,717
Total	15,701	33,757

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

CZK thousands	31 December 2006	31 December 2005
	Net investment in finance leases (note 15)	87,665
Inventories (note 17)	52,616	62,252
Commercial loans and loans to car dealers (note 16)	44,246	39,288
Trade receivables (note 16)	228,116	206,331
Total	412,643	446,980

9. General Administrative Expenses

CZK thousands	12 Month ended	9 Month ended
	31 December 2006	31 December 2005
Employee compensation	84,378	49,585
Payroll related taxes	28,960	16,394
Pension costs-defined contribution plans	407	327
Occupancy expenses	20,402	19,373
Professional services	20,335	17,877
Communications and information services	17,813	12,625
Depreciation and amortisation (notes 11, 12)	16,488	12,759
Depreciation of operating lease assets (note 12)	36,905	20,485
Advertising and marketing	53,068	23,128
Office supplies	6,006	4,216
Insurance	2,827	2,620
Repairs and maintenance	2,620	2,432
Taxes other than income tax	2,404	1,819
Travel expenses	2,449	799
Other	4,472	3,890
Total	299,534	188,329

Occupancy expenses primarily relate to the office space for the headquarters of the Company. Advertising and marketing expenses include one-off expenses of CZK 22 million (2005: CZK nil) related to the renaming of the Company and to rebranding of all related activities and products in 2006.

10. Daň z příjmů

V roce 2005 změnila Společnost konec účetního období na 31. prosinec, a proto samostatné účetní období a fiskální rok představovaly 9měsíční období od 1. dubna 2005 do 31. prosince 2005.

Hlavní součásti daňového závazku:

v tisících Kč	31. prosince 2006	31. prosince 2005
Odložený daňový závazek	41 882	42 875
Daňová pohledávka	-44 228	-8 638
Čistá daňová (pohledávka)/závazek	-2 345	34 237

Hlavní součásti nákladu na daň z příjmů:

v tisících Kč	12měsíční období	9měsíční období
Splatný daňový náklad		
Splatná daň	39 817	65 964
Odložená daň		
Vznik a zrušení přechodných rozdílů	-993	-12 103
Daň z příjmů vykázána ve výkazu zisku a ztráty	38 824	53 861

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 12měsíční období končící 31. prosince 2006 a 2005:

v tisících Kč	12měsíční období	9měsíční období
Zisk z provozní činnosti před zdaněním	146 646	149 309
Zákonná sazba daně z příjmů ve výši	24 %	26 %
Daň při zákonné sazbě daně z příjmů	35 195	38 820
Daňový dopad daňově neuznatelných nákladů a nezdanitelných výnosů	3 629	15 041
Daňový náklad celkem	38 824	53 861

Efektivní daňová sazba za 12měsíční období je 26 % (9měsíční období: 36 %). Efektivní daňová sazba se snížila zejména z důvodu nižších stálých rozdílů vyplývajících především z nižší čisté tvorby daňově neuznatelných opravných položek.

Odložená daň je vypočtena ve výši 24 %, což je sazba uzákoněná pro období předpokládané realizace odložené daně. Odloženou daň k 31. prosinci 2006 a 2005 lze analyzovat následovně:

v tisících Kč Položky odložené daně	31. prosince 2006		31. prosince 2005	
	Odložená daňová pohledávka	Odložený daňový závazek	Odložená daňová pohledávka	Odložený daňový závazek
Úvěr a pohledávky	37 038	-	5 375	-
Čistá investice do finančního leasingu	-	1 216 434	-	1 057 406
Časové rozlišení provizí, pohledávky ze splátkového prodeje	46 926	-	40 935	-
Opravné položky k pohledávkám	3 456	-	3 379	-
Pozemky, budovy a zařízení	1 651 007	-	1 570 842	-
Časově rozlišené zálohy od nájemců	-	564 404	-	606 379
Nevybraná dovolená	529	-	379	-
Celkem	1 738 956	1 780 838	1 620 910	1 663 785
Čistý odložený daňový závazek	-	41 882	-	42 875

10. Income Tax Expense

In 2005, the Company changed its year end to 31 December and therefore the accounting period and fiscal year was for the 9-month period from 1 April 2005 to 31 December 2005.

Major components of income taxes payable:

CZK thousands	31 December 2006	31 December 2005
Deferred tax liability	41,882	42,875
Corporate income tax receivable	(44,228)	(8,638)
Net income tax (receivable) / payable	(2,345)	34,237

The income tax expense is composed as follows:

CZK thousands	12 Month	9 Month
Current income tax expense		
Current income tax charge	39,817	65,964
Deferred income tax expense		
Origination and reversal of temporary differences	(993)	(12,103)
Income tax expense reported in income statement	38,824	53,861

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 12-month period ended 31 December 2006 and 2005 was as follows:

CZK thousands	12 Month	9 Month
Profit from operating activities before income tax	146,646	149,309
Statutory income tax rate of	24%	26%
Tax at statutory income tax rate	35,195	38,820
Net tax effect of permanent tax non-deductible expenses and non-taxable revenues	3,629	15,041
Income tax expense total	38,824	53,861

The effective income tax rate for the 12-month period is 26% (36% for the 9-month period). The effective tax rate decreased due to lower permanent differences arising mainly from lower net creation of non-tax deductible provisions.

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 2006 and 2005 relates to the following:

CZK thousands Deferred tax items	31 December 2006		31 December 2005	
	Deferred tax asset	Deferred tax liability	Deferred tax asset	Deferred tax liability
Loans and receivables	37,038	-	5,375	-
Net investment in finance leases	-	1,216,434	-	1,057,406
Deferred commissions, instalment sale receivables	46,926	-	40,935	-
Allowances to receivables	3,456	-	3,379	-
Property, plant and equipment	1,651,007	-	1,570,842	-
Accrued advances from lessees	-	564,404	-	606,379
Untaken holiday	529	-	379	-
Total	1,738,956	1,780,838	1,620,910	1,663,785
Net deferred tax liability	-	41,882	-	42,875

Při výpočtu čistého odloženého daňového závazku Společnost započítává odložené daňové pohledávky proti odloženým daňovým závazkům v rámci vypočtené daně z příjmů Společnosti.

Česká legislativa vyžaduje výpočet daně z příjmů ze zisku před zdaněním podle českých účetních předpisů, které vykazují finanční leasing odlišně než IFRS. Proto se vyskytuje mnoho přechodných rozdílů způsobených jak specifickými daňovými předpisy, tak rozdíly mezi českými účetními předpisy a IFRS. V důsledku toho výše uvedené tabulky odložené daně zahrnují položky hlavní účetní knihy jako pozemky, budovy a zařízení a časové rozlišení provizí podle českých účetních předpisů, které nejsou vykazovány podle IFRS.

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 po dobu 3 let po předložení daňového přiznání.

11. Dlouhodobý nehmotný majetek

v tisících Kč	2006	2005
Pořizovací cena		
31. prosince/31. března	41 051	37 143
Přírůstky	11 505	4 145
Úbytky	–	-237
31. prosince	52 556	41 051
Oprávký		
31. prosince/31. března	21 511	17 206
Odpisy	6 467	4 542
Úbytky	–	-237
31. prosince	27 978	21 511
Zůstatková cena		
31. prosince/31. března	19 540	19 937
31. prosince	24 578	19 540

Nehmotný majetek tvoří pouze software.

12. Pozemky, budovy a zařízení

v tisících Kč	Pozemky	Technické zhodnocení	Zařízení používané Společností	Předměty operativního leasingu	Celkem
Cena					
31. prosince 2005	1 495	30	51 234	158 125	210 884
Přírůstky	–	–	12 005	109 326	121 331
Úbytky	–	-30	-3 539	-29 581	-33 150
31. prosince 2006	1 495	–	59 700	237 870	299 065
Oprávký					
31. prosince 2005	–	17	32 226	29 727	61 970
Odpisy	–	13	10 008	36 905	46 926
Úbytky	–	-30	-3 597	-15 719	-19 346
31. prosince 2006	–	–	38 637	50 913	89 550
Zůstatková cena					
31. prosince 2005	1 495	13	19 008	128 398	148 914
31. prosince 2006	1 495	–	21 063	186 957	209 515

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.

