



Credium, a.s.

**Dluhopisy nesoucí pevný úrokový výnos 4,39 % p.a.
v předpokládané celkové jmenovité hodnotě do 1 000 000 000 Kč
splatné v roce 2012**

ISIN CZ0003501579

s garancí

SOFINCO S.A.

Tento dokument představuje Prospekt (dále jen "**Prospekt**") pro dluhopisy v předpokládané celkové jmenovité hodnotě 1 000 000 000 Kč, s pevnou úrokovou sazbou 4,39 % p.a., splatné v roce 2012, (dále jen "**Dluhopisy**"), vydávané společností Credium, a.s., IČ: 25139886, se sídlem Praha 1, Vladislavova 17/1390, PSČ 110 06, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 4803 (dále jen "**Emitent**" nebo "**Credium**"). Dluhopisy jsou vydávány v zaknihované podobě a ve formě na doručitele. Jmenovitá hodnota každého Dluhopisu je 10 000 Kč. Emisní kurz k datu emise se rovná 100 % jmenovité hodnoty. Jmenovitá hodnota Dluhopisů i úrokové výnosy z Dluhopisů budou splatné výlučně v českých korunách nebo jiné zákonné měně České republiky. Dluhopisy jsou bezpodmínečně a neodvolatelně zaručeny společností SOFINCO S.A., společností založenou a existující podle francouzského práva, se sídlem 128/130 Boulevard Raspail, 75006 Paříž, Francie.

Datum emise je 28.12.2007.

Dluhopisy ponесou pevný úrokový výnos splatný ročně zpětně vždy k 28.12. příslušného roku. První výplata úrokového výnosu bude splatná k 28.12.2008. Pokud nedojde k předčasnému splacení dluhopisů nebo k jejich odkoupení Emitentem a zániku v souladu s emisními podmínkami Dluhopisů, bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena Emitentem k 28.12.2012. Emitent není oprávněn předčasně splatit Dluhopisy podle své volby před datem jejich splatnosti, je však oprávněn Dluhopisy kdykoliv odkoupat na trhu v souladu s Emisními podmínkami Dluhopisů.

Při danění všech částek vyplacených z Dluhopisů bude Emitent postupovat v souladu s právními předpisy České republiky a mezinárodními smlouvami, kterými je Česká republika vázána. Emitent nebude povinen k dalším platbám vlastníkům Dluhopisů náhradou za jakékoli sražené daně nebo poplatky. Česká republika je smluvní stranou smluv o zamezení dvojího zdanění s určitými zeměmi, které mohou zdanění úroků v České republice vyloučit nebo snížit (viz kapitola "Zdanění a devizová regulace v České republice").

Tento Prospekt ani Dluhopisy nebyly schváleny či registrovány ze strany jakéhokoli správního či samosprávného orgánu jakékoli jurisdikce s výjimkou České národní banky v souladu s právními předpisy České republiky. Distribuce tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů mohou být v rámci některých jurisdikcí omezeny právními předpisy. Emitent žádá osoby, do jejichž držení se Prospekt dostane, aby se o veškerých těchto omezeních informovaly a aby je dodržovaly. Popis některých omezení nabídky a prodeje Dluhopisů a distribuce tohoto Prospektu jsou uvedeny v kapitole "Upisování a prodej".

Tento Prospekt včetně emisních podmínek Dluhopisů byl schválen rozhodnutím České národní banky č.j. Sp/544/445/2007 2007/20966/540 ze dne 17.12.2007, které nabylo právní moci dne 17.12.2007.

ISIN dluhopisů je CZ0003501579.

Datum Prospektu je 10.12.2007.

Hlavní manažer, Kodačnický agent a Administrátor

Československá obchodní banka, a. s.

OBSAH

1.	DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ	5
2.	SHRNUTÍ.....	6
3.	RIZIKOVÉ FAKTORY	17
3.1.	Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi	17
3.2.	Rizikové faktory vztahující se k Ručiteli	18
3.3.	Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům	25
4.	ODPOVĚDNÉ OSOBY	27
4.1.	Osoby odpovědné za údaje uvedené v Prospektu	27
4.2.	Prohlášení Emitenta.....	27
5.	AUDITÓŘI.....	27
5.1.	Auditoři Emitenta.....	27
5.2.	Auditoři Ručitele.....	27
6.	EMISNÍ PODMÍNKY.....	28
7.	ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI / NABÍDCE.....	42
8.	POUŽITÍ VÝTĚŽKU EMISE	42
9.	ÚDAJE O EMITENTOVĚ.....	42
9.1.	Informace o Emitentovi zahrnuté odkazem.....	42
9.2.	Historie a vývoj Emitenta	42
9.3.	Základní údaje o Emitentovi	43
9.3.1.	Základní údaje	43
9.3.2.	Základní kapitál	43
9.3.3.	Vydané emise kótovaných dluhopisů.....	43
9.4.	Platební schopnost Emitenta	44
9.5.	Investice.....	45
9.5.1.	Finanční investice	45
9.5.2.	Nefinanční investice.....	45
9.6.	Vybrané finanční údaje.....	46
9.6.1.	Auditované konsolidované údaje	46
9.6.2.	Auditované nekonsolidované údaje	48
9.6.3.	Neauditované nekonsolidované mezitímní údaje.....	49
9.6.4.	Ostatní vybrané údaje.....	50
9.7.	Hlavní činnosti Emitenta	51
9.7.1.	Předmět podnikání	51
9.7.2.	Hlavní činnosti Emitenta.....	51
9.7.3.	Produkty Emitenta	51
9.7.4.	Významné nové činnosti Emitenta.....	54
9.8.	Hlavní trhy ve vztahu k Emitentovi.....	54
9.8.1.	Trhy, na kterých Emitent soutěží	54
9.8.2.	Postavení emitenta na trhu.....	55
9.9.	Organizační struktura	57
9.9.1.	Schema skupiny.....	57
9.9.2.	Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami	58
9.10.	Informace o trendech	59
9.10.1.	Prohlášení o neexistenci negativních změn	59
9.11.	Správní, řídicí a dozorčí orgány Emitenta.....	59
9.11.1.	Představenstvo Emitenta	59
9.11.2.	Dozorčí rada Emitenta.....	59
9.11.3.	Sřet zájmů na úrovni správních, řídicích a dozorčích orgánů.....	59
9.11.4.	Dodržování principů správy a řízení společnosti	60
9.12.	Hlavní akcionáři	60
9.13.	Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a zisku a ztrátách Emitenta.....	60
9.13.1.	Ověření historických ročních finančních údajů	60
9.13.2.	Účetní závěrky Emitenta	60
9.13.3.	Mezitímní finanční údaje Emitenta.....	60
9.13.4.	Soudní a rozhodčí řízení.....	62
9.13.5.	Prohlášení o změnách.....	62
9.14.	Významné smlouvy	62

9.15.	Údaje třetích stran a prohlášení znalců a prohlášení o jakémkoliv zájmu.....	63
9.16.	Zveřejněné dokumenty	63
10.	ÚDAJE O RUČITELI	64
10.1.	Informace o Ručiteli zahrnuté odkazem	64
10.2.	Historie a vývoj Ručitele	64
10.3.	Základní údaje o Ručiteli	65
10.4.	Platební schopnost Ručitele	65
10.5.	Rating Ručitele.....	65
10.6.	Hlavní činnosti Ručitele.....	65
10.6.1.	Hlavní činnosti Ručitele.....	65
10.6.2.	Významné nové činnosti	67
10.7.	Hlavní trhy ve vztahu k Ručiteli.....	67
10.8.	Organizační struktura Ručitele.....	68
10.9.	Informace o trendech.....	68
10.9.1.	Prohlášení o neexistenci negativních změn	68
10.10.	Správní, řídicí a dozorčí orgány Ručitele.....	69
10.10.1.	Představenstvo Ručitele.....	69
10.10.2.	Dozorčí rada Ručitele.....	69
10.10.3.	Management Ručitele.....	69
10.10.4.	Sřet zájmů na úrovni správních, řídicích a dozorčích orgánů	69
10.11.	Hlavní akcionáři Ručitele	70
10.12.	Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a zisku a ztrátách Ručitele	70
10.12.1.	Ověření historických ročních finančních údajů.....	70
10.12.2.	Účetní závěrky Ručitele.....	70
10.12.3.	Mezitímní finanční údaje Ručitele	70
10.12.4.	Soudní a rozhodčí řízení	72
10.12.5.	Významná změna finanční situace Ručitele.....	72
10.13.	Významné smlouvy	72
10.14.	Údaje třetích stran a prohlášení znalců a prohlášení o jakémkoliv zájmu.....	72
10.15.	Zveřejněné dokumenty	72
11.	UPISOVÁNÍ A PRODEJ	73
11.1.	Obecné informace o nabídce	73
11.2.	Umístění a upsání Dluhopisů	73
11.3.	Omezení týkající se šíření Prospektu a prodeje Dluhopisů	73
11.4.	Přijetí k obchodování a způsob obchodování.....	74
11.5.	Některá ustanovení týkající se primárního vypořádání Dluhopisů	74
12.	ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICE.....	74
12.1.	Zdanění v České republice.....	74
12.2.	Devizová regulace v České republice	75
13.	VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH NÁROKŮ VŮČI EMITENTOVÍ.....	75
14.	VŠEOBECNÉ INFORMACE	76
14.1.	Interní schválení Emise Emitentem	76
14.2.	Schválení Prospektu a Emisních podmínek Dluhopisů Českou národní bankou.....	76
14.3.	Právní předpisy upravující vydání Dluhopisů	76
14.4.	Datum Prospektu	76
15.	SEZNAM POUŽITÝCH DEFINIC, POJMŮ A ZKRATEK	77

PŘÍLOHY:

Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za rok končící 31. prosincem 2006 zpracovaná v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví

Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za rok končící 31. prosincem 2005 zpracovaná v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví

1. DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

Tento Prospekt je prospektem ve smyslu směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2003/71/ES (dále jen "Směrnice o prospektu"), zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále také jen "ZPKT"), a zákona č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů (dále také jen "Zákon o dluhopisech").

Nabídka Dluhopisů se provádí na základě tohoto Prospektu, jeho případných dodatků, informací, na něž se Prospekt odkazuje, a informací uveřejněných Emitentem v rámci plnění jeho informační povinnosti. Jakékoli rozhodnutí o upsání nabízených Dluhopisů musí být založeno výhradně na informacích obsažených v těchto dokumentech jako celku a na podmínkách nabídky včetně samostatného vyhodnocení rizikovitosti investice do Dluhopisů každým z potenciálních nabyvatelů.

Emitent, Ručitel ani Hlavní manažer neschválili jakékoli jiné prohlášení nebo informace o Emitentovi, Ručiteli nebo Dluhopisech, než jaké jsou obsaženy v tomto Prospektu, jeho případných dodatcích a informacích zahrnutých v tomto Prospektu odkazem. Na žádné takové jiné prohlášení nebo informace se nelze spolehnout jako na prohlášení nebo informace schválené Emitentem nebo Ručitelem nebo Hlavním manažerem. Pokud není uvedeno jinak, jsou veškeré informace v tomto Prospektu uvedeny k datu vyhotovení tohoto Prospektu. Předání Prospektu kdykoli po datu jeho vyhotovení neznamená, že informace v něm uvedené jsou správné ke kterémukoli okamžiku po datu vyhotovení tohoto Prospektu. Tyto informace mohou být navíc dále měněny či doplňovány prostřednictvím dodatků Prospektu a informací uveřejňovaných Emitentem v rámci plnění jeho informační povinnosti.

Hlavní manažer ani jeho poradci, vedoucí pracovníci, akcionáři, zaměstnanci nebo zmocněnci nečiní žádné prohlášení ohledně přesnosti, pravdivosti nebo úplnosti informací obsažených v tomto Prospektu a nezaručují se za ně a rovněž nečiní žádné prohlášení ohledně analýz nebo závěrů, jež učiní jakákoli osoba na základě těchto informací, a nezaručují se za ně.

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Dluhopisy nebudou z podnětu Emitenta kótovány, registrovány, povoleny, uznány ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou České národní banky a kotace na RM-SYSTĚMU a obdobně nemusí být umožněna ani jejich nabídka s výjimkou České republiky. Osoby, do jejichž držení se tento Prospekt dostane, jsou odpovědné za dodržování omezení, která se v jednotlivých zemích vztahují k nabídce, nákupu nebo prodeji Dluhopisů nebo držení a rozšiřování jakýchkoli materiálů vztahujících se k Dluhopisům.

Informace obsažené v kapitolách „Zdanění a devizová regulace v České republice“, „Vymáhání soukromoprávních závazků vůči Emitentovi“, „Všeobecné informace“ a „Seznam použitých definic, pojmů a zkratk“ jsou uvedeny pouze jako všeobecné a nikoli vyčerpávající informace vycházející ze stavu k datu tohoto Prospektu a byly získány z veřejně přístupných zdrojů. Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by se měli spoléhat výhradně na vlastní analýzu faktorů uváděných v těchto kapitolách a na své vlastní právní, daňové a jiné odborné poradenství. Případným zahraničním nabyvatelům Dluhopisů se doporučuje konzultovat se svými právními a jinými poradci ustanovení příslušných právních předpisů, zejména devizových a daňových předpisů České republiky, právních předpisů států, jejichž jsou residenty, a jiných příslušných států a dále všechny příslušné mezinárodní dohody a jejich dopad na konkrétní investiční rozhodnutí.

Vlastníci Dluhopisů, včetně všech případných zahraničních investorů, se vyzývají, aby se soustavně informovali o všech zákonech a ostatních právních předpisech upravujících držení dluhopisů a prodej dluhopisů do zahraničí nebo nákup dluhopisů ze zahraničí, jakožto i jakékoliv jiné transakce s dluhopisy a aby tyto zákony a právní předpisy dodržovali.

Emitent bude v rozsahu stanoveném právními předpisy a předpisy jednotlivých oficiálních trhů cenných papírů, na kterých budou Dluhopisy přijaty k obchodování, uveřejňovat zprávy o výsledcích svého hospodaření a své finanční situaci a plnit informační povinnosti.

Jakékoli předpoklady a výhledy týkající se budoucího vývoje Emitenta a/nebo Ručitele, jeho finanční situace, okruhu podnikatelské činnosti nebo postavení na trhu nelze pokládat za prohlášení či závazný slib Emitenta a/nebo Ručitele týkající se budoucích událostí nebo výsledků, neboť tyto budoucí události nebo výsledky závisí zcela nebo zčásti na okolnostech a událostech, které Emitent a/nebo Ručitel není schopen ovlivnit. Potenciální zájemci o koupi Dluhopisů by měli provést vlastní analýzu jakýchkoli vývojových trendů nebo výhledů, případně provést další samostatná šetření, a svá investiční rozhodnutí založit na výsledcích takových samostatných analýz a šetření.

Některé výrazy jsou definovány v kapitole „Seznam použitých definic, pojmů a zkratk“.

Pokud není dále uvedeno jinak, všechny finanční údaje Emitenta a Ručitele vycházejí z Mezinárodních standardů pro finanční výkaznictví (IFRS). Některé hodnoty uvedené v tomto Prospektu byly upraveny zaokrouhlením. To mimo jiné znamená, že hodnoty uváděné pro tutéž informační položku se proto mohou na různých místech mírně lišit a hodnoty uváděné jako součty některých hodnot nemusí být aritmetickým součtem hodnot, ze kterých vycházejí.

Bude-li tento Prospekt přeložen do jiného jazyka, je v případě výkladového rozporu mezi zněním Prospektu v českém jazyce a zněním Prospektu přeloženého do jiného jazyka rozhodující znění Prospektu v českém jazyce.

2. SHRNUTÍ

Toto shrnutí by mělo být chápáno jako úvod k tomuto Prospektu.

Rozhodnutí investovat do Dluhopisů by mělo být založeno na tom, že investor zváží Prospekt jako celek.

V případě, kdy je u soudu vznesena žaloba týkající se údajů uvedených v Prospektu, může být žalující investor povinen nést náklady na překlad Prospektu vynaložené před zahájením soudního řízení, nebude-li v souladu s právními předpisy stanoveno jinak.

Osoba, která vyhotovila shrnutí Prospektu, je odpovědná za správnost údajů ve shrnutí Prospektu pouze v případě, že je shrnutí Prospektu zavádějící nebo nepřesné při společném výkladu s ostatními částmi Prospektu.

Shrnutí popisu Dluhopisů

Měna	Dluhopisy jsou denominovány v českých korunách.
Jmenovitá hodnota	Dluhopisy jsou vydávány každý ve jmenovité hodnotě 10 000 Kč (deset tisíc korun českých), v celkové předpokládané jmenovité hodnotě ve výši 1 000 000 000 Kč (jedna miliarda korun českých), v počtu 100 000 kusů (jedno sto tisíc).
Splatnost	Datum splatnosti dluhopisů je stanoveno na 28.12.2012.
Distribuce / Umístění	Emitent nehodlá Dluhopisy veřejně nabízet ve smyslu příslušných ustanovení Zákona o podnikání na kapitálovém trhu. Emitent nebo Hlavní manažer nabídnou Dluhopisy ke koupi pouze kvalifikovaným investorům v České republice v souladu s ustanovením § 35 odst. 2 písm. a) Zákona o podnikání na kapitálovém trhu.
Emisní cena / Emisní kurz	Emisní kurz všech Dluhopisů vydaných k Datu emise činí 100 %. Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise během Emisní lhůty nebo Dodatečné emisní lhůty bude vždy určen Emitentem tak, aby zohledňoval převažující aktuální podmínky na trhu.
Forma Dluhopisů	Dluhopisy jsou vydávány jako cenné papíry na doručitele.
Podoba Dluhopisů	Dluhopisy jsou vydávány jako zaknihované cenné papíry.
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	Dluhopisy jsou úročeny pevnou úrokovou sazbou ve výši 4,39 % ročně (p.a.), která je splatná jednou ročně zpětně, vždy k 28.12. příslušného roku.
Splacení	Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů Emitentem z důvodů stanovených v Emisních podmínkách, bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena jednorázově k 28.12.2012.
Status Dluhopisů	Dluhopisy (a veškeré Emitentovy peněžité závazky vůči Vlastníkům Dluhopisů vyplývající z Dluhopisů) zakládají přímé, obecné, jinak než Zárukou Ručitele nezajištěné, nepodmíněné a nepodřízené závazky Emitenta, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (pari passu) jak mezi sebou navzájem, tak i alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a nepodmíněným závazkům Emitenta, zajištěným pouze ručením Ručitele nebo nezajištěným, s výjimkou těch závazků Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů. Emitent se zavazuje zacházet za stejných podmínek se všemi Vlastníky Dluhopisů stejně.

Negativní závazek

Emitent a Ručitel se zavazují, že do doby splnění všech svých peněžitých závazků vyplývajících ze všech Dluhopisů v souladu s těmito Emisními podmínkami nezajistí ani nedovolí zajištění zástavními právy nebo jinými obdobnými právy třetích osob, která by omezila práva Emitenta, resp. Ručitele, k jeho současnému nebo budoucímu majetku nebo příjmům, jakýchkoliv Závazků, pokud nejpozději současně se zřízením takových zástavních nebo jiných obdobných práv třetích osob Emitent, resp. Ručitel, nezajistí, aby jeho závazky vyplývající z Dluhopisů, resp. Záruky, byly (i) zajištěny rovnocenně s takto zajišťovanými Závazky nebo (ii) zajištěny jiným způsobem schváleným usnesením Schůze podle článku 12. Emisních podmínek.

Ustanovení předcházejícího odstavce neplatí pro zástavní práva nebo jiná obdobná práva třetích osob, která by omezila práva Emitenta, resp. Ručitele, k jeho současnému nebo budoucímu majetku nebo příjmům:

(a) zřízená za účelem zajištění jakýchkoli Závazků Emitenta, resp. Ručitele, (s výjimkou závazků popsanych dále v pododstavcích (b) až (f)), které ve svém úhrnu nepřesáhnou 25 (dvacet pět) % hodnoty všech konsolidovaných aktiv Emitenta, resp. Ručitele. Pro účely tohoto pododstavce se celkovými konsolidovanými aktivy Emitenta, resp. Ručitele, rozumí celková konsolidovaná aktiva Emitenta, resp. Ručitele, vykázaná v poslední auditorem ověřené konsolidované účetní závěrce Emitenta, resp. Ručitele, sestavené podle mezinárodních účetních standardů; nebo

(b) váznoucí na majetku Emitenta, resp. Ručitele, v době jeho nabytí Emitentem, resp. Ručitelem; nebo

(c) váznoucí na majetku Emitenta, resp. Ručitele, za účelem zajištění závazků vzniklých výhradně v souvislosti s pořízením tohoto majetku nebo jeho části Emitentem, resp. Ručitelem; nebo

(d) váznoucí na majetku Emitenta, resp. Ručitele, na základě zákona v souvislosti s obvyklým hospodařením Emitenta, resp. Ručitele, nebo v souvislosti s obvyklými bankovními operacemi Emitenta, resp. Ručitele, včetně, avšak bez omezení, jakýchkoli existujících nebo budoucích úvěrů Emitenta, resp. Ručitele, zajištěných zajišťovacími převodem práva nebo jiných obdobných operací; nebo

(e) váznoucí na majetku Emitenta, resp. Ručitele, v souvislosti se soudním nebo správním řízením v příslušné jurisdikci v případě, že (i) Emitent, resp. Ručitel, se v dobré víře a předepsaným způsobem brání nároku, v souvislosti s nímž byla zřízena taková zástavní práva nebo práva třetích osob, nebo (ii) po dobu, po kterou je vedeno řízení o řádném opravném prostředku do soudního nebo správního rozhodnutí, na jehož základě bylo zástavní nebo jiné obdobné právo zřízeno; nebo

(f) zřízená za účelem zajištění jakýchkoli závazků Emitenta, resp. Ručitele, vzniklých v souvislosti s Projektovým financováním za předpokladu, že majetek nebo příjmy, k nimž byla předmětná zástavní práva nebo obdobná práva třetích osob zřízena, jsou (i) majetkem, který je využíván nebo kterého má být použito v souvislosti s projektem, ke kterému se Projektové financování vztahuje, nebo (ii) příjmy či pohledávkami, které vzniknou z provozu, nesplnění sjednaných parametrů nebo jiných podmínek vyvlastnění, prodeje nebo zničení nebo poškození takového majetku.

"**Závazky**" znamená závazky Emitenta, resp. Ručitele, zaplatit jakékoli dlužné částky a dále ručitelské závazky Emitenta, resp. Ručitele, za závazky třetích osob zaplatit jakékoli dlužné částky.

"**Projektové financování**" znamená ujednání o poskytnutí finančních prostředků, které mají být v převážné míře a hlavně použity k financování koupě, výstavby, rozšíření nebo využití jakéhokoliv majetku, přičemž osoby poskytující takové finanční prostředky souhlasí s tím, aby tyto finanční prostředky byly dlužníkem splaceny z příjmů z užívání, provozování, náhrad za zničení nebo poškození financovaného majetku a k datu poskytnutí takového financování mohli poskytovatelé takových finančních prostředků oprávněně předpokládat, že jistina a úrok z takto poskytnutých finančních prostředků budou splaceny z takových příjmů z projektu.

Případ neplnění závazků

Dluhopisy umožňují v Případě neplnění závazků Vlastníkům Dluhopisů požadovat okamžité splacení Dluhopisů, jak je stanoveno v článku 9. Emisních podmínek.

Rozhodné právo

České právo

Jurisdikce

Městský soud v Praze

Shrnutí popisu Emitenta

Auditor Emitenta	PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o. se sídlem Kateřinská 40/466, Praha 2, PSČ 120 00
Informace o Emitentovi	Obchodní firma Emitenta je "Credium, a.s.". Emitent byl založen v souladu s právním řádem České republiky dne 15. května 1997 a vznikl dne 27. června 1997. Je zapsán v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 4803, pod IČ: 26747154. Akcie Emitenta nejsou kótované. Sídlo společnosti je Praha 1, Vladislavova 17/1390, PSČ 110 06. Telefonní číslo je +420 233 064 585. Webové stránky Emitenta mají adresu www.credium.cz .
Přehled podnikatelských aktivit	Předmět podnikání podle čl. 4 stanov Emitenta: <ul style="list-style-type: none"> • 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: <ul style="list-style-type: none"> – dvoukolovými motorovými vozidly – čtyřkolovými motorovými vozidly – ojetými motorovými vozidly – prodej součástí a příslušenství vozidel, • velkoobchod: <ul style="list-style-type: none"> – 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)
Hlavní akcionář Emitenta	Hlavním akcionářem společnosti Credium, a.s. je k datu vyhotovení Prospektu společnost SOFINCO S.A. se sídlem 128/130 Boulevard Raspail, 75006 Paříž, Francie.
Vybrané údaje účetní závěrky	Přehled vybraných údajů účetní závěrky Emitenta pro období končící 31. prosincem 2006 a 2005. Údaje k 31.12.2005 jsou pouze za 9 měsíců z důvodu změny účetního období:

ROZVAHA

(konsolidovaná, auditovaná) dle IFRS za období končící 31. prosincem 2006 a 31. prosincem 2005 (v tis. Kč)

	31. prosince 2006	31. prosince 2005 Přepočtený
AKTIVA		
Aktiva celkem	6 487 355	5 510 778
z toho		
Čistá investice do finančního leasingu	5 068 476	4 497 867
Úvěry a pohledávky	925 083	663 008
VLASTNÍ KAPITÁL A ZÁVAZKY		
Vlastní kapitál a závazky celkem	6 487 355	5 510 778
z toho		
Závazky celkem	5 752 758	4 792 689
Vlastní kapitál celkem	734 597	718 089

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(konsolidovaný) dle IFRS za období končící 31. prosincem 2006 a 31. prosincem 2005 (v tis. Kč)

	31. prosince 2006	31. prosince 2005 Přepočtený
Čistý výnos z úroků	265 443	298 538
Čistý výnos z poplatků a provizí	201 945	190 677
Čistá (ztráta) / zisk z prodeje pozemků, budov a zařízení	- 1 511	1 879
Čisté ostatní provozní výnosy	5 409	9 505
Ztráty ze snížení hodnoty	- 15 701	- 29 950
Správní náklady	- 308 759	- 260 352
Zisk před zdaněním	146 826	210 297
Daň z příjmů	- 39 643	- 68 148
Čistý zisk	107 183	142 149

Ověření finančních údajů	Finanční údaje vycházející z účetních závěrek za účetní období končící 31. prosincem 2006 a 2005 byly ověřeny auditorem.
Soudní a arbitrážní řízení	Emitent není účastníkem jakýchkoliv soudních či arbitrážních řízení, které by mohly mít podstatný dopad na jeho ekonomickou situaci.
Podstatné změny finanční situace (pozice)	Od data posledního auditovaného finančního výkazu do data tohoto Prospektu nedošlo k žádné podstatné změně finanční situace Emitenta.

Shrnutí popisu Ručitele

Auditor Ručitele	Ernst & Young et Autres, 41 rue Ybry, 92200 Neuilly-sur-Seine PricewaterhouseCoopers Audit, 63 rue de Villiers, 92200 Neuilly-sur-Seine
Informace o Ručiteli	Obchodní firma Ručitele je "SOFINCO S.A.". Ručitel byl založen v souladu s právním řádem Francouzské republiky dne 7. prosince 1954. Je zapsán v Registre du Commerce et des Societes Paris, France. Sídlo společnosti je 128/130 Boulevard Raspail, 75006 Paříž, Francie. Telefonní číslo je +33 1 60 76 91 67. Webové stránky Ručitele mají adresu www.sofinco.com .
Přehled podnikatelských aktivit	Společnost Sofinco působí v oblasti spotřebních úvěrů a k nabídce svých služeb a produktů využívá všech distribučních kanálů: přímý prodej, financování prostřednictvím prodejních míst (zařízení domácností, úpravy bytů a domů, automobily), smluvní partneři (institucionální partneři a hlavní hráči na poli hromadné distribuce, specializovaná distribuce a trhy s automobily).
Hlavní akcionář Ručitele	CREDIT AGRICOLE S.A., francouzská bankovní skupina, vlastní 99% podíl na Ručiteli.

Rating Ručitele

Agentura:	Fitch Ratings	Standard & Poor's
Dlouhodobý:	AA	AA-
Krátkodobý:	F1+	A-1+
Výhled:	stabilní	Pozitivní
Individuální:	B	
Podpora:	1	

Ověření finančních údajů	Finanční údaje vycházející z účetních závěrek za účetní období končící 31. prosincem 2006 a 2005 byly ověřeny auditorem. Meziroční údaje za první pololetí roku 2007 a 2006 byly rovněž ověřeny auditorem.
Soudní a arbitrážní řízení	Ručitel není účastníkem jakýchkoliv soudních či arbitrážních řízení, které by mohly mít podstatný dopad na jeho ekonomickou situaci.
Podstatné změny finanční situace (pozice)	Od data posledního auditovaného finančního výkazu do data tohoto Prospektu nedošlo k žádné podstatné změně finanční situace Ručitele.

Shrnutí rizik vztahujících se k Emitentovi

Úvěrové riziko	Úvěrové riziko se týká hlavně čistých investic Emitenta 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. 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 Emitenta – investicemi, pohledávkami a peněžními prostředky a jejich ekvivalenty – spočívá pro Emitenta v případném nedodržení závazků druhou stranou, které je zmíněno počtem protistran a zvážením jejich finanční životaschopnosti.
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. Tržní podmínky mohou být například významně ovlivněny změnou právních předpisů. Jakákoli změna legislativy, která by znamenala významnou změnu podmínek poskytování leasingu a úvěrů, požadavek povolení nebo licence k provozování této činnosti, jakýkoli zásah do postavení poskytovatelů leasingu a úvěrů, jejich kapitálu nebo uložení nových povinností, by mohla mít nepříznivý vliv na podnikání Emitenta a jeho hospodářské výsledky. V souvislosti s právní úpravou prostředí, ve kterém Emitent provozuje svou činnost, je nutné upozornit na možné riziko porušení pravidel ochrany osobních údajů klientů Emitenta. Při sjednávání smluv o financování poskytují klienti Emitentovi své osobní údaje. Na Emitenta se proto vztahují povinnosti a omezení stanovené zákonem č. 101/2000 Sb., o ochraně osobních údajů. Pokud by na straně Emitenta došlo k porušení povinností stanovených tímto zákonem, mohla by mu být Úřadem pro ochranu

	osobních údajů uložena pokuta až do výše 10 mil. Kč. Uložení pokuty by mohlo mít nepříznivý vliv na hospodářské výsledky, finanční situaci a podnikání Emitenta. Emitent si není k datu vydání tohoto Prospektu vědom žádného porušení pravidel ochrany osobních údajů, které by mohlo znamenat uložení sankce ze strany Úřady pro ochranu osobních údajů, nemůže však tuto skutečnost vyloučit.
Riziko likvidity	Riziko likvidity vyplývá z všeobecného financování činností Emitenta a řízení pozic. Zahrnuje riziko, že Emitent nebude schopen 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 Emitenta je zaměřeno na zajištění financí pro zaplacení všech závazků v době jejich splatnosti.
Riziko úrokové sazby	Leasingové smlouvy poskytnuté Emitentem vyžadují, aby nájemce platil splátky podle splátkového kalendáře připojeného k leasingové smlouvě na základě pevné úrokové sazby (vnitřní výnosové procento). Úrokové sazby účtované Emitentem vycházejí obvykle z úrokových sazeb převládajících na leasingovém trhu v době schválení leasingu. Vzhledem k tomu, že Emitent financuje pořízení určité části předmětů leasingu prostřednictvím úvěrů úročených variabilními sazbami, je Emitent z hlediska této části svého finančního leasingu a portfolia spotřebitelských úvěrů vystaven riziku, že ziskovost bude v důsledku nepříznivých pohybů úrokové sazby v průběhu leasingu nižší, než se očekávalo. Sjednané pevné sazby ve smlouvách o finančním leasingu všeobecně převyšují smluvní variabilní úrokové sazby týkající se úvěrů. Kromě toho má Společnost právo zvýšit úrokové sazby leasingových smluv, což jí umožní minimalizovat veškerá rizika vyplývající z úrokové sazby, přestože této možnosti dosud nevyužila.
Měnové riziko	Funkční měnou Emitenta 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.

Shrnutí rizik vztahujících se k Ručiteli

Ručiteli bylo uděleno ohodnocení finanční způsobilosti ratingovými agenturami Fitch Ratings a Standard & Poor's (blíže viz kap. 10.5. Rating Ručitele). Ručitel, jakožto dceřiná společnost Credit Agricole, řídí svá rizika v souladu s Basel II a v souladu se standardy skupiny. O zodpovědném přístupu společnosti svědčí to, že si po několika letech udržuje minimální míru rizika v oblasti poskytování spotřebitelských úvěrů.

Sofinco S.A. a její pobočky v rámci svých úvěrových aktivit nabízejí tři produkty zásadního významu:

- revolvingový úvěr
- splátkový úvěr (úvěrový prodej / bankovní úvěr) ;
- leasing (LOA / LLD).

S cílem podpořit tuto činnost provádí Sofinco faktoring (floor plan, zejména ve vztahu k partnerským automobilovým výrobcům) a operace « korporátního » úvěru (především financování rezerv zprostředkovatelů/makléřů) v oblasti trhu s automobily a vybavením domů.

V konkrétním případě Fiat Auto Financial Services, společné společnosti zřízené se skupinou Fiat koncem roku 2006, Sofinco zajišťuje všechny tři činnosti financování poskytovaním finančních služeb jednotlivcům, koncesionářům a poskytovaním dlouhodobého leasingu v rámci podpory prodeje automobilového partnera.

U těchto operací je hlavním rizikem úvěrové riziko a riziko splátkové.

Bankovní činnost pro drobné vkladatele provádí Sofinco jako okrajovou.

Sofinco vypracovalo postupy a vytvořilo si nástroje posuzování, dohledu a zvládnání měřitelných rizik (zejména rizik splátkových, globální úrokové sazby, likvidity a operačních rizik), přesně přizpůsobené jeho činností, prostředkům a organizaci a jež jsou součástí Interní kontroly.

Pro každé z výše uvedených rizik stanovilo Sofinco striktní limity a postupy, které mu umožňují předem tato rizika posoudit, ošetřit a zvládnout.

U každého z identifikovaných rizikových faktorů tak existuje nástroj pro stanovení limitů, který zahrnuje :

- globální limity zpracované ve formě strategie Rizika (smlouva o delegování rizik mezi Sofinco a Crédit Agricole S.A. z 02/03/2001 a aktualizovaná v roce 2004). Tyto limity, stanovené na základě výsledků Sofinco, byly potvrzeny jeho výkonným orgánem ;
- operační limity ve formě předběžného zabezpečení úvěrových operací sladěné s předchozími a stanovené podle striktních postupů: rozhodování na základě zpracovaných analýz, skóre, delegování.

Metodologie měření rizik jsou řádně podloženy a vypracované a jsou rovněž předmětem pravidelného přezkumu s cílem ověřit jejich účinnost, patřičnost a adaptaci na daná rizika.

Úvěrové a splátkové riziko

Úvěrové a splátkové riziko vyjadřuje možnost utrpění ztráty v případě, že vypůjčitel, ručitel nebo jiná protistrana nedodrží povinnost uhradit půjčku nebo jakkoliv plnit svou finanční povinnost.

Operace spotřebitelského úvěru

§ Politika a cíle

Globální politika operací úvěrového rizika je definována Ředitelstvím úvěrů s přihlédnutím ke stanoviskům Útvaru Rizik a Stálých Kontrol. Vedoucí Oddělení Rizik a Stálých Kontrol, pověřený jako poslední instance kontrolou míry rizika, je služebně přiřazen k Řediteli Rizik a Stálých Kontrol skupiny Crédit Agricole.

Ředitelství Úvěrů pracuje na základě strukturované funkční organizace tvořené dvěma útvary tak, aby bylo zajištěno řízení jednotlivých úvěrových cyklů.

Útvar Prevence rizik:

- definuje pravidla a podmínky přijímání žádostí o úvěr u každého nového produktu, reviduje stávající normy uplatňované u úvěrových nabídek ;
- přizpůsobuje parametry pro skóring;
- každý měsíc analyzuje výsledky úvěrového rizika spojené s poskytnutými úvěry a předává podrobnou zprávu nazvanou Kvartální míra negativních dopadů.

Ředitelství zpracování rizik:

- definuje strategii krytí ;
- sleduje ukazatele rizik, účinnost daných postupů i efektivitu pověřených pracovníků v zajišťování krytí;
- zajišťuje vyřizování nezaplacených splátek v případě, že předchozí fáze automatizovaných výzev zůstala bez účinku ;
- řídí jednotlivé etapy procesů spojených se zpracováním sporných případů ;
- předává složky předlužených vypůjčitelů zvláštnímu útvaru.

Působnost těchto dvou útvarů je zaměřena na cíl dosažení určených nákladů na globální riziko, tak jak jsou stanoveny v prováděcí smlouvě mezi Crédit Agricole S.A. a Sofinco.

Vstup do jednání se zákazníkem se zakládá na:

- odborné znalosti v oboru řízení rizik, znalosti trhu a jeho pravidel;
- humánním přístupem opírajícím se o pomocné nástroje pro rozhodování: skóring;
- automatickém prostudování předepsaných externích podkladů nebo podkladů interních.

Obchodní ředitelství jsou zodpovědná za vedení složek a rozhodovací fázi.

Identická organizace je zavedena ve všech mezinárodních pobočkách Sofinco, přičemž Ředitelství úvěrů Sofinco S.A. zajišťuje dohled nad rizikovými úvěry v rámci celé skupiny Sofinco, a to pod kontrolou Útvaru Rizik a Stálých Kontrol.

Dále pak operace faktoringu a financování poskytované zprostředkovatelům (makléřům), zejména v oblasti automobilového trhu a mající povahu specifických rizik, jejichž řízením je rovněž pověřeno Ředitelství Rizik, pod kontrolou Útvaru Rizik a Stálých Kontrol.

§ Dozor a řízení

Sofinco S.A. zajišťuje řízení rizik také zabezpečením a posteriori úvěrového rizika individuálních vypůjčitelů a zprostředkovatelů (makléřů). Systém je založen na pravidelných projednáváních jak v případě individuálních úvěrů (výbory ke každé smlouvě a subjektu), tak i v případě úvěrů zprostředkovatelských (makléřských) (výbory pro závazky a vysoká rizika). Tyto výbory, ustavené za účelem dozoru nad francouzskými subjekty, jsou doplněny výbory pro rizika v mezinárodních pobočkách a vedeny Ředitelstvím Úvěrů Sofinco S.A a Útvarem Rizik a Stálých Kontrol. V rámci těchto výborů jsou sledovány zejména standardní a jednotné ukazatele a sazby týkající se aktuálních nedoplatků, « roll rates », inkasa, nedobytných splátek či rezerv.

Všechny tyto výbory pak vypracovávají zprávy pravidelně zasílané Generálnímu Ředitelství a Ředitelství auditů a interních kontrol.

Správná klasifikace pohledávek a výše rezerv odpovídající úrovni rizik jsou pravidelně posuzovány v rámci Francie Ředitelstvím Úvěrů Sofinco S.A. a v mezinárodním rámci pak v součinnosti s místními ředitelstvími rizik.

Dále pak výsledky vyplývající z dozoru nad úvěrovými riziky skupiny Sofinco jsou každé čtvrtletí předkládány v rámci Výborů, jednání organizovaných mezi Ředitelstvím Rizik a Stálých Kontrol skupiny Crédit Agricole S.A., Ředitelstvím Úvěru a Útvarem Rizik a Stálých Kontrol Sofinco S.A.

§ Nástroje pro limity a delegování

Nástroj delegování spočívá v rozlišování podle trhu a podle kombinace mezi požadovaným úvěrem a skóre.

Zprostředkovatelé(makléři), kterým je poskytována finanční služba, jsou rovněž řazeni podle rizikové třídy; tyto třídy jsou stanoveny v souladu s třídami, potvrzenými v novém postupu hodnocení protistran ve skupině Crédit Agricole S.A.

Souhrn limitů a delegování je vypracováván a pravidelně přezkoumáván.

Mezinárodní pobočky, které využívají odborných znalostí Sofinco v oblasti skóringu, mohou smostatně rozhodovat ve věci rizik a působí v rámci, jehož hranice stanovila Sofinco následovně:

- definice ročního cíle rizikových nákladů a cílů na úrovni prevence a zpracování rizik;
- určení cílových nebo vyloučených trhů;
- jednání o závazcích a delegování na úrovni úvěrových případů zprostředkovatelů (makléřů).

Tržní rizika

Tržní rizika představují negativní dopad, který mají na výsledkový účet či bilanci nepříznivé pohyby hodnot finančních instrumentů v důsledku změn tržních parametrů, zejména na úrovni úrokových výší, směnných kurzů, akciových kurzů, cen surovin i jejich přirozená nestálost.

V Sofinco jsou tržní rizika soustředěna na rizika globálních úrokových sazeb a likvidity. Tato rizika jsou řízena Finančním útvarem a jsou přezkoumávána v rámci Finančního výboru každé čtvrtletí. Tento výbor kryje rizika, jimž je vystaveno Sofinco S.A., francouzské pobočky mající statut úvěrového ústavu, jakož i pobočky mezinárodní.

Dohled je dále prováděn i ze strany Ředitelství Rizik a Stálých Kontrol skupiny Crédit Agricole S.A., jejíž zástupce se účastní jednání Finančního výboru.

Úroková rizika

Úrokové riziko odpovídá riziku pohybu směnné hodnoty nebo riziku pohybu cash flow finančního instrumentu v důsledku pohybu úrokových sazeb.

§ *Politika a cíle*

Uvnitř skupiny Sofinco a s přihlédnutím k její činnosti je úrokové riziko soustředěno do rizika globální úrokové sazby.

Podstata bilančního výsledku skupiny je tomuto riziku vystavena vzhledem k jeho složení:

- Průběžné zákaznické úvěry s fixní sazbou nebo revolvingové;
- Refinancování a odvozené operace, které jsou zdrojem s fixní sazbou (mezi nimi podřízené dluhy);

Finanční útvar je pověřen sledováním rizika globální úrokové sazby a jeho hlavními úkoly jsou:

- posouzení rizik na úrovni Sofinco S.A., francouzských a mezinárodních poboček a jejich konsolidace na úrovni skupiny Sofinco;
- řízení a kontrola těchto rizik podle odpovídajících modelů ;
- předávání informací výkonným a rozhodovacím orgánům.

§ *Dozor a řízení*

Kontrola rizika globální úrokové sazby je prováděna každý měsíc, v prvním stupni Finančním útvarem a ve druhém stupni vedoucím kontroly tržních rizik, který je přiřazen k Útvary Rizik a Stálých Kontrol.

Metodologie hodnocení rizika globální úrokové sazby se zakládá na následujících postupech :

- Hodnocení míry vystavení riziku
 - Úvěrový prodej, bankovní půjčky a leasing: hodnocení rizika je zobrazeno formou měsíční dopadové studie, která zahrnuje míru plošného ratia (ukazatel určený pro stanovení limitů) a dopad, který má na výsledky posun křivky sazeb se 200 základními body.
 - Obnovitelné úvěry: hodnocení úrokového rizika je vyjádřeno formou splátkového kalendáře refinancování. V této analýze figuruje dopad zvýšení 200bodových sazeb a ratio probíhajících úvěrů v nominální hodnotě.
 - Není konstatováno žádné opční riziko.
- Hodnocení maximálních potenciálních ztrát
Pokud jde o úvěrový prodej, bankovní půjčku a leasing, spočívá maximální ztráta v pohybu hodnoty gap. U revolvingových úvěrů je patrná a citlivá u délky 12 měsíců (při zvýšení o 200 základních bodů).

Riziko globální úrokové sazby je každé čtvrtletí zpracováno formou zprávy předávané Finančnímu výboru, jehož jednání se účastní jeden zástupce Ředitelství Rizik a Stálých Kontrol skupiny a jeden zástupce Finančního ředitelství Crédit Agricole S.A. Rozhodnutí jsou formou zápisů předávána Ředitelství finančního řízení Crédit Agricole S.A..

Tyto studie jsou prováděny pravidelně na vývojových parametrech a modelech anebo, v součinnosti se skupinou Crédit Agricole, podle tzv.katastrofického scénáře.

§ *Nástroje ke stanovení limitů*

Limity jsou vyjádřeny dvěma odlišnými způsoby: podle metody skupiny Sofinco a podle norem skupiny Crédit Agricole S.A.

Metoda skupiny Sofinco rozlišuje dva druhy činností:

- Úvěrové prodeje, bankovní půjčky a leasingové operace: limit je vyjádřen prostřednictvím výpočtu plošného ratia, které měří poměr mezi pasivy a aktivy s fixní sazbou a jejichž úroveň se musí pohybovat mezi 80 % a 110 %, přičemž do aktiv je začleněn příští výrobní měsíc. Toto ratio se uplatňuje u všech subjektů.
- Revolvingový úvěr: limit je vyjádřen prostřednictvím průměrné zbytkové životnosti refinancování (v současné době stanovené zhruba na 6 měsíců) a poměrem mezi probíhajícími operacemi refinancování a probíhajícími úvěrovými operacemi v nominálním vyjádření (musí se blížit 100 %).

Metoda Crédit Agricole S.A. stanovuje limity následujícím způsobem :

- Absolutní hodnota « gap » (odchylka) v ka d m roce je ni zší než 1,5 miliard eur;
- Absolutní hodnota součtu aktualizovaných ročních « gap » (odchylek) je ni zší než 10 % vlastních fondů;
- Absolutní hodnota « gap 1 roku » vyn soben  1 % je ni zší než 5 % HDP;
- Absolutní hodnota « gap 1 roku » vyn soben  1 % je ni zší než 10 % čistého výsledku před zdaněním.

Podle této metody je v aktivech zahrnut investiční majetek a pod lov  časti a také pasiva vlastních fondů.

Kurzov  riziko

Kurzov  riziko odpovídá riziku změn sm nn  hodnoty finančního instrumentu v důsledku pohybu devizového kurzu.

Sofinco se nevystavuje kurzovému riziku ve své provozní oblasti činnosti. Devizov  operace jsou totiž okrajov  a jsou systematicky a bezpe n  kryty.

Cenov  riziko

Cenov  riziko vyplývá z pohybu a nestálosti cen akcií, základních surovin, akciových ko   a burzovních indexů.

Tomuto riziku jsou vystaveny zejména cenné papíry s variabilním výnosem, akciov  deriváty a instrumenty vzt zen  k základním surovinám.

Lze konstatovat, že skupina Sofinco prakticky není t mto rizikům vystavena.

Kapit lov  investice střednědobého a dlouhodobého charakteru jsou realizovány formou cenných papírů s fixním výnosem.

Riziko likvidity a financování

Riziko likvidity a financování označuje možnost utrp n  ztráty v p pad , že podnik není schopen dodržet sv  finanční závazky v ř dn m termínu a při p im eřen ch cenách k datu jejich plnění.

Tyto závazky zahrnují p edev m povinnosti vůči vkladatelům a dodavatelům, jakož i závazky z titulu v p  ek a kapitálových investic.

Sofinco S.A., jakožto  v erov   stav, dodržuje požadavky na míru likvidity, jak jsou určeny následujícím právními předpisy:

- nařízení CRBF  . 88-01 z 22.  nora 1988 týkající se likvidity,
- pokyn Bankovní komise č. 88-03 z 22. dubna 1988 týkající se likvidity,
- pokyn Bankovní komise č.89-03 ze 20. března 1989 týkající se podmínek pro zahrnut  smluv o refinancování do výpočtu likvidity.

Ve společnosti Sofinco je riziko likvidity řízeno sou asn  s tržními riziky a riziky globální  rokov  sazby. Je sledováno na základě dvou koeficientů:

- koeficientu likvidity (poměr mezi vyžadovanou a disponibilní likviditou do jednoho měsíce, přičemž p edepsan  minimum tohoto poměru je 100 %): je sledován v m s n ch intervalech Finančním útvarem prostřednictvím nástroje výhledového řízení;
- koeficient dlouhodobých zdrojů (poměr mezi zdroji a pracovními místy (zaměstnanci) nad pět let, přičemž p edepsan  minimum tohoto poměru 60 %): je předmětem dozoru Finančního  tvary.

Kone n  pak jsou prováděna konsolidovan  hodnocení likvidity v pravidelných intervalech, a to formou statickou (předpoklad zastavení produkce a p d prob haj ch operací) a dynamickou (pokračování produkce v souladu s rozpočtovými výhledy).

Stanoven m cílem je vytv ret pro ve ker  p i t  období zdroje postačující ke zvládnutí statického sc n re bez nutnosti obracet se na finanční trhy.

Krytí rizik hotovostního toku a objektivní hodnoty (cash flow a fair value) v rámci úrokových a kurzových sazeb

Deriv tov  finanční instrumenty pou z van  v rámci **zaji ovac ho vztahu** jsou určeny podle sledovaného cíle:

- kryt  hodnoty,
- kryt  budoucích výsledků,
- kryt   ist  devizov  investice

Ka d y zaji ovac  vztah je předmětem přesně zpracovan  dokumentace popisující strategii, instrumenty kryt  i instrumenty kryt , jakož i metodologii hodnocení činnosti.

Krytí objektivní hodnoty (Fair value)

Krytí objektivní hodnoty modifikuje rizika změn objektivní hodnoty instrumentu s fixní sazbou, vyvolané změnami úrokových sazeb. Tato krytí přetvářejí aktiva nebo pasiva na prvky s variabilní sazbou.

Krytí objektivní hodnoty zahrnují především krytí půjček, cenných papírů, vkladů a podřízených dluhů s fixní sazbou.

Sofinco využívá derivátové finanční instrumenty (swaps makro a mikro-krytí) výhradně v rámci řízení globální nebo jednotkové úrokové sazby, jehož cíle, způsoby dozoru a nástroje pro stanovení limitů byly popsány výše.

Krytí hotovostních toků (Cash flow)

Krytí hotovostních toků modifikují zejména rizika, která jsou vlastní proměnlivosti hotovostních toků spojených s variabilně úročenými instrumenty.

Krytí hotovostních toků zahrnují především krytí půjček a vkladů s variabilní úrokovou sazbou.

Operace krytí hotovostních toků jsou prováděny pouze u krytí kurzového rizika.

Operační riziko

Operační riziko znamená možnost utrpění ztráty v důsledku chybného interního postupu nebo neodpovídajícího systému, selhání lidského faktoru nebo rizika externí události, které není spojené s rizikem tržním, úvěrovým nebo rizikem likvidity.

§ *Politika a cíle*

V roce 2005 bylo v souladu s postupy stanovenými skupinou Crédit Agricole S.A. svěřeno řízení operačních rizik zvláštnímu oddělení, které je od roku 2006 začleněno do útvaru Stálých Kontrol: Oddělení Řízení Operačních Rizik. Toto opatření bylo představeno Správní radě Sofinco S.A. v září 2005.

Zmapování operačních rizik bylo provedeno pomocí systému « Europa », nástroje používaného skupinou Crédit Agricole S.A.

Od roku 2005 využívá Sofinco « OLYMPII », nástroj rovněž poskytnutý skupinou Crédit Agricole S.A., za účelem shromáždění negativních případů. Tato kvantitativní a pouze retrospektivní metoda umožňuje hodnotit četnost těchto případů a jejich finanční dopad.

Tento nástroj dává možnost zhodnotit náklady na operační riziko, analyzovat jejich vývoj a složky, s cílem stanovení priorit v oblasti nápravných opatření nebo politiky krytí, prostřednictvím pojištění. Jeho vývoj je koordinován s opatřeními zavedenými za účelem určení povinností vztahujících se k výhledové míře solventnosti « Bâle 2 ».

§ *Dozor a řízení*

Dohled nad operačními riziky je prováděn na základě :

- specifických ukazatelů;
- kontrolních nástrojů poskytnutých útvaru pověřenými průběžným plánováním činnosti a bezpečností informačních systémů ;
- kvartálního reportingu;
- semestrálního jednání Výboru pro operační rizika, v němž zasedají zástupci Generálního Ředitelství, hlavních provozních ředitelství, Ředitelství pro Audit a Interní kontrolu a Ředitelství Rizik skupiny Crédit Agricole S.A.

Oddělení řízení operačních rizik zajišťuje uplatňování tohoto opatření, jakož i kontrolu akčních plánů.

Právní rizika

Není zaznamenán žádný výjimečný případ nebo spor, který by mohl mít významný dopad na finanční situaci, činnost, výsledky nebo jmění skupiny Sofinco.

Prokázaná rizika týkající se probíhajících řízení nebo sporů jsou předmětem zajištěných odpovídajících rezerv. Hlavní soudní a daňová řízení, jejichž účastníky je Sofinco a jeho pobočky, jsou následující:

- Daňové kontroly: Probíhá několik řízení s Finanční správou; týkajících se daňových kontrol provedených v roce 2006 nebo během předchozích účetních období. Zaúčtované rezervy byly všechny stanoveny na základě návrhů oprav a jejich aktualizace, které společnosti předala Finanční správa 31. prosince 2006.

- V Německu probíhá řízení s Creditplus v důsledku sporu týkajícího se portfeje hypotečních úvěrů, který spravovala Beneficial Bank AG (dřívější název Creditplus) předtím, než se připojila ke skupině Sofinco. Potenciální rizika byla předmětem specifické rezervy (4,4 miliony eur).

Případná závislost: Skupina Sofinco nevyužívá žádný patent nebo licenci, ani nezávisí na žádné zaopatřovací smlouvě obchodní, finanční nebo průmyslové.

Jako doplněk své činnosti, a na svůj účet, zajišťuje skupina Sofinco řízení spotřebitelských úvěrů pro třetí strany. Tato činnost je prováděna pro institucionální partnery (banky, pojišťovny,...) nebo pro sektor velkodistribuce nebo pro sektor automobilového průmyslu, a je ošetřena partnerskými dohodami.

Pojištění a krytí rizik

Sofinco S.A. uzavřelo několik pojistných smluv, které pokrývají rizika na úrovni:

- provozního majetku (veškeré budovy využívané centrálou a pobočkami, jakož i jejich zařízení, počítačové a kancelářské vybavení);
- ztráty v případě přerušení provozu, zejména v důsledku zničení informačního systému;
- ztráty v případě zcizení nebo podvodného užívání informačního systému;
- odpovědností v rámci provozování její činnosti.

Shrnutí rizik vztahujících se k Dluhopisu

Riziko nesplacení dlužné částky	Potenciální investor by neměl investovat do Dluhopisů bez komplexního zvážení schopnosti Emitenta splatit řádně a včas dlužné částky vyplývající z Dluhopisů. Toto riziko je však v případě Dluhopisů sníženo existencí záruky za splacení Dluhopisů.
Nezávislé přezkoumání a doporučení	Potenciální investor by neměl investovat do Dluhopisů, které jsou komplexním finančním nástrojem, bez odborného posouzení (které učiní buď sám či spolu s finančním poradcem) vývoje výnosu Dluhopisu za měnících se podmínek determinujících hodnotu Dluhopisů a dopadu, který bude taková investice mít na investiční portfolio potenciálního investora.
Riziko likvidity	Nemůže existovat ujištění, že se vytvoří dostatečně likvidní sekundární trh s Dluhopisy, nebo pokud se vytvoří, že bude trvat. Na nelikvidním trhu nemusí být investor schopen kdykoliv prodat Dluhopisy za adekvátní tržní cenu.
Zdanění	Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že mohou být nuceni zaplatit daně nebo jiné nároky či poplatky v souladu s právem a zvyklostmi státu, ve kterém dochází k vydání a převodu Dluhopisů.
Zákonnost koupě	Potenciální kupující Dluhopisů (zejména zahraniční osoby) by si měli být vědomi, že koupě Dluhopisů může být předmětem zákonných omezení ovlivňujících platnost jejich nabytí. Ani Emitent ani Hlavní manažer ani kterýkoliv člen jejich skupiny, nemá ani nepřebírá odpovědnost za zákonnost nabytí Dluhopisů potenciálním kupujícím Dluhopisů, ať už podle zákonů jurisdikce jeho inkorporace nebo jurisdikce, kde je činný (pokud se liší).
Změna práva	Emisní podmínky Dluhopisů se řídí platným českým právem. Nemůže být poskytnuta jakákoliv záruka ohledně důsledků jakéhokoliv soudního rozhodnutí nebo změny českého práva nebo úřední praxe po datu tohoto Prospektu.
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	Vlastník Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou je vystaven riziku poklesu ceny takového Dluhopisu v důsledku změny tržních úrokových sazeb.

3. RIZIKOVÉ FAKTORY

3.1. Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi

Řízení finančního rizika

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

a) Riziko likvidity

Riziko likvidity vyplývá z všeobecného financování činností Společnosti a řízení pozic. Zahrnuje riziko, že Společnost nebude schopna financovat aktiva k příslušnému dni splatnosti a v dané sazbě, riziko, že nebude schopna realizovat určité aktivum za přiměřenou cenu a v příslušném časovém rámci, a riziko, že nebude schopna splnit závazky v době jejich splatnosti. Řízení likvidity Společnosti je zaměřeno na zajištění financí pro zaplacení všech závazků v době jejich splatnosti.

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.

Tržní podmínky mohou být například významně ovlivněny změnou právních předpisů. Jakákoli změna legislativy, která by znamenala významnou změnu podmínek poskytování leasingu a úvěrů, požadavek povolení nebo licence k provozování této činnosti, jakýkoli zásah do postavení poskytovatelů leasingu a úvěrů, jejich kapitálu nebo uložení nových povinností, by mohla mít nepříznivý vliv na podnikání Emitenta a jeho hospodářské výsledky.

V souvislosti s právní úpravou prostředí, ve kterém Emitent provozuje svou činnost, je nutné upozornit na možné riziko porušení pravidel ochrany osobních údajů klientů Emitenta. Při sjednávání smluv o financování poskytují klienti Emitentovi své osobní údaje. Na Emitenta se proto vztahují povinnosti a omezení stanovené zákonem č. 101/2000 Sb., o ochraně osobních údajů. Pokud by na straně Emitenta došlo k porušení povinností stanovených tímto zákonem, mohla by mu být Úřadem pro ochranu osobních údajů uložena pokuta až do výše 10 mil. Kč. Uložení pokuty by mohlo mít nepříznivý vliv na hospodářské výsledky, finanční situaci a podnikání Emitenta. Emitent si není k datu vydání tohoto Prospektu vědom žádného porušení pravidel ochrany osobních údajů, které by mohlo znamenat uložení sankce ze strany Úřadu pro ochranu osobních údajů, nemůže však tuto skutečnost vyloučit.

c) 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.

d) 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 datu Prospektu nevykazovala Společnost žádnou významnou individuální koncentraci úvěrového rizika.