The Czech tax law requires to compute the income tax from profit before tax determined by Czech GAAP, which does not capitalise finance leases. Consequently many temporary differences arise triggered both by specific tax rules and Czech GAAP versus IFRS differences. As a result, the deferred tax 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 inspections for the accounting periods commencing up to 3 years after the year in which the tax return is submitted.

11. Intangible Assets

CZK thousands	2006	2005
Cost		
31 December/31 March	41,051	37,143
Additions	11,505	4,145
Disposals	–	(237)
31 December	52,556	41,051
Accumulated amortization		
31 December/31 March	21,511	17,206
Amortization charge	6,467	4,542
Disposals	–	(237)
31 December	27,978	21,511
Net book value		
31 December/31 March	19,540	19,937
31 December	24,578	19,540

Intangible assets are comprised only by software.

12. Property, Plant and Equipment

CZK thousands	Land	Leasehold Improvement	Equipment used by the Company	Operating lease assets	Total
Cost					
31 December 2005	1,495	30	51,234	158,125	210,884
Additions	–	–	12,005	109,326	121,331
Disposals	–	(30)	(3,539)	(29,581)	(33,150)
31 December 2006	1,495	–	59,700	237,870	299,065
Accumulated depreciation					
31 December 2005	–	17	32,226	29,727	61,970
Depreciation charge	–	13	10,008	36,905	46,926
Disposals	–	(30)	(3,597)	(15,719)	(19,346)
31 December 2006	–	–	38,637	50,913	89,550
Net book value					
31 December 2005	1,495	13	19,008	128,398	148,914
31 December 2006	1,495	–	21,063	186,957	209,515

v tisících Kč	Pozemky	Technické zhodnocení	Zařízení používané Společností	Předměty operativního leasingu	Celkem
Cena					
31. března 2005	1 495	507	56 876	122 598	181 476
Přírůstky	-	-	10 681	71 071	81 752
Úbytky	-	-477	-16 323	-35 544	-52 344
31. prosince 2005	1 495	30	51 234	158 125	210 884
Oprávk					
31. března 2005	-	244	37 847	26 573	64 664
Odpisy	-	48	8 169	20 485	28 702
Úbytky	-	-275	-13 790	-17 331	-31 396
31. prosince 2005	-	17	32 226	29 727	61 970
Zůstatková cena					
31. prosince 2004	1 495	263	19 029	96 025	116 812
31. prosince 2005	1 495	13	19 008	128 398	148 914

Budoucí celkové minimální leasingové splátky v rámci nezrušitelných operativních leasingů:

v tisících Kč	31. prosince 2006	31. prosince 2005
Nejpozději do 1 roku	65 140	32 720
Po 1 roce a nejpozději do 5 let	73 492	33 359
Po 5 letech	-	-
Celkem	138 632	66 079

13. Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou vykázanou do zisku nebo ztráty

v tisících Kč	31. prosince 2006	31. prosince 2005
Kótované dluhopisy zahrnuté do obchodovatelných aktiv	-	15,306
Celkem	-	15,306

Dne 15. června 2006 byly dluhopisy držené Společností splatné a emitent je plně splatil. Zisk z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou vykázanou do zisku nebo ztráty je uveden v poznámce 4.

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 legislativou České republiky dne 1. června 1999 se základním kapitálem 1 000 000 Kč.

Pro rok končící 31. prosince 2006 vykázala společnost OPTIMALIT, spol.s r.o. neauditovaný zisk ve výši 2 437 tis. Kč (31. prosince 2005:

3 063 tis. Kč) s neauditovaným vlastním kapitálem ve výši 4 825 tis. Kč k 31. prosinci 2006 (31. prosince 2005: 5 451 tis. Kč).

Na základě rozhodnutí jediného akcionáře této dceřiné společnosti rozdělila dceřiná společnost zisk za období končící 31. prosince 2005 Společnosti ve výši 3 063 tis. Kč (31. prosince 2004: 2 500 tis. Kč). Tyto částky jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty Společnosti v položce výnosy z dividend.

15. Čistá investice do finančního leasingu

Jednotlivé položky investic do finančního leasingu:

v tisících Kč	31. prosince 2006	31. prosince 2005
Pohledávka z minimálních leasingových splátek (hrubá investice do leasingu)	5 657 565	5 136 684
Minus: výnosy příštích období	-501 424	-499 708
Čistá investice do finančního leasingu	5 156 141	4 636 976
Minus: Ztráty ze snížení hodnoty (poznámka 8)	-87 665	-139 109
Čistá investice do finančního leasingu minus ztráty ze snížení hodnoty	5 068 476	4 497 867

Úrokové výnosy z finančního leasingu činily za 12měsíční období 371 973 tis. Kč (9měsíční období: 317 805 tis. Kč) (poznámka 4).

CZK thousands	Land	Leasehold Improvement	Equipment used by the Company	Operating lease assets	Total
Cost					
31 March 2005	1,495	507	56,876	122,598	181,476
Additions	–	–	10,681	71,071	81,752
Disposals	–	(477)	(16,323)	(35,544)	(52,344)
31 December 2005	1,495	30	51,234	158,125	210,884
Accumulated depreciation					
31 March 2005	–	244	37,847	26,573	64,664
Depreciation charge	–	48	8,169	20,485	28,702
Disposals	–	(275)	(13,790)	(17,331)	(31,396)
31 December 2005	–	17	32,226	29,727	61,970
Net book value					
31 March 2005	1,495	263	19,029	96,025	116,812
31 December 2005	1,495	13	19,008	128,398	148,914

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

CZK thousands	31 December 2006	31 December 2005
Not later than 1 year	65,140	32,720
Later than 1 year and not later than 5 years	73,492	33,359
Later than 5 years	–	–
Total	138,632	66,079

13. Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss

CZK thousands	31 December 2006	31 December 2005
Listed debt securities included in trading assets	–	15,306
Total	–	15,306

On 15 June 2006 bonds held by the Company matured and were repaid by the issuer in full. The gain on financial assets at fair value through profit or loss is disclosed in Note 4.

14. Investment in Subsidiary

The Company has a 100% share in the registered capital of the 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 2006 OPTIMALIT, spol.s r.o. reported unaudited earnings of CZK 2,437,000 (31 December 2005: CZK 3,063,000) with unaudited equity of CZK 4,825,000 as at 31 December 2006 (31 December 2005: CZK 5,451,000). Based on the decision of the sole shareholder of the subsidiary, the subsidiary distributed its profit for the period ended 31 December 2005 to the Company of CZK 3,063,000 (31 December 2004: CZK 2,500,000). These amounts have been recognised in the Company's income statement as dividend income.

15. Net Investment in Finance Leases

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

CZK thousands	31 December 2006	31 December 2005
Minimum lease payments receivable (gross investment in the lease)	5,657,565	5,136,684
Less: unearned finance income	(501,424)	(499,708)
Net investment in finance leases	5,156,141	4,636,976
Less: Impairment losses (note 8)	(87,665)	(139,109)
Net investment in finance leases net of impairment losses	5,068,476	4,497,867

Interest income on finance leases was CZK 371,973,000 for 12-month period (9-month period: CZK 317,805,000) (Note 4).