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.

e) 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.

3.2. Rizikové faktory vztahující se k Ručiteli

Ručiteli bylo uděleno ohodnocení finanční způsobilosti ratingovými agenturami Fitch Ratings a Standard & Poor's (blíže viz kap. 10.5. Rating Ručitele). Ručitel, jakožto dceřiná společnost Crédit Agricole, řídí svá rizika v souladu s Basel II a v souladu se standardy skupiny. O zodpovědném přístupu společnosti svědčí to, že si po několik let udržuje minimální míru rizika v oblasti poskytování spotřebitelských úvěrů.

Sofinco S.A. a její pobočky v rámci svých úvěrových aktivit nabízejí tři produkty zásadního významu:

- revolvingový úvěr
- splátkový úvěr (úvěrový prodej / bankovní úvěr) ;
- leasing (LOA / LLD).

S cílem podpořit tuto činnost provádí Sofinco faktoring (floor plan, zejména ve vztahu k partnerským automobilovým výrobcům) a operace « korporátního » úvěru (především financování rezerv zprostředkovatelů/makléřů) v oblasti trhu s automobily a vybavením domů.

V konkrétním případě Fiat Auto Financial Services, společné společnosti zřízené se skupinou Fiat koncem roku 2006, Sofinco zajišťuje všechny tři činnosti financování poskytováním finančních služeb jednotlivcům, koncesionářům a poskytováním dlouhodobého leasingu v rámci podpory prodeje automobilového partnera.

U těchto operací je hlavním rizikem úvěrové riziko a riziko splátkové.

Bankovní činnost pro drobné vkladatele provádí Sofinco jako okrajovou.

Sofinco vypracovalo postupy a vytvořilo si nástroje posuzování, dohledu a zvládnání měřitelných rizik (zejména rizik splátkových, globální úrokové sazby, likvidity a operačních rizik), přesně přizpůsobené jeho činností, prostředkům a organizaci a jež jsou součástí Interní kontroly.

Pro každé z výše uvedených rizik stanovilo Sofinco striktní limity a postupy, které mu umožňují předem tato rizika posoudit, ošetřit a zvládnout.

U každého z identifikovaných rizikových faktorů tak existuje nástroj pro stanovení limitů, který zahrnuje :

- globální limity zpracované ve formě strategie Rizika (smlouva o delegování rizik mezi Sofinco a Crédit Agricole S.A. z 02/03/2001 a aktualizovaná v roce 2004). Tyto limity, stanovené na základě výsledků Sofinco, byly potvrzeny jeho výkonným orgánem ;
- operační limity ve formě předběžného zabezpečení úvěrových operací sladěné s předchozími a stanovené podle striktních postupů: rozhodování na základě zpracovaných analýz, skóre, delegování.

Metodologie měření rizik jsou řádně podloženy a vypracované a jsou rovněž předmětem pravidelného přezkumu s cílem ověřit jejich účinnost, patřičnost a adaptaci na daná rizika.

a) Úvěrové a splátkové riziko

Úvěrové a splátkové riziko vyjadřuje možnost utrpění ztráty v případě, že vypůjčitel, ručitel nebo jiná protistrana nedodrží povinnost uhradit půjčku nebo jakkoliv plnit svou finanční povinnost.

Operace spotřebitelského úvěru

§ *Politika a cíle*

Globální politika operací úvěrového rizika je definována Ředitelstvím úvěrů s přihlédnutím ke stanoviskům Útvaru Rizik a Stálých Kontrol. Vedoucí Oddělení Rizik a Stálých Kontrol, pověřený jako poslední instance kontrolou míry rizika, je služebně přiřazen k Řediteli Rizik a Stálých Kontrol skupiny Crédit Agricole. Ředitelství Úvěrů pracuje na základě strukturované funkční organizace tvořené dvěma útvary tak, aby bylo zajištěno řízení jednotlivých úvěrových cyklů.

Útvar Prevence rizik:

- definuje pravidla a podmínky přijímání žádostí o úvěr u každého nového produktu, reviduje stávající normy uplatňované u úvěrových nabídek ;
- přizpůsobuje parametry pro skóring;
- každý měsíc analyzuje výsledky úvěrového rizika spojené s poskytnutými úvěry a předává podrobnou zprávu nazvanou Kvartální míra negativních dopadů.

Ředitelství zpracování rizik:

- definuje strategii krytí ;
- sleduje ukazatele rizik, účinnost daných postupů i efektivitu pověřených pracovníků v zajišťování krytí;
- zajišťuje vyřizování nezaplacených splátek v případě, že předchozí fáze automatizovaných výzev zůstala bez účinku ;
- řídí jednotlivé etapy procesů spojených se zpracováním sporných případů ;
- předává složky předlužených vypůjčitelů zvláštnímu útvaru.

Působnost těchto dvou útvarů je zaměřena na cíl dosažení určených nákladů na globální riziko, tak jak jsou stanoveny v prováděcí smlouvě mezi Crédit Agricole S.A. a Sofinco.

Vstup do jednání se zákazníkem se zakládá na:

- odborné znalosti v oboru řízení rizik, znalosti trhu a jeho pravidel;
- humánním přístupem opírajícím se o pomocné nástroje pro rozhodování: skóring;
- automatickým prostudováním předepsaných externích podkladů nebo podkladů interních.

Obchodní ředitelství jsou zodpovědná za vedení složek a rozhodovací fázi.

Identická organizace je zavedena ve všech mezinárodních pobočkách Sofinco, přičemž Ředitelství úvěrů Sofinco S.A. zajišťuje dohled nad rizikovými úvěry v rámci celé skupiny Sofinco, a to pod kontrolou Útvaru Rizik a Stálých Kontrol.

Dále pak operace faktoringu a financování poskytované zprostředkovatelům (makléřům), zejména v oblasti automobilového trhu a mající povahu specifických rizik, jejichž řízením je rovněž pověřeno Ředitelství Rizik, pod kontrolou Útvaru Rizik a Stálých Kontrol.

§ *Dozor a řízení*

Sofinco S.A. zajišťuje řízení rizik také zabezpečením a posteriori úvěrového rizika individuálních vypůjčitelů a zprostředkovatelů (makléřů). Systém je založen na pravidelných projednáváních jak v případě individuálních úvěrů (výbory ke každé smlouvě a subjektu), tak i v případě úvěrů zprostředkovatelských (makléřských) (výbory pro závazky a vysoká rizika). Tyto výbory, ustavené za účelem dozoru nad francouzskými subjekty, jsou doplněny výbory pro rizika v mezinárodních pobočkách a vedeny Ředitelstvím Úvěrů Sofinco S.A a Útvarem Rizik a Stálých Kontrol. V rámci těchto výborů jsou sledovány zejména standardní a jednotné ukazatele a sazby týkající se aktuálních nedoplatků, « roll rates », inkasa, nedobytných splátek či rezerv.

Všechny tyto výbory pak vypracovávají zprávy pravidelně zasílané Generálnímu Ředitelství a Ředitelství auditů a interních kontrol.

Správná klasifikace pohledávek a výše rezerv odpovídající úrovni rizik jsou pravidelně posuzovány v rámci Francie Ředitelstvím Úvěrů Sofinco S.A. a v mezinárodním rámci pak v součinnosti s místními ředitelstvími rizik.

Dále pak výsledky vyplývající z dozoru nad úvěrovými riziky skupiny Sofinco jsou každé čtvrtletí předkládány v rámci Výborů, jednání organizovaných mezi Ředitelstvím Rizik a Stálých Kontrol skupiny Crédit Agricole S.A., Ředitelstvím Úvěru a Útvarem Rizik a Stálých Kontrol Sofinco S.A.

§ *Nástroje pro limity a delegování*

Nástroj delegování spočívá v rozlišování podle trhu a podle kombinace mezi požadovaným úvěrem a skóre.

Zprostředkovatelé(makléři), kterým je poskytována finanční služba, jsou rovněž řazeni podle rizikové třídy; tyto třídy jsou stanoveny v souladu s třídami, potvrzenými v novém postupu hodnocení protistran ve skupině Crédit Agricole S.A.

Souhrn limitů a delegování je vypracováván a pravidelně přezkoumáván.

Mezinárodní pobočky, které využívají odborných znalostí Sofinco v oblasti skóringu, mohou smostatně rozhodovat ve věci rizik a působí v rámci, jehož hranice stanovila Sofinco následovně:

- definice ročního cíle rizikových nákladů a cílů na úrovni prevence a zpracování rizik;
- určení cílových nebo vyloučených trhů;
- jednání o závazcích a delegování na úrovni úvěrových případů zprostředkovatelů (makléřů).

Činnost na úrovni krátkodobých půjček a kapitálových investic (placement)

§ *Politika a cíle*

Mimo refinancování poskytování úvěrů, které je hlavní činností Sofinco, je jeho celková politika intervence na trzích zaměřena doplnkově na následující dva cíle:

- střednědobé nebo dlouhodobé (úpis podílů OPCVM; v současné době je určený příděl 100% peněžní); s výjimkou německé pobočky, a vzhledem k málo významným částkám se tato činnost týká výlučně Sofinco S.A.
- krátkodobé hotovostní půjčky – ze dne na den až 1 měsíc (převážně provozní půjčky).

Stanovené cíle:

- u činnosti střednědobého nebo dlouhodobého investování je to ukládání vlastních přebytkových fondů a vytváření latentní nadhodnoty bez rizika a s možností jejich okamžitého vydání;
- u činnosti týkající se krátkodobých půjček je to přesun likvidního přebytku s minimalizací úvěrových a úrokových rizik.

§ *Dozor a řízení*

První stupeň kontroly těchto rizik je zajištěn Finančním útvarem, který má za úkol:

- Na úrovni střednědobých nebo dlouhodobých kapitálových investic navrhnout, sledovat a hodnotit výnosový potenciál.
- Na úrovni krátkodobých půjček sledovat závazky, kontrolovat dodržování limitů a disponibilních částek, vypracovávat zprávy pro finanční výbor, akcionáře nebo Francouzskou banku Banque de France (vysoká rizika) a aktualizovat limity (stanovované podle hodnocení).

Dozor a druhý stupeň kontroly jsou zajišťovány Finančním výborem a Ředitelstvím Rizik skupiny Crédit Agricole S.A..

§ *Nástroje pro stanovení limitů*

Pokud jde o první výše uvedenou činnost, limity jsou formulovány konkrétně Finančním výborem na základě návrhů Finančního útvaru a podle požadavků předběžně vyjádřených Výborem.

Pokud jde o druhou výše uvedenou činnost, limity jsou vyjádřeny v maximální nominální výši a jsou uplatňovány u půjček do 1 měsíce. Obvykle je výše závislá na externím hodnocení protistrany ratingovou agenturou.

Tato pravidla stanovení limitů jsou předkládána ke schválení Finančnímu výboru podle daných potřeb. Limity jsou také upravovány okamžitě se změnou hodnocení protistrany.

b) Tržní rizika

Tržní rizika představují negativní dopad, který mají na výsledkový účet či bilanci nepříznivé pohyby hodnot finančních instrumentů v důsledku změn tržních parametrů, zejména na úrovni úrokových výší, směnných kurzů, akciových kurzů, cen surovin i jejich přirozená nestálost.

V Sofinco jsou tržní rizika soustředěna na rizika globálních úrokových sazeb a likvidity. Tato rizika jsou řízena Finančním útvarem a jsou přezkoumávána v rámci Finančního výboru každé čtvrtletí. Tento výbor kryje rizika, jimž je vystaveno Sofinco S.A., francouzské pobočky mající statut úvěrového ústavu, jakož i pobočky mezinárodní.

Dohled je dále prováděn i ze strany Ředitelství Rizik a Stálých Kontrol skupiny Crédit Agricole S.A., jejíž zástupce se účastní jednání Finančního výboru.

c) Úroková rizika

Úrokové riziko odpovídá riziku pohybu směnné hodnoty nebo riziku pohybu cash flow finančního instrumentu v důsledku pohybu úrokových sazeb.

§ *Politika a cíle*

Uvnitř skupiny Sofinco a s přihlédnutím k její činnosti je úrokové riziko soustředěno do rizika globální úrokové sazby.

Podstata bilančního výsledku skupiny je tomuto riziku vystavena vzhledem k jeho složení:

- Průběžné zákaznické úvěry s fixní sazbou nebo revolvingové;
- Refinancování a odvozené operace, které jsou zdrojem s fixní sazbou (mezi nimi podřízené dluhy);

Finanční útvar je pověřen sledováním rizika globální úrokové sazby a jeho hlavními úkoly jsou:

- posouzení rizik na úrovni Sofinco S.A., francouzských a mezinárodních poboček a jejich konsolidace na úrovni skupiny Sofinco;
- řízení a kontrola těchto rizik podle odpovídajících modelů ;
- předávání informací výkonným a rozhodovacím orgánům.

§ *Dozor a řízení*

Kontrola rizika globální úrokové sazby je prováděna každý měsíc, v prvním stupni Finančním útvarem a ve druhém stupni vedoucím kontroly tržních rizik, který je přiřazen k Útvaru Rizik a Stálých Kontrol.

Metodologie hodnocení rizika globální úrokové sazby se zakládá na následujících postupech :

• Hodnocení míry vystavení riziku

- Úvěrový prodej, bankovní půjčky a leasing: hodnocení rizika je zobrazeno formou měsíční dopadové studie, která zahrnuje míru plošného ratia (ukazatel určený pro stanovení limitů) a dopad, který má na výsledky posun křivky sazeb se 200 základními body.
- Obnovitelné úvěry: hodnocení úrokového rizika je vyjádřeno formou splátkového kalendáře refinancování. V této analýze figuruje dopad zvýšení 200bodových sazeb a ratio probíhajících úvěrů v nominální hodnotě.
- Není konstatováno žádné opční riziko.

• Hodnocení maximálních potenciálních ztrát

Pokud jde o úvěrový prodej, bankovní půjčku a leasing, spočívá maximální ztráta v pohybu hodnoty gap. U revolvingových úvěrů je patrná a citlivá u délky 12 měsíců (při zvýšení o 200 základních bodů).

Riziko globální úrokové sazby je každé čtvrtletí zpracováno formou zprávy předávané Finančnímu výboru, jehož jednání se účastní jeden zástupce Ředitelství Rizik a Stálých Kontrol skupiny a jeden zástupce Finančního ředitelství Crédit Agricole S.A. Rozhodnutí jsou formou zápisů předávána Ředitelství finančního řízení Crédit Agricole S.A.

Tyto studie jsou prováděny pravidelně na vývojových parametrech a modelech anebo, v součinnosti se skupinou Crédit Agricole, podle tzv.katastrofického scénáře.

§ *Nástroje ke stanovení limitů*

Limity jsou vyjádřeny dvěma odlišnými způsoby: podle metody skupiny Sofinco a podle norem skupiny Crédit Agricole S.A.

Metoda skupiny Sofinco rozlišuje dva druhy činnosti:

- Úvěrové prodeje, bankovní půjčky a leasingové operace: limit je vyjádřen prostřednictvím výpočtu plošného ratia, které měří poměr mezi pasivy a aktivy s fixní sazbou a jejichž úroveň se musí pohybovat mezi 80 % a 110 %, přičemž do aktiv je začleněn příští výrobní měsíc. Toto ratio se uplatňuje u všech subjektů.
- Revolvingový úvěr: limit je vyjádřen prostřednictvím průměrné zbytkové životnosti refinancování (v současné době stanovené zhruba na 6 měsíců) a poměrem mezi probíhajícími operacemi refinancování a probíhajícími úvěrovými operacemi v nominálním vyjádření (musí se blížit 100 %).

Metoda Crédit Agricole S.A. stanovuje limity následujícím způsobem :

- Absolutní hodnota « gap » (odchylka) v každém roce je nižší než 1,5 miliard eur;
- Absolutní hodnota součtu aktualizovaných ročních « gap » (odchylek) je nižší než 10 % vlastních fondů;
- Absolutní hodnota « gap 1 roku » vynásobená 1 % je nižší než 5 % HDP;
- Absolutní hodnota « gap 1 roku » vynásobená 1 % je nižší než 10 % čistého výsledku před zdaněním.

Podle této metody je v aktivech zahrnut investiční majetek a podílové účasti a také pasiva vlastních fondů.

d) Kurzové riziko

Kurzové riziko odpovídá riziku změn směnné hodnoty finančního instrumentu v důsledku pohybu devizového kurzu.

Sofinco se nevystavuje kurzovému riziku ve své provozní oblasti činnosti. Devizové operace jsou totiž okrajové a jsou systematicky a bezpečně kryty.

e) Cenové riziko

Cenové riziko vyplývá z pohybu a nestálosti cen akcií, základních surovin, akciových košů a burzovních indexů. Tomuto riziku jsou vystaveny zejména cenné papíry s variabilním výnosem, akciové deriváty a instrumenty vztahované k základním surovinám.

Lze konstatovat, že skupina Sofinco prakticky není těmto rizikům vystavena.

Kapitálové investice střednědobého a dlouhodobého charakteru jsou realizovány formou cenných papírů s fixním výnosem.

f) Riziko likvidity a financování

Riziko likvidity a financování označuje možnost utrpění ztráty v případě, že podnik není schopen dodržet své finanční závazky v řádném termínu a při přiměřených cenách k datu jejich plnění.

Tyto závazky zahrnují především povinnosti vůči vkladatelům a dodavatelům, jakož i závazky z titulu výpůjček a kapitálových investic.

Sofinco S.A., jakožto úvěrový ústav, dodržuje požadavky na míru likvidity, jak jsou určeny následujícími právními předpisy:

- nařízení CRBF č. 88-01 z 22. února 1988 týkající se likvidity,
- pokyn Bankovní komise č. 88-03 z 22. dubna 1988 týkající se likvidity,
- pokyn Bankovní komise č.89-03 ze 20. března 1989 týkající se podmínek pro zahrnutí smluv o refinancování do výpočtu likvidity.

Ve společnosti Sofinco je riziko likvidity řízeno současně s tržními riziky a riziky globální úrokové sazby. Je sledováno na základě dvou koeficientů:

- koeficientu likvidity (poměr mezi vyžadovanou a disponibilní likviditou do jednoho měsíce, přičemž předepsané minimum tohoto poměru je 100 %): je sledován v měsíčních intervalech Finančním útvarům prostřednictvím nástroje výhledového řízení;
- koeficient dlouhodobých zdrojů (poměr mezi zdroji a pracovními místy (zaměstnanci) nad pět let, přičemž předepsané minimum tohoto poměru 60 %): je předmětem dozoru Finančního útvaru.

Konečně pak jsou prováděna konsolidovaná hodnocení likvidity v pravidelných intervalech, a to formou statickou (předpoklad zastavení produkce a pád probíhajících operací) a dynamickou (pokračování produkce v souladu s rozpočtovými výhledy).

Stanoveným cílem je vytvářet pro veškerá příští období zdroje postačující ke zvládnutí statického scénáře bez nutnosti obracet se na finanční trhy.

g) Krytí rizik hotovostního toku a objektivní hodnoty (cash flow a fair value) v rámci úrokových a kurzových sazeb

Derivátové finanční instrumenty používané v rámci **zajišťovacího vztahu** jsou určeny podle sledovaného cíle :

- krytí hodnoty,
- krytí budoucích výsledků,
- krytí čisté devizové investice

Každý zajišťovací vztah je předmětem přesně zpracované dokumentace popisující strategii, instrumenty krytí i instrumenty kryté, jakož i metodologii hodnocení účinnosti.

Krytí objektivní hodnoty (Fair value)

Krytí objektivní hodnoty modifikuje rizika změn objektivní hodnoty instrumentu s fixní sazbou, vyvolané změnami úrokových sazeb. Tato krytí přetvářejí aktiva nebo pasiva na prvky s variabilní sazbou.

Krytí objektivní hodnoty zahrnují především krytí půjček, cenných papírů, vkladů a podřízených dluhů s fixní sazbou.

Sofinco využívá derivátové finanční instrumenty (swaps makro a mikro-krytí) výhradně v rámci řízení globální nebo jednotkové úrokové sazby, jehož cíle, způsoby dozoru a nástroje pro stanovení limitů byly popsány výše.

Krytí hotovostních toků (Cash flow)

Krytí hotovostních toků modifikují zejména rizika, která jsou vlastní proměnlivosti hotovostních toků spojených s variabilně úročenými instrumenty.

Krytí hotovostních toků zahrnují především krytí půjček a vkladů s variabilní úrokovou sazbou.

Operace krytí hotovostních toků jsou prováděny pouze u krytí kurzového rizika.

h) Operační riziko

Operační riziko znamená možnost utrpění ztráty v důsledku chybného interního postupu nebo neodpovídajícího systému, selhání lidského faktoru nebo rizika externí události, které není spojené s rizikem tržním, úvěrovým nebo rizikem likvidity.

§ *Politika a cíle*

V roce 2005 bylo v souladu s postupy stanovenými skupinou Crédit Agricole S.A. svěřeno řízení operačních rizik zvláštnímu oddělení, které je od roku 2006 začleněno do útvaru Stálých Kontrol: Oddělení Řízení Operačních Rizik.

Toto opatření bylo představeno Správní radě Sofinco S.A. v září 2005.

Zmapování operačních rizik bylo provedeno pomocí systému « Europa », nástroje používaného skupinou Crédit Agricole S.A.

Od roku 2005 využívá Sofinco « OLYMPII », nástroj rovněž poskytnutý skupinou Crédit Agricole S.A., za účelem shromáždění negativních případů. Tato kvantitativní a pouze retrospektivní metoda umožňuje hodnotit četnost těchto případů a jejich finanční dopad.

Tento nástroj dává možnost zhodnotit náklady na operační riziko, analyzovat jejich vývoj a složky, s cílem stanovení priorit v oblasti nápravných opatření nebo politiky krytí, prostřednictvím pojištění. Jeho vývoj je koordinován s opatřeními zavedenými za účelem určení povinností vztahujících se k výhledové míře solventnosti « Bâle 2 ».

§ *Dozor a řízení*

Dohled nad operačními riziky je prováděn na základě:

- specifických ukazatelů;
- kontrolních nástrojů poskytnutých útvary pověřenými průběžným plánováním činnosti a bezpečností informačních systémů ;
- kvartálního reportingu;
- semestrálního jednání Výboru pro operační rizika, v němž zasedají zástupci Generálního Ředitelství, hlavních provozních ředitelství, Ředitelství pro Audit a Interní kontrolu a Ředitelství Rizik skupiny Crédit Agricole S.A.

Oddělení řízení operačních rizik zajišťuje uplatňování tohoto opatření, jakož i kontrolu akčních plánů.

i) Právní rizika

Není zaznamenán žádný výjimečný případ nebo spor, který by mohl mít významný dopad na finanční situaci, činnost, výsledky nebo jmění skupiny Sofinco.

Prokázaná rizika týkající se probíhajících řízení nebo sporů jsou předmětem zajištění odpovídajících rezerv. Hlavní soudní a daňová řízení, jejichž účastníky je Sofinco a jeho pobočky, jsou následující:

- Daňové kontroly: Probíhá několik řízení s Finanční správou; týkajících se daňových kontrol provedených v roce 2006 nebo během předchozích účetních období. Zaúčtované rezervy byly všechny stanoveny na základě návrhů oprav a jejich aktualizace, které společnosti předala Finanční správa 31. prosince 2006.
- V Německu probíhá řízení s Creditplus v důsledku sporu týkajícího se portfeje hypotečních úvěrů, který spravovala Beneficial Bank AG (dřívější název Creditplus) předtím, než se připojila ke skupině Sofinco. Potenciální rizika byla předmětem specifické rezervy (4,4 miliony eur).

Případná závislost: Skupina Sofinco nevyužívá žádný patent nebo licenci, ani nezávisí na žádné zaopatřovací smlouvě obchodní, finanční nebo průmyslové.

Jako doplněk své činnosti, a na svůj účet, zajišťuje skupina Sofinco řízení spotřebitelských úvěrů pro třetí strany. Tato činnost je prováděna pro institucionální partnery (banky, pojišťovny,...) nebo pro sektor velkodistribuce nebo pro sektor automobilového průmyslu, a je ošetřena partnerskými dohodami.

j) Pojištění a krytí rizik

Sofinco S.A. uzavřelo několik pojistných smluv, které pokrývají rizika na úrovni:

- provozního majetku (veškeré budovy využívané centrálou a pobočkami, jakož i jejich zařízení, počítačové a kancelářské vybavení);
- ztráty v případě přerušení provozu, zejména v důsledku zničení informačního systému;
- ztráty v případě zcizení nebo podvodného užívání informačního systému;
- odpovědností v rámci provozování její činnosti.

3.3. Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům

Obecná rizika spojená s Dluhopisy

Potenciální investor do Dluhopisů si musí sám podle svých poměrů určit vhodnost takové investice. Každý investor by měl především:

- a) mít dostatečné znalosti a zkušenosti k účelnému ocenění Dluhopisů, výhod a rizik investice do Dluhopisů, a ohodnotit informace obsažené v tomto Prospektu, nebo v jakémkoliv jeho dodatku či doplnění, přímo nebo odkazem;
- b) mít znalosti o přiměřených analytických nástrojích k ocenění a přístup k nim, a to vždy v kontextu své konkrétní finanční situace, investice do Dluhopisů a jejího dopadu na své celkové investiční portfolio;
- c) mít dostatečné finanční prostředky a likviditu k tomu, aby byl připraven nést všechna rizika investice do Dluhopisů;
- d) úplně rozumět podmínkám Dluhopisů (především emisním podmínkám, tomuto Prospektu a jeho doplňkům či jiným doplněním) a být seznámen s chováním či vývojem jakéhokoliv příslušného ukazatele nebo finančního trhu; a
- e) být schopen ocenit (buď sám nebo s pomocí finančního poradce) možné scénáře dalšího vývoje ekonomiky, úrokových sazeb nebo jiných faktorů, které mohou mít vliv na jeho investici a na jeho schopnost nést možná rizika.

Riziko nesplacení dlužné částky

Potenciální investor by neměl investovat do Dluhopisů bez komplexního zvážení schopnosti Emitenta splatit řádně a včas dlužné částky vyplývající z Dluhopisů. Toto riziko je však v případě Dluhopisů řešeno existencí záruky za splacení Dluhopisů.

Dluhopisy zajištěné Ručitelem

Ručitel se neodvolatelně zavazuje ve smyslu § 303 a násl. zákona č. 513/1991 Sb., ve znění pozdějších předpisů (obchodní zákoník), vůči každému Vlastníkovi Dluhopisů (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách), že v případě, že Emitent neuhradí řádně a včas jakékoli platební povinnosti vůči takovému Vlastníkovi Dluhopisů, splní takové platební povinnosti vůči takovému Vlastníkovi Dluhopisů Ručitel do 3 (tří) pracovních dnů poté, co byl k tomu Emitent Vlastníkem Dluhopisů písemně vyzván. Pro vznik, účinnost či vynutitelnost povinnosti Ručitele uvedené v předcházející větě se nevyžaduje žádná předchozí výzva či postup dotyčného Vlastníka Dluhopisů vůči Emitentovi ani žádná výzva či postup dotyčného Vlastníka Dluhopisů vůči Ručiteli.

Riziko likvidity

Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na trhu RM-SYSTÉM. Bez ohledu na uvedení Dluhopisů na regulovaný trh, nemůže existovat ujištění, že se vytvoří dostatečně likvidní sekundární trh s Dluhopisy, nebo pokud se vytvoří, že takový sekundární trh bude trvat. Skutečnost, že Dluhopisy mohou být kótovány na regulovaném trhu, nemusí nutně vést k vyšší likviditě kótovaných Dluhopisů než nekótovaných Dluhopisů. Na případném nelikvidním trhu nemusí být investor schopen kdykoliv prodat Dluhopisy za adekvátní tržní cenu.

Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou

Držitel Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou je vystaven riziku poklesu ceny takového Dluhopisu v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Zatímco je nominální úroková sazba po dobu existence Dluhopisů fixována, aktuální úroková sazba na kapitálovém trhu ("**tržní úroková sazba**") se zpravidla denně mění. Se změnou tržní úrokové sazby se také mění cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou, ale v opačném směru. Pokud se tedy tržní úroková sazba zvýší, cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou zpravidla klesne na úroveň, kdy výnos do splatnosti takového Dluhopisu odráží odpovídající tržní úrokovou sazbu. Pokud se tržní úroková sazba naopak sníží, cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou se zpravidla zvýší na úroveň, kdy výnos do splatnosti takového Dluhopisu odráží odpovídající tržní úrokovou sazbu.

Zdanění

Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že mohou být nuceni zaplatit daně nebo jiné nároky či poplatky v souladu s právem a zvyklostmi státu, ve kterém dochází k převodu Dluhopisů, nebo jiného, v dané situaci relevantního státu. V některých státech nemusí být k dispozici žádná oficiální stanoviska daňových úřadů nebo soudní rozhodnutí k finančním nástrojům jako jsou dluhopisy. Potenciální investoři by se neměli při získání, prodeji či splacení těchto Dluhopisů spoléhat na stručné shrnutí daňových otázek obsažené v tomto Prospektu, ale měli by jednat podle doporučení svých daňových poradců ohledně jejich individuálního zdanění. Zvážení investování podle rizik uvedených v této části by mělo být učiněno minimálně po zvážení kapitoly "Zdanění a devizová regulace v České republice" tohoto Prospektu.

Zákonnost koupě

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

Změna práva

Emisní podmínky Dluhopisů se řídí českým právem platným k datu tohoto Prospektu. Nemůže být poskytnuta jakákoliv záruka ohledně důsledků jakéhokoliv soudního rozhodnutí nebo změny českého práva nebo úřední praxe po datu tohoto Prospektu.

4. ODPOVĚDNÉ OSOBY

4.1. Osoby odpovědné za údaje uvedené v Prospektu

Osobou odpovědnou za správnost a úplnost údajů v tomto Prospektu je Emitent, tedy společnost Credium, a.s. se sídlem Praha 1, Vladislavova 17/1390, PSČ 110 06, IČ: 25139886, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 4803.

4.2. Prohlášení Emitenta

Emitent prohlašuje, že při vynaložení veškeré přiměřené péče jsou podle jeho nejlepšího vědomí údaje uvedené v Prospektu v souladu se skutečností a že v něm nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit jeho význam.

Emitent dále prohlašuje, že účetní závěrky za poslední dvě účetní období, tj. za období končící 31. prosincem 2005 a 31. prosincem 2006 byly ověřeny auditorem.

Credium, a.s.

.....
Luděk Keltyčka
předseda představenstva

5. AUDITOŘI

5.1. Auditóři Emitenta

Účetní závěrky Emitenta za roky 2005 a 2006 byly auditovány:

Auditorská firma:	PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
Osvědčení č.:	021
Sídlo:	Kateřinská 40/466, Praha 2, PSČ 120 00
Členství v profesní organizaci:	Komora auditorů České republiky
Odpovědná osoba:	Ing. Petr Kříž
Osvědčení č.:	1140

5.2. Auditóři Ručitele

Účetní závěrky Ručitele za roky 2005 a 2006 a Auditovaná pololetní zpráva k 30.6.2007 byly auditovány:

Auditorská firma:	Ernst & Young et Autres
Sídlo:	41 rue Ybry, 92200 Neuilly-sur-Seine
Členství v profesní organizaci:	Membre de la compagnie Regionale de Versailles
Odpovědná osoba:	Valérie Meeus
Auditorská firma:	PricewaterhouseCoopers Audit
Sídlo:	63 rue de Villiers, 92200 Neuilly-sur-Seine
Členství v profesní organizaci:	Membre de la compagnie Regionale de Versailles
Odpovědná osoba:	Anik Chaumartin

6. EMISNÍ PODMÍNKY

Dluhopisy vydávané společností Credium, a.s., se sídlem Praha 1, Vladislavova 17/1390, PSČ 110 06, IČ: 25139886, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 4803 (dále jen "**Emitent**"), jsou bezpodmínečně a neodvolatelně zaručeny SOFINCO S.A., společností založenou a existující podle francouzského práva, se sídlem 128/130 Boulevard Raspail, 75006 Paříž, Francie, zapsanou u Registre du Commerce et des Societes Paris, Francie pod registračním číslem 542 097 522, která je jediným akcionářem Emitenta (dále jen "**Ručitel**" nebo "**SOFINCO S.A.**").

Vydání Dluhopisů zajišťuje v roli Hlavního manažera Československá obchodní banka, a. s., se sídlem Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 15057, IČ: 00001350, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, B XXXVI, vložka 46 ("Čecoslovenská obchodní banka, a. s.").

Přihlášení Emise k obchodování na regulovaném trhu zajišťuje v roli Kótačného agenta Československá obchodní banka, a. s.

Splacení Dluhopisů a vyplacení výnosů z Dluhopisů zabezpečuje v roli Administrátora Československá obchodní banka, a. s.

Ohodnocení finanční způsobilosti Emitenta nebylo provedeno.

POVAHA A ROZSAH ZÁRUKY SOFINCO S.A.

*Na základě smlouvy o ručení uzavřené dne 11.12.2007 mezi Emitentem a Ručitelem vydala společnost SOFINCO S.A. dne 11.12.2007 písemnou záruku (ručitelské prohlášení) Vlastníkům Dluhopisů za splnění platebních závazků Emitenta z Dluhopisů (dále též "**Záruka**"). Záruka je nepodmíněná a neodvolatelná a zavazuje Ručitele na požádání plnit za Emitenta ve prospěch Vlastníků Dluhopisů. Text Záruky je na požádání k nahlédnutí v sídle Emitenta a dále na webových stránkách Emitenta www.credium.cz.*

*Záruka má povahu ručení ve smyslu § 303 a násl. zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů (dále též "**Obchodní zákoník**"). Tato ustanovení Obchodního zákoníku mimo jiné zakotvují subsidiární povahu ručení za závazky dlužníka. Věřitel je oprávněn domáhat se plnění na ručiteli jen v případě, že dlužník nesplní svůj splatný závazek v přiměřené době poté, co je k tomu věřitelem písemně vyzván (Záruka stanoví lhůtu 3 pracovních dnů).*

Ručitel může v případě, kdy je věřitelem vyzván k plnění ze záruky, vůči věřiteli uplatnit všechny námitky, k jejichž uplatnění by byl oprávněn dlužník, včetně námitky započtení. Ručitel může přitom použít k započtení jak započitatelné pohledávky dlužníka vůči věřiteli, tak vlastní započitatelné pohledávky vůči věřiteli.

Závazek Ručitele vyplývající ze Záruky představuje přímý, obecný, nepodmíněný (jinak než neplněním závazků z Dluhopisů řádně a včas ze strany Emitenta), nepodřízený a nezajištěný závazek Ručitele, který je a bude alespoň rovnocenný (co do pořadí uspokojení) vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a nezajištěným závazkům Ručitele s výjimkou těch závazků, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů.

1. Obecná charakteristika Dluhopisů

1.1 Podoba, forma, jmenovitá hodnota a další charakteristiky Dluhopisů

Dluhopisy jsou vydávány jako zaknihované cenné papíry ve formě na doručitele. Dluhopisy jsou vydávány každý ve jmenovité hodnotě 10 000 Kč (deset tisíc korun českých), v celkové předpokládané jmenovité hodnotě ve výši 1 000 000 000 Kč (jedna miliarda korun českých), v počtu 100 000 kusů (jedno sto tisíc).

Název dluhopisu je Dluhopis Credium 4,39%/2012.

S Dluhopisy nejsou spojena žádná předkupní nebo výměnná práva.

1.2 Vlastníci Dluhopisů, převod Dluhopisů

1.2.1 Oddělení práv na výnos z Dluhopisů

Oddělení práva na výnos Dluhopisů formou vydání kuponů jako samostatných cenných papírů na doručitele, s nimiž je spojeno právo na výplatu výnosu, se vylučuje.

1.2.2 Převoditelnost Dluhopisů

Převoditelnost Dluhopisů není omezena.

1.2.3 Vlastníci Dluhopisů a převody Dluhopisů

- (a) Pro účely Emisních podmínek se rozumí "**Vlastníkem Dluhopisu**" osoba, na jejímž účtu ve Středisku (jak je tento pojem definován níže) je Dluhopis evidován. Dokud nebude Emitent přesvědčivým způsobem informován o skutečnostech prokazujících, že Vlastník Dluhopisu není vlastníkem dotčených cenných papírů, budou Emitent a Administrátor pokládat každého Vlastníka Dluhopisu za jeho oprávněného vlastníka ve všech ohledech a provádět mu platby v souladu s těmito Emisními podmínkami. Osoby, které jsou vlastníky Dluhopisu a které nejsou z jakýchkoli důvodů zapsány ve Středisku, jsou povinny o této skutečnosti a titulu nabytí vlastnictví k Dluhopisům neprodleně informovat Emitenta.
- (b) K převodu zaknihovaných Dluhopisů dochází registrací tohoto převodu v zákonem stanovené evidenci vlastníků zaknihovaných cenných papírů vedené osobou oprávněnou k vedení takové evidence (dále jen "**Středisko**") v souladu s právním předpisy a předpisy Střediska.

2. Datum a způsob emise Dluhopisů, emisní kurz

2.1 Datum emise, Emisní lhůta, Dodatečná emisní lhůta

Datum emise Dluhopisů je stanoveno na 28.12.2007 (dále jen "**Datum emise**").

Pokud Emitent nevydá k Datu emise všechny Dluhopisy tvořící příslušnou emisi Dluhopisů, může zbylé Dluhopisy vydat kdykoli v průběhu Emisní lhůty, a to i postupně. Emitent má právo v průběhu Emisní lhůty vydat Dluhopisy ve větším objemu, než byl předpokládaný objem emise Dluhopisů. Emitent má právo stanovit Dodatečnou emisní lhůtu a v této lhůtě (i) vydat Dluhopisy až do předpokládané celkové jmenovité hodnoty příslušné emise Dluhopisů, a/nebo (ii) vydat Dluhopisy ve větším objemu emise, než byla předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise Dluhopisů (až do výše 1 250 000 000 Kč). Rozhodnutí o stanovení Dodatečné emisní lhůty je Emitent povinen oznámit způsobem uvedeným v článku 13 Emisních podmínek a způsobem, jakým byla uveřejněna emise Dluhopisů.

Bez zbytečného odkladu po uplynutí Emisní lhůty nebo případné Dodatečné emisní lhůty oznámí Emitent Vlastníkům Dluhopisů způsobem stanoveným v článku 13 těchto Emisních podmínek celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů tvořících příslušnou emisi Dluhopisů, avšak jen v případě, že taková celková jmenovitá hodnota všech vydaných Dluhopisů dané emise je nižší nebo vyšší než celková předpokládaná jmenovitá hodnota příslušné emise Dluhopisů.

2.2 Emisní kurz

Emisní kurz všech Dluhopisů vydaných k Datu emise činí 100 %. Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise během Emisní lhůty nebo Dodatečné emisní lhůty bude vždy určen Emitentem tak, aby zohledňoval převažující aktuální podmínky na trhu. Tam, kde je to relevantní, bude k částce emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise dále připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos.

2.3 Způsob a místo úpisu Dluhopisů

Dluhopisy budou nakoupeny Hlavním manažerem, popř. nabídnuty ke koupi domácím kvalifikovaným investorům.

3. Status Dluhopisů

Dluhopisy (a veškeré Emitentovy peněžité závazky vůči Vlastníkům Dluhopisů vyplývající z Dluhopisů) zakládají přímé, obecné, jinak než Zárukou Ručitele nezajištěné, nepodmíněné a nepodřízené závazky Emitenta, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (pari passu) jak mezi sebou navzájem, tak i alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a nepodmíněným závazkům Emitenta, zajištěným pouze ručením Ručitele nebo nezajištěným, s výjimkou těch závazků Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů. Emitent se zavazuje zacházet za stejných podmínek se všemi Vlastníky Dluhopisů stejně.

4. Negativní závazek

Emitent a Ručitel se zavazují, že do doby splnění všech svých peněžitých závazků vyplývajících ze všech Dluhopisů v souladu s těmito Emisními podmínkami nezajistí ani nedovolí zajištění zástavními právy nebo jinými obdobnými právy třetích osob, která by omezila práva Emitenta, resp. Ručitele, k jeho současnému nebo budoucímu majetku nebo příjmům, jakýchkoliv Závazků, pokud nejpozději současně se zřízením takových zástavních nebo jiných obdobných práv třetích osob Emitent, resp. Ručitel, nezajistí, aby jeho závazky vyplývající z Dluhopisů, resp. Záruky, byly (i) zajištěny rovnocenně s takto zajišťovanými Závazky nebo (ii) zajištěny jiným způsobem schváleným usnesením Schůze podle článku 12. těchto Emisních podmínek.

Ustanovení předcházejícího odstavce neplatí pro zástavní práva nebo jiná obdobná práva třetích osob, která by omezila práva Emitenta, resp. Ručitele, k jeho současnému nebo budoucímu majetku nebo příjmům:

- (a) zřízená za účelem zajištění jakýchkoli Závazků Emitenta, resp. Ručitele, (s výjimkou závazků popsanych dále v pododstavcích (b) až (f)), které ve svém úhrnu nepřesáhnou 25 (dvacet pět) % hodnoty všech konsolidovaných aktiv Emitenta, resp. Ručitele. Pro účely tohoto pododstavce se celkovými konsolidovanými aktivy Emitenta, resp. Ručitele, rozumí celková konsolidovaná aktiva Emitenta, resp. Ručitele, vykázaná v poslední auditorem ověřené konsolidované účetní závěrce Emitenta, resp. Ručitele, sestavené podle mezinárodních účetních standardů; nebo
- (b) váznoucí na majetku Emitenta, resp. Ručitele, v době jeho nabytí Emitentem, resp. Ručitelem; nebo
- (c) váznoucí na majetku Emitenta, resp. Ručitele, za účelem zajištění závazků vzniklých výhradně v souvislosti s pořízením tohoto majetku nebo jeho části Emitentem, resp. Ručitelem; nebo
- (d) váznoucí na majetku Emitenta, resp. Ručitele, na základě zákona v souvislosti s obvyklým hospodařením Emitenta, resp. Ručitele, nebo v souvislosti s obvyklými bankovními operacemi Emitenta, resp. Ručitele, včetně, avšak bez omezení, jakýchkoli existujících nebo budoucích úvěrů Emitenta, resp. Ručitele, zajištěných zajišťovacím převodem práva nebo jiných obdobných operací; nebo
- (e) váznoucí na majetku Emitenta, resp. Ručitele, v souvislosti se soudním nebo správním řízením v příslušné jurisdikci v případě, že (i) Emitent, resp. Ručitele, se v dobré víře a předepsaným způsobem brání nároku, v souvislosti s nímž byla zřízena taková zástavní nebo práva třetích osob, nebo (ii) po dobu, po kterou je vedeno řízení o řádném opravném prostředku do soudního nebo správního rozhodnutí, na jehož základě bylo zástavní nebo jiné obdobné právo zřízeno; nebo
- (f) zřízená za účelem zajištění jakýchkoli závazků Emitenta, resp. Ručitele, vzniklých v souvislosti s Projektovým financováním za předpokladu, že majetek nebo příjmy, k nimž byla předmětná zástavní práva nebo obdobná práva třetích osob zřízena jsou (i) majetkem, který je využíván nebo kterého má být použito v souvislosti s projektem, ke kterému se Projektové financování vztahuje, nebo (ii) příjmy či pohledávkami, které vzniknou z provozu, nesplnění sjednaných parametrů nebo jiných podmínek vyvlastnění, prodeje nebo zničení nebo poškození takového majetku.

"**Závazky**" znamená závazky Emitenta, resp. Ručitele, zaplatit jakékoli dlužné částky a dále ručitelské závazky Emitenta, resp. Ručitele, za závazky třetích osob zaplatit jakékoli dlužné částky.

"**Projektové financování**" znamená ujednání o poskytnutí finančních prostředků, které mají být v převážné míře a hlavně použity k financování koupě, výstavby, rozšíření nebo využití jakéhokoli majetku, přičemž osoby poskytující takové finanční prostředky souhlasí s tím, aby tyto finanční prostředky byly dlužníkem splaceny z příjmů z užívání, provozování, náhrad za zničení nebo poškození financovaného majetku a k datu poskytnutí takového financování mohli poskytovatelé takových finančních prostředků oprávněně předpokládat, že jistina a úrok z takto poskytnutých finančních prostředků budou splaceny z takových příjmů z projektu.

5. Výnos

5.1 Způsob úročení, Výnosová období, konec úročení

- (a) Dluhopisy jsou úročeny pevnou úrokovou sazbou ve výši 4,39 % ročně (p.a.),
- (b) Úrokové výnosy budou rovnoměrně narůstat od prvního dne každého Výnosového období do posledního dne, který se do takového Výnosového období ještě zahrnuje, při úrokové sazbě uvedené v odstavci (a) shora.
- (c) Úrokový výnos za každé Výnosové období je splatný jednou ročně zpětně, vždy k 28.12. příslušného roku ("Den výplaty úroků").
- (d) Dluhopisy přestanou být úročeny Dnem splatnosti dluhopisů, ledaže by po splnění všech podmínek a náležitostí bylo splacení dlužné částky Emitentem neoprávněně zadrženo nebo odmítnuto. V takovém případě bude nadále nabíhat úrokový výnos při úrokové sazbě uvedené v odstavci (a) shora až do (i) dne, kdy Vlastníkům Dluhopisů budou vyplaceny veškeré k tomu dni splatné částky nebo (ii) dne, kdy Administrátor oznámí Vlastníkům Dluhopisů, že obdržel veškeré částky splatné v souvislosti s Dluhopisy, ledaže by po tomto oznámení došlo k dalšímu neoprávněnému zadržení nebo odmítnutí plateb, a to podle toho, která z výše uvedených skutečností nastane dříve.
- (e) Částka úrokového výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu za každé období jednoho běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu a příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem). Částka úrokového výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu za jakékoli období kratší jednoho běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu, příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem) a příslušného Zlomku dní.

5.2 Konvence pro výpočet úroku

Pro účely výpočtu úrokového výnosu za období kratší jednoho roku se bude mít za to, že jeden rok obsahuje 360 (tři sta šedesát) dní rozdělených do 12 (dvanácti) měsíců po 30 (třiceti) dnech, přičemž v případě neúplného měsíce se bude vycházet z počtu skutečně uplynulých dní (BCK Standard 30E/360).

6. Splacení Dluhopisů

6.1 Konečné splacení

Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů Emitentem z důvodů stanovených v těchto Emisních podmínkách, bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena jednorázově k 28.12.2012 ("Den konečné splatnosti dluhopisů"), a to v souladu s článkem 7. těchto Emisních podmínek.

6.2 Předčasné splacení z rozhodnutí Emitenta

6.2.1 Přípustnost předčasného splacení z rozhodnutí Emitenta

Emitent není oprávněn na základě svého rozhodnutí splatit Dluhopisy přede Dnem konečné splatnosti dluhopisů dané emise Dluhopisů s výjimkou předčasného splacení Dluhopisů v majetku Emitenta v souladu s článkem 6.5 těchto Emisních podmínek.

6.3 Předčasné splacení z rozhodnutí Vlastníků Dluhopisů

6.3.1 Přípustnost předčasného splacení z rozhodnutí Vlastníků Dluhopisů

Vlastník Dluhopisů není oprávněn požádat o předčasné splacení Dluhopisů přede Dnem konečné splatnosti Dluhopisů s výjimkou předčasného splacení Dluhopisů v souladu s ustanoveními článků 9., 12.4.1 a 12.4.2 těchto Emisních podmínek.

6.4 Odkoupení Dluhopisů

Emitent je oprávněn Dluhopisy kdykoliv odkupovat na trhu nebo jinak za jakoukoli cenu.

6.5 Zrušení Dluhopisů

Dluhopisy odkoupené v souladu s ustanovením článku 6.4 těchto Emisních podmínek nebo Dluhopisy jinak nabyté Emitentem nezanikají, pokud tak Emitent sám nerozhodne. Emitent je rovněž oprávněn držet Dluhopisy ve svém majetku či je znovu prodat. Nerozhodne-li Emitent o dřívějším zániku jím vlastněných Dluhopisů podle předchozí věty, zanikají práva a povinnosti z Dluhopisů vlastněných Emitentem v okamžiku jejich splatnosti.

6.6 Domněnka splacení

V případě, že Emitent nebo Ručitel uhradí Administrátorovi celou částku jmenovité hodnoty Dluhopisů a naběhlých úrokových výnosů splatnou v souvislosti se splacením Dluhopisů ve smyslu ustanovení článků 5., 6., 9., 12.4.1 a 12.4.2 těchto Emisních podmínek, všechny závazky Emitenta z Dluhopisů a Ručitele ze Záruky budou pro účely článku 4. těchto Emisních podmínek považovány za plně splacené ke dni připsání příslušných částek na příslušný účet Administrátora.

7. Platební podmínky

7.1 Měna plateb

Emitent se zavazuje vyplácet úrokový výnos a splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů výlučně v Kč, případně jiné zákonné měně České republiky, která by českou korunu nahradila. Úrokový výnos bude vyplácen a jmenovitá hodnota Dluhopisů bude splacena Vlastníkům Dluhopisů za podmínek stanovených těmito Emisními podmínkami a daňovými, devizovými a ostatními příslušnými právními předpisy České republiky účinnými v době provedení příslušné platby a v souladu s nimi.

V případě, že koruna česká, ve které jsou Dluhopisy denominovány a ve které mají být v souladu s těmito Emisními podmínkami prováděny platby v souvislosti s Dluhopisy, zanikne a bude nahrazena měnou EUR, bude

(i) denominace Dluhopisů změněna na EUR, a to v souladu s platnými právními předpisy, a (ii) všechny peněžité závazky z Dluhopisů budou automaticky a bez dalšího oznámení Vlastníkům Dluhopisů splatné v EUR, přičemž jako směnný kurz koruny české na EUR bude použit oficiální kurz (tj. pevný přepočítací koeficient) v souladu s platnými právními předpisy. Takové nahrazení koruny české (i) se v žádném ohledu nedotkne existence závazků Emitenta a/nebo Ručitele vyplývajících z Dluhopisů nebo jejich vymahatelnosti a (ii) pro vyloučení pochybností nebude považováno ani za změnu těchto Emisních podmínek ani za Případ neplnění závazků dle těchto Emisních podmínek.

7.2 Den výplaty

Výplaty úrokových výnosů z Dluhopisů budou Emitentem prováděny k datům 28.12. příslušného roku (každý z těchto dní dále také jen "**Den výplaty úroků**" nebo "**Den výplaty**") a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů bude provedeno ke **Dni konečné splatnosti dluhopisů** nebo **Dni předčasné splatnosti dluhopisů** (každý z těchto dní také jen "**Den výplaty**"), a to prostřednictvím Administrátora. Pokud by jakýkoli Den výplaty připadl na den, který není Pracovním dnem, bude takový Den výplaty namísto toho připadat na takový Pracovní den, který je nejbližší následujícím Pracovním dnem. K posunu příslušného Rozhodného dne přitom nedochází, přičemž Emitent nebude povinen platit úrok nebo jakékoli jiné dodatečné částky za jakýkoli časový odklad vzniklý v důsledku stanovené konvence Pracovního dne.

7.3 Určení práva na obdržení výplat souvisejících s Dluhopisy

- (a) Není-li v těchto Emisních podmínkách stanoveno jinak, oprávněné osoby, kterým bude Emitent vyplácet úrokové výnosy ze zaknihovaných Dluhopisů, jsou osoby, které jsou evidovány jako Vlastníci Dluhopisů ve Středisku ke konci příslušného Rozhodného dne pro výplatu úrokového výnosu (dále také jen "**Oprávněné osoby**"). Pro účely určení příjemce úrokového výnosu nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů učiněným počínaje Datem ex-kupón týkajícím se takové platby, včetně Data ex-kupón.
- (b) Není-li v těchto Emisních podmínkách stanoveno jinak, oprávněné osoby, kterým Emitent splatí jmenovitou hodnotu zaknihovaných Dluhopisů jsou osoby, které jsou evidovány jako Vlastníci Dluhopisů ve Středisku ke konci příslušného Rozhodného dne pro splacení jmenovité hodnoty (dále také jen "**Oprávněné osoby**"). Pro účely určení příjemce jmenovité hodnoty Dluhopisů nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů učiněným počínaje Datem ex-jistina (včetně tohoto dne) až do příslušného Dne splatnosti dluhopisů.

7.4 Provádění plateb

Administrátor bude provádět platby v souvislosti s Dluhopisy Oprávněným osobám bezhotovostním převodem na jejich účet vedený u banky v České republice.

- (a) Administrátor bude provádět platby Oprávněným osobám bezhotovostním převodem na jejich účet vedený u banky v České republice podle pokynu, který příslušná Oprávněná osoba udělí Administrátorovi na adresu Určené provozovny Administrátora věrohodným způsobem. Pokyn bude mít formu podepsaného písemného prohlášení s úředně ověřeným podpisem nebo podpisy, které bude obsahovat dostatečnou informaci o výše zmíněném účtu umožňující Administrátorovi platbu provést a bude doloženo originálem nebo úředně ověřenou kopií potvrzení o daňovém domicilu příjemce platby pro příslušné daňové období a v případě právnických osob dále originálem nebo úředně ověřenou kopií platného výpisu z obchodního rejstříku příjemce platby ne starší 3 (tří) měsíců (takový pokyn spolu s výpisem z obchodního rejstříku (pokud relevantní) a potvrzením o daňovém domicilu (pokud relevantní) a ostatními případně příslušnými přílohami dále také jen "**Instrukce**"). V případě originálů cizích úředních listin nebo úředního ověření v cizině se vyžaduje připojení příslušného vyššího nebo dalšího ověření, resp. apostily dle haagské úmluvy o apostilaci (podle toho co je relevantní). Instrukce musí být v obsahu a formě vyhovující rozumným požadavkům Administrátora, přičemž Administrátor bude oprávněn vyžadovat dostatečně uspokojivý důkaz o tom, že osoba, která Instrukci podepsala, je oprávněna jménem Oprávněné osoby takovou Instrukci podepsat. Takový důkaz musí být Administrátorovi doručen spolu s Instrukcí. V tomto ohledu bude Administrátor zejména oprávněn požadovat (i) předložení plné moci v případě, že Oprávněná osoba bude zastupována (v případě potřeby s úředně ověřeným překladem do českého jazyka) a (ii) dodatečné potvrzení Instrukce od Oprávněné osoby. Bez ohledu na toto své oprávnění nejsou Administrátor ani Emitent povinni jakkoli prověřovat správnost, úplnost nebo pravost takových Instrukcí a neponesou žádnou odpovědnost za škody způsobené prodlením Oprávněné osoby s doručením Instrukce ani nesprávností či jinou vadou takové Instrukce. Pokud Instrukce obsahuje všechny náležitosti podle tohoto článku, je Administrátorovi sdělena v souladu s tímto článkem a ve všech ostatních ohledech vyhovuje požadavkům tohoto článku, je považována za řádnou.
- (b) Instrukce je podána včas, pokud je Administrátorovi doručena nejpozději 5 (pět) Pracovních dnů přede Dnem výplaty.
- (c) Závazek Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku v souvislosti s Dluhopisy se považuje za splněný řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí podle odstavce (a) tohoto článku a pokud je nejpozději v příslušný den splatnosti takové částky připsána na účet banky takové Oprávněné osoby v clearingovém centru České národní banky.
- (d) Emitent ani Administrátor neodpovídají za jakýkoli časový odklad způsobený Oprávněnou osobou, např. pozdním podáním řádné Instrukce. Emitent ani Administrátor také neodpovídají za jakoukoli škodu vzniklou (i) nedodáním včasné a řádné Instrukce nebo dalších dokumentů či informací uvedených v tomto článku 7.4 nebo (ii) tím, že Instrukce nebo takové související dokumenty či informace byly nesprávné, neúplné nebo nepravdivé anebo (iii) skutečnostmi, které nemohli Emitent ani

Administrátor ovlivnit. Z těchto důvodů nemá Oprávněná osoba nárok na jakýkoli úrok či jinou náhradu za časový odklad příslušné platby.

Emitent a Administrátor jsou společně oprávněni rozhodnout o změně provádění plateb v případě, že taková změna nezpůsobí Vlastníkům Dluhopisů újmu. Toto rozhodnutí bude Vlastníkům Dluhopisů oznámeno v souladu s ustanovením článku 13. těchto Emisních podmínek.

8. Zdanění

Splacení jmenovité hodnoty a výplaty úrokových výnosů z Dluhopisů budou prováděny bez srážky daní nebo poplatků jakéhokoli druhu, ledaže taková srážka daní nebo poplatků bude vyžadována příslušnými právními předpisy České republiky účinnými ke dni takové platby. Bude-li jakákoli taková srážka daní nebo poplatků vyžadována příslušnými právními předpisy České republiky účinnými ke dni takové platby, nebude Emitent povinen hradit Vlastníkům Dluhopisů žádné další částky jako náhradu těchto srážek daní nebo poplatků.