Pohledávka z budoucích minimálních leasingových splátek, výnosy příštích období a čistá investice do finančního leasingu podle splatnosti k 31. prosinci 2006:

v tisících Kč	Hrubá investice	Výnosy příštích období	Investice do leasingu
2007	2 551 244	280 719	2 270 525
2008	1 698 059	139 733	1 558 326
2009	893 974	55 526	838 448
2010	374 308	18 199	356 109
2011 a poté	139 980	7 247	132 733
Celkem	5 657 565	501 424	5 156 141

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

v tisících Kč	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
Celkem	5 136 684	499 708	4 636 976

Společnost se specializuje na finanční leasing motorových vozidel.

Struktura majetku, který je předmětem leasingu, za rok končící 31. prosince 2006:

	31. prosince 2006	31. prosince 2005
Osobní auta	80 %	86 %
Nákladní dopravní technika a užitkové vozy	19 %	12 %
Technologie, stroje a zařízení	1 %	2 %
Celkem	100 %	100 %

16. Úvěry a pohledávky

Rozdělení úvěrů a pohledávek lze analyzovat následovně:

v tisících Kč	31. prosince 2006	31. prosince 2005
Úvěry a zálohy prodejcům vozidel	407 205	386 555
Spořitelenské úvěry	340 114	81 125
Pohledávky z obchodního styku	446 626	454 439
Obchodní zálohy	16 009	11 713
Celkem, brutto	1 209 954	933 832
Ztráty ze snížení hodnoty k úvěrům (poznámka 8)	-44 246	-39 288
Ztráty ze snížení hodnoty k pohledávkám z obchodního styku (poznámka 8)	-228 116	-206 331
Celkem, netto	937 592	688 213

Pohledávky z obchodního styku tvoří v zásadě nezaplacené leasingové splátky a splátky spořitelenského 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 407 205 tis. Kč k 31. prosinci 2006 (31. prosince 2005: 386 555 tis. Kč). Úrokový výnos z těchto úvěrů a záloh činil 21 677 tis. Kč za 12měsíční období (9měsíční období: 17 341 tis. Kč) (poznámka 4).

Future minimum lease payments receivable, unearned income and the net investment in finance lease by maturity at 31 December 2006 are as follows:

CZK thousands	Gross investment	Unearned income	Investment in the lease
2007	2,551,244	280,719	2,270,525
2008	1,698,059	139,733	1,558,326
2009	893,974	55,526	838,448
2010	374,308	18,199	356,109
2011 and thereafter	139,980	7,247	132,733
Total	5,657,565	501,424	5,156,141

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

CZK thousands	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
Total	5,136,684	499,708	4,636,976

The Company specialises in the financial lease of motor vehicles.

The structure of leased assets for the period ended 31 December 2006 was as follows:

	31 December 2006	31 December 2005
Passengers cars	80%	86%
Freight and commercial vehicles	19%	12%
Technology, machinery and equipment	1%	2%
Total	100%	100%

16. Loans and Receivables

Split of loans and receivables is as follows:

CZK thousands	31 December 2006	31 December 2005
Loans and advances to car dealers	407,205	386,555
Consumer loans	340,114	81,125
Trade receivables	446,626	454,439
Trade advances	16,009	11,713
Total, gross	1,209,954	933,832
Impairment losses against loans (note 8)	(44,246)	(39,288)
Impairment losses against trade receivables (note 8)	(228,116)	(206,331)
Total, net	937,592	688,213

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 407,205,000 as at 31 December 2006 (31 December 2005: CZK 386,555,000). Interest income on these loans and advances was CZK 21,677,000 for 12-month period (9-month period: CZK 17,341,000) (Note 4).

17. Zásoby

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

v tisících Kč	31. prosince 2006	31. prosince 2005 Přepočtený
Vozy vrácené z leasingu	192 472	119 474
Ztráty ze snížení hodnoty (poznámka 8)	-52 616	-62 252
Celkem	139 856	57 222

18. Ostatní aktiva

Ostatní aktiva jsou rozdělena takto:

v tisících Kč	31. prosince 2006	31. prosince 2005
Daňová pohledávka – daň z přidané hodnoty	6 016	7 106
Náklady příštích období – nájem a poplatky za úvěry	5 736	6 365
Pohledávky z výnosů a dividend (poznámka 14)	3 063	2 500
Ostatní pohledávky	310	2 919
Celkem	15 125	18 890

19. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty jsou dále členěny takto:

v tisících Kč	31. prosince 2006	31. prosince 2005
Pokladní hotovost	650	616
Běžné účty	41 896	39 056
Termínované vklady	5 000	17 000
Celkem	47 546	56 672

20. Základní kapitál

Rozhodnutí jediného akcionáře o rozdělení 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 1 000 Kč za akcii (30 plně upsaných a splacených akcií na jméno ve jmenovité hodnotě 10 mil. Kč za akcii k 31. prosinci 2005).

21. Nerozdělený zisk a zákonný rezervní fond

Od 1. dubna 2005 zpracovává Společnost účetní závěrku podle IFRS. Všechny zisky nakumulované v položce nerozděleného zisku tohoto výkazu zisku a ztrát bude možné rozdělit po jejich schválení akcionářem. K 31. prosinci 2006 bude možné celkový nerozdělený zisk ve výši 406 924 tis. Kč po odečtení přidělit do zákonného rezervního fondu rozdělit poté, co akcionář schválí tuto účetní závěrku. Obchodní zákoník stanoví přiděl do zákonného rezervního fondu ve výši 5 % vykázaného zisku a až do výše 20 % základního kapitálu. Tvorba, použití a rozpouštění zákonného rezervního fondu podléhají omezením obsaženým v příslušných člácích obchodního zákoníku. Zákonný rezervní fond nelze volně používat, neboť může být použit výhradně ke snížení neuhrazené ztráty.

Čistý zisk Společnosti ve výši 95 448 tis. Kč za rok 2005 uvedený v nekonsolidované účetní závěrce Společnosti byl schválen a rozdělen rozhodnutím jediného akcionáře ze dne 20. prosince 2006 takto: 4 772 tis. Kč do zákonného rezervního fondu a částka 90 675 tis. Kč vyplacená ve formě dividendy akcionářů. V roce 2006 činila dividenda na akcii 302 Kč (31. prosince 2005: 0 Kč).

17. Inventories

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

CZK thousands	31 December 2006	31 December 2005 Restated
Repossessed cars	192,472	119,474
Impairment provisions (note 8)	(52,616)	(62,252)
Total	139,856	57,222

18. Other Assets

Split of other assets is as follows:

CZK thousands	31 December 2006	31 December 2005
Tax receivable-value added tax	6,016	7,106
Prepayments-rent and loan fees	5,736	6,365
Receivables from dividend income (note 14)	3,063	2,500
Other receivables	310	2,919
Total	15,125	18,890

19. Cash and Cash Equivalents

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

CZK thousands	31 December 2006	31 December 2005
Cash in hand	650	616
Current accounts	41,896	39,056
Term deposits	5,000	17,000
Total	47,546	56,672

20. Share Capital

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 (30 fully subscribed and paid registered shares with a nominal value of CZK 10 million per share as at 31 December 2005).

21. Retained Earnings and Statutory Reserve Fund

Since 1 April 2005, the Company prepares its statutory financial statements under IFRS. All profits accumulated in retained earnings in these financial statements become distributable when they are approved by the shareholder. As at 31 December 2006, the total retained profits of CZK 406,924,000, 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 up to the total ceiling of 20% of the share capital. The creation, use and release of the statutory reserve fund are subject to constraints contained within relevant Commercial Code articles. The statutory reserve fund does not constitute freely distributable reserves, since it can be used solely to reduce accumulated losses.