9. Předčasná splatnost Dluhopisů v Případech neplnění závazků

9.1 Případy neplnění závazků

Pokud nastane kterákoli z níže uvedených skutečností a taková skutečnost bude trvat (každá z takových skutečností dále také jen "**Případ neplnění závazků**"):

(a) *Neplacení*

jakákoli platba v souvislosti s Dluhopisy, kterých se taková platba týká, nebude provedena v souladu s článkem 7 těchto Emisních podmínek do 10 (deseti) Pracovních dní od data její splatnosti; nebo

(b) *Porušení jiných závazků z Emisních podmínek*

Emitent nebo Ručitel nesplní nebo nedodrží jakýkoli svůj jiný podstatný závazek uvedený v těchto Emisních podmínkách (včetně závazků uvedených v článku 4 těchto Emisních podmínek) a takové neplnění závazků, pokud může být napraveno, zůstane nenapraveno po čtyřicet pět (45) kalendářních dní ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoliv Vlastníkem Dluhopisu (který nebyl k takovému datu splacen nebo odkoupen nebo zrušen) dopisem určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny Administrátora; nebo

(c) *Neplnění ostatních závazků Emitenta*

jakýkoli jiný Závazek nebo Závazky Emitenta, které ve svém úhrnu přesahují částku 50 000 000 Kč (padesát miliónů korun českých) nebo její ekvivalent v kterékoli jiné měně, nebude Emitentem řádně uhrazen do 20 (dvaceti) kalendářních dní od data jeho splatnosti nebo případně odkladné lhůty. To neplatí pro případ, kdy Emitent v dobré víře namítá zákonem předepsaným způsobem neplatnost Závazku co do jeho výše nebo důvodu a platbu uskuteční ve lhůtě uložené pravomocným rozhodnutím příslušného soudu nebo jiného orgánu, kterým byl uznán povinným plnit; nebo

(d) *Ukončení činnosti*

Emitent nebo Ručitel přestane podnikat nebo přestane být oprávněn podnikat; nebo

(e) *Platební neschopnost*

(i) Emitent nebo Ručitel se stane platebně neschopným nebo (ii) Emitentovi nebo Ručiteli vznikne povinnost podat návrh na prohlášení konkursu (nebo obdobného opatření v důsledku úpadku) ohledně svého majetku nebo (iii) na majetek Emitenta nebo Ručitele bude prohlášen konkurs nebo povoleno vyrovnání (nebo obdobné opatření v důsledku úpadku) (ať jsou taková rozhodnutí pravomocná či nikoli) nebo (iv) návrh na prohlášení konkursu (nebo obdobného opatření v důsledku úpadku) na majetek Emitenta nebo Ručitele bude soudem příslušné jurisdikce zamítnut pro nedostatek majetku nebo (v) bude vůči Emitentovi nebo Ručiteli zavedena nucená správa nebo obdobné opatření; nebo

(f) *Likvidace*

soudem příslušné jurisdikce bude vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bude přijato platné usnesení valné hromady či jiného příslušného orgánu Emitenta nebo Ručitele o zrušení Emitenta nebo Ručitele s likvidací;

(g) *Neexistence Záruky*

Ručitel z jakéhokoli důvodu zruší, odmítne nebo zúží podmínky svého ručení za závazky Emitenta vyplývající z Dluhopisů;

přičemž nedojde ke vzdání se práv vyplývajících z existence takové události nebo nebude předem udělen souhlas k takové události ze strany Vlastníků Dluhopisů, pak:

může kterýkoli Vlastník Dluhopisu dle své úvahy písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny Administrátora (dále také jen "**Oznámení o předčasném splacení**") požádat o předčasné splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, jejichž je vlastníkem, a dosud nevyplaceného narostlého úroku na těchto Dluhopisech v souladu s článkem 5.1 těchto Emisních podmínek, ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů a Emitent je povinen takové Dluhopisy (spolu s narostlým a dosud nevyplaceným úrokovým výnosem) takto splatit v souladu s článkem 9.2 těchto Emisních podmínek.

9.2 Splatnost předčasně splatných Dluhopisů

Všechny částky splatné Emitentem kterémukoli Vlastníkovi Dluhopisu dle předcházejícího článku 9.1 těchto Emisních podmínek se stávají splatnými k poslednímu Pracovnímu dni v měsíci následujícím po měsíci, ve kterém Vlastník Dluhopisu doručil Administrátorovi do Určené provozovny Administrátora příslušné Oznámení o předčasném splacení určené Emitentovi (dále také jen "**Den předčasné splatnosti dluhopisů**").

9.3 Zpětvzetí žádosti o předčasné splacení Dluhopisů

Oznámení o předčasném splacení může být jednotlivým Vlastníkem Dluhopisu odvoláno, avšak jen ve vztahu k jím vlastněným Dluhopisům a jen pokud takové odvolání je adresováno Emitentovi a doručeno Administrátorovi na adresu Určené provozovny Administrátora dříve, než se příslušné částky stávají podle předchozího článku 9.2 těchto Emisních podmínek splatnými. Takové odvolání však nemá vliv na Oznámení o předčasném splacení ostatních Vlastníků Dluhopisů.

9.4 Další podmínky předčasného splacení Dluhopisů

Pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto článku 9. se jinak přiměřeně použijí ustanovení článku 7. těchto Emisních podmínek.

10. Promlčení

Práva spojená s Dluhopisy se promlčují uplynutím 10 (deseti) let ode dne, kdy mohla být uplatněna poprvé.

11. Administrátor a Kotační agent

11.1 Administrátor

11.1.1 Administrátor a Určená provozovna Administrátora

Administrátorem je Československá obchodní banka, a. s. Nedojde-li ke změně v souladu s článkem 11.1.2 Emisních podmínek, je Určená provozovna Administrátora na následující adrese:

Československá obchodní banka, a. s.
Radlická 333/150
150 57 Praha 5

11.1.2 Jiná Určená provozovna Administrátora

Pokud dojde ke změně Určené provozovny Administrátora, oznámí Emitent Vlastníkům Dluhopisů jakoukoliv změnu Určené provozovny Administrátora způsobem uvedeným v článku 13. těchto Emisních podmínek a jakákoliv taková změna nabude účinnosti uplynutím lhůty 15 (patnácti) kalendářních dní ode dne takového oznámení, pokud v takovém oznámení není stanoveno pozdější datum účinnosti. V každém případě však jakákoliv změna, která by jinak nabyla účinnosti méně než 30 (třicet) kalendářních dní před nebo po Dni výplaty jakékoliv částky v souvislosti s Dluhopisy, nabude účinnosti 30 (třicátým) dnem po takovém Dni výplaty.

11.1.3 Vztah Administrátora k Vlastníkům Dluhopisů

V souvislosti s plněním povinností vyplývajících ze Smlouvy s administrátorem uzavřené mezi Emitentem a Administrátorem jedná Administrátor jako zástupce Emitenta a není v žádném právním vztahu s Vlastníky Dluhopisů.

11.3 Kotační agent

11.3.1 Kotační agent

Kotačním agentem je Československá obchodní banka, a. s.

11.3.2 Vztah Kotačního agenta k Vlastníkům Dluhopisů

V souvislosti s plněním povinností vyplývajících ze smlouvy s kotačním agentem uzavřené mezi Emitentem a Kotačním agentem jedná Kotační agent jako zástupce Emitenta a není v žádném právním vztahu s Vlastníky Dluhopisů.

12. Schůze a změny Emisních podmínek

12.1 Působnost a svolání Schůze

12.1.1 Právo svolat Schůzi

Emitent nebo Vlastník Dluhopisu nebo Vlastníci Dluhopisů mohou svolat Schůzi, je-li to třeba k rozhodnutí o společných zájmech Vlastníků Dluhopisů, a to v souladu s těmito Emisními podmínkami. Náklady na organizaci a svolání Schůze hradí svolavatel, nestanoví-li právní předpisy jinak. Náklady spojené s účastí na Schůzi si hradí každý účastník sám. Svolavatel, pokud jím je Vlastník Dluhopisů nebo Vlastníci Dluhopisů, je povinen nejpozději v den uveřejnění oznámení o konání Schůze (viz článek 12.1.3 těchto Emisních podmínek) (i) doručit Administrátorovi žádost o obstarání dokladu o počtu všech Dluhopisů v emisi, jichž se Schůze týká, opravňujících k účasti na jím, resp. jimi, svolávané Schůzi, tj. výpis z příslušného registru Emitenta v rozsahu příslušné emise, a (ii) tam, kde to je relevantní, uhradit Administrátorovi zálohu na náklady související s jeho službami ve vztahu ke Schůzi. Řádné a včasné doručení žádosti dle výše uvedeného bodu (i), resp. úhrada zálohy na náklady dle bodu (ii) výše jsou předpokladem pro platné svolání Schůze.

12.1.2 Schůze svolávaná Emitentem

Emitent je povinen neprodleně svolat Schůzi a vyžádat si jejím prostřednictvím stanovisko Vlastníků Dluhopisů v případě (každá z těchto otázek také jen "Změna zásadní povahy"):

- (a) návrhu změny nebo změn těchto Emisních podmínek; to neplatí, pokud se jedná pouze o takovou změnu, ke které podle platných právních předpisů není zapotřebí souhlasu Vlastníků Dluhopisů;
- (b) návrhu na přeměnu Emitenta (dle příslušných ustanovení zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**Obchodní zákoník**“));
- (c) návrhu na uzavření ovládací smlouvy nebo smlouvy o převodu zisku bez ohledu na to, kterou je Emitent smluvní stranou;

- (d) návrhu na uzavření smlouvy o prodeji podniku nebo jeho části nebo smlouvy o nájmu podniku nebo jeho části bez ohledu na to, kterou je Emitent smluvní stranou, za předpokladu, že může být ohroženo řádné a včasné splacení pohledávek z Dluhopisů;
- (e) je-li v prodlení s uspokojením práv spojených s Dluhopisy déle než 7 (sedm) kalendářních dní ode dne, kdy právo mohlo být uplatněno;
- (f) návrhu o podání žádosti o vyřazení Dluhopisů z obchodování na oficiálním trhu, kde jsou Dluhopisy přijaty k obchodování;
- (g) návrhu jiných změn, které mohou významně zhoršit jeho schopnost plnit závazky z Dluhopisů;

avšak pouze za předpokladu, že svolání Schůze v takovém případě vyžadují právní předpisy.

12.1.3 Oznámení o svolání Schůze

Oznámení o svolání Schůze je svolavatel povinen uveřejnit způsobem stanoveným v článku 13. těchto Emisních podmínek nejpozději 15 (patnáct) kalendářních dnů přede dnem konání Schůze. Je-li svolavatelem Vlastník Dluhopisů nebo Vlastníci Dluhopisů, jsou povinni oznámení o svolání Schůze ve stejné lhůtě doručit Emitentovi na adresu Určené provozovny Administrátora. Emitent je povinen poskytnout veškerou součinnost nutnou k řádnému oznámení o svolání Schůze, pokud není sám jejím svolavatelem. Oznámení o svolání Schůze musí obsahovat alespoň (i) obchodní firmu, sídlo a IČ Emitenta, (ii) označení Dluhopisů minimálně v rozsahu název Dluhopisu, Datum emise a ISIN, (iii) místo, datum a hodinu konání Schůze, přičemž místem konání Schůze může být pouze místo v Praze, datum konání Schůze musí připadat na den, který je Pracovním dnem a hodina konání Schůze nesmí být dříve než v 16:00 hod., (iv) program jednání Schůze a, je-li navrhována změna ve smyslu článku 12.1.2 písm. (a) též návrh změny a (v) Rozhodný den pro účast na Schůzi. Schůze je oprávněna rozhodovat pouze o návrzích usnesení uvedených v oznámení o jejím svolání.

12.2 Osoby oprávněné účastnit se Schůze a hlasovat na ní

12.2.1 Osoby oprávněné k účasti na Schůzi

Účastnit a hlasovat na Schůzi je oprávněn pouze ten Vlastník Dluhopisu (dále jen "**Osoba oprávněná k účasti na Schůzi**"), který byl evidován jako Vlastník Dluhopisu v evidenci Střediska ke Konci účetního dne předcházejícího o 3 (tři) Pracovní dny den konání příslušné Schůze (dále jen "**Rozhodný den pro účast na Schůzi**") K převodům Dluhopisů uskutečněným po Rozhodném dni pro účast na Schůzi se nepřihlíží.

12.2.2 Hlasovací právo

Osoba oprávněná k účasti na Schůzi má takový počet hlasů z celkového počtu hlasů, který odpovídá poměru mezi jmenovitou hodnotou Dluhopisů, které vlastnila k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi, a celkovou nesplacenou jmenovitou hodnotou emise Dluhopisů k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi. S Dluhopisy, které byly v majetku Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které k tomuto dni nezánikly z rozhodnutí Emitenta ve smyslu článku 6.5 těchto Emisních podmínek, není spojeno hlasovací právo a nezapočítávají se pro účely usnášeníschopnosti Schůze. Rozhoduje-li Schůze o odvolání Společného zástupce, nemůže Společný zástupce vykonávat hlasovací právo s Dluhopisy, které vlastní, a jeho hlasy se nezapočítávají do celkového počtu hlasů pro účely usnášeníschopnosti.

12.2.3 Účast dalších osob na Schůzi

Emitent je povinen účastnit se Schůze, a to buď osobně nebo prostřednictvím zmocněnce. Dále jsou oprávněni účastnit se Schůze zástupci Administrátora, společný zástupce Vlastníků Dluhopisů ve smyslu článku 12.3.3 Emisních podmínek (není-li Osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) a hosté přizvaní Emitentem a/nebo Administrátorem.

12.3 Průběh Schůze; rozhodování Schůze

12.3.1 Usnášeníschopnost

Schůze je usnášeníschopná, pokud se jí účastní Osoby oprávněné k účasti na Schůzi, které byly k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi Vlastníky Dluhopisů, jejichž jmenovitá hodnota představuje více než 30 % celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů dané emise nesplacených k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi. Rozhoduje-li Schůze o odvolání společného zástupce, nezapočítávají se hlasy náležející společnému zástupci (je-li Osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) do celkového počtu hlasů. Před zahájením Schůze poskytne Emitent, sám nebo prostřednictvím Administrátora, informaci o počtu všech Dluhopisů, ohledně nichž jsou Osoby oprávněné k účasti na Schůzi v souladu s těmito Emisními podmínkami oprávněny se Schůze účastnit a hlasovat na ní.

12.3.2 Předseda Schůze

Schůzi svolané Emitentem předsedá předseda jmenovaný Emitentem. Schůzi svolané Vlastníkem Dluhopisu nebo Vlastníky Dluhopisů předsedá předseda zvolený prostou většinou hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na Schůzi. Do zvolení předsedy předsedá Schůzi osoba určená svolávajícím Vlastníkem Dluhopisů nebo svolávajícími Vlastníky Dluhopisů, přičemž volba předsedy musí být prvním bodem programu Schůze nesvolávané Emitentem.

12.3.3 Společný zástupce

Schůze může usnesením zvolit fyzickou nebo právnickou osobu za společného zástupce a pověřit jej společným uplatněním práv Vlastníků Dluhopisů spojených s Dluhopisy nebo ochranou jejich zájmů s tím, že je vázán usneseními Schůze, anebo kontrolou plnění Emisních podmínek ze strany Emitenta (taková osoba jen „**Společný zástupce**“). Společného zástupce může Schůze odvolat stejným způsobem, jakým byl zvolen, nebo zvolit jiného Společného zástupce, přičemž zvolení nového Společného zástupce má vůči dosavadnímu Společnému zástupci účinky jeho odvolání (nebyl-li odvolán samostatným usnesením Schůze). Usnesení Schůze stanoví, v jakém rozsahu je Společný zástupce oprávněn činit úkony jménem Vlastníků Dluhopisů.

12.3.4 Rozhodování Schůze

Schůze o předložených otázkách rozhoduje formou usnesení. K přijetí usnesení, jímž se (i) schvaluje návrh podle článku 12.1.2 (a) nebo (ii) ustavuje či odvolává Společný zástupce, je zapotřebí souhlas tří čtvrtin hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na Schůzi. Ostatní usnesení jsou přijata, jestliže získají prostou většinu hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na Schůzi.

12.3.5 Odročení Schůze

Pokud během jedné hodiny od stanoveného začátku Schůze není tato Schůze usnášeníschopná, pak (i) v případě, že byla svolána na žádost Vlastníka Dluhopisu nebo Vlastníků Dluhopisů, bude taková Schůze bez dalšího rozpuštěna a (ii) v případě, že byla svolána Emitentem, bude taková Schůze odročena na dobu a místo, které určí předseda této Schůze. O konání náhradní Schůze platí obdobně ustanovení o konání řádné Schůze.

12.4 Některá další práva Vlastníků Dluhopisů

12.4.1 Důsledek hlasování proti některým usnesením Schůze

Pokud Schůze přijala usnesení ke Změně zásadní povahy dle článku 12.1.2 písm. (a) až (g) těchto Emisních podmínek, pak Osoba oprávněná k účasti na Schůzi, která podle zápisu z této Schůze nehlasovala pro přijetí takového usnesení nebo se příslušné Schůze nezúčastnila (dále také jen "**Žadatel**"), může požadovat vyplacení jmenovité hodnoty Dluhopisů jichž byla vlastníkem k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které od takového okamžiku nezciží, jakož i poměrného úrokového výnosu k takovým Dluhopisům narostlého v souladu s těmito Emisními podmínkami. Toto právo musí být Žadatelem uplatněno do 30 (třiceti) dnů ode dne uveřejnění takového usnesení Schůze písemným oznámením (dále také jen "**Žádost**") určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny Administrátora, jinak zaniká. Výše uvedené částky se stávají splatné za 30 (třicet) dnů ode dne, kdy byla Žádost doručena Administrátorovi (dále také jen "**Den předčasné splatnosti dluhopisů**").

12.4.2 Usnesení o předčasné splatnosti na žádost Vlastníků Dluhopisů

Pokud je na pořadu jednání Schůze Změna zásadní povahy dle článku 12.1.2 písm. (b) až (g) těchto Emisních podmínek, Schůze s těmito Změnami zásadní povahy nesouhlasí, pak může Schůze i nad rámec pořadu jednání rozhodnout o tom, že pokud bude Emitent postupovat v rozporu s usnesením Schůze, kterým nesouhlasila se Změnami zásadní povahy dle článku 12.1.2 písm. (b) až (g) těchto Emisních podmínek, je Emitent povinen Vlastníkům Dluhopisů, kteří o to požádají (dále také jen "**Žadatel**"), předčasně splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů dané emise a poměrnou část úrokového výnosu narostlého k takovým Dluhopisům. Toto právo musí být Žadatelem uplatněno písemným oznámením (dále také jen "**Žádost**") určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny Administrátora. Tyto částky se stávají splatnými 30 (třicet) dnů po doručení Žádosti (dále také jen "**Den předčasné splatnosti dluhopisů**").

12.4.3 Náležitosti Žádosti

V Žádosti je nutno uvést počet kusů Dluhopisů, o jejichž splacení je v souladu s tímto článkem žádáno. Žádost musí být písemná, podepsaná osobami oprávněnými jednat jménem Žadatele, přičemž jejich podpisy musí být úředně ověřeny. Žadatel musí ve stejné lhůtě doručit Administrátorovi na adresu Určené provozovny Administrátora i veškeré dokumenty požadované pro provedení výplaty podle článku 7. těchto Emisních podmínek.

12.5 Zápis z jednání

O jednání Schůze pořizuje svolavatel, sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby, ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů od dne konání Schůze zápis, ve kterém uvede závěry Schůze, zejména usnesení, která taková Schůze přijala. V případě, že svolavatelem Schůze je Vlastník Dluhopisu nebo Vlastníci Dluhopisů, pak musí být zápis ze Schůze doručen nejpozději ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů ode dne konání Schůze rovněž Emitentovi na adresu Určené provozovny Administrátora. Zápis ze Schůze je Emitent povinen uschovat do doby promlčení práv z Dluhopisů. Zápis ze Schůze je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům Dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně Administrátora. Emitent je povinen ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů ode dne konání Schůze uveřejnit sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby (zejména Administrátora) všechna rozhodnutí Schůze, a to způsobem stanoveným v článku 13. těchto Emisních podmínek. Pokud Schůze projednávala usnesení o Změně zásadní povahy uvedené v článku 12.1.2 písm. (a) až (g) těchto Emisních podmínek, musí být o účasti na Schůzi a o rozhodnutí Schůze pořízen navíc v souladu se Zákonem o dluhopisech a těmito Emisními podmínkami i notářský zápis. Pro případ, že Schůze takové usnesení přijala, musí být v notářském zápise uvedena jména těch Osob oprávněných k účasti na Schůzi, které platně hlasovaly pro přijetí takového usnesení, a počty kusů Dluhopisů, které tyto osoby vlastnily k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi.

13. Oznámení

Jakékoli oznámení Vlastníkům Dluhopisů bude platné, pokud bude uveřejněno v českém jazyce v Hospodářských novinách. Za datum každého takového oznámení se bude považovat datum jeho prvního uveřejnění. Emitent bude činit oznámení též prostřednictvím své webové stránky www.credium.cz, případně jiné webové stránky Emitenta, jejíž adresa bude předem oznámena na aktuálních webových stránkách Emitenta. Oznámení o způsobu a místě uveřejnění Prospektu, příp. oznámení o vydání Dluhopisů v souladu s článkem 2.1 těchto Emisních podmínek jsou zveřejněna v Obchodním věstníku.

14. Rozhodné právo, jazyk

Veškerá práva a povinnosti vyplývající z Dluhopisů a Záruky se budou řídit a vykládat v souladu s právem České republiky. Soudem příslušným k řešení veškerých sporů mezi Emitentem, resp. Ručitelem, a Vlastníky Dluhopisů v souvislosti s Dluhopisy a Zárukou, je Městský soud v Praze. Tyto Emisní podmínky mohou být přeloženy do angličtiny a/nebo do dalších jazyků. V takovém případě, pokud dojde k rozporu mezi různými jazykovými verzemi, bude rozhodující verze česká.

15. Definice

Pro účely těchto Emisních podmínek mají následující pojmy níže uvedený význam:

"**Administrátor**" má význam uvedený v čl. 11.1 těchto Emisních podmínek.

"**Datum emise**" znamená datum označující první den, kdy může dojít k vydání Dluhopisů prvému nabyvateli a které je stanoveno na 28.12.2007.

"**Datum ex-jistina**" znamená den bezprostředně následující po Rozhodném dni pro splacení jmenovité hodnoty přičemž platí, že pro účely stanovení Data ex-jistina se Datum ex-jistina neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne.

"**Datum ex-kupón**" znamená den bezprostředně následující po Rozhodném dni pro výplatu úrokového výnosu přičemž platí, že pro účely stanovení Data ex-kupón se Datum ex-kupón neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne.

"**Den konečné splatnosti dluhopisů**" znamená 28.12.2012.

"**Den předčasné splatnosti dluhopisů**" má význam uvedený v člancích 7.2, 9.2, 12.4.1 a 12.4.2 těchto Emisních podmínek.

"**Den splatnosti dluhopisů**" znamená Den konečné splatnosti dluhopisů i Den předčasné splatnosti dluhopisů.

"**Den výplaty**" znamená každý Den výplaty úroků, Den konečné splatnosti dluhopisů a Den předčasné splatnosti dluhopisů, jak uvedeno v článku 7.2 těchto Emisních podmínek.

"**Den výplaty úroků**" znamená 28.12. příslušného roku.

"**Dluhopisy**" má význam uvedený v úvodní části těchto Emisních podmínek.

"**Dodatečná emisní lhůta**" znamená dodatečnou lhůtu stanovenou Emitentem poté, co již uplynula Emisní lhůta, ve které mohou být vydávány Dluhopisy dané emise, a to i nad původně předpokládaný objem emise. Dodatečná emisní lhůta v každém případě skončí nejpozději v Rozhodný den pro splacení jmenovité hodnoty.

"**Emisní lhůta**" znamená lhůtu 18 (osmnácti) měsíců po Datu emise, během které mohou být vydávány Dluhopisy.

"**Emitent**" má význam uvedený v úvodní části těchto Emisních podmínek.

"**Emisní podmínky**" znamená tyto emisní podmínky.

"**Instrukce**" má význam uvedený v článku 7.4 (a) těchto Emisních podmínek.

"**Konec účetního dne**" znamená okamžik, po němž Středisko v souladu s pro něj závaznými právními předpisy a pravidly, registraci převodu Dluhopisu až k následujícímu dni.

"**Kotační agent**" má význam uvedený v čl. 11.3 těchto Emisních podmínek.

"**Oprávněné osoby**" má význam uvedený v článku 7.3 těchto Emisních podmínek.

"**Osoba oprávněná k účasti na Schůzi**" má význam uvedený v člancích 12.2.1 těchto Emisních podmínek.

"**Oznámení o předčasném splacení**" má význam uvedený v článku 9.1 těchto Emisních podmínek.

"**Pracovní den**" znamená jakýkoliv den, kdy jsou otevřeny banky v České republice a jsou prováděna vypořádání mezibankovních obchodů v českých korunách.

"**Prospekt**" znamená tento prospekt Dluhopisů připravený v souladu se Zákonem o podnikání na kapitálovém trhu a jeho prováděcími předpisy a schválený Českou národní bankou dne 17.12.2007, rozhodnutím č.j. 17.12.2007, které nabylo právní moci dne 17.12.2007, jehož nedílnou součástí jsou tyto Emisní podmínky.

"**Případ neplnění závazků**" má význam uvedený v článku 9.1 těchto Emisních podmínek.

"**Rozhodný den pro splacení jmenovité hodnoty**" znamená den, který o jeden měsíc předchází příslušnému Dni konečné splatnosti dluhopisů, přičemž však platí, že pro účely zjištění Rozhodného dne pro splacení jmenovité hodnoty se Den splatnosti dluhopisů neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne.

"**Rozhodný den pro výplatu úrokového výnosu**" znamená den, který o jeden měsíc předchází příslušnému Dni výplaty úroků, přičemž však platí, že pro účely zjištění Rozhodného dne pro výplatu úroků se Den výplaty úroku neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne.

"**Rozhodný den pro účast na Schůzi**" má význam uvedený v článcích 12.2.1 těchto Emisních podmínek.

"**Ručitel**" má význam uvedený v úvodní části těchto Emisních podmínek.

"**Schůze**" znamená schůzi Vlastníků Dluhopisů.

"**Středisko**" má význam uvedený v článku 1.2.3 (b) těchto Emisních podmínek.

"**Určená provozovna Administrátora**" znamená určenou provozovnu a výplatní místo Administrátora, jak je uvedeno v čl. 11.1.1.

"**Vlastník Dluhopisu**" má význam uvedený v článku 1.2 těchto Emisních podmínek.

"**Výnosové období**" znamená období počínající Dnem emise (včetně) a končící v pořadí prvním Dnem výplaty úroků (tento den vyjímaje) a dále každé další bezprostředně navazující období počínající Dnem výplaty úroků (včetně) a končící dalším následujícím Dnem výplaty úroků (tento den vyjímaje), až do Dne konečné splatnosti dluhopisů, přičemž však platí, že pro účely počátku běhu kteréhokoli Výnosového období se Den výplaty úroku neposouvá v souladu s konvencí pracovního dne.

"**Zákon o podnikání na kapitálovém trhu**" znamená zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění.

"**Zlomek dní**" znamená pro účely výpočtu úroku z Dluhopisů pro období kratší jednoho roku podíl počtu dní v období, za něž je úrok stanovován, a čísla 360 (kde počet dní je stanoven na bázi roku o 360 dnech, rozděleného do 12 měsíců po 30 dnech přičemž v případě neúplného měsíce se bude vycházet z počtu skutečně uplynulých dní, tj. BCK Standard 30E/360).

"**Změna zásadní povahy**" má význam uvedený v článku 12.1.2 těchto Emisních podmínek.

"**Žadatel**" má význam uvedený v článcích 12.4.1 a 12.4.2 těchto Emisních podmínek.

"**Žádost**" má význam uvedený v článcích 12.4.1 a 12.4.2 těchto Emisních podmínek.

7. ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI / NABÍDCE

Dluhopisy budou nabídnuty prostřednictvím Hlavního manažera ke koupi pouze kvalifikovaným investorům, případně, podle svého uvážení, může Hlavní manažer Dluhopisy sám upsat.

Československá obchodní banka, a. s. působí jako Hlavní manažer, Kodačnický agent a Administrátor Emise.

8. POUŽITÍ VÝTĚŽKU EMISE

V současné době neexistují konkrétní projekty, které by z výtěžku emise měly být financovány. Emitent využije čistý celkový výtěžek emise Dluhopisů pro svou běžnou podnikatelskou činnost.

Odhadované náklady Emise budou činit cca 5 % z vydaného objemu Dluhopisů.

9. ÚDAJE O EMITENTOVĚ

9.1. Informace o Emitentovi zahrnuté odkazem

Informace	Dokument	str.
Nekonsolidovaná účetní závěrka Emitenta za účetní období končící 31.12.2006	Výroční zpráva Emitenta za rok 2006	31 až 87
Nekonsolidovaná účetní závěrka Emitenta za účetní období končící 31.12.2005	Výroční zpráva Emitenta za rok 2005	28 až 85

Elektronické adresy odkazovaných dokumentů:

Výroční zpráva za rok 2006:

http://www.credium.cz/download/vz_2006.pdf

Výroční zpráva za rok 2005:

http://www.credium.cz/download/vz_2005.pdf

9.2. Historie a vývoj Emitenta

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 CP Leasing, a.s. byl změněn na název Credium, a.s. 12. června 2006 poté, co Společnost koupil současný hlavní akcionář.

Jediným akcionářem Emitenta je společnost SOFINCO S.A., se sídlem 128-130 Boulevard Raspail, 75006 Paris, Francie. Mateřskou společností hlavního akcionáře Emitenta 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 S.A. se sídlem v 128-130 Boulevard Raspail, 75006 Paris, Francie („kupující“) vstoupila v platnost 18. srpna 2005. Na základě této smlouvy o koupi akcií prodal prodávající kupujícímu 30 akcií na jméno představujících 100 % 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.

9.3. Základní údaje o Emitentovi

9.3.1. Základní údaje

<i>Obchodní firma:</i>	Credium, a.s.
<i>Místo registrace:</i>	Česká republika, Městský soud v Praze, oddíl B, vložka 4803
<i>IČ:</i>	251 39 886
<i>Datum vzniku:</i>	Emitent vznikl dnem zápisu do obchodního rejstříku dne 27. června 1997
<i>Právní forma:</i>	akciová společnost
<i>Rozhodné právo:</i>	právo České republiky
<i>Sídlo:</i>	Česká republika, Praha 1, Vladislavova 17/1390, PSČ 110 06
<i>Telefonní číslo:</i>	+ 420 233 064 585
<i>Fax:</i>	+ 420 233 064 348
<i>E-mail:</i>	info@credium.cz
<i>Internet:</i>	www.credium.cz
<i>Stanovy:</i>	Stávající znění stanov Emitenta bylo schváleno rozhodnutím valné hromady dne 6.4.2006. Stanovy jsou v souladu s Obchodním zákoníkem uloženy ve sbírce listin v obchodním rejstříku.
<i>Zakladatelská listina:</i>	Společnost byla založena v souladu s právním řádem České republiky za podmínek stanovených Obchodním zákoníkem, a to bez výzvy k upisování akcií, na základě zakladatelské listiny ze dne 15. května 1997. Zakladatelská listina je v souladu s Obchodním zákoníkem uložena ve sbírce listin v obchodním rejstříku.
<i>Předmět činnosti:</i>	V souladu s § 56 Obchodního zákoníku je Emitent právnickou osobou založenou za účelem podnikání. Předmět podnikání Emitenta je uveden článku 4 stanov Emitenta a v kapitole 9.7.1. "Předmět podnikání" tohoto Prospektu.
<i>Charakteristika společnosti:</i>	Credium, a.s. (dále též „společnost“, „Credium“), je členem České leasingové a finanční asociace. Společnost je dnes ze 100 % vlastněna francouzskou společností SOFINCO S.A., 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 nezačátkových 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 expositur umístěných na celém území ČR. Služby pro korporátní klienty v oblasti nákladní dopravní techniky a vozových flotil zajišťují odborně specializované týmy obchodních manažerů.

9.3.2. Základní kapitál

Základní kapitál společnosti Credium, a.s. činí 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.

9.3.3. Vydané emise kótovaných dluhopisů

Emitent vydal dne 15.11.2000 emisi dluhopisů v objemu 2 mld. Kč. Povolení k vydání dluhopisů a jejich veřejnému obchodování bylo uděleno Komisí pro cenné papíry dne 16.10.2000 pod č.j. 31/13 558/2000. Dluhopisům byl přidělen ISIN CZ0003501223. Dluhopisy byly přijaty k obchodování na volném a později na vedlejším trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s. a dále na trhu na trhu RM-SYSTÉM. Dluhopisy byly v souladu s emisními podmínkami splaceny dne 15.11.2005.

Dne 28.5.2001 vydal Emitent v pořadí druhou emisi dluhopisů v objemu 2,5 mld. Kč. Povolení k vydání dluhopisů a jejich veřejnému obchodování bylo uděleno Komisí pro cenné papíry dne 4.5.2001 pod č.j. 45/N/56/2001/1. Dluhopisům byl přidělen ISIN CZ0003501249. Dluhopisy byly přijaty k obchodování na trhu RM-SYSTÉM. Dluhopisy byly v souladu s emisními podmínkami splaceny dne 28.5.2006.

9.4. Platební schopnost Emitenta

Pro posouzení platební schopnosti Emitenta je nezbytná informace o závazcích vyplývajících z nesplacených úvěrů, cenných papírů, a to jak dlouhodobého, tak krátkodobého charakteru.

Emitent má tyto úročené úvěry a půjčky:

v tisících Kč	Splatnost	Úroková sazba	Zajištění	31.10.2007 neauditováno	31.12.2006 auditováno
Zajištěný bankovní úvěr a kontokorentní rámec ve výši 1 000 mil. Kč	28.2.2008	Variabilní PRIBOR + marže	záruka SOFINCO S.A.	569 326	634 962
Zajištěný bankovní úvěr a kontokorentní rámec ve výši 1 000 mil. Kč čerpání EUR	28.2.2008	Variabilní EURIBOR + marže	záruka SOFINCO S.A.	401 853	254 478
Eskontní úvěr s rámcem 1000 mil. Kč	29.1.2008	Variabilní PRIBOR + marže	Směnka	-	609 687
Zajištěný bankovní úvěr a kontokorentní rámec ve výši 1 150 mil. Kč	28.2.2008	Variabilní PRIBOR + marže	záruka SOFINCO S.A.	1 118 364	998 771
Zajištěný bankovní úvěr a kontokorentní rámec ve výši 1 150 mil. Kč čerpání v EUR	28.2.2008	Variabilní EURIBOR + marže	záruka SOFINCO S.A.	6 532	12 861
Zajištěný bankovní úvěr a kontokorentní rámec ve výši 1 000 mil. Kč	30.11.2007	Variabilní PRIBOR + marže	záruka SOFINCO S.A.	994 440	950 649
Zajištěný bankovní úvěr a kontokorentní rámec ve výši 1 000 mil. Kč čerpání v EUR	30.11.2007	Variabilní EURIBOR + marže	záruka SOFINCO S.A.	673	-
kontokorentní rámec ve výši 500 mil. Kč	30.4.2008	Variabilní PRIBOR + marže	záruka SOFINCO S.A.	499 837	-
Zajištěný bankovní úvěr ve výši 1 000 mil. Kč	doba neurčitá	Variabilní PRIBOR + marže	záruka SOFINCO S.A.	1 000 000	-
Bankovní úvěry celkem				4 591 025	3 461 408
Dlouhodobé	od 12.6.2009 do 13.10.2010	Fixní	Žádné	2 150 000	911 080
Půjčka – peněžní trh	od 14.11.2006 do 14.11.2007	Fixní	Žádné	200 000	1 015 642
Půjčky od spřízněných osob celkem				2 350 000	1 926 722
Celkem				6 941 025	5 388 130

Údaje k 31.12.2006 pocházejí z auditované roční konsolidované účetní závěrky sestavené podle Mezinárodních standardů finančního výkaznictví.

Úvěry se používají na financování leasingu, spotřebitelských úvěrů a jiných úvěrů poskytovaných prodejcem vozidel a jsou zajištěny zárukami poskytnutými hlavním akcionářem SOFINCO S.A.

Od data 31.10.2007 emitent nepřijal žádný významný úvěr či půjčku.

Závazky z emitovaných cenných papírů:

v tisících Kč	Splatnost	Úroková sazba	31.12.2006	31.12.2005
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 oficiálním trhu a byly splaceny k datu splatnosti v květnu 2006.

Ostatní závazky:

v tisících Kč	31.12.2006	31.12.2005
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

9.5. Investice

9.5.1. Finanční investice

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.

9.5.2. Nefinanční investice

Vzhledem k povaze podnikání Emitenta jsou hlavní nefinanční investice směřovány do IT vybavení s cílem zefektivnit kontakt s klienty a dalšími obchodními partnery. Klíčové obchodní a back office systémy Emitenta stejně jako systémy pro správu dat jsou průběžně aktualizovány v souladu s vývojem technologií a také na základě požadavků jejich uživatelů. Mezi zásadní investice roku 2006 bezpochyby patří implementace systému pro workflow a scoring včetně napojení na Nebankovní registr klientských informací, která přispěla ke zkvalitnění a zrychlení schvalovacího procesu Emitenta.

V průběhu roku 2006 Emitent investoval 11 505 tis. Kč do nehmotného provozního majetku (v r. 2005: 4 162 tis. Kč) a do hmotného provozního majetku 12 052 tis. Kč (v r. 2005: 13 065 tis. Kč).

Stejně jako v průběhu minulých období, i v následujících letech budou hlavními položkami investic Emitenta především investice do rozvoje hardwarového a softwarového vybavení, počítačové sítě a modernizace pracovních stanic. Emitent připravuje ve spolupráci s mateřskou společností implementaci jednotné platformy pro sjednávání a následnou správu smluv s klienty. Tato instalace bude pilotním projektem a následně bude provedena i v ostatních dceřiných společnostech mateřské společnosti Emitenta.

Pravidelnou plánovanou investicí Emitenta je investice do obnovy vozového parku, jejíž podmínky jsou stanoveny interní směrnicí Emitenta s cílem efektivního využití pracovního kapitálu společnosti.

Za rok 2007 nebyly provedeny žádné významné investice. Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu si Emitent není vědom žádných významných budoucích investic, ke kterým by se jeho řídicí orgány již pevně zavázaly.

9.6. Vybrané finanční údaje

9.6.1. Auditované konsolidované údaje

Údaje k 31.12.2005 jsou pouze za 9 měsíců z důvodu změny účetního období.

ROZVAHA

(konsolidovaná) dle IFRS za období končící 31. prosincem 2006 a 31. prosincem 2005 (v tis. Kč)

AKTIVA	31. prosince 2006	31. prosince 2005 Přepočtený
Dlouhodobý nehmotný majetek	24 578	19 540
Pozemky, budovy a zařízení	209 641	149 252
Odložená daňová pohledávka	8	0
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou vykázanou do zisku nebo ztráty	0	15 306
Čistá investice do finančního leasingu	5 068 476	4 497 867
Úvěry a pohledávky	925 083	663 008
Zásoby	139 856	57 222
Splatná daňová pohledávka	44 406	8 365
Ostatní aktiva	12 070	16 428
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	63 237	83 790
Aktiva celkem	6 487 355	5 510 778
VLASTNÍ KAPITÁL A ZÁVAZKY		
Závazky		
Půjčky	5 388 130	3 290 504
Závazky z emitovaných dluhových cenných papírů	0	1 203 841
Odložený daňový závazek	41 882	42 875
Ostatní závazky	322 746	255 469
Závazky celkem	5 752 758	4 792 689
Vlastní kapitál		
Základní kapitál	300 000	300 000
Nerozdělený zisk	410 648	398 912
Rezervní fondy	23 949	19 177
Vlastní kapitál celkem	734 597	718 089
Vlastní kapitál a závazky celkem	6 487 355	5 510 778

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(konsolidovaný) dle IFRS za období končící 31. prosincem 2006 a 31. prosincem 2005 (v tis. Kč)

	31. prosince 2006	31. prosince 2005 Přepočtený
Výnosy z úroků a podobné výnosy	407 322	461 022
Náklady na úroky a podobné náklady	- 141 879	- 162 484
Čistý výnos z úroků	265 443	298 538
Výnosy z poplatků a provizí	937 090	929 564
Náklady na poplatky a provize	- 735 145	- 738 887
Čistý výnos z poplatků a provizí	201 945	190 677
Čistá (ztráta) / zisk z prodeje pozemků, budov a zařízení	- 1 511	1 879
Čisté ostatní provozní výnosy	5 409	9 505
Ztráty ze snížení hodnoty	- 15 701	- 29 950
Správní náklady	- 308 759	- 260 352
Zisk před zdaněním	146 826	210 297
Daň z příjmů	- 39 643	- 68 148
Čistý zisk	107 183	142 149

VÝKAZ PENĚŽNÍCH TOKŮ

(konsolidovaný) dle IFRS za období končící 31. prosincem 2006 a 31. prosincem 2005 (v tis. Kč)

Peněžní toky z provozní činnosti:	31. prosince 2006	31. prosince 2005
Zisk před zdaněním	146 826	210 297
<i>Úpravy pro odsouhlasení čistého zisku a čisté hotovosti z provozní činnosti:</i>		
Odpisy	53 508	45 367
Kurzové rozdíly	- 2 078	2 064
Zisk z prodeje pozemků, budov a zařízení a nehmotných aktiv	3 496	- 8 324
Úrokové výnosy	- 407 322	- 461 022
Úrokové náklady	141 879	162 484
Ztráty ze snížení hodnoty	15 701	29 950
Ztráty z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou vykázanou do zisku nebo ztráty	0	108
<i>Změny v provozních aktivech a pasivech:</i>		
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou vykázanou do zisku nebo ztráty	15 306	0
Čistá investice do finančního leasingu	- 529 275	357 592
Zásoby	- 72 998	- 7 324
Úvěry a pohledávky	- 339 258	- 67 048
Ostatní aktiva	4 358	- 9 366
Ostatní závazky	67 277	- 8 131
Úroky přijaté	407 627	461 022
Placené daně z příjmu	- 76 685	- 183 599
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	- 571 638	524 070
Peněžní toky z investiční činnosti:		
Nákup pozemků, budov a zařízení a nehmotných aktiv	- 198 311	- 164 673
Příjmy z prodeje pozemků, budov a zařízení a nehmotných aktiv	75 880	67 350
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	- 122 431	- 97 323
Peněžní toky z finanční činnosti:		
Zvýšení půjček v rámci úvěrové linky	2 103 045	464 310
Splacení dluhopisů	- 1 192 094	- 1 341 000
Placené úroky	- 146 760	- 131 131
Vyplacené dividendy	- 90 675	0
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	673 516	- 1 007 821
Čisté snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	- 20 553	- 581 074
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na začátku roku	83 790	664 864
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na konci roku	63 237	83 790

Výše uvedené finanční údaje jsou součástí auditované konsolidované účetní závěrky za rok 2006 sestavené v souladu s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví.

Při přípravě konsolidované 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 v příloze ke konsolidované účetní závěrce k 31. prosinci 2006. Tato změna klasifikace nemá dopad na konsolidovaný výkaz zisků a ztrát.

Pro lepší pochopení částky předpokládaných výnosů z prodeje zásob při předčasném ukončení smluv obsažené v konsolidované účetní závěrce Skupiny 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.

9.6.2. Auditované nekonsolidované údaje

Údaje k 31.12.2005 jsou pouze za 9 měsíců z důvodu změny účetního období.

ROZVAHA

(nekonsolidovaná) dle IFRS za období končící 31. prosincem 2006 a 31. prosincem 2005 (v tis. Kč)

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

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(nekonsolidovaný) dle IFRS za období končící 31. prosincem 2006 a 31. prosincem 2005 (v tis. Kč)

	za 12měsíční období končící 31. prosince 2006	za 9měsíční období končící 31. prosince 2005
Výnosy z úroků a podobné výnosy	407 299	337 698
Náklady na úroky a podobné náklady	-141 879	-113 205
Čistý výnos z úroků	265 420	224 493
Výnosy z poplatků a provizí	924 520	683 976
Náklady na poplatky a provize	-735 145	-544 046
Čistý výnos z poplatků a provizí	189 375	139 930
Výnosy z dividend	3 063	2 500
Čistá ztráta / (zisk) z prodeje pozemků, budov a zařízení	-1 555	1 552
Čisté ostatní provozní výnosy	5 578	2 920
Ztráty ze snížení hodnoty	-15 701	-33 757
Správní náklady	-299 534	-188 329
Zisk před zdaněním	146 646	149 309
Daň z příjmů	-38 824	-53 861
Čistý zisk	107 822	95 448

9.6.3. Neauditované nekonsolidované mezitímní údaje**ROZVAHA**

(nekonsolidovaná) dle IFRS za období končící 30. červnem 2007 a 30. červnem 2006 (v tis. Kč)

AKTIVA	30.6.2007	30.6.2006
Běžné účty	25 242	37 340
Peněžní prostředky	620	584
Peněžní prostředky celkem	25 862	37 924
Investice s rozhodujícím vlivem	1 000	1 000
Úvěry a pohledávky	1 282 507	618 319
Čistá investice do finančního leasingu	5 500 877	4 985 236
Ostatní aktiva	42 517	16 921
Splatná daňová pohledávka	81 550	0
Zásoby	113 979	127 004
Dlouhodobý nehmotný majetek	22 329	20 115
Pozemky, budovy a zařízení	241 431	195 924
	501 806	359 964
Aktiva celkem	7 312 052	6 002 443
ZÁVAZKY A VLASTNÍ KAPITÁL		
Úvěry a půjčky	6 210 428	4 980 427
Daň z příjmů splatná	0	-29 707
Odložený daňový závazek	54 027	39 023
Ostatní závazky	279 942	252 388
Závazky celkem	6 544 396	5 242 131
Základní kapitál	300 000	300 000
Rezervní fondy	23 849	19 077
Nerozdělený zisk z předchozích let	406 922	394 549
Nerozdělený zisk	36 885	46 687
Vlastní kapitál celkem	767 655	760 313
Závazky a vlastní kapitál celkem	7 312 052	6 002 443

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(neconsolidovaný) dle IFRS za období končící 30. červnem 2007 a 30. červnem 2006 (v tis. Kč)

	30.6.2007	30.6.2006
Výnosy z úroků	200 670	209 552
Náklady na úroky	-85 295	-68 068
Čistý výnos z úroků	115 375	141 484
Výnosy z poplatků a provizí	127 416	441 270
Náklady na poplatky a provize	-16 563	-370 209
Zisk (+) / ztráta (-) z poplatků a provizí	110 853	71 061
Výnosy z kurzových rozdílů	682	3 527
Náklady na kurzové rozdíly	-2 127	-3 231
Zisk (+) / ztráta (-) z kurzových rozdílů	-1 445	296
Výnosy z prodeje pozemků, budov a zařízení	134 632	106 512
Čistá účetní hodnota prodaných pozemků, budov a zařízení	-172 512	-130 848
Zisk (+) / ztráta (-) z prodeje pozemků, budov a zařízení	-37 880	-24 336
Ostatní výnosy	1 076	1 124
Provozní výnosy	1 076	1 124
Správní náklady	-130 510	-121 413
Provize	-203	0
Ztráty ze snížení hodnoty	-5 764	-3 783
Provozní náklady a výnosy	-136 477	-125 196
Zisk před zdaněním	51 502	64 433
Daň z příjmů	-14 617	-17 746
Čistý zisk	36 885	46 687

9.6.4. Ostatní vybrané údaje

	Jednotky	Účetní období 1.4.2005 – 31.12.2005	Účetní období 1.1.2006 – 30.6.2006	Účetní období 1.1.2006 – 31.12.2006	Účetní období 1.1.2007 – 30.6.2007
Podíl na trhu	%	3,08*	4,50	3,91	4,20
Objem finančního leasingu v pořizovacích cenách bez DPH	mil. Kč	3 486*	2 459	4 598	2 464
Počet nových smluv	počet	7 642*	5 402	10 138	5 139
Průměrný počet zaměstnanců	počet	155	158	160	168
Počet obchodních míst	počet	12	12	12	14

*) jedná se údaje za období 1.1.2005 – 31.12.2005

9.7. Hlavní činnosti Emitenta

9.7.1. Předmět podnikání

Předmět podnikání podle čl. 4 stanov Emitenta:

- činnost ekonomických a organizačních poradců,
- pronájem movitých věcí,
- pronájem movitých a nemovitých věcí (leasing),
- leasing spojený s financováním,
- poskytování úvěrů z vlastních zdrojů,
- maloobchod motorovými vozidly a jejich příslušenstvím:
 - dvoukolovými motorovými vozidly
 - čtyřkolovými motorovými vozidly
 - ojetými motorovými vozidly
 - prodej součástí a příslušenství vozidel,
- velkoobchod:
 - motorovými vozidly z výroby
 - součástkami a příslušenstvím vozidel
 - ojetými motorovými vozidly,
- zprostředkování obchodu a služeb (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).

9.7.2. Hlavní činnosti Emitenta

Produktová nabídka Emitenta 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 Emitenta v r. 2006 došlo k významné změně v oblasti pojištění. Emitent už nenabízí pouze jeden pojistný ústav, ale začal úspěšně spolupracovat s dalšími velkými hráči působícími na poli pojištění motorových vozidel v České republice.

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

9.7.3. Produkty Emitenta

Finanční leasing

Finančním leasingem se rozumí obchodní aktivita, při níž pronajímatel, tj. leasingová společnost, svěřuje předmět leasingu nájemci k volnému užívání a nájemce je povinen za tuto službu hradit nájemné, a to po určenou dobu blížíci se době životnosti předmětu leasingu, přičemž po uplynutí tohoto období je předmět leasingu převeden do vlastnictví nájemce. Zvláštní formou finančního leasingu je tzv. zpětný leasing (sloužící především k uvolnění finančních prostředků pro další investiční účely), kdy pronajímatel získává na základě kupní smlouvy předmět leasingu od majitele a následně mu jej zpětně pronajme. Po skončení finančního leasingu a po zaplacení poslední leasingové splátky dochází k převodu vlastnického práva k předmětu leasingu na leasingového nájemce. Odkupní cena může být:

- symbolická
- ve výši zůstatkové ceny
- vyšší než je zůstatková cena, ale nikoliv vyšší než zůstatková cena, kterou by měl předmět leasingu při rovnoměrném odepisování v souladu s platným zněním zákona o daních

z příjmu. Pokud by zůstatková cena byla vyšší než je cena, kterou by tento předmět měl při rovnoměrném odpisování, došlo by k znevýhodnění nájemce

- nižší než je zůstatková cena

Emitent poskytuje finanční leasing podnikatelským subjektům, soukromým osobám, komunálním subjektům, neziskovým a rozpočtovým organizacím. Produkt je určen pro:

- osobní (nová a ojetá) vozidla
- užitková (nová a ojetá) vozidla
- nákladní (nová a ojetá) vozidla

Účelový úvěr

Podstatou úvěru je zapůjčení finanční částky odvislé od hodnoty předmětu financování, tedy vozidla, a její měsíční splácení po klientem vybrané období. Zpravidla je to 6 až 84 měsíců s možností předčasného splacení. Vlastníkem vozidla je od okamžiku podpisu úvěrové smlouvy klient. Emitent nevyžaduje ručitele a také úvěrové financování nepodléhá DPH z finančních služeb.

Credium Kredit je také osvobozen od poplatku za uzavření smlouvy.

Účelový úvěr Credium Kredit poskytuje Emitent soukromým osobám, podnikatelským subjektům, komunálním subjektům, neziskovým a rozpočtovým organizacím a produkt je určen pro:

- osobní (nová i ojetá) vozidla
- užitková (nová i ojetá) vozidla

Operativní leasing

Operativní leasing nabízený Emitentem je finanční služba, jejímž smyslem je zajištění provozu, správy a obnovy vozového parku klienta:

- vozidla zůstávají po celou dobu nájmu ve vlastnictví Emitenta, čímž na sebe Emitent přebírá investiční riziko a riziko vzniku škody na vozidle (poškození, odcizení, zničení, apod.)
- po ukončení nájmu zpravidla předmět leasingu nepřechází z pronajímatele na nájemce.
- jedná se o pronájem (na rozdíl od finančního leasingu), kdy obvykle doba pronájmu je kratší než životnost pronajímaného majetku. (Účelem je zabezpečit společně s ostatními službami pro nájemce potřebný majetek, pro který není ze strany nájemce trvalé, dostatečné využití po celou jeho životnosti a který pro něj není vhodné kupovat do vlastnictví.
- variabilní doba splácení (od 12 do 48 měsíců)
- volitelná perioda splácení (měsíční, čtvrtletní)
- tato služba je založena na profesionální péči spočívající v jednoznačně individuálním přístupu, optimalizaci obchodní nabídky a v tzv. full servisu.

Operativní leasing je určen pro:

- nová osobní a užitková vozidla
- pro právnické osoby a fyzické osoby podnikatele

Splátkový prodej

Splátkový prodej je forma financování, kdy dodavatel poskytne odklad platby ve formě časově rozložených splátek za věc, která se stává majetkem odběratele. Jednotlivé splátky představují jen dílčí platby pořizovací ceny zboží, obvyklé obchodní marže a ceny obchodního úvěru. Z těchto důvodů nelze u splátkového prodeje využít účetních a zejména daňových výhod, které existují u finančního leasingu. Uplatňován ve financování dopravní techniky pro společnosti s nutným prokázáním vlastnictví předmětu leasingu pro získání státní dotace.

RE-leasing

Jedná se o zpětný leasing vozidla, který je specifickou formou finančního pronájmu, kdy vůz, který je ve vlastnictví klienta a byl již dříve leasingem financován, Emitent od klienta odkoupí a následně (zpětně) mu vozidlo pronajme.

RE-Leasing se vztahuje na:

- osobní vozy,
- lehké užitkové vozy,
- nákladní automobily,

kteří již vstoupily do leasingu, jejichž stáří v době zahájení RE-Leasingu nepřesáhne 8 let a včetně doby splácení leasingu 10 let.

RE-Leasing je poskytován klientům s dobrou platební morálkou, kteří řádně ukončují leasingovou smlouvu a příp. klientům jiných leasingových společností, kteří se prokáží, že řádně ukončili leasingovou smlouvu.

Fleet program

Pod tímto názvem nabízí Emitent komplexní program financování a správy každého vozového parku, v rámci něhož klient získá především:

INDIVIDUÁLNÍ PŘÍSTUP

- Fleet Program představuje profesionální řešení individuálně přizpůsobené potřebám zákazníka.
- Osobní poradce – profesionálně vyškolený obchodní a technický manažer společnosti – je klientovi k dispozici po celou dobu trvání leasingu: od prvotní nabídky, poradenství v rámci klientova vozového parku, uzavření leasingové smlouvy, přes veškeré případné změny v průběhu trvání leasingu, až po jeho ukončení.

MODULARITU PROGRAMU

- Fleet Program je velmi flexibilní. Klient sám si svým výběrem finančních produktů a doplňkových služeb určuje jeho finální podobu.

ŠIROKOU NABÍDKU FINANČNÍCH PRODUKTŮ

Fleet Program zahrnuje klasické finanční produkty Emitenta s možností jejich modifikace a přizpůsobení klientovi:

- Finanční leasing
- Operativní leasing
- Splátkový prodej
- Full service leasing
- Sale & Lease Back (při převzetí stávajícího vozového parku)

Truck program

Jedná se o komplexní program financování nákladní dopravní techniky. Program díky své modularitě představuje velmi flexibilní nástroj financování nákladních vozidel a je možné jej po dohodě přizpůsobit individuálním potřebám každého klienta.

POJIŠTĚNÍ

- V případě financování vozidla prostřednictvím finančního či operativního leasingu je nedílnou součástí smlouvy o financování povinné ručení, neboť předmět leasingu musí být ze zákona vždy pojištěn.
- Prostřednictvím Emitenta získá klient výhodné sazby na povinné ručení u České pojišťovny a pojišťovny Generali.

- Vedle pojištění odpovědnosti za škody způsobené provozem vozidla Emitent standardně pojišťuje všechna pronajímaná vozidla havarijním pojištěním a pojištěním skel, a to s platností pro celé území Evropy.
- U havarijního pojištění si má možnost klient sám zvolit vyšší spoluúčasti na škodě a současně si vybrat další doplňkové druhy pojištění.
- Samozřejmostí jsou výhodné sazby pojištění a rychlá likvidace pojistných událostí.

FINANČNÍ LEASING

- Nejrozšířenější forma financování vozidel s délkou pronájmu 12 až 60 měsíců.
- Po uplynutí sjednané doby a zaplacení všech finančních závazků se klient stává vlastníkem vozidel.

OPERATIVNÍ LEASING

- Tento způsob financování nabízí Emitent ve formě uzavřené nebo otevřené kalkulace v rozsahu služeb dle individuálních požadavků klienta. Tato forma financování je vhodná zejména pro větší flotilu vozidel.

SPLÁTKOVÝ PRODEJ

- Je forma financování, kdy Emitent poskytne klientovi odklad platby ve formě časově rozložených splátek za vozidlo, jež se okamžitě stává majetkem klienta. Splátkový prodej je uplatňován při financování dopravní techniky pro společnosti s nutným prokázáním vlastnictví předmětu financování pro získání státní dotace.

Pojišťovací služby

Při leasingu musí být předmět leasingu vždy pojištěn. Tato povinnost je stanovena v leasingové smlouvě nebo ve všeobecných obchodních podmínkách leasingu. Emitent převezme tuto povinnost za klienta a v rámci smluvního vztahu zajistí komplexní pojištění předmětu leasingu včetně odpovědnosti.

Významným a rozhodovacím faktorem při sjednávání pojištění by pro každého klienta neměla být pouze jeho pořizovací cena, jako vstupní investice, ale především jeho obsah a plnění.

9.7.4. Významné nové činnosti Emitenta

V říjnu 2007 se produktové portfolio Emitenta rozrostlo o kreditní kartu Credium. Kreditní karta Credium je nabízena současným a novým klientům Emitenta, stejně jako klientům vybraných obchodních partnerů. Klient může pomocí kreditní karty Credium čerpat finanční prostředky až do výše 150 000 Kč. Navíc může mít k dispozici až 50denní bezúroční období. Kreditní kartu Credium, a.s. lze použít v bankomatech a na prodejních místech označených logem MasterCard a také při placení na internetu.

9.8. Hlavní trhy ve vztahu k Emitentovi

9.8.1. Trhy, na kterých Emitent soutěží

Emitent působí v rámci předmětu svého podnikání na trhu v České republice. Příznivý hospodářský vývoj v ČR v předchozím roce 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 %.