The net profit of CZK 95,448,000 for 2005 was approved and allocated by the decision of the sole-shareholder on 20 December 2006 as follows – CZK 4,772,000 to the statutory reserve fund and CZK 90,675,000 paid as a dividend to the shareholder. Dividends per share were in 2006 CZK 302 (31 December 2005: CZK nil)

22. Půjčky

Společnost má tyto úročené úvěry a půjčky:

v tisících Kč	Splatnost	Úroková sazba	Zajištění	31. prosince 2006	31. prosince 2005
Zajištěný syndikovaný úvěr ve výši 1 050 mil. Kč	10. prosince 2006	Variabilní PRIBOR + marže	Pohledávky z leasingových smluv, záruka SOFINCO SA	–	1 052 873
Zajištěný bankovní úvěr a kontokorentní rámec ve výši 1 000 mil. Kč (2005: 400 mil. Kč)	28. února 2007	Variabilní PRIBOR + marže	Záruka SOFINCO SA	634 962	233 793
Zajištěný bankovní úvěr a kontokorentní rámec ve výši 1 000 mil. Kč (2005: 400 mil. Kč) – čerpání v EUR	28. února 2007	Variabilní EURIBOR + marže	Záruka SOFINCO SA	254 478	1 14 570
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
Směnečný program ve výši 1 000 mil. Kč	29. ledna 2007	Variabilní PRIBOR + marže	Žádné	609 687	497 824
Zajištěný kontokorentní rámec ve výši 100 mil. Kč	31. ledna 2006	Variabilní PRIBOR + marže	Pohledávky z leasingových smluv, směnka	–	43 577
Zajištěný bankovní úvěr a kontokorentní rámec ve výši 1 150 mil. Kč	28. února 2007	Variabilní PRIBOR + marže	Záruka SOFINCO SA	998 771	–
Zajištěný bankovní úvěr a kontokorentní rámec ve výši 1 150 mil. Kč – čerpání v EUR	28. února 2007	Variabilní EURIBOR + marže	Záruka SOFINCO SA	12 861	–
Zajištěný bankovní úvěr a kontokorentní rámec ve výši 1 000 mil. Kč	30. listopadu 2007	Variabilní PRIBOR + marže	Záruka SOFINCO SA	950 649	–
Bankovní úvěry celkem				3 461 408	1 985 699
Dlouhodobé úvěry	Od 12. června 2009 do 13. října 2010	Fixní	Žádné	911 080	–
Půjčka – peněžní trh	Od 14. listopadu 2006 do 14. listopadu 2007	Fixní	Žádné	1 015 642	1 304 805
Půjčky od spřízněných stran celkem				1 926 722	1 304 805
Celkem				5 388 130	3 290 504

Úvěry se používají na financování smluv o finančním leasingu, spotřebitelských úvěrů a jiných úvěrů poskytovaných prodejcem vozidel a jsou zajištěny zárukami poskytnutými akcionářem SOFINCO SA.

22. Borrowings

The Company has the following interest bearing loans and borrowings:

CZK thousands	Maturity	Interest rate	Collateral	31 December 2006	31 December 2005
Secured syndicated loan facility of MCZK 1,050	10 December 2006	Variable at PRIBOR + margin	Receivables from lease contracts, Guarantee of SOFINCO SA	–	1,052,873
Secured bank loan and overdraft facility of MCZK 1,000 (2005: MCZK 400)	28 February 2007	Variable at PRIBOR + margin	Guarantee of SOFINCO SA	634,962	233,793
Secured bank loan and overdraft facility of MCZK 1,000 (2005: MCZK 400) – drawings in EUR	28 February 2007	Variable at EURIBOR + margin	Guarantee of SOFINCO SA	254,478	114,570
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
Unsecured own-note facility of MCZK 1,000	29 January 2007	Variable at PRIBOR + margin	None	609,687	497,824
Secured bank overdraft facility of MCZK 100	31 January 2006	Variable at PRIBOR + margin	Receivables from lease contracts, bill of exchange	–	43,577
Secured bank loan and overdraft facility of MCZK 1,150	28 February 2007	Variable at PRIBOR + margin	Guarantee of SOFINCO SA	998,771	–
Secured bank loan and overdraft facility of MCZK 1,150- drawings in EUR	28 February 2007	Variable at EURIBOR + margin	Guarantee of SOFINCO SA	12,861	–
Secured bank loan and overdraft facility of MCZK 1,000	30 November 2007	Variable at PRIBOR + margin	Guarantee of SOFINCO SA	950,649	–
Total Bank Borrowings				3,461,408	1,985,699
Long terms credits	From 12 June 2009 to 13 October 2010	Fixed	None	911,080	–
Money market advance	From 14 November 2006 to 14 November 2007	Fixed	None	1,015,642	1,304,805
Total Borrowings from Related Parties				1,926,722	1,304,805
Total				5,388,130	3,290,504

The loans are used for financing lease contracts, customer loans and other loans to car dealers and are secured by guarantees received from the shareholder, SOFINCO SA.

23. Závazky z emitovaných dluhových cenných papírů

Vydané nezajištěné dluhopisy

v tisících Kč	Splatnost	Úroková sazba	31. prosince 2006	31. prosince 2005
Emise dluhopisů v objemu 2 500 mil. Kč	Květen 2006	Variabilní 6M PRIBOR + marže	–	1 203 841
Celkem			–	1 203 841

Dluhopisy byly obchodovány na oficiálně kótovaném trhu a byly splaceny k datu splatnosti v květnu 2006.

24. Ostatní závazky

Ostatní závazky tvoří:

v tisících Kč	31. prosince 2006	31. prosince 2005
		Přepočtený
Závazky z obchodního styku	172 782	141 298
Výdaje příštích období	130 592	112 935
Mzdy a sociální zabezpečení	23 757	7 183
Celkem	327 131	261 416

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.

v tisících Kč	31. prosince 2006	31. prosince 2006
	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Čisté investice do finančního leasingu (poznámka 15)	5 068 476	5 365 878
Spotřebitelské úvěry (poznámka 16)	340 114	345 508
Účasti s rozhodujícím vlivem (poznámka 14)	1 000	4 825
Celkem	5 409 590	5 716 211

v tisících Kč	31. prosince 2005	31. prosince 2005
	Účetní hodnota	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
Celkem	4 579 992	4 981 286

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.

23. Debt Securities in Issue

Unsecured bonds issued

	Maturity	Interest rate	31 December 2006	31 December 2005
Bond issue of MCZK 2,500	May 2006	Variable at 6M PRIBOR + margin	–	1,203,841
Total			–	1,203,841

The bonds were traded on a registered market and repaid on maturity in May 2006.

24. Other Liabilities

Other liabilities comprised the following:

CZK thousands	31 December 2006	31 December 2005
		Restated
Trade payables	172,782	141,298
Accrued expenses	130,592	112,935
Wages and social security	23,757	7,183
Total other payables	327,131	261,416

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 the subsidiary was approximated by using the equity method valuation.

The fair value estimates take into consideration anticipated future losses.

CZK thousands	31 December 2006	31 December 2006
	Book value	Fair value
Net investment in finance leases (note 15)	5,068,476	5,365,878
Consumer loans (note 16)	340,114	345,508
Investment in subsidiary (note 14)	1,000	4,825
Total	5,409,590	5,716,211

CZK thousands	31 December 2005	31 December 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
Total	4,579,992	4,981,286

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. 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 Společnosti na základě GAP analýzy citlivosti na úrokové sazby jednotlivých měn, a to k 31. prosinci. Proto neudává pozice existující v průběhu roku 2006 a 2005 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.

v tisících Kč 31. prosince 2006	Efektivní úrok	Méně než 3 měsíce	3 až 12 měsíců	1 až 2 roky	2 až 3 roky	Více než 3 roky	Žádná splatnost	Celkem
Úročená finanční aktiva								
Běžné účty a pokladní hotovost*	0,10%	-	-	-	-	-	42 546	42 546
Termínované vklady*	1,65%	5 000	-	-	-	-	-	5 000
Úvěry a pohledávky	-	-	-	-	-	-	-	-
Spotřebitelské úvěry*	7,57%	131	5 436	31 228	163 067	140 263	-	340 125
Úvěry a zálohy prodejcům vozidel	4,78%	344 034	-	-	-	18 925	-	362 959
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	N/A	-	-	-	-	-	-	-
Čistá investice do finančního leasingu*	8,16%	52 853	417 275	1 069 687	1 986 458	1 542 203	-	5 068 476
Aktiva celkem		402 018	422 711	1 100 915	2 149 525	1 701 391	42 546	5 819 106
Úročené finanční závazky								
Půjčky	2,87%	3 768 657	708 393	-	505 464	405 616	-	5 388 130
Úroky z emitovaných dluhových cenných papírů	N/A	-	-	-	-	-	-	-
Závazky celkem		3 768 657	708 393	-	505 464	405 616	-	5 388 130
Čistá pozice		-3 366 639	-285 682	1 100 915	1 644 061	1 295 775	42 546	430 976

v tisících Kč 31. prosince 2005 Přepočtený	Efektivní úrok	Méně než 3 měsíce	3 až 12 měsíců	1 až 2 roky	2 až 3 roky	Více než 3 roky	Žádná splatnost	Celkem
Úročená finanční aktiva								
Běžné účty a pokladní hotovost*	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
Čistá investice do finančního leasingu*	10,28%	30 541	418 414	1 235 502	1 796 617	1 016 793	-	4 497 867
Aktiva celkem		394 267	438 771	1 238 478	1 834 314	1 052 735	39 672	4 998 237
Úročené finanční závazky								
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
Závazky celkem		993 750	2 496 849	1 003 746	-	-	-	4 494 345
Čistá pozice		-599 483	-2 058 078	234 732	-	-	-	503 892

*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 řízení odchylky mají 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.

Splatnost 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 2006 a 31. prosinci 2005. Nesoulad ve splatnosti aktiv a závazků bude řešen refinancováním Společnosti od SOFINCO SA.

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 Company as at 31 December and is not, therefore, indicative of such positions that existed during 2006 and 2005 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.

CZK thousands 31 December 2006	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
Interest bearing financial assets								
Current accounts and cash in hand*	0.10%	-	-	-	-	-	42,546	42,546
Term deposits*	1.65%	5,000	-	-	-	-	-	5,000
Loans and receivables	-	-	-	-	-	-	-	-
Consumer loans*	7.57%	131	5,436	31,228	163,067	140,263	-	340,125
Loans and advances to car dealers	4.78%	344,034	-	-	-	18,925	-	362,959
Financial assets at fair value through profit or loss	N/A	-	-	-	-	-	-	-
Net investment in finance leases*	8.16%	52,853	417,275	1,069,687	1,986,458	1,542,203	-	5,068,476
Total assets	-	402,018	422,711	1,100,915	2,149,525	1,701,391	42,546	5,819,106
Interest bearing financial liabilities								
Loans and borrowings	2.87%	3,768,657	708,393	-	505,464	405,616	-	5,388,130
Debt securities in issue	N/A%	-	-	-	-	-	-	-
Total liabilities	-	3,768,657	708,393	-	505,464	405,616	-	5,388,130
Net position	-	(3,366,639)	(285,682)	1,100,915	1,644,061	1,295,775	42,546	430,976

CZK thousands 31 December 2005 Restated	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
Interest bearing financial assets								
Current accounts and cash in hand*	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 profit or loss	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
Total assets	-	394,267	438,771	1,238,478	1,834,314	1,052,735	39,672	4,998,237
Interest bearing financial liabilities								
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
Total liabilities	-	993,750	2,496,849	1,003,746	-	-	-	4,494,345
Net position	-	(599,483)	(2,058,078)	234,732	-	-	-	503,892

*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 2006 and 31 December 2005. The liquidity gap should be solved by refinancing of the Company by SOFINCO SA.

v tisících Kč 31. prosince 2006	Méně než měsíc	1 až 3 měsíce	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Více než 5 let	Žádná splatnost	Celkem
Aktiva							
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	47 546	-	-	-	-	-	47 546
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-	-	-	-	-	-	-
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	-	1 000	1 000
Úvěr a pohledávky	478 204	46 661	164 760	239 606	8 361	-	937 592
Čistá investice do finančního leasingu	155 370	420 773	1 606 718	2 844 407	41 208	-	5 068 476
Zásoby	-	-	-	-	-	139 856	139 856
Dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-	-	24 578	24 578
Pozemky, budovy a zařízení	-	-	-	-	-	209 515	209 515
Splatná daňová pohledávka	-	-	44 228	-	-	-	44 228
Ostatní aktiva	-	9 270	5 855	-	-	-	15 125
Aktiva celkem	681 120	476 704	1 821 561	3 084 013	49 569	374 949	6 487 916
Závazky							
Půjčky	609 688	2 208 320	1 659 042	911 080	-	-	5 388 130
Závazky z emitovaných dluhových cenných papírů	-	-	-	-	-	-	-
Odložený daňový závazek	-	-	-	41 882	-	-	41 882
Ostatní závazky	23 757	303 374	-	-	-	-	327 131
Závazky celkem	633 445	2 511 694	1 659 042	952 962	-	-	5 757 143
Čistá pozice	47 675	-2 034 990	162 519	2 131 051	49 569	374 949	730 773

v tisících Kč 31. prosince 2005 Přepočtený	Méně než měsíc	1 až 3 měsíce	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Více než 5 let	Žádná splatnost	Celkem
Aktiva							
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
Úvěr a pohledávky	340 073	61 407	119 692	59 064	568	107 409	688 213
Čistá investice do finančního leasingu	223 786	401 670	1 516 427	2 330 264	25 720	-	4 497 867
Zásoby	-	-	-	-	-	57 222	57 222
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
Aktiva celkem	615 531	477 642	1 669 388	2 389 328	26 288	334 085	5 512 262
Závazky							
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
Odložený daňový závazek	-	-	-	42 875	-	-	42 875
Ostatní závazky	261 416	-	-	-	-	-	261 416
Závazky celkem	1 059 626	206 199	2 486 191	1 046 620	-	-	4 798 636
Čistá pozice	-444 095	271 443	-816 803	1 342 708	26 288	334 085	713 626

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:

CZK thousands 31 December 2006	Less than 1 months	1 to 3 months	3 months to 1 years	1 to 5 years	More than 5 years	No maturity	Total
Assets							
Cash and cash equivalents	47,546	–	–	–	–	–	47,546
Financial assets at fair value through profit or loss	–	–	–	–	–	–	–
Investment in subsidiary	–	–	–	–	–	1,000	1,000
Loans and receivables	478,204	46,661	164,760	239,606	8,361	–	937,592
Net investment in finance leases	155,370	420,773	1,606,718	2,844,407	41,208	–	5,068,476
Inventories	–	–	–	–	–	139,856	139,856
Intangible assets	–	–	–	–	–	24,578	24,578
Property, plant and equipment	–	–	–	–	–	209,515	209,515
Current income tax receivables	–	–	44,228	–	–	–	44,228
Other assets	–	9,270	5,855	–	–	–	15,125
Total assets	681,120	476,704	1,821,561	3,084,013	49,569	374,949	6,487,916
Liabilities							
Loans and borrowings	609,688	2,208,320	1,659,042	911,080	–	–	5,388,130
Debt securities in issue	–	–	–	–	–	–	–
Deferred income tax liabilities	–	–	–	41,882	–	–	41,882
Other liabilities	23,757	303,374	–	–	–	–	327,131
Total liabilities	633,445	2,511,694	1,659,042	952,962	–	–	5,757,143
Net position	47,675	(2,034,990)	162,519	2,131,051	49,569	374,949	730,773

CZK thousands 31 December 2005 Restated	Less than 1 months	1 to 3 months	3 months to 1 years	1 to 5 years	More than 5 years	No maturity	Total
Assets							
Cash and cash equivalents	51,672	5,000	–	–	–	–	56,672
Financial assets at fair value through profit or loss	–	–	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	–	–	–	–	–	57,222	57,222
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
Total assets	615,531	477,642	1,669,388	2,389,328	26,288	334,085	5,215,262
Liabilities							
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
Deferred income tax liabilities	–	–	–	42,875	–	–	42,875
Other liabilities	261,416	–	–	–	–	–	261,416
Total liabilities	1,059,626	206,199	2,486,191	1,046,620	–	–	4,798,636
Net position	(444,095)	271,443	(816,803)	1,342,708	26,288	334,085	713,626

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:

v tisících Kč	31. prosince 2006			31. prosince 2005 (Přepočtený)		
	CZK	EUR	Celkem	CZK	EUR	Celkem
Dlouhodobý nehmotný majetek	24 578	–	24 578	19 540	–	19 540
Pozemky, budovy a zařízení	209 515	–	209 515	148 914	–	148 914
Účasti s rozhodujícím vlivem	1 000	–	1 000	1 000	–	1 000
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	–	–	–	15 306	–	15 306
Čistá investice do finančního leasingu	4 848 877	219 599	5 068 476	4 368 764	129 103	4 497 867
Úvěry a pohledávky	931 824	5 768	937 592	682 614	5 599	688 213
Zásoby	139 856	–	139 856	57 222	–	57 222
Daňová pohledávka	44 228	–	44 228	8 638	–	8 638
Ostatní aktiva	15 125	–	15 125	18 890	–	18 890
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	46 552	994	47 546	49 566	7 106	56 672
Aktiva celkem	6 261 555	226 361	6 487 916	5 370 454	141 808	5 512 262
Závazky						
Půjčky	5 120 791	267 339	5 388 130	3 175 934	114 570	3 290 504
Závazky z emitovaných dluhových cenných papírů	–	–	–	1 203 841	–	1 203 841
Odložený daňový závazek	40 719	–	41 882	42 875	–	42 875
Ostatní závazky	320 466	6 665	327 131	238 835	22 581	261 416
Závazky celkem	5 481 976	274 004	5 757 143	4 661 485	137 151	4 798 636
Čistá pozice	779 579	-47 643	730 773	708 969	4 657	713 626

27. Transakce se spřízněnými stranami

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.

Zveřejnění spřízněných stran se posuzuje z hlediska mateřské společnosti skupiny, tzn., že Společnost zveřejňuje své vztahy se spřízněnými stranami, jimiž jsou subjekty kontrolované mateřskou společností skupiny.

v tisících Kč	31. prosince 2006	31. prosince 2005
Ostatní aktiva		
OPTIMALIT, spol. s r.o. – pohledávka z dividend (poznámka 14)	3 063	2 500
OPTIMALIT, spol. s r.o. – pohledávky z obchodního styku	5 934	1 912
Celkem	8 997	4 412
Čisté investice do finančního leasingu		
OPTIMALIT, spol. s r.o.	235	403
Úvěry a pohledávky		
OPTIMALIT, spol. s r.o.	8 744	27 696
Půjčky		
SOFINCO SA (poznámka 22)	1 926 722	1 304 805
Ostatní závazky		
OPTIMALIT, spol. s r.o.	92 246	51 664
Bankovní záruky přijaté (podrozvahová položka)		
SOFINCO SA	3 150 000	1 050 000
v tisících Kč	12 měsíců	9 měsíců
Úrokové výnosy		
OPTIMALIT, spol. s r.o.	36	21
Úrokové náklady		
SOFINCO SA	49 645	4 805
Výnosy z poplatků a provizí		
OPTIMALIT, spol. s r.o. – předfakturace pojišťovně (poznámka 5)	75 356	67 044
Výnosy z dividend		
OPTIMALIT, spol. s r.o. (poznámka 14)	3 063	2 500
Vyplacené dividendy		
SOFINCO SA (poznámka 21)	90 675	–

CZK thousands	31 December 2006			31 December 2005 (Restated)		
	CZK	EUR	Total	CZK	EUR	Total
Intangible assets	24,578	–	24,578	19,540	–	19,540
Property, plant and equipment	209,515	–	209,515	148,914	–	148,914
Investment in subsidiary	1,000	–	1,000	1,000	–	1,000
Financial assets at fair value through profit or loss	–	–	–	15,306	–	15,306
Net investment in finance leases	4,848,877	219,599	5,068,476	4,368,764	129,103	4,497,867
Loans and receivables	931,824	5,768	937,592	682,614	5,599	688,213
Inventories	139,856	–	139,856	57,222	–	57,222
Current income tax receivables	44,228	–	44,228	8,638	–	8,638
Other assets	15,125	–	15,125	18,890	–	18,890
Cash and cash equivalents	46,552	994	47,546	49,566	7,106	56,672
Total assets	6,261,555	226,361	6,487,916	5,370,454	141,808	5,512,262
Liabilities						
Borrowings	5,120,791	267,339	5,388,130	3,175,934	114,570	3,290,504
Debt securities in issue	–	–	–	1,203,841	–	1,203,841
Deferred income tax liabilities	40,719	–	41,882	42,875	–	42,875
Other liabilities	320,466	6,665	327,131	238,835	22,581	261,416
Total liabilities	5,481,976	274,004	5,757,143	4,661,485	137,151	4,798,636
Net position	779,579	(47,643)	730,773	708,969	4,657	713,626

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.

The related party disclosures are considered from the viewpoint of the ultimate parent company of the Company (i.e. the Company discloses its related party relations with entities controlled by the ultimate parent company).

CZK thousands	31 December 2006	31 December 2005
Other assets		
OPTIMALIT, spol.s r.o. – dividend receivable (Note 14)	3,063	2,500
OPTIMALIT, spol.s r.o. – trade receivables	5,934	1,912
Total	8,997	4,412
Net investment in finance leases		
OPTIMALIT, spol.s r.o.	235	403
Loans and receivables		
OPTIMALIT, spol.s r.o.	8,744	27,696
Loans and borrowings		
SOFINCO SA (Note 22)	1,926,722	1,304,805
Other liabilities		
OPTIMALIT, spol.s r.o.	92,246	51,664
Bank Guarantees received (off balance sheet)		
SOFINCO SA	3,150,000	1,050,000
CZK thousands	12 Month	9 Month
Interest income		
OPTIMALIT, spol.s r.o.	36	21
Interest expense		
SOFINCO SA	49,645	4,805
Fee and commission income		
OPTIMALIT, spol.s r.o. – re-invoicing to insurance companies (note 5)	75,356	67,044
Dividend income		
OPTIMALIT, spol.s r.o. (Note 14)	3,063	2,500
Dividend paid		
SOFINCO SA (Note 21)	90,675	–

v tisících Kč	12 měsíců	9 měsíců
Výnosy z poplatků a provizí		
OPTIMALIT, spol. s r.o. – předfakturace pojišťovnám (poznámka 5)	555 983	417 643
Výnos z prodeje zařízení		
OPTIMALIT, spol. s r.o.	1	2
Ostatní výnosy		
OPTIMALIT, spol. s r.o.	72	411
Správní náklady		
SOFINCO SA	2 832	2 175

Odměny členům představenstva a vysokého managementu:

v tisících Kč	12 měsíců	9 měsíců
Dozorčí rada		
Odměny členům	86	45
Příspěvky na penzijní připojištění	9	9
Vedení		
Krátkodobé zaměstnanecké požitky	21 707	9 720
Příspěvky na penzijní připojištění	11	9
	21 813	9 783

Krátkodobé zaměstnanecké požitky zahrnují hrubé mzdy a zdravotní a sociální pojištění.

Členové vedení včetně členů představenstva používají auta Společnosti, jejichž celková nákupní cena činí 5 922 tis. Kč k 31. prosinci 2006 (31. prosince 2005: 5 260 tis. Kč).

28. 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 tis. Kč.

Společnost poskytuje úvěry prodejcům vozidel na základě schváleného finančního limitu pro každého prodejce v závislosti na jeho rizikovém profilu.

Částka nevyužitých finančních limitů k 31. prosinci 2006 činí 406 508 099 Kč. Tyto nevyužití limity jsou vykázány v podrozvaze Společnosti.

Společnost nemá žádné jiné nevykázané závazky.

29. Podmíněné závazky

K 31. prosinci 2006 si vedení Společnosti není vědomo žádných významných nevykázaných podmíněných závazků.

30. Nové vykázání srovnávacích údajů

Při přípravě účetní závěrky k 31. prosinci 2006 byly srovnávací údaje přepočteny tak, aby odrážely vliv jiné klasifikace. Vliv úprav provedených v aktivech a pasivech k 31. prosinci 2005 je shrnut ve srovnání poskytnutém níže. Tato změna klasifikace nemá dopad na výkaz zisku a ztrát.

CZK thousands	12 Month	9 Month
Fee and commission expense		
OPTIMALIT, spol.s r.o. – re-invoicing from insurance companies (Note 5)	555,983	417,643
Income from the sale of equipment		
OPTIMALIT, spol.s r.o.	1	2
Other income		
OPTIMALIT, spol.s r.o.	72	411
General administrative expenses		
SOFINCO SA	2,832	2,175

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

CZK thousands	12 Month	9 Month
Supervisory Board		
Remuneration for membership	86	45
Voluntary pension benefits	9	9
Key management personnel		
Short-term employee benefits	21,707	9,720
Voluntary pension benefits	11	9
	21,813	9,783

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 5,922,000 as at 31 December 2006 (CZK 5,260,000 as at 31 December 2005).

28. Commitments

The Company has concluded a lease contract for rental of the office premises. The rent is negotiated for the period until 31 March 2009. The stable annual rent for all rented premises amounts to CZK 12,420,000.

The Company provides dealer financing through approving a financial limit to each dealer based on their risk profile.

The amount of unused approved financial limits as at 31 December 2006 is CZK 406,508,099. These unused limits are recorded in the Company's off-balance sheet.

The Company has no other unrecorded commitments.

29. Contingencies

The management of the Company is not aware of any significant unrecorded contingent liabilities as at 31 December 2006.

30. Restatement of Comparatives

In the financial statements as at and for the year ended 31 December 2006 the comparative figures have been restated to reflect the effect of reclassifications. The effect of the adjustments made on the assets and liabilities as at 31 December 2005 is summarised in the reconciliation provided below. This reclassification has no impact on the income statement.

Dopad změny klasifikace v rozvaze

v tisících Kč	Vykázáno dříve	Úpravy a)	Přepočtené
31. prosince 2005			
Aktiva			
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	4 497 867	–	4 497 867
Úvěry a pohledávky	688 213	–	688 213
Zásoby	81 009	-23 787	57 222
Splatná daňová pohledávka	8 638	–	8 638
Ostatní aktiva	18 890	–	18 890
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	56 672	–	56 672
Aktiva celkem	5 536 049	-23 787	5 512 262
Vlastní kapitál a závazky			
Vlastní kapitál			
Základní kapitál	300 000	–	300 000
Nerozdělený zisk	394 549	–	394 549
Rezervní fondy	19 077	–	19 077
Vlastní kapitál celkem	713 626	–	713 626
Závazky			
Půjčky	3 290 504	–	3 290 504
Závazky z emitovaných dluhových cenných papírů	1 203 841	–	1 203 841
Odložený daňový závazek	42 875	–	42 875
Ostatní závazky	285 203	-23 787	261 416
Závazky celkem	4 822 423	-23 787	4 798 636
Vlastní kapitál a závazky celkem	5 536 049	-23 787	5 512 262

Popis úprav v rozvaze:

Pro lepší pochopení částky předpokládaných výnosů z prodeje zásob při předčasném ukončení smluv obsažené v účetní závěrce Společnosti byla nepoužitá část splátek započítána proti zůstatkové hodnotě zásob stejným způsobem, jak bylo účtováno v roce 2006. V roce 2005 byly splátky účtovány jako součást závazků.

31. Následné události

K žádným jiným významným událostem po rozvahovém dni nedošlo.

Impact of reclassifications on Balance sheet

CZK thousands As at 31 December 2005	As reported previously	Adjustments a)	Restated
Assets			
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	4,497,867	–	4,497,867
Loans and receivables	688,213	–	688,213
Inventories	81,009	(23,787)	57,222
Current income tax receivables	8,638	–	8,638
Other assets	18,890	–	18,890
Cash and cash equivalents	56,672	–	56,672
Total Assets	5,536,049	(23,787)	5,512,262
Equity and Liabilities			
Shareholder's Equity			
Share capital	300,000	–	300,000
Retained earnings	394,549	–	394,549
Other reserves	19,077	–	19,077
Total equity	713,626	–	713,626
Liabilities			
Borrowings	3,290,504	–	3,290,504
Debt securities in issue	1,203,841	–	1,203,841
Deferred income tax liabilities	42,875	–	42,875
Other liabilities	285,203	(23,787)	261,416
Total liabilities	4,822,423	(23,787)	4,798,636
Total Equity and Liabilities	5,536,049	(23,787)	5,512,262

Description of adjustments to the Balance sheet

In order to enable the users of the Company's financial statements to better understand the expected amount to be recovered from the sale of inventories after premature termination, the unused part of the relevant downpayment has been offset against the book value of inventory in the same manner as recognized for in 2006. In 2005 downpayments had been recognised as a part of other liabilities.

31. Post Balance Sheet Events

There were no significant post balance sheet events.

Doplňující informace k výroční zprávě

Souhrnný popis nemovitostí vlastněných společností Credium, a.s.

Credium, 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 Credium, 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 společností Auto Bayer s.r.o. Slavkov u Brna.

Údaje o závislosti Společnosti na patentech nebo licencích

Společnost Credium, a.s., není majitelem žádných patentů ani licencí. Společnost Credium, 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 Credium, a.s., nevede a nevedla žádné soudní, správní nebo rozhodčí řízení, která měla nebo mohou mít významný vliv na finanční situaci společnosti.

Osoby ovládající společnost Credium, a.s.

Akcionářem společnosti Credium, a.s., je k 31. prosinci 2006 společnost SOFINCO SA se sídlem 27, 128-130 Boulevard Raspail, 750 06 Paris, Francie. Během účetního období končícího 31. prosince 2006 ani v následujícím období do data vydání výroční zprávy nedošlo k veřejné nabídce na převzetí akcií Credium, a.s., od třetích stran a ani Credium, a.s., neučinilo žádnou veřejnou nabídku na převzetí akcií jiných společností.

Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami

Vzhledem k tomu, že Společnost neměla v běžném účetním období uzavřenu ovládací smlouvu, sestavuje zprávu o vztazích mezi propojenými osobami ve smyslu § 60a odst. 9 zákona č. 513/1991 Sb., obchodního zákoníku, v platném znění.

Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami je k dispozici v sídle Společnosti.

Popis koncernu, jehož je Společnost součástí, a postavení Společnosti v koncernu

Credium, a.s., je součástí francouzské skupiny Credit Agricole. Osobou přímo ovládající Credium je od 18. srpna 2005 společnost SOFINCO SA se sídlem 128-130 Boulevard Raspail, 750 06 Paris, Francie, která byla v tomto období taktéž jediným akcionářem. Společnost SOFINCO SA je součástí skupiny Credit Agricole.

Supplementary Information to the Annual Report

Overview of Real Estate Owned by Credium, a.s.

Credium, 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.; a lien on this real property has been established in favour of HVB Bank ČR a.s., which supplied the funding for this lease.

Credium, 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

Credium, a.s. owns no patents or licences. Credium, a.s. is not dependent on industrial, commercial, or financial contracts which might have a substantial influence on its business activities.

Judicial, Administrative, or Arbitration Proceedings in the Past Two Accounting Periods

Credium, a.s. is not involved and has not been involved in any judicial, administrative, or arbitration proceedings which have had or could have a substantial influence on the Company's financial situation.

Entities Controlling Credium, a.s.

As at 31 December 2006, the shareholder of Credium, a.s. is SOFINCO SA, registered office: 128-130 Boulevard Raspail, 750 06 Paris, France. During the accounting period ended 31 December 2006, and in the subsequent period up to the publication of the Annual Report, no public offers to buy the shares of Credium, a.s. were made by third parties, and Credium, a.s. did not make any public offers to take over the shares of other companies.

Report on Relations between Related Entities

As the Company was not party to a controlling agreement in the current accounting 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.

A report on relations between related entities is available at the Company's registered office.

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

Credium, a.s. is part of the French group Credit Agricole. As at 18 August 2005, the entity directly controlling Credium is SOFINCO SA, registered office: 128-130 Boulevard Raspail, 750 06 Paris, France, which was also the sole shareholder at this time. SOFINCO SA is part of the Credit Agricole group.

Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami

za účetní období od 1. ledna 2006 do 31. prosince 2006

Společnost Credium, 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 v účetním období od 1. ledna 2006 do 31. prosince 2006 společnost SOFINCO SA se sídlem 128-130 Boulevard Raspail, 750 06 Paris, Francie, která byla v tomto období takéž 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 OPTIMALIT, spol.s.r.o., se sídlem Praha 1, Vladislavova 17/1390, PSČ: 110 06, IČ: 25767909, byla uzavřena:
 - Smlouva mandátní l/2006, ve které se mandatář zavazuje, že bude ve prospěch mandanta připravovat návrhy na pojištění a podklady pro uzavírání pojištění;
 - Smlouva o výhradním obchodním zastoupení, jejímž předmětem je výhradní obchodní zastoupení pojišťovacího makléře pojišťovacím zprostředkovatelem;
 - Leasingová smlouva č. 58060795 ze dne 20. září 2006 na vozidlo Opel Astra
- Společností SOFINCO SA, se sídlem 27, Rue de La Ville L'Eveque, 75008 Paris, Francie byla společností Credium, a.s. poskytnuta:
 - Dlouhodobá půjčka ze dne 12. června 2006 ve výši 200 000 000 Kč s datem splatnosti 12. června 2009, s úrokovou sazbou vycházející z aktuální tržní ceny peněz;
 - Dlouhodobá půjčka ze dne 21. července 2006 ve výši 200 000 000 Kč s datem splatnosti 21. července 2010, s úrokovou sazbou vycházející z aktuální tržní ceny peněz;
 - Dlouhodobá půjčka ze dne 14. srpna 2006 ve výši 100 000 000 Kč s datem splatnosti 14. srpna 2010, s úrokovou sazbou vycházející z aktuální tržní ceny peněz;
 - Dlouhodobá půjčka ze dne 12. září 2006 ve výši 100 000 000 Kč s datem splatnosti 12. září 2009, s úrokovou sazbou vycházející z aktuální tržní ceny peněz;
 - Dlouhodobá půjčka ze dne 13. října 2006 ve výši 100 000 000 Kč s datem splatnosti 13. října 2009, s úrokovou sazbou vycházející z aktuální tržní ceny peněz;
 - Dlouhodobá půjčka ze dne 14. listopadu 2006 ve výši 100 000 000 Kč s datem splatnosti 14. listopadu 2009, s úrokovou sazbou vycházející z aktuální tržní ceny peněz;
 - Dlouhodobá půjčka ze dne 18. prosince 2006 ve výši 100 000 000 Kč s datem splatnosti 18. prosince 2009, s úrokovou sazbou vycházející z aktuální tržní ceny peněz;
 - Krátkodobá půjčka ze dne 12. června 2006 v objemu 500 000 000 Kč s datem splatnosti 12. července 2006, s úrokovou sazbou vycházející z aktuální tržní ceny peněz;
 - Krátkodobá půjčka ze dne 12. července 2006 v objemu 500 000 000 Kč s datem splatnosti 12. září 2006, s úrokovou sazbou vycházející z aktuální tržní ceny peněz;
 - Krátkodobá půjčka ze dne 8. prosince 2006 v objemu 700 000 000 Kč s datem splatnosti 15. prosince 2006, 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 2007



Luděk Keltyčka

předseda představenstva a generální ředitel

Report on Relations between Related Entities

for the Accounting Period from 1 January 2006 to 31 December 2006

Credium, a.s., registered office: Vladislavova 17/1390, 110 06 Praha 1, registered number: 25139886, (hereinafter referred to as 'Company') is required to prepare a Report on Relations between Related Entities for the past accounting period in accordance with Section 66a(9) of Act No 513/1991, the Commercial Code, as amended.

In the accounting period from 1 January 2006 to 31 December 2006, the entity directly controlling the issuer was SOFINCO SA, registered office: 128-130 Boulevard Raspail, 750 06 Paris, France, which was also the issuer's sole shareholder in this period.

Description of relations between the Company and related entities

The Company concluded the following contracts with related entities in the aforesaid accounting period:

- The following contracts were concluded between the Company and OPTIMALIT, spol.s.r.o., registered office: Praha 1, Vladislavova 17/1390, PSČ: 110 06, registered number: 25767909:
 - Mandate Contract I/2006, in which the mandatary undertakes to prepare insurance proposals and insurance documentation in favour of the mandator
 - an Exclusive Agency Contract, the object of which is the exclusive commercial representation of the insurance broker by the insurance intermediary.
 - Lease Contract No 58060795 of 20 September 2006 for an Opel Astra
- SOFINCO SA, registered office: 27, Rue de La Ville L'Eveque, 75008 Paris, France, granted the following loans to Credium, a.s.:
 - A long-term loan of 12 June 2006 in the amount of CZK 200,000,000, due on 12 June 2009, with an interest rate based on the current market price of money
 - A long-term loan of 21 July 2006 in the amount of CZK 200,000,000, due on 21 July 2010, with an interest rate based on the current market price of money
 - A long-term loan of 14 August 2006 in the amount of CZK 100,000,000, due on 14 August 2010, with an interest rate based on the current market price of money
 - A long-term loan of 12 September 2006 in the amount of CZK 100,000,000, due on 12 September 2009, with an interest rate based on the current market price of money
 - A long-term loan of 13 October 2006 in the amount of CZK 100,000,000, due on 13 October 2009, with an interest rate based on the current market price of money
 - A long-term loan of 14 November 2006 in the amount of CZK 100,000,000, due on 14 November 2009, with an interest rate based on the current market price of money
 - A long-term loan of 18 December 2006 in the amount of CZK 100,000,000, due on 18 December 2009, with an interest rate based on the current market price of money
 - A short-term loan of 12 June 2006 in the amount of CZK 500,000,000, due on 12 July 2006, with an interest rate based on the current market price of money
 - A short-term loan of 12 July 2006 in the amount of CZK 500,000,000, due on 12 September 2006, with an interest rate based on the current market price of money
 - A short-term loan of 8 December 2006 in the amount of CZK 700,000,000, due on 15 December 2006, with an interest rate based on the current market price of money

All the above-mentioned contracts were concluded on an arm's-length basis; all considerations under these contracts were also provided on an arm's-length basis, and the Company suffered no detriment or loss under these contracts.

The Company's Board of Directors states that this Report was drawn up by reference to information already at its disposal or obtained with due professional care, and that, in the view of the Board of Directors, the information disclosed about the individual transactions described in this Report corresponds to the actual situation.


Prague, 30 March 2007



Luděk Keltyčka

Chairman of the Board of Directors and Chief Executive Officer

Poznámky/Notes



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, 2007

Consulting, design and production:
© B.I.G. Prague, Hill & Knowlton Associate, 2007