9.8.2. Postavení emitenta na trhu

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

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, vagony	–	–	–	–	–
Nemovitosti	45	–	–	–	–
Ostatní	–	–	–	–	1
Celkem leasing	4 522	4 954	4 124	3 486	4 598

Zdroj: Česká leasingová a finanční asociace

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

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.
ESSO X 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

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

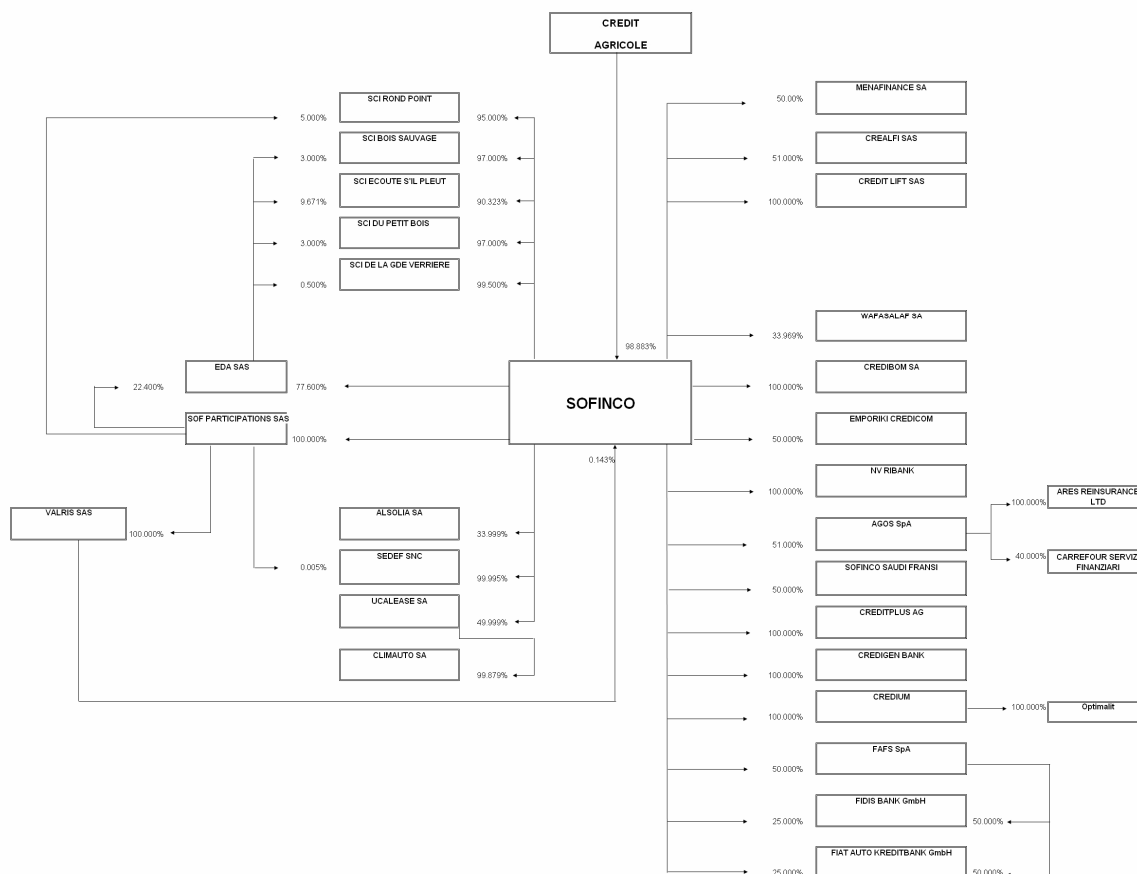
Společnost	2006	Pořadí
ČSOB Leasing, a.s.	2 075	1.
IMMORENT ČR s.r.o.	1 421	2.
ŠkoFIN s.r.o.	1 417	3.
SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o.	1 190	4.
GE Money Auto, a.s.	1 146	5.
CAC LEASING, a.s.	662	6.
S MORAVA Leasing, a.s.	643	7.
VB Leasing CZ, s.r.o.	447	8.
Deutsche Leasing ČR, spol. s r.o.	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

9.9. Organizační struktura

9.9.1. Schema skupiny

Procenta zobrazují podíl na základním kapitálu resp. hlasovacích právech na dané společnosti.



Jediná dceřiná společnost Emitenta:

Název: OPTIMALIT, spol. s.r.o.

Sídlo: Praha 1, Vladislavova 17/1390, PSČ 110 06

IČ: 25767909

web: www.optimalit.eu

Společnost je zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 68438.

Emitent má 100% podíl na základním kapitálu společnosti OPTIMALIT, spol. s.r.o. Společnost OPTIMALIT je zprostředkovatelská společnost v oblasti pojišťovnictví, která byla založena v souladu s právním řádem České republiky dne 1. června 1999 se základním kapitálem 1 000 000 Kč.

9.9.2. 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 § 66a odst. 9 Obchodního zákoníku.

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

Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami za účetní období od 1. ledna 2006 do 31. prosince 2006

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

- Ø 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 I/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
- Ø Společností SOFINCO S.A., se sídlem 27, 128/130 Boulevard Raspail, 75006 Paříž, 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.

9.10. Informace o trendech

9.10.1. Prohlášení o neexistenci negativních změn

Emitent prohlašuje, že od data jeho poslední zveřejněné auditované účetní závěrky do data vyhotovení Prospektu nedošlo k žádné podstatné negativní změně vyhlídek Emitenta, která by byla Emitentovi známa a která by měla vliv na jeho finanční situaci.

Emitentovi nejsou známy žádné trendy, nejistoty, poptávky, závazky nebo události, které by s přiměřenou pravděpodobností mohly mít významný vliv na vyhlídky Emitenta na běžný finanční rok.

9.11. Správní, řídicí a dozorčí orgány Emitenta

Pracovní adresa členů správních, řídicích a dozorčích orgánů Emitenta je:

Credium, a.s.
Vladislavova 17/1390
110 06 Praha 1

9.11.1. Představenstvo Emitenta

Luděk Keltyčka	předseda představenstva a generální ředitel
Ing. Petra Pfauserová	členka představenstva a finanční ředitelka
Xavier de Saint Meleuc	člen představenstva

9.11.2. Dozorčí rada Emitenta

Christopher Grave	předseda dozorčí rady
Eva Hoglund	členka dozorčí rady
Jiří Vitouš	člen dozorčí rady

9.11.3. Sřet zájmů na úrovni správních, řídicích a dozorčích orgánů

Emitent prohlašuje, že na členy představenstva Emitenta a členy dozorčí rady Emitenta se vztahují zákonná omezení stanovená v § 196 Obchodního zákoníku, týkající se konkurence mezi členy představenstva a Emitentem a mezi členy dozorčí rady a Emitentem.

Emitent si není vědom žádného možného střetu zájmů mezi povinnostmi členů představenstva a dozorčí rady Emitenta k Emitentovi a jejich soukromými zájmy nebo jinými povinnostmi.

9.11.4. Dodržování principů správy a řízení společnosti

Emitent se v současné době řídí a dodržuje veškeré požadavky na správu a řízení společnosti, které stanoví obecně závazné právní předpisy České republiky, zejména Obchodní zákoník.

Účetní závěrky Emitenta za jednotlivá účetní období jsou auditovány externími auditory v souladu s příslušnými právními a účetními předpisy.

U žádného člena dozorčí rady, představenstva či výkonného vedení nedochází při působení v orgánech dalších společností ke střetu zájmů.

9.12. Hlavní akcionáři

Hlavním akcionářem společnosti Credium, a.s. je k datu vyhotovení Prospektu společnost SOFINCO S.A., se sídlem 128-130 Boulevard Raspail, 750 06 Paris, Francie. Během účetního období končícího 31. prosincem 2006 ani v následujícím období do data vyhotovení Prospektu 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.

Emitent i hlavní akcionář postupují v souladu s ustanoveními zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, v platném znění, které upravují postupy hlavního akcionáře tak, aby kontroly z jeho strany nebylo zneužito.

9.13. Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a zisku a ztrátách Emitenta

9.13.1. Ověření historických ročních finančních údajů

Emitent prohlašuje, že finanční údaje Emitenta za roky 2006 a 2005 byly ověřeny auditorem.

9.13.2. Účetní závěrky Emitenta

Auditovaná nekonsolidovaná účetní závěrka Emitenta za účetní období končící 31. prosincem 2006 sestavená v souladu s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví je uvedena ve Výroční zprávě Emitenta za rok 2006, str. 31 až 87.

Auditovaná nekonsolidovaná účetní závěrka Emitenta za účetní období končící 31. prosincem 2005 sestavená v souladu s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví je uvedena ve Výroční zprávě Emitenta za rok 2005, str. 28 až 85.

Auditované konsolidované účetní závěrky Emitenta za účetní období končící 31. prosincem 2006 a účetní období končící 31. prosincem 2005 sestavené v souladu s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví jsou součástí tohoto Prospektu.

9.13.3. Mezitímní finanční údaje Emitenta

V následujících tabulkách jsou uvedeny neauditované nekonsolidované mezitímní finanční údaje Emitenta. Konsolidované mezitímní údaje Emitent nesestavuje.

ROZVAHA

(nekonsolidovaná) dle IFRS za období končící 30. červnem 2007 a 30. červnem 2006 (v tis. Kč)

AKTIVA	30.6.2007	30.6.2006
Běžné účty	25 242	37 340
Peněžní prostředky	620	584
Peněžní prostředky celkem	25 862	37 924
Investice s rozhodujícím vlivem	1 000	1 000
Úvěry a pohledávky	1 282 507	618 319
Čistá investice do finančního leasingu	5 500 877	4 985 236
Ostatní aktiva	42 517	16 921
Splatná daňová pohledávka	81 550	0
Zásoby	113 979	127 004
Dlouhodobý nehmotný majetek	22 329	20 115
Pozemky, budovy a zařízení	241 431	195 924
	501 806	359 964
Aktiva celkem	7 312 052	6 002 443

ZÁVAZKY A VLASTNÍ KAPITÁL

Úvěry a půjčky	6 210 428	4 980 427
Daň z příjmů splatná	0	-29 707
Odložený daňový závazek	54 027	39 023
Ostatní závazky	279 942	252 388
Závazky celkem	6 544 396	5 242 131
Základní kapitál	300 000	300 000
Rezervní fondy	23 849	19 077
Nerozdělený zisk z předchozích let	406 922	394 549
Nerozdělený zisk	36 885	46 687
Vlastní kapitál celkem	767 655	760 313
Závazky a vlastní kapitál celkem	7 312 052	6 002 443

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(neconsolidovaný) dle IFRS za období končící 30. červnem 2007 a 30. červnem 2006 (v tis. Kč)

	30.6.2007	30.6.2006
Výnosy z úroků	200 670	209 552
Náklady na úroky	-85 295	-68 068
Čistý výnos z úroků	115 375	141 484
Výnosy z poplatků a provizí	127 416	441 270
Náklady na poplatky a provize	-16 563	-370 209
Zisk (+) / ztráta (-) z poplatků a provizí	110 853	71 061
Výnosy z kurzových rozdílů	682	3 527
Náklady na kurzové rozdíly	-2 127	-3 231
Zisk (+) / ztráta (-) z kurzových rozdílů	-1 445	296
Výnosy z prodeje pozemků, budov a zařízení	134 632	106 512
Čistá účetní hodnota prodaných pozemků, budov a zařízení	-172 512	-130 848
Zisk (+) / ztráta (-) z prodeje pozemků, budov a zařízení	-37 880	-24 336
Ostatní výnosy	1 076	1 124
Provozní výnosy	1 076	1 124
Správní náklady	-130 510	-121 413
Provize	-203	0
Ztráty ze snížení hodnoty	-5 764	-3 783
Provozní náklady a výnosy	-136 477	-125 196
Zisk před zdaněním	51 502	64 433
Daň z příjmů	-14 617	-17 746
Čistý zisk	36 885	46 687

9.13.4. Soudní a rozhodčí řízení

Společnost Credium, a.s. nevede a nevedla žádné soudní, správní nebo rozhodčí řízení, která měla nebo mohou mít významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost společnosti nebo skupiny.

9.13.5. Prohlášení o změnách

Emitent prohlašuje, že od data poslední zveřejněné ověřené účetní závěrky do data vyhotovení Prospektu nedošlo k žádné změně, která by významně ovlivnila finanční nebo obchodní situaci Emitenta.

9.14. Významné smlouvy

Emitent neuzavřel žádné významné smlouvy, kromě smluv uzavřených v rámci běžného podnikání, které by mohly vést ke vzniku závazku nebo nároku kteréhokoli člena skupiny, který by byl podstatný pro schopnost Emitenta plnit závazky k vlastníků Dluhopisů na základě emitovaných Dluhopisů.

9.15. Údaje třetích stran a prohlášení znalců a prohlášení o jakémkoliv zájmu

V Prospektu nejsou uvedena prohlášení nebo zpráva osoby, která jedná jako znalec. Informace taktéž nepocházejí od třetí strany, není-li výslovně uvedeno v Prospektu jinak. Emitent potvrzuje, že informace pocházející od třetích stran, které byly zařazeny do Prospektu, byly přesně reprodukovány a podle vědomostí Emitenta a v míře, ve které je to Emitent schopen zjistit z informací zveřejněných touto třetí stranou, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukováné informace byly nepřesné nebo zavádějící.

9.16. Zveřejněné dokumenty

Výroční zprávy, plná znění povinných auditovaných finančních výkazů Emitenta, včetně příloh a auditorských výroků k nim, jsou po dobu platnosti Prospektu na požádání k nahlédnutí v pracovní době v sídle Emitenta a na jeho internetových stránkách www.credium.cz.

Veškeré další dokumenty a materiály uváděné v tomto Prospektu a týkající se Emitenta, včetně historických finančních údajů Emitenta za každý ze dvou finančních roků předcházejících uveřejnění tohoto Prospektu, jsou po dobu platnosti Prospektu rovněž k nahlédnutí v sídle Emitenta. Zde je též možné nahlédnout do zakladatelské listiny a stanov Emitenta.

Historické finanční údaje dceřiné společnosti OPTIMALIT, spol.s.r.o. za každý ze dvou finančních roků předcházejících uveřejnění tohoto Prospektu, jsou po dobu platnosti Prospektu k nahlédnutí v sídle dceřiné společnosti OPTIMALIT, spol.s.r.o.

10. ÚDAJE O RUČITELI

10.1. Informace o Ručiteli zahrnuté odkazem

Informace	Dokument	str.
Účetní závěrka Ručitele za účetní období končící 31.12.2006	Výroční zpráva Ručitele za rok 2006	54 až 85
Účetní závěrka Ručitele za účetní období končící 31.12.2005	Výroční zpráva Ručitele za rok 2005	54 až 79
Zpráva auditora za účetní období do 30.6.2007	Zpráva auditora za účetní období do 30.6.2007	
Zpráva auditora za účetní období do 31.12.2006	Zpráva auditora za účetní období do 31.12.2006	
Zpráva auditora za účetní období do 31.12.2005	Zpráva auditora za účetní období do 31.12.2005	
Auditovaný výkaz Cash Flow za rok 2005	Auditovaný výkaz Cash Flow za rok 2005	

Elektronické adresy odkazovaných dokumentů:

Výroční zpráva za rok 2006:

Anglická verze výroční zprávy za rok 2006:

http://www.sofinco.com/IMG/pdf/Annual_report_06.pdf

Finanční část výroční zprávy za rok 2006: http://www.sofinco.com/IMG/pdf/Financial_report_06.pdf

Zpráva auditora za rok 2006: <https://www.credium.cz/download/audit-report-sofinco-2006.pdf>

Výroční zpráva za rok 2005:

Anglická verze výroční zprávy za rok 2005:

http://www.sofinco.com/IMG/pdf/2005_Annual_Report_Inst.pdf

Finanční část výroční zprávy za rok 2005: http://www.sofinco.com/IMG/pdf/2005_Annual_Report_Fin.pdf

Auditovaný výkaz Cash Flow za rok 2005: <https://www.credium.cz/download/audited-cash-flow-statement-2005-sofinco.pdf>

Zpráva auditora za rok 2005: <https://www.credium.cz/download/audit-report-sofinco-2005.pdf>

Zpráva auditora za účetní období do 30.6.2007:

<https://www.credium.cz/download/audit-report-sofinco-pololeti-2007.pdf>

10.2. Historie a vývoj Ručitele

Společnost Sofinco (Société de Financement Industriel et Commercial) vznikla v roce 1951 z iniciativy Fédération Nationale de l'Ameublement. V roce 1968 Sofinco překročilo v tržbách hranici 1 mld. francouzských franků a počet jejích klientů dosáhl 50 000. V roce 1987 se působnost společnosti poprvé rozšířila mimo Francii, když Sofinco získalo podíl ve společnosti Wafasalaf specializující se na spotřební úvěry v Maroku. V roce 1999 Crédit Agricole S.A. získala 70% podíl na základním jmění Ručitele (který v roce 2000 narostl na 100 %) a Sofinco představilo svou novou vizuální identitu. V roce 2004 Sofinco převzalo Finalion, dceřinou společnost Crédit Lyonnais, specializovanou na spotřební úvěry a v roce 2005 otevřelo svou již devátou pobočku v zahraničí. V roce 2006 Sofinco a Fiat Auto založili společný, 50/50 joint venture - Fiat Auto Financial Services (FAFS), který rozvíjí své finanční aktivity ve 13 evropských zemích.

V červenci 2007 uzavřelo Sofinco smlouvu s ABN AMRO na koupi společností INTERBANK N.V. a DMC Groep N.V.

Sofinco je specialistou na spotřební úvěry ve všech jejich formách, poskytuje kompletní škálu finančních produktů a souvisejících služeb jak ve Francii, tak i mezinárodně.

10.3. Základní údaje o Ručiteli

<i>Název:</i>	SOFINCO S.A.
<i>Místo registrace:</i>	Registre du Commerce et des Societes Paris, France
<i>Registrační číslo:</i>	542 097 522
<i>Datum vzniku:</i>	7. prosince 1954
<i>Doba trvání Ručitele:</i>	1.1.2029
<i>Právní forma:</i>	akciová společnost
<i>Rozhodné právo:</i>	právo Francouzské republiky
<i>Sídlo:</i>	128/130 Boulevard Raspail, 75006 Paříž, Francie
<i>Telefonní číslo:</i>	+33 1 60 76 91 67
<i>Internet:</i>	www.sofinco.com

Společnost SOFINCO S.A. je úvěrovou institucí ve smyslu čl. 1 odst. 1 směrnice Evropského parlamentu a Rady 2000/12/ES o přístupu k činnosti úvěrových institucí a o jejím výkonu.

10.4. Platební schopnost Ručitele

V podnikání Ručitele nenastaly žádné nedávné události, které by měly podstatný význam při hodnocení platební schopnosti Ručitele.

10.5. Rating Ručitele

Ručiteli byl udělen následující rating:

Agentura:	Fitch Ratings	Standard & Poor's
Dlouhodobý:	AA	AA-
Krátkodobý:	F1+	A1+
Výhled:	stabilní	Pozitivní
Individuální:	B	
Podpora:	1	

10.6. Hlavní činnosti Ručitele

10.6.1. Hlavní činnosti Ručitele

Společnost Sofinco působí v oblasti spotřebních úvěrů a k nabídce svých služeb a produktů využívá všech distribučních kanálů: přímý prodej, financování prostřednictvím prodejních míst (zařízení domácností, úpravy bytů a domů, automobily), smluvní partneři (institucionální partneři a hlavní hráči na poli hromadné distribuce, specializovaná distribuce a trhy s automobily).

Sofinco, jakožto dceřiná společnost Crédit Agricole S.A., sdílí svou specializovanou kvalifikaci i v rámci celé bankovní skupiny, kde místním pobočkám Crédit Agricole a LCL poskytuje své odborné znalosti při řízení objemů poskytovaných úvěrů.

Sofinco a její pobočky nabízejí v rámci svých úvěrových aktivit tři produkty zásadního významu:

- revolvingový úvěr
- splátkový úvěr (úvěrový prodej / bankovní úvěr) ;
- leasing (LOA / LLD).

S cílem podpořit tuto činnost provádí Sofinco faktoring (floor plan, zejména ve vztahu k partnerským automobilovým výrobcům) a operace « korporátního » úvěru (především financování rezerv zprostředkovatelů/makléřů) v oblasti trhu s automobily a vybavením domů.

V konkrétním případě Fiat Auto Financial Services, společné společnosti zřízené se skupinou Fiat koncem roku 2006, Sofinco zajišťuje všechny tři činnosti financování poskytovaním finančních služeb jednotlivcům, koncesionářům a poskytovaním dlouhodobého leasingu v rámci podpory prodeje automobilového partnera.

Společnost Sofinco má tradičně silné zázemí na trhu vybavení domácností a vylepšování bydlení. Sofinco se dále angažuje rovněž na trhu multimédií a volného času.

Prodejcům poskytuje Sofinco řadu služeb: ochotné mluvčí, školicí programy a nástroje vyvinuté speciálně pro obchodní zástupce, účast na veletrzích a výstavách, předvádění na prodejních místech, jednoduché a rychlé softwarové nástroje. Výměnou za obchody, které společnosti Sofinco přinášejí její partneři, se s nimi Sofinco ve skupině Crédit Agricole dělí o všechny odborné zkušenosti a znalosti.

V roce 2002 byla společnost Sofinco první bankou, která vyvinula finanční moduly, které byly přímo začleněny do nabídek online nákupů. Zákazníci mohou využít autentickou online odezvu ihned poté, co zadají své údaje. Smlouvu si zákazník může stáhnout jako PDF soubor nebo ji obdrží automaticky poštou. Dnes tuto kreditní službu s okamžitým předběžným potvrzením přijetí nabízí více než 50 elektronických obchodů. Patří mezi ně například společnosti Apple, Packard Bell, PELC, La Boutique du Not nebo Unopiu.

Na konci roku 2006 spustilo Sofinco ve spolupráci se společností Fia-Net řešení pro platby a financování nákupů na internetu. Systém „ReceiveAndPay“ nabízí inovativní služby a záruky jak pro zákazníka – platba z účtu zákazníka je uvolněna teprve po obdržení a kontrole objednaného zboží – tak pro prodávajícího - „ReceiveAndPay“ je první garantovanou platební metodou, která zaručuje naprostou bezpečnost u transakcí prováděných na internetu pomocí bankovních karet. Služba „ReceiveAndPay“ je na stránkách obchodů dostupná bez registrace a bez zvýšených nákladů pro zákazníka. Uživatel internetu může volit mezi různými platebními řešeními: pokladní platba kartou, platba v několika splátkách nebo platba rozdělená na malé měsíční splátky. Tento produkt posiluje pozici společnosti Sofinco jakožto hráče, který se stává měřítkem v oblasti poskytování kreditu online.

Pod značkou VIAXEL navrhuje společnost Sofinco širokou řadu finančních a souvisejících produktů pro prodejce a distributory na automobilovém trhu a poskytuje jim nové nástroje a služby. VIAXEL je angažovaným hráčem v automobilovém odvětví, které se dělí na čtyři segmenty či trhy: automobily, dvoukolová vozidla, rekreační vozidla a jachting. VIAXEL spolupracuje s velkým počtem subjektů a buduje partnerství od místních či nezávislých prodejců až po prodejní síť celoevropského rozsahu. Silná stránka: definování a vývoj unikátního prodejního postupu pro každý distribuční profil: VIAXEL nabízí služby na míru, s vybavením a příjmovými toky, které se přizpůsobí každému. VIAXEL spojuje pružnost a blízkost a vytvořil specifické nabídky pro každý ze svých trhů.

Tyto nabídky se promítají do široké řady možností financování:

- Deponované úvěry
- Smlouvy o možnosti pronájmu (Lease-Option Agreements – LOA)
- Dlouhodobé pronájmy
- Karty soukromých značek a související služby: prodlužování záruk, pojištění úvěrů a úvěrová pomoc, smlouvy o údržbě a opravách.

Partnerství

Společnost Sofinco působila mnoho let po boku institucionálních partnerů (bank, pojišťoven a vzájemně zajišťovacích společností) a významných hráčů na trzích veřejné distribuce, specializované distribuce a automobilového průmyslu.

Tento cíl spočívá na šesti fundamentálních principech:

- Využití značky partnera v místech přímého prodeje a u přímého marketingu
- Kustomizovaná nabídka
- Transparentnost
- Zabezpečení dat
- Služby „All-inclusive“
- Vhodná organizace financování

Pro Sofinco, které udržuje dlouhodobé vztahy s institucemi nebo významnými obchodními řetězci, se jedná o dlouhodobý cíl.

Dlouhodobá povaha těchto dohod a cílů svých týmů podílejících se na uvedených partnerských vztazích dokládá silnou kulturu partnerských vztahů ve společnosti Sofinco. Sofinco vynakládá své odborné znalosti, své zabezpečení a své zdroje do služeb svým klientům k dosažení jejich obchodních cílů. Garantuje svůj slib partnerům, že dodá obchodní týmy, marketing, klientská telefonní centra a partnerské platformy. Tato organizace umožňuje, aby partnerovi byly poskytovány jednotné a nepřerušované řetězce hodnot a bylo mu zajištěno rychlé, pružné a vysoce účinné poskytování kvalitních služeb.

10.6.2. Významné nové činnosti

Koncem roku 2006 založily společnosti Fiat Auto a Sofinco, každá s 50% majetkovou účastí, joint venture FGAFS na financování aktivit skupiny Fiat Auto v Evropě.

V rámci geografického rozšíření skupiny nasměroval Ručitel své aktivity do oblasti Středního východu. V březnu 2007 vstoupil Ručitel na trh spotřebitelského financování v Saudské Arábii formou společného podniku se společností Saudi Fransi Bank. Obchodní název nově založeného společného podniku je Sofinco Saudi Fransi.

V červenci 2007 uzavřelo Sofinco kupní smlouvu na akvizici společností INTERBANK N.V. a DMC Groep N.V. v Holandsku. Tato akvizice byla dokončena v listopadu 2007. INTERBANK je největším specializovaným poskytovatelem spotřebních úvěrů v Holandsku, zatímco DMC Groep je třetí největší broker zaměřený na spotřební úvěry.

Credit LiFT je dceřiná společnost, která byla založena proto, aby naplnila očekávání a potřeby té skupiny zákazníků, která ne vždy odpovídá standardům úvěrové bonity s tím, že jí ve výsledku není umožněno vzít si spotřebitelský úvěr. Credit Lift nabízí celou škálu produktů: revolvingový úvěr, neomezené osobní půjčky a zpětný odkup dluhu.

10.7. Hlavní trhy ve vztahu k Ručiteli

Sofinco působí na trzích spotřebních úvěrů, kde nabízí širokou škálu svých služeb (viz kap. 10.6.1. Hlavní činnosti Ručitele). Postupem let rozšířilo Sofinco své aktivity i do zahraničí a dnes je kromě Francie přímo nebo prostřednictvím svých dceřiných společností přítomno v mnoha dalších zemích, kde zaujímá vedoucí pozici ve své oblasti podnikání.

Ve všech zemích, v nichž je Sofinco zastoupeno, představuje špičku v oboru. Strategie společnosti Sofinco v oblasti mezinárodního rozvoje představuje:

- velký růst **existujících poboček**: v roce 2006 vzrostlo portfolio spravovaných půjček o 25 % oproti roku 2005;
- posilování mezinárodního **partnerství** díky nově podepsaným smlouvám: Carrefour v Řecku, Auchan v Maroku a Itálii, FNCA v Portugalsku, a další;
- další **akviziční** příležitosti k posílení vedoucího postavení na různých trzích a k rozvoji v dalších oblastech.

Prostřednictvím svých dceřiných společností má Sofinco nyní zastoupení ve více než 16 zemích: Německo, Saudská Arábie, Rakousko, Belgie, Dánsko, Španělsko, Itálie, Řecko, Maďarsko, Maroko, Nizozemí, Polsko, Portugalsko, Česká republika, Spojené království a Švýcarsko. Na konci roku 2006 plynulo více než 60 % portfolia půjček od společnosti Sofinco z aktivit mimo Francii.

V roce 2006, byla uzavřena dohoda s Fiatem, která vyústila ve vytvoření „**Fiat Group Automobiles Finanční Služby**“. Tato dohoda posílila podíl společnosti Sofinco v aktivitách mimo území Francie. Ke konci roku 2006 byl podíl portfolia spravovaných úvěrů mimo Francii takřka 10 %.

Sofinco rozvíjí **partnerství na základě dlouhodobých dohod** s následujícími subjekty:

- institucionální investoři (banky, pojišťovny, penzijní fondy)
- velké maloobchodní značky
- specializovaný maloobchod
- prodejci automobilů

Každý partner využívá speciálních nabídek a služeb, které jsou neustále upravovány tak, aby odpovídaly změnám na trzích, strategii a potřebám klientů.

Týmy Sofinco rovněž sdílejí svoje znalosti a dovednosti s bankovní sítí **Credit Agricole** (regionální pobočky Credit Agricole a LCL) za tím účelem, aby rozvíjely aktivity v oblasti spotřebitelských úvěrů a posilovaly loajalitu zákazníků.

Sofinco vytvořilo paralelní distribuční kanály: prodejní pobočky, call centra, přímý marketing a rovněž web aplikace, které mohou být použity zároveň.

Ve snaze poskytnout klientům služby, které přesně odpovídají jejich potřebám, Sofinco nabízí osobní poradenské služby a půjčky, které jsou vhodné a přímo uzpůsobené na specifické projekty zákazníků.

10.8. Organizační struktura Ručitele

Společnost Sofinco je součástí francouzské bankovní skupiny Crédit Agricole S.A. Podíl Crédit Agricole S.A. na Ručiteli činí 99 %.

Sofinco má přímé i nepřímé podíly v ostatních společnostech působících ve Francii i v zahraničí. Podrobné schéma skupiny Sofinco je uvedeno v kap. 9.9.1 Schema skupiny.

Významné dceřinné společnosti Ručitele jsou uvedeny v následující tabulce:

Dceřiná společnost	Sídlo	Identifikační číslo	Portfolio k 30/06/07 v k€	Čistý výsledek k 30/06/07 v k€	webové stránky
AGOS	Via Bernina 7, 20158 Milano, Italy	Milano 08570720154	7 890 530	16 697	www.agosweb.it
CREDBOM	Ave General Norton de Matos 71-3°, 1495 Alges, Portugal	Caiscais 12388/990527	1 024 590	10 326	www.credibom.pt
CREDITPLUS	Augustenstrasse 7, 70178 Stuttgart, Germany	Stuttgart HGB15624	1 363 245	7 494	www.creditplus.de
RIBANK	Kuifmees 50, 3435 Nieuwegein, The Netherlands	30095283	513 605	1 399	www.ribank.nl
FAFS	Corso Agnelli 200, Torino, Italy	Turino 8349560014	6 752 950	26 189	nejdou k dispozici
SEDEF	Avenue de l'Aunette - CD 153 - 91130 RIS ORANGIS	331 320 028 RCS EVRY	905 382	888	nejdou k dispozici
CREALFI	128-130 Boulevard Raspail - 75006 PARIS	437 604 770 RCS PARIS	186 996	402	nejdou k dispozici
MENAFINANCE	128 - 130 boulevard Raspail - 75006 PARIS	319 416 764 RCS PARIS	141 654	547	nejdou k dispozici
CREDITLIFT SAS	128-130 Boulevard Raspail - 75006 Paris	333 297 893 RCS PARIS	76 309	-1 270	www.creditlift.fr

10.9. Informace o trendech

10.9.1. Prohlášení o neexistenci negativních změn

Emitent prohlašuje, že od data posledních zveřejněných auditovaných výkazů do data vyhotovení Prospektu nedošlo k žádné podstatné negativní změně vyhlídek Ručitele, která by byla Ručitelovi známa a která by měla vliv na jeho finanční situaci.

Emitentovi nejsou známy žádné trendy, nejistoty, poptávky, závazky nebo události, které by s přiměřenou pravděpodobností mohly mít významný vliv na vyhlídky Ručitele na běžný finanční rok.

10.10. Správní, řídicí a dozorčí orgány Ručitele

10.10.1. Představenstvo Ručitele

Patrick VALROFF	Předseda představenstva
Marie-Hélène ALBERTINI LUCIANI	Místopředseda představenstva
Francois THIBAUT	Člen představenstva
Martine Andree DACHIER	Člen představenstva
Gepard CAZALS	Člen představenstva
Bernard LOLLIOT	Člen představenstva
Hubert DE PELET	Člen představenstva
Veronique FLACHAIRE	Člen představenstva
Dominique CHARDON	Člen představenstva
Jacques LENORMAND	Člen představenstva
Catherine DOUDEAU	Člen představenstva
Christian DUVILLET	Člen představenstva
Francois MACE	Člen představenstva

Pracovní adresa: SOFINCO S.A., Rue du Bois Sauvage, 91038 Evry Cedex, Francie

10.10.2. Dozorčí rada Ručitele

ERNST & YOUNG ET AUTRES, 41 Rue Ybry, 92200 Neuilly sur Seine

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT (Société Anonyme), 63 Rue de Villiers, 92200 Neuilly sur Seine

M. Boris Etienne, 63 R de Villers, 92200 Neuilly sur Seine

PICARLE ET ASSOCIES (Société a Responsabilite Limitée), Faubourg de l'Arche, 11 Allée de l'Arche, 92400 Courbevoie

10.10.3. Management Ručitele

Patrick VALROFF	Chairman and Chief Executive Officer
Marie-Hélène ALBETINI-MEUNIER	Executive Vice Président
Christophe GRAVE	Chief Operating Officer
Dominique MANOURY	Chief Operating Officer
César PAIVA	Chief Operating Officer

Pracovní adresa: SOFINCO S.A., Rue du Bois Sauvage, 91038 Evry Cedex, Francie

10.10.4. Střet zájmů na úrovni správních, řídicích a dozorčích orgánů

Emitent prohlašuje, že mu nejsou známy žádné možné střety zájmů mezi povinnostmi členů správních, řídicích a dozorčích orgánů k Ručiteli a jejich soukromými zájmy nebo jinými povinnostmi.

10.11. Hlavní akcionáři Ručitele

Hlavním akcionářem společnosti Sofinco je Crédit Agricole S.A. s přímým podílem ve výši 99 %. Mezi Ručitelem a jeho hlavním akcionářem nebyla uzavřena ovládací smlouva. Emitentovi nejsou známa žádná ujednání, která by následně mohla vést ke změně kontroly nad Ručitelem.

10.12. Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a zisku a ztrátách Ručitele

10.12.1. Ověření historických ročních finančních údajů

Emitent prohlašuje, že finanční údaje Ručitele za roky 2006 a 2005 a k 30.6.2007 byly ověřeny auditorem.

10.12.2. Účetní závěrky Ručitele

Účetní závěrka Ručitele za účetní období končící 31. prosincem 2006 je uvedena ve Výroční zprávě Ručitele za rok 2006, str. 54 až 85.

Účetní závěrka Ručitele za účetní období končící 31. prosincem 2005 je uvedena ve Výroční zprávě Ručitele za rok 2005, str. 54 až 79.

10.12.3. Mezitímní finanční údaje Ručitele

V následujících tabulkách jsou uvedeny ověřené konsolidované mezitímní finanční údaje Ručitele. Zpráva auditora za účetní období do 30.6.2007: https://www.credium.cz/?pg=o_spolecnosti/informacni_servis

ROZVAHA

dle IFRS k 30.6.2007 a 31.12.2006 (v tis. EUR)

AKTIVA	30.6.2007	31.12.2006
Peněžní prostředky	333 191	190 539
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	20 631	17 166
Deriváty	278 960	184 001
Finanční aktiva k prodeji	309 561	246 325
Pohledávky za bankami	3 670 519	3 847 465
Půjčky klientům	27 758 002	26 319 450
Splatná daňová pohledávka	10 448	14 277
Odložená daňová pohledávka	113 686	102 583
Časové rozlišení a ostatní aktiva	797 121	855 896
Účasti v podnicích	65 336	76 173
Majetek a vybavení	795 270	738 098
Nehmotná aktiva	88 154	87 291
Goodwill	718 271	716 256
AKTIVA CELKEM	34 959 150	33 395 520

PASIVA	30.6.2007	31.12.2006
Závazky vůči centrální bance a běžné účty ve French postal system	0	1 747
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	21 149	17 772
Deriváty	28 898	4 638
Závazky vůči bankám	18 334 923	18 194 582
Účty klientů	131 356	152 002
Závazky z emitovaných dluhových cenných papírů	11 392 972	9 964 115
Oceňovací rozdíl k portfoliu zajištěných aktiv	250 530	139 391
Splatný daňový závazek	58 762	84 651
Odložený daňový závazek	9 741	6 544
Časové rozlišení a ostatní pasiva	1 218 096	1 326 793
Technické rezervy pojišťovacích společností	5 134	4 107
Opravné položky k výdajům	117 726	100 396
Podřízený dluh	1 314 864	1 268 330
Vlastní kapitál	1 883 527	1 959 050
Podíl na zisku minoritních akcionářů	191 472	171 402
PASIVA CELKEM	34 959 150	33 395 520

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

dle IFRS k 30.6.2007, 31.12.2006 a 30.6.2006 (v tis. EUR)

	30.6.2007	31.12.2006	30.6.2006
Úrokové výnosy	1 344 520	1 886 624	907 977
Úrokové náklady	-791 192	-902 082	-412 341
Výnosy z poplatků a provizí	27 509	36 922	20 641
Náklady na poplatky a provize	-28 418	-42 908	-22 325
Čistý zisk/ztráta z finančních instrumentů v reálné hodnotě	-753	55	49
Čistý výnos/ztráta z aktiv k prodeji	11 745	15 847	7 995
Výnosy z ostatních činností	438 353	357 719	173 693
Náklady z ostatních činností	-197 281	-15 329	-7 825
Čistý bankovní výnos	804 483	1 336 848	667 864
Správní náklady	-408 074	-671 284	-333 084
Odpisy majetku a nehmotných aktiv	-26 194	-46 594	-22 588
Hrubý provozní zisk	370 215	618 970	312 192
Náklady spojené s rizikem	-133 469	-216 862	-109 122
Provozní zisk	236 746	402 108	203 070
Podíl na zisku přidružených společností	2 911	6 254	2 303
Čistý zisk z ostatních aktiv	20 569	-642	983
Hrubý zisk	260 226	407 720	206 356
Daň z příjmu	-88 573	-145 729	-76 523
Čistý zisk	171 653	261 991	129 833
Podíl na zisku minoritních akcionářů	19 614	35 812	16 331
Čistý zisk – podíl skupiny	152 039	226 179	113 502

10.12.4. Soudní a rozhodčí řízení

Emitentovi nejsou známy žádné státní, soudní nebo rozhodčí řízení které měly nebo by mohly mít významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Ručitele nebo jeho skupiny.

10.12.5. Významná změna finanční situace Ručitele

V srpnu 2007 byl základní kapitál Ručitele navýšen o 280 mil. EUR v souvislosti s akvizicí společností Interbank S.A. a DMC Groep S.A. Kromě této skutečnosti nedošlo od konce posledního finančního období, za které byly zveřejněny ověřené finanční údaje, k žádné další podstatné změně finanční situace Ručitele.

Sofinco jako bankovní instituce podléhá bankovnímu dozoru Bank de France a je zavázána plnit směrnice Evropské unie týkající se bankovních aktivit. Sofinco je ve všech sledovaných údajích, především v oblasti řízení solventnosti a likvidity banky, plně v souladu s uvedenými principy a směrnicemi EU.

10.13. Významné smlouvy

Ručitel neuzavřel žádné významné smlouvy, kromě smluv uzavřených v rámci běžného podnikání, které by mohly vést ke vzniku závazku nebo nároku kteréhokoli člena skupiny, který by byl podstatný pro schopnost Ručitele plnit závazky k vlastníkům Dluhopisů na základě emitovaných Dluhopisů.

10.14. Údaje třetích stran a prohlášení znalců a prohlášení o jakémkoliv zájmu

V Prospektu nejsou uvedena prohlášení nebo zpráva osoby, která jedná jako znalec. Informace taktéž nepocházejí od třetí strany, není-li výslovně uvedeno v Prospektu jinak.

10.15. Zveřejněné dokumenty

Výroční a pololetní zprávy Ručitele, plná znění povinných auditovaných finančních výkazů Ručitele včetně příloh a auditorských výroků k nim jsou po dobu platnosti Prospektu na požádání k nahlédnutí v pracovní době u Ručitele na adrese SOFINCO S.A., Rue du Bois Sauvage, 91038 Evry Cedex, Francie a dále v elektronické podobě na internetových stránkách Ručitele www.sofinco.com.

Veškeré další dokumenty a materiály uváděné v Prospektu a týkající se Ručitele jsou rovněž k nahlédnutí na výše uvedené adrese Ručitele. Zde je též možné nahlédnout do zakladatelské smlouvy a stanov Ručitele.

Historické finanční údaje dceřiných společností za každý ze dvou finančních roků předcházejících uveřejnění tohoto Prospektu, jsou po dobu platnosti Prospektu k nahlédnutí v příslušných sídlech jednotlivých společností.

11. UPISOVÁNÍ A PRODEJ

11.1. Obecné informace o nabídce

Emitent pověřil na základě uzavřené mandátní smlouvy Československou obchodní banku, a. s., jako Hlavního manažera, zabezpečením vydání a umístění Dluhopisů a jejich uvedením na trh RM-SYSTÉM. Činnosti administrátora týkající se vypořádání primárního úpisu a vyplácení úrokového výnosu a jistiny z Dluhopisů bude vykonávat rovněž Československá obchodní banka, a. s.

11.2. Umístění a upsání Dluhopisů

Emitent nehodlá Dluhopisy veřejně nabízet ve smyslu příslušných ustanovení Zákona o podnikání na kapitálovém trhu.

Emitent nebo Hlavní manažer nabídnou Dluhopisy ke koupi pouze kvalifikovaným investorům v České republice v souladu s ustanovením § 35 odst. 2 písm. a) Zákona o podnikání na kapitálovém trhu.

11.3. Omezení týkající se šíření Prospektu a prodeje Dluhopisů

Emitent nepožádal o schválení nebo uznání tohoto Prospektu v jiném státě a Dluhopisy nejsou kótovány, povoleny ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou ČNB a kotace na RM-SYSTÉMU a obdobně nebude bez dalšího umožněna ani jejich nabídka s výjimkou nabídky v České republice (s výjimkou případů, kdy taková nabídka bude splňovat veškeré podmínky stanovené pro takovou nabídku příslušnými právními předpisy státu, v němž je taková nabídka činěna).

Osoby, do jejichž držení se tento Prospekt dostane, jsou odpovědné za dodržování omezení, která se v jednotlivých zemích vztahují k nabídce, nákupu nebo prodeji Dluhopisů nebo držbě a rozšiřování jakýchkoli materiálů vztahujících se k Dluhopisům, včetně tohoto Prospektu.

Emitent upozorňuje potenciální nabyvatele Dluhopisů, že Dluhopisy nejsou a nebudou registrovány v souladu se zákonem o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933 v platném znění (dále jen "**zákon o cenných papírech USA**") ani žádnou komisí pro cenné papíry či jiným regulačním orgánem jakéhokoli státu Spojených států amerických a v důsledku toho nesmějí být nabízeny, prodávány nebo předávány na území Spojených států amerických nebo osobám, které jsou rezidenty Spojených států amerických (tak, jak jsou tyto pojmy definovány v Nařízení S vydaném k provedení zákona o cenných papírech USA), jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle zákona o cenných papírech USA nebo v rámci obchodu, který nepodléhá registrační povinnosti podle zákona o cenných papírech USA.

Emitent a Hlavní manažer žádají veškeré nabyvatele Dluhopisů, aby dodržovali ustanovení všech příslušných právních předpisů v každém státě (včetně České republiky), kde budou nakupovat, nabízet, prodávat nebo předávat Dluhopisy vydané Emitentem nebo kde budou distribuovat, zpřístupňovat či jinak dávat do oběhu tento Prospekt, včetně jeho případných dodatků, nebo jiný nabídkový či propagační materiál či informace s Dluhopisy související, a to ve všech případech na vlastní náklady a bez ohledu na to, zda tento Prospekt nebo jeho dodatky nebo jiný nabídkový či propagační materiál či informace s Dluhopisy související budou zachyceny v tištěné podobě nebo pouze v elektronické či jiné nehmotné podobě.

U každé osoby, která nabývá jakýkoli Dluhopis, se bude mít za to, že prohlásila a souhlasí s tím, že (i) tato osoba je srozuměna se všemi příslušnými omezeními týkajícími se nabídky a prodeje Dluhopisů, která se na ni a příslušný způsob nabídky či prodeje vztahují, že (ii) tato osoba dále nenabídne k prodeji a dále neprodá Dluhopisy, aniž by byla dodržena všechna příslušná omezení, která se na takovou osobu a příslušný způsob nabídky a prodeje vztahují, a že (iii) předtím, než by Dluhopisy měla dále nabídnout nebo dále prodat, tato osoba bude potenciální kupující informovat o tom, že další nabídky nebo prodej Dluhopisů mohou podléhat v různých státech zákonným omezením, která je nutno dodržovat.

11.4. Přijetí k obchodování a způsob obchodování

Emitent hodlá požádat o přijetí Dluhopisů k obchodování na oficiálním trhu RM-SYSTÉMu.

11.5. Některá ustanovení týkající se primárního vypořádání Dluhopisů

Primární vypořádání bude provedeno prostřednictvím Administrátora, kterým je Československá obchodní banka, a. s.

12. ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICĚ

Budoucím nabyvatelům Dluhopisů se doporučuje, aby se poradili se svými právními a daňovými poradci o daňových a devizově právních důsledcích koupě, prodeje a držení Dluhopisů a přijímání plateb úroků z Dluhopisů podle daňových a devizových předpisů platných v České republice a v zemích, jejichž jsou rezidenty, jakož i v zemích, v nichž výnosy z držení a prodeje Dluhopisů mohou být zdaněny.

Následující stručné shrnutí zdaňování dluhopisů a devizové regulace v České republice vychází zejména ze zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů (dále také jen "zákon o daních z příjmů") a zákona č. 219/1995 Sb., devizový zákon, ve znění pozdějších předpisů, a souvisejících právních předpisů účinných k datu vyhotovení tohoto Prospektu, jakož i z obvyklého výkladu těchto zákonů a dalších předpisů uplatňovaného českými správními úřady a jinými státními orgány a známého Emitentovi k datu vyhotovení tohoto Prospektu. Veškeré informace uvedené níže se mohou měnit v závislosti na změnách v příslušných právních předpisech, které mohou nastat po tomto datu, nebo ve výkladu těchto právních předpisů, který může být po tomto datu uplatňován.

12.1. Zdanění v České republice

Úrok

Úrok vyplácený fyzické osobě, českému daňovému rezidentovi nebo českému daňovému nerezidentovi, podléhá srážkové dani vybírané při úhradě úroku ve výši 15 %. Tato srážka daně představuje konečné zdanění úroku v České republice.

Právnícká osoba, která je českým daňovým rezidentem, zahrnuje přijatý úrok do svého základu daně v hrubé výši.

V případě právnické osoby, která není českým daňovým rezidentem a nemá v České republice stálou provozovnu, podléhá vyplácený úrok srážkové dani vybírané při úhradě úroku ve výši 15 %. Tato srážka daně představuje konečné zdanění úroku v České republice.

Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je příjemce úroků rezidentem, může zdanění úroku v České republice vyloučit nebo snížit sazbu daně. Nárok na uplatnění daně na základě režimu upraveného smlouvou o zamezení dvojího zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění se na příjemce platby úroku skutečně vztahuje.

Určité kategorie poplatníků (např. nadace, Garanční fond obchodníků s cennými papíry, atd.) mají za určitých podmínek nárok na osvobození úrokových příjmů od daně z příjmů. Podmínkou pro toto osvobození je, že doloží plátcí úroku nárok na toto osvobození v dostatečném předstihu před jeho výplatou.

Zisky/ztráty z prodeje

U právnických osob se za daňový náklad považuje hodnota cenného papíru při prodeji zachycená v účetnictví poplatníka ke dni jeho prodeje. Zisky z prodeje vstupují do obecného základu daně podléhajícímu sazbě daně ve výši 24 %. Ztráty realizované vlastníkem dluhopisů při jejich prodeji jsou daňově uznatelné v období, ve kterém jsou skutečně realizovány. U fyzických osob se při prodeji dluhopisů jedná o ostatní příjem podle § 10 zákona o

daních z příjmů. V případě prodeje cenných papírů fyzickými osobami po uplynutí šestiměsíčního časového testu mohou být příjmy od daně osvobozené.

V případě prodeje dluhopisů vlastníkem dluhopisů, který je českým daňovým nerezidentem, kupujícímu, který je českým daňovým rezidentem, nebo stále provozovně českého daňového nerezidenta umístěné v České republice, je kupující obecně povinen při úhradě kupní ceny dluhopisů srazit zajištění daně z příjmů ve výši 1 % z tohoto příjmu (toto ustanovení se nevztahuje na daňové rezidenty členského státu Evropské unie nebo dalších států, které tvoří Evropský hospodářský prostor). Správce daně může, avšak nemusí, považovat daňovou povinnost poplatníka uskutečněním srážky podle předchozí věty za splněnou. Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je vlastníkem dluhopisů rezidentem, může zdanění zisku z prodeje dluhopisů v České republice vyloučit. Nárok na uplatnění daně na základě režimu upraveného smlouvou o zamezení dvojího zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění se na příjemce platby skutečně vztahuje.

12.2. Devizová regulace v České republice

Dluhopisy nejsou zahraničními cennými papíry ve smyslu devizového zákona. Jejich vydávání a nabývání není v České republice předmětem devizové regulace.

13. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH NÁROKŮ VŮČI EMITENTOVÍ

Informace uvedené v této kapitole jsou předloženy jen jako všeobecné informace pro charakteristiku právní situace a byly získány z veřejně přístupných zdrojů. Potenciální nabyvatelé jakýchkoli Dluhopisů by se neměli bez dalšího spoléhat na informace zde uvedené a doporučuje se jim posoudit se svými právními poradci otázky vymáhání soukromoprávních závazků vůči Emitentovi v každém příslušném státě.

Emitent neudělal souhlas s příslušností zahraničního soudu v souvislosti s jakýmkoli soudním procesem zahájeným na základě nabytí jakýchkoli Dluhopisů ani nejmenoval žádného zástupce pro řízení v jakémkoli státě. V důsledku toho může být pro nabyvatele Dluhopisů nemožné podat v zahraničí žalobu nebo zahájit jakékoli řízení proti Emitentovi nebo požadovat u zahraničních soudů vydání soudních rozhodnutí proti Emitentovi nebo plnění soudních rozhodnutí vydaných takovými soudy dle zahraničních právních předpisů.

V případech, kdy Česká republika uzavřela s určitým státem mezinárodní smlouvu o uznání a výkonu soudních rozhodnutí, je zabezpečen výkon soudních rozhodnutí takového státu v souladu s ustanovením dané mezinárodní smlouvy. Při neexistenci takové smlouvy mohou být rozhodnutí cizích soudů uznána a vykonána v České republice za podmínek stanovených v zákoně č. 97/1963 Sb., o mezinárodním právu soukromém a procesním, ve znění pozdějších předpisů. Podle tohoto zákona nelze rozhodnutí justičních orgánů cizích států ve věcech uvedených v § 1 výše zmíněného zákona o mezinárodním právu soukromém a procesním, cizí soudní smíry a cizí notářské listiny (společně dále také jen "**cizí rozhodnutí**") uznat a vykonat, jestliže (i) rozhodnutá věc spadá do výlučné pravomoci orgánů České republiky nebo jestliže by řízení nemohlo být provedeno u žádného orgánu cizího státu, pokud by se ustanovení o příslušnosti soudů České republiky použila na posouzení pravomoci cizího orgánu; nebo (ii) o témže právním poměru bylo orgánem České republiky vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bylo v České republice uznáno pravomocné rozhodnutí orgánu třetího státu; nebo (iii) účastníku řízení, vůči němuž má být rozhodnutí uznáno, byla postupem cizího orgánu odňata možnost řádně se účastnit řízení, zejména pokud nebyl řádně obeslán pro účely zahájení řízení; nebo (iv) uznání cizího rozhodnutí by se přičilo veřejnému pořádku České republiky; nebo (v) není zaručena vzájemnost uznávání a výkonu rozhodnutí (vzájemnost se nevyžaduje, nesměřuje-li cizí rozhodnutí proti občanu České republiky nebo či právnické osobě se sídlem v České republice). Ministerstvo spravedlnosti ČR může po dohodě s Ministerstvem zahraničních věcí ČR a jinými příslušnými ministerstvy učinit prohlášení o vzájemnosti ze strany cizího státu. Takové prohlášení je pro soudy České republiky a jiné státní orgány závazné. Pokud toto prohlášení o vzájemnosti není vydáno vůči určité zemi, neznamená to automaticky, že vzájemnost neexistuje. Uznání vzájemnosti v takových případech bude záležet na faktické situaci uznávání rozhodnutí orgánů České republiky v dané zemi.

V souvislosti se vstupem České republiky do Evropské unie je v České republice přímo aplikovatelné nařízení Rady (ES) č. 44/2001 ze dne 22. prosince 2000 o příslušnosti a uznávání a výkonu soudních rozhodnutí v občanských a obchodních věcech. Na základě tohoto nařízení jsou soudní rozhodnutí vydaná soudními orgány v členských státech EU v občanských a obchodních věcech vykonatelná v České republice.

Soudy České republiky by však meritorně nejednaly o žalobě vznesené v České republice na základě jakéhokoli porušení veřejnoprávních předpisů kteréhokoli státu kromě České republiky ze strany Emitenta, zejména o jakékoli žalobě pro porušení jakéhokoli zahraničního zákona o cenných papírech.

14. VŠEOBECNÉ INFORMACE

14.1. Interní schválení Emise Emitentem

Vydání Dluhopisů bylo schváleno rozhodnutím dozorčí rady Emitenta dne 30.10.2007.

14.2. Schválení Prospektu a Emisních podmínek Dluhopisů Českou národní bankou

Prospekt a Emisní podmínky byly schváleny rozhodnutím České národní banky č.j. Sp/544/445/2007 2007/20966/540 ze dne 17.12.2007, které nabylo právní moci dne 17.12.2007.

14.3. Právní předpisy upravující vydání Dluhopisů

Dluhopisy jsou vydávány na základě Zákona o dluhopisech a Zákona o podnikání na kapitálovém trhu.

14.4. Datum Prospektu

Datum tohoto Prospektu je 10.12.2007.

15. SEZNAM POUŽITÝCH DEFINIC, POJMŮ A ZKRATEK

„**ČNB**“ nebo „**Česká národní banka**“ znamená právnickou osobu zřízenou zákonem č. 6/1993 Sb., o České národní bance resp. jakéhokoliv jejího právního nástupce v souladu s právními předpisy České republiky;

„**ČR**“ znamená Českou republiku;

„**Devizový zákon**“ znamená zákon č. 219/1995 Sb., devizový zákon, ve znění pozdějších předpisů;

„**DPH**“ znamená daň z přidané hodnoty podle zákona č. 588/1992 Sb., resp. zákona č. 235/2004 Sb. (podle toho, který právní předpis je v daném kontextu relevantní), o dani z přidané hodnoty, ve znění pozdějších předpisů;

„**Emisní podmínky**“ znamenají emisní podmínky Dluhopisů uvedené v tomto Prospektu;

„**Emitent**“, resp. „**emitent**“ (tam kde to vyplývá z kontextu použití tohoto pojmu v tomto dokumentu), „**Společnost**“ nebo „**Credium**“ znamená společnost Credium, a.s., se sídlem Praha 1, Vladislavova 17/1390, PSČ 110 06, IČ: 25139886, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 4803;

„**Hlavní manažer**“, „**Administrátor**“, „**Kotační agent**“ nebo „**Československá obchodní banka, a. s.**“ znamená Československou obchodní banku, a. s., se sídlem Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 15057, IČ: 00001350, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, B XXXVI, vložka 46;

„**EUR**“ či „**euro**“ znamená jednotnou měnu Evropské unie;

„**IFRS**“ znamená Mezinárodní standardy pro finanční výkaznictví sestavené v souladu se standardy a interpelacemi schválenými Radou pro mezinárodní standardy (International Accounting Standards Board), v minulosti se nazývaly Mezinárodními účetními standardy (IAS);

„**Kč**“ znamená korunu českou, zákonnou měnu České republiky;

„**mil.**“ znamená milion;

„**mld.**“ znamená miliarda;

„**Nářízení**“ Nařízení Komise (ES) č. 809/2004, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokud jde o údaje obsažené v prospektech a o jejich formát, uvádění odkazů a zveřejňování těchto prospektů a zveřejňování reklam;

„**Občanský zákoník**“ znamená zákon č. 40/1964 Sb., Občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů;

„**Obchodní zákoník**“ znamená zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů;

„**Prospekt**“, resp. „**prospekt**“ (tam kde to vyplývá z kontextu použití tohoto pojmu v tomto dokumentu) znamená tento prospekt Dluhopisů;

„**RM-SYSTÉM**“ znamená RM-SYSTÉM, a. s., se sídlem Praha 9, Libeň, Podvinný mlýn 2178/6, PSČ 18018, IČ: 47116404, společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1867;

„**Ručitel**“ nebo „**Sofinco**“ znamená společnost SOFINCO S.A., se sídlem 128/130 Boulevard Raspail, 75006 Paříž, Francie, společnost zapsaná u Registre du Commerce et des Societes Paris, Francie pod registračním číslem 542 097 522;

„**Středisko**“ nebo „**Středisko cenných papírů**“ znamená Středisko cenných papírů se sídlem Praha 1, Rybná 14, PSČ 110 05 nebo jakéhokoliv jeho právního nástupce nebo jinou osobu, která by Středisko případně nahradila v souladu s právními předpisy České republiky;

„**tis.**“ znamená tisíc;

„**Zákon o dluhopisech**“ znamená zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů;

„**Zákon o podnikání na kapitálovém trhu**“ nebo „**ZPKT**“ znamená zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu; ve znění pozdějších předpisů.

PŘÍLOHY:

Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za rok končící 31. prosincem 2006 zpracovaná v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví

Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za rok končící 31. prosincem 2005 zpracovaná v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví