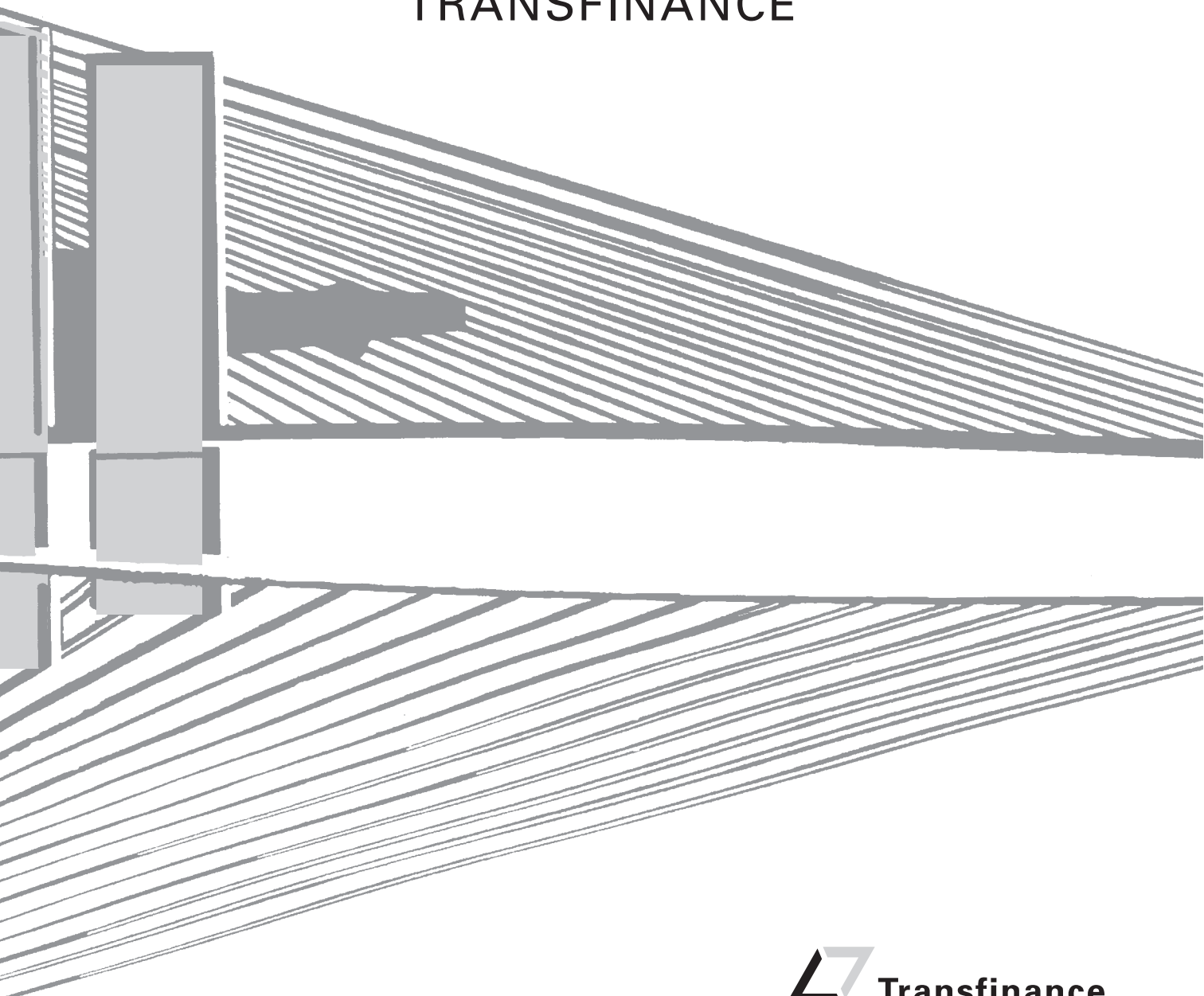


VÝROČNÍ ZPRÁVA
2004
TRANSFINANCE



VÝROK AUDITORA

Akcionářům společnosti Transfinance, a.s.:

Ověřili jsme účetní závěrku společnosti Transfinance, a.s., k 31. prosinci 2004 v souladu se zákonem č. 254/2000 Sb., o auditorech, a s auditorskými směrnicemi vydanými Komorou auditorů ČR. Náš audit zahrnoval ověření informací prokazujících údaje účetní závěrky a účetních postupů a odhadů použitých vedením při jejím sestavení. Naše auditorské postupy byly provedeny výběrovým způsobem s ohledem na významnost vykazovaných skutečností.

Vedení společnosti je odpovědné za sestavení účetní závěrky a za vedení účetnictví tak, aby účetní závěrka sestavená na jeho základě podávala věrný a poctivý obraz majetku, závazků, vlastního kapitálu, výsledku hospodaření a finanční situace společnosti. Naší odpovědností je vyjádřit názor na účetní závěrku jako celek na základě ověření provedeného v souladu s tímto zákonem a s auditorskými směrnicemi.

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje majetek, závazky, vlastní kapitál a finanční situaci společnosti Transfinance, a.s., k 31. prosinci 2004 a výsledky jejího hospodaření za rok 2004 v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a s příslušnými předpisy.

Ověřili jsme také účetní závěrku společnosti Transfinance, a.s., k 31. prosinci 2003, resp. 2002. Naše zprávy z 30. ledna 2004 a 31. ledna 2003 obsahovaly výroky bez výhrad.

Výroční zpráva za rok 2004 obsahuje údaje o důležitých skutečnostech, které se vztahují k účetní závěrce k 31. 12. 2004 společnosti, a výklad o uplynulém a předpokládaném vývoji hospodaření a o finanční situaci společnosti. Účetní informace obsažené ve výroční zprávě jsme sesouhlasili s informacemi uvedenými v účetní závěrce k 31. 12. 2004. Jiné než účetní informace získané z účetní závěrky a účetních knih společnosti jsme však neověřovali.

Zkontrolovali jsme informace obsažené ve zprávě o vztazích mezi ovládající a ovládanou osobou a o vztazích mezi ovládanou osobou a ostatními osobami ovládanými stejnou osobou (zpráva o propojených osobách), která byla vypracována v souladu s paragrafem 66a obchodního zákoníku. Za úplnost a správnost zprávy odpovídá statutární orgán společnosti. Naší odpovědností je ověřit správnost údajů uvedených ve zprávě. V průběhu ověřování jsme nezjistili žádné skutečnosti, které by naznačovaly, že informace uvedené ve zprávě jsou nesprávné. Úplnost údajů v této zprávě jsme neověřovali a dále nejsme schopni posoudit, zda vznikla na základě vztahů mezi propojenými osobami společnosti újma. Vedení společnosti zastává názor, že všechny transakce mezi propojenými osobami byly provedeny na základě běžných obchodních vztahů.

Ernst & Young ČR, s.r.o.
osvědčení č. 401

Michaela Kubýová
auditor, osvědčení č. 1810

9. února 2005
Praha, Česká republika

Factoring ve světě

Factoring, stále častěji používaný finanční produkt, dosáhl v roce 2004 opět celosvětového růstu. Oproti roku 2003 vykázal meziroční nárůst o 13 % v EUR. Tuzemský factoring dosáhl meziročního nárůstu o 11 %, mezinárodní factoring zaznamenal přírůstek dokonce ve výši 43 %, jeho podíl je však relativně nízký. Celkový obrat odvětví dosáhl v roce 2004 objemu 860 miliard EUR.

I když vykazovaný poměr růstu obchodů roku 2004 vůči roku 2003 vzrostl, je třeba připomenout, že tento údaj je do značné míry ovlivněn výrazným oslabením USD vůči EUR ve sledovaném období. V dolarovém vyjádření dosáhl celosvětový obrat 1 161 miliardy USD, což značí proti roku 2003 nárůst ve výši přes 22 %.

Společnosti sdružené v asociaci FCI vykázaly v roce 2004 v eurovém vyjádření nárůst téměř 18 % ve srovnání s rokem předchozím, tedy více než činil celosvětový růst. Nejvyššího růstu dosáhl exportní factoring – téměř 50 %. Slušné tempo růstu zaznamenaly oproti roku 2003 i jednotlivé factoringové produkty: regresní factoring (22,74 %), invoice discounting (25,84 %), inkaso (21,14 %) a importní factoring (25,18 %). Nejmenší zájem měli klienti o bezregresní factoring (8,07 %). Pokles nebyl oproti ložskému roku zaznamenán u žádného produktu.

V České republice

Ve srovnání se světem vykazuje factoring v České republice dlouhodobě výrazně vyšší růstové indikace. Po solidním nárůstu roku 2003 (21,7 %) pokračoval pozitivní trend i v roce 2004. Společnosti sdružené v Asociaci factoringových společností profinancovaly celkově 82,2 mld. Kč pohledávek, což znamená přírůstek ve výši 28,8 %. Tohoto výsledku se podařilo dosáhnout i přes stále silící konkurenci ze strany komerčních bank, které vesměs všechny expandují směrem k malým a středním podnikům. Ty tvořily donedávna výhradně klientelu factoringových společností.

Dominantním produktem na českém trhu zůstává i nadále regresní financování tuzemských pohledávek. Odkup exportních či dovozních pohledávek spíše stagnuje a na celkovém objemu se podílí 17 %.

V roce 2004 byl trh stabilní a nezaznamenal žádnou významnou změnu v konkurenci, stejně jako tržní podíly jednotlivých factoringových společností.

Profil společnosti

Akciová společnost Transfinance je nejdéle fungující factoringovou firmou na českém trhu. Svou činnost zahájila v květnu 1991, kdy na ni byla převedena factoringová a forfaitingová agenda tehdejšího podniku zahraničního obchodu Transakta. Tradice firmy tak sahá až do 70. let.

Společnost zaujímá vedoucí postavení v mezinárodním factoringu ČR: v roce 2004 dosáhl její tržní podíl na exportním factoringu 52 % a v importním factoringu dokonce 78 %. Tržní podíl společnosti na tuzemském factoringu se nepatrně snížil na 20 %.

Základní jmění společnosti činí 112 mil. Kč. Společnost má dva akcionáře: 50% podíl vlastní polská BRE Bank SA, Polsko a dalších 50 % je ve vlastnictví rakouské Intermarket Bank AG, Rakousko. Mateřskou společností BRE Bank SA je Commerzbank AG, Německo.

Společnost je 100% vlastníkem dceřiné společnosti Vartimex s.r.o., založené v roce 2000, se sídlem v Praze. V roce 2004 společnost prodala svůj majetkový podíl ve společnosti Transfinance Slovakia a.s. a to společnosti Intermarket Bank AG.

Od svého založení je akciová společnost Transfinance členem největší světové asociace factoringových společností – Factors Chain International. Současně je zakládajícím členem Asociace factoringových společností ČR.

Výsledky společnosti

V roce 2004 dosáhla společnost plánovaného objemu obchodů. V domácím factoringu společnost opět expandovala s meziročním nárůstem o 15 % a vykázala tak celkový obrat 13,2 mld. Kč. Tím si udržela své postavení na trhu, i když se její podíl na trhu mírně snížil. Převažující formou tuzemského factoringu zůstává i nadále regresní forma odkupu pohledávek, zatímco zájem o bezregresní factoring, a tedy o zajištění rizika odběratele, je relativně malý.

Exportní factoring potvrdil i přes pokračující stagnaci na klíčových vývozních trzích a stále velmi silný kurz Kč vůči ostatním měnám pozitivní růstový trend z roku 2003, což dokazuje i zvýšení objemu obchodů o 36 % na 6,2 mld. Kč.

V odkupu dovozních pohledávek (Import Factoring) se společnost stále více prosazuje jako spolehlivý partner pro zahraniční factoringové společnosti. V tomto oboru narostly obchody o 19 % na hodnotu 1,6 mld. Kč a rovněž se zvýšil počet klientů, kteří tuto službu využívají.

Výše uvedené tendence se pozitivně objevily i ve finančních výsledcích společnosti Transfinance. Bilanční suma společnosti vykázala oproti roku 2003 nárůst na 3,9 miliardy Kč (zvýšení o 9 %), zisk po zdanění mírně klesl na 37 mil. Kč. Ukazatel návratnosti vlastního kapitálu ROE pak ke konci roku 2004 dosáhl 17,5 %, což bylo v souladu s plánovanými hodnotami a očekáváním akcionářů.

Výhled do budoucna

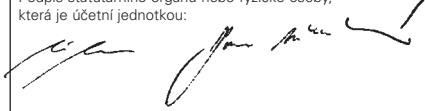


V roce 2005 společnost očekává další nárůst obchodů proti předchozím obdobím, ne však v takového rozsahu jako v minulosti. Zvýšenou konkurenci očekáváme nejen mezi ostatními factoringovými společnostmi, ale i ze strany bankovních ústavů. Společnost se i nadále bude snažit zvýšit svůj podíl v tuzemském factoringu a udržet si dominantní postavení v mezinárodním factoringu při zachování výnosnosti.

ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

| | | Běžné účetní období | | | Minulé úč. období | Minulé úč. období |
|-----------|--|---------------------|-----------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | | Brutto | Korekce | Netto | 2003 | 2002 |
| | AKTIVA CELKEM | 4 161 692 | -215 918 | 3 945 774 | 3 627 617 | 3 007 271 |
| A. | POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL | | | | | |
| B. | DLOUHODOBÝ MAJETEK | 43 215 | -31 856 | 11 359 | 17 054 | 19 224 |
| B. I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | 19 060 | -18 102 | 958 | 2 904 | 4 571 |
| B. I. 1 | Zřizovací výdaje | | | | | |
| 2 | Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje | | | | | |
| 3 | Software | 19 060 | -18 102 | 958 | 2 904 | 4 571 |
| 4 | Ocenitelná práva | | | | | |
| 5 | Goodwill | | | | | |
| 6 | Jiný dlouhodobý nehmotný majetek | | | | | |
| 7 | Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek | | | | | |
| 8 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek | | | | | |
| B. II. | Dlouhodobý hmotný majetek | 24 055 | -13 754 | 10 301 | 10 823 | 11 471 |
| B. II. 1 | Pozemky | 156 | | 156 | 156 | 156 |
| 2 | Stavby | 1 304 | -457 | 847 | 978 | 1 108 |
| 3 | Samostatné movité věci a soubory movitých věcí | 18 582 | -13 297 | 5 285 | 5 676 | 6 194 |
| 4 | Pěstitelské celky trvalých porostů | | | | | |
| 5 | Základní stádo a tažná zvířata | | | | | |
| 6 | Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 645 | | 645 | 645 | 645 |
| 7 | Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 3 368 | | 3 368 | 3 368 | 3 368 |
| 8 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek | | | | | |
| 9 | Oceňovací rozdíl k nabytému majetku | | | | | |
| B. III. | Dlouhodobý finanční majetek | 100 | 0 | 100 | 3 327 | 3 182 |
| B. III. 1 | Podíly v ovládaných a řízených osobách | 100 | | 100 | 100 | 100 |
| 2 | Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | | | | 3 227 | 3 082 |
| 3 | Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly | | | | | |
| 4 | Půjčky a úvěry – ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv | | | | | |
| 5 | Jiný dlouhodobý finanční majetek | | | | | |
| 6 | Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek | | | | | |
| 7 | Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek | | | | | |
| C. | OBEŽNÁ AKTIVA | 4 117 695 | -184 062 | 3 933 633 | 3 609 691 | 2 984 648 |
| C. I. | Zásoby | | | | | |
| C. I. 1 | Materiál | | | | | |
| 2 | Nedokončená výroba a polotovary | | | | | |
| 3 | Výrobky | | | | | |
| 4 | Zvířata | | | | | |
| 5 | Zboží | | | | | |
| 6 | Poskytnuté zálohy na zásoby | | | | | |
| C. II. | Dlouhodobé pohledávky | | | | | |
| C. II. 1 | Pohledávky z obchodních vztahů | | | | | |
| 2 | Pohledávky – ovládající a řídicí osoba | | | | | |
| 3 | Pohledávky – podstatný vliv | | | | | |
| 4 | Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | | | | | |
| 5 | Dlouhodobé poskytnuté zálohy | | | | | |
| 6 | Dohadné účty aktivní (nevyměřované výnosy) | | | | | |
| 7 | Jiné pohledávky | | | | | |
| 8 | Odložená daňová pohledávka | | | | | |
| C. III. | Krátkodobé pohledávky | 4 089 374 | -184 062 | 3 905 312 | 3 484 368 | 2 914 340 |
| C. III. 1 | Pohledávky z obchodních vztahů | 4 085 383 | -184 062 | 3 901 321 | 3 483 810 | 2 910 175 |
| 2 | Pohledávky – ovládající a řídicí osoba | | | | | |
| 3 | Pohledávky – podstatný vliv | | | | | |
| 4 | Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení | | | | | |
| 5 | Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | | | | | |
| 6 | Stát – daňové pohledávky | | | | | |
| 7 | Krátkodobé poskytnuté zálohy | | | | | |
| 8 | Dohadné účty aktivní (nevyměřované výnosy) | | | | 10 | |
| 9 | Jiné pohledávky | 3 991 | | 3 991 | 548 | 4 165 |
| C. IV. | Krátkodobý finanční majetek | 28 321 | 0 | 28 321 | 125 323 | 70 308 |
| C. IV. 1 | Peníze | 2 044 | | 2 044 | 1 223 | 330 |
| 2 | Účty v bankách | 26 277 | | 26 277 | 124 100 | 69 978 |
| 3 | Krátkodobé cenné papíry a podíly | | | | | |
| 4 | Pořizovaný krátkodobý finanční majetek | | | | | |
| D. | OSTATNÍ AKTIVA – PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV | 782 | 0 | 782 | 872 | 3 399 |
| D. I. | Časové rozlišení | 782 | 0 | 782 | 872 | 3 399 |
| D. I. 1 | Náklady příštích období | 782 | | 782 | 872 | 1 032 |
| 2 | Komplexní náklady příštích období | | | | | |
| 3 | Příjmy příštích období | | | | | 2 367 |

ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU

| | | | | Stav v běžném účetním období | Stav v minulém účetním období 2003 | Stav v minulém účetním období 2002 |
|----------------------|--|---|---|---------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| PASIVA CELKEM | | | | 3 945 774 | 3 627 617 | 3 007 271 |
| A. | VLASTNÍ KAPITÁL | | | 211 483 | 195 477 | 163 854 |
| A. | I. | Základní kapitál | | 112 000 | 112 000 | 112 000 |
| A. | I. | 1 | Základní kapitál | 112 000 | 112 000 | 112 000 |
| | | 2 | Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-) | | | |
| | | 3 | Změny základního kapitálu | | | |
| A. | II. | Kapitálové fondy | | | | |
| A. | II. | 1 | Emisní ážio | | | |
| | | 2 | Ostatní kapitálové fondy | | | |
| | | 3 | Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků | | | |
| | | 4 | Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách | | | |
| A. | III. | Rezervní fondy, (Nedělitelný fond) a ostatní fondy ze zisku | | 7 587 | 5 306 | 4 291 |
| A. | III. | 1 | Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond | 7 587 | 5 306 | 4 291 |
| | | 2 | Statutární a ostatní fondy | | | |
| A. | IV. | Výsledek hospodaření minulých let | | 54 889 | 32 548 | 27 258 |
| | IV. | 1 | Nerozdělený zisk minulých let | 54 889 | 32 548 | 27 258 |
| | | 2 | Neuhrazená ztráta minulých let | | | |
| A. | V. | Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) | | 37 007 | 45 623 | 20 305 |
| B. | CIZÍ ZDROJE | | | 3 733 004 | 3 430 985 | 2 842 627 |
| B. | I. | Rezervy | | 2 500 | 2 500 | 0 |
| B. | I. | 1 | Rezervy podle zvláštních právních předpisů | | | |
| | | 2 | Rezerva na důchody a podobné závazky | | | |
| | | 3 | Rezerva na daň z příjmů | | | |
| | | 4 | Ostatní rezervy | 2 500 | 2 500 | |
| B. | II. | Dlouhodobé závazky | | 283 | 443 | 527 |
| B. | II. | 1 | Závazky z obchodních vztahů | | | |
| | | 2 | Závazky – ovládací a řídicí osoba | | | |
| | | 3 | Závazky – podstatný vliv | | | |
| | | 4 | Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | | | |
| | | 5 | Přijaté zálohy | | | |
| | | 6 | Vydané dluhopisy | | | |
| | | 7 | Směnky k úhradě | | | |
| | | 8 | Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky) | | | |
| | | 9 | Jiné závazky | | | |
| | | 10 | Odložený daňový závazek | 283 | 443 | 527 |
| B. | III. | Krátkodobé závazky | | 1 675 880 | 1 473 227 | 1 253 135 |
| B. | III. | 1 | Závazky z obchodních vztahů | 1 657 664 | 1 447 706 | 1 221 264 |
| | | 2 | Závazky – ovládací a řídicí osoba | | | |
| | | 3 | Závazky – podstatný vliv | | | |
| | | 4 | Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení | | | |
| | | 5 | Závazky k zaměstnancům | 497 | 388 | |
| | | 6 | Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 410 | 339 | 434 |
| | | 7 | Stát – daňové závazky a dotace | 3 694 | 15 334 | 2 649 |
| | | 8 | Přijaté zálohy | | | |
| | | 9 | Vydané dluhopisy | | | |
| | | 10 | Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky) | 10 024 | 5 528 | 1 781 |
| | | 11 | Jiné závazky | 3 591 | 3 932 | 27 007 |
| B. | IV. | Bankovní úvěry a výpomoci | | 2 054 341 | 1 954 815 | 1 588 965 |
| B. | IV. | 1 | Bankovní úvěry dlouhodobé | | | |
| | | 2 | Krátkodobé bankovní úvěry | 2 054 341 | 1 954 815 | 1 588 965 |
| | | 3 | Krátkodobé finanční výpomoci | | | |
| C. | OSTATNÍ PASIVA – PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV | | | 1 287 | 1 155 | 790 |
| C. | I. | Časové rozlišení | | 1 287 | 1 155 | 790 |
| C. | I. | 1 | Výdaje příštích období | 1 287 | 1 155 | 790 |
| | | 2 | Výnosy příštích období | | | |


| | | | |
|------------------------------|--|---|---|
| Sestaveno dne: 9. 2. 2005 | Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou:  Jiří Matula, Jana Němečková | Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis):  Marica Černá | Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis):  Pavel Gajdůšek tel.: +420 225 982 511 |
|------------------------------|--|---|---|

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V PLNÉM ROZSAHU

| | | Stav v běžném účetním období | Stav v minulém účetním období 2003 | Stav v minulém účetním období 2002 |
|-------------|---|---|---------------------------------------|---------------------------------------|
| I. | 1 | Tržby za prodej zboží | | |
| A. | 2 | Náklady vynaložené na prodané zboží | | |
| + | | Obchodní marže | | |
| II. | | Výkony | 143 698 | 133 789 |
| II. | 1 | Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 143 698 | 133 789 |
| | 2 | Změna stavu zásob vlastní činnosti | | |
| | 3 | Aktivace | | |
| B. | | Výkonová spotřeba | 43 485 | 43 851 |
| B. | 1 | Spotřeba materiálu a energie | 1 918 | 1 764 |
| B. | 2 | Služby | 41 567 | 42 087 |
| + | | Přidaná hodnota | 100 213 | 89 938 |
| C. | | Osobní náklady | 18 774 | 15 300 |
| C. | 1 | Mzdové náklady | 13 674 | 10 792 |
| C. | 2 | Odměny členům orgánů společnosti a družstva | 180 | 180 |
| C. | 3 | Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 4 318 | 3 744 |
| C. | 4 | Sociální náklady | 602 | 584 |
| D. | | Daně a poplatky | 1 166 | 558 |
| E. | | Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 5 090 | 5 534 |
| III. | | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu | 9 | 490 |
| III. | 1 | Tržby z prodeje dlouhodobého majetku | 9 | 490 |
| | 2 | Tržby z prodeje materiálu | | |
| F. | | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu | | |
| F. | 1 | Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku | | |
| F. | 2 | Prodaný materiál | | |
| G. | 1 | Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období | 20 795 | 29 819 |
| IV. | 2 | Ostatní provozní výnosy | 1 624 | 1 242 |
| H. | 1 | Ostatní provozní náklady | 56 784 | 18 636 |
| V. | 2 | Převod provozních výnosů | | |
| I. | 1 | Převod provozních nákladů | | |
| * | | Provozní výsledek hospodaření | -763 | 21 823 |
| VI. | 1 | Tržby z prodeje cenných papírů a podílů | 4 400 | 692 962 |
| J. | 1 | Prodané cenné papíry a podíly | 3 140 | 691 333 |
| VII. | | Výnosy z dlouhodobého finančního majetku | | |
| VII. | 1 | Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem | | |
| | 2 | Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů | | |
| | 3 | Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku | | |
| VIII. | 1 | Výnosy z krátkodobého finančního majetku | 11 | 47 |
| K. | 2 | Náklady z finančního majetku | | |
| IX. | 1 | Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů | | |
| L. | 2 | Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů | | |
| M. | 1 | Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti | | |
| X. | 1 | Výnosové úroky | 116 315 | 100 436 |
| N. | 2 | Nákladové úroky | 61 372 | 55 449 |
| XI. | 1 | Ostatní finanční výnosy | 264 936 | 231 443 |
| O. | 2 | Ostatní finanční náklady | 268 559 | 233 179 |
| XII. | 1 | Převod finančních výnosů | | |
| P. | 2 | Převod finančních nákladů | | |
| * | | Finanční výsledek hospodaření | 52 591 | 44 880 |
| Q. | | Daň z příjmů za běžnou činnost | 14 821 | 21 080 |
| Q. | 1 | - splatná | 14 981 | 21 164 |
| Q. | 2 | - odložená | -160 | -84 |
| ** | | Výsledek hospodaření za běžnou činnost | 37 007 | 45 623 |
| XIII. | 1 | Mimořádné výnosy | | |
| R. | 2 | Mimořádné náklady | | |
| S. | 1 | Daň z příjmů z mimořádné činnosti | | |
| S. | 1 | - splatná | | |
| S. | 2 | - odložená | | |
| * | | Mimořádný výsledek hospodaření | | |
| | 1 | Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-) | | |
| *** | | Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) | 37 007 | 45 623 |
| **** | | Výsledek hospodaření před zdaněním | 51 828 | 66 703 |

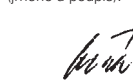
Sestaveno dne:

 Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby,
 která je účetní jednotkou:



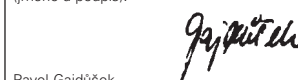
Jiří Matula, Jana Němečková

 Osoba odpovědná za účetnictví
 (jméno a podpis):



Marica Černá

 Osoba odpovědná za účetní závěrku
 (jméno a podpis):

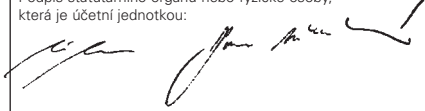




 Pavel Gajdůšek
 tel.: +420 225 982 511

9. 2. 2005

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

| | | Stav v běžném období | Stav v minulém období 2003 | Stav v minulém období 2002 |
|---|--|----------------------|----------------------------|----------------------------|
| <i>Peněžní toky z provozní činnosti</i> | | | | |
| Z. | Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění (+/-) | 51 828 | 66 703 | 29 019 |
| A. 1. | Úpravy o nepeněžní operace | 13 605 | -14 091 | -34 369 |
| A. 1. 1. | Odpisy stálých aktiv, pohledávek a opravné položky k nabytému majetku | 47 819 | 13 888 | 11 482 |
| A. 1. 2. | Změna stavu opravných položek | 17 561 | 22 266 | -3 225 |
| A. 1. 3. | Změna stavu rezerv | | 2 500 | |
| A. 1. 4. | Kurzové rozdíly | 4 437 | -7 268 | |
| A. 1. 5. | (Zisk) / ztráta z prodeje stálých aktiv | -1 269 | -490 | 8 |
| A. 1. 6. | Úrokové náklady a výnosy | -54 943 | -44 987 | -42 634 |
| A. 1. 7. | Ostatní nepeněžní operace (např. přecenění na reálnou hodnotu do HV, přijaté dividendy) | | | |
| A * | Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami | 65 433 | 52 612 | -5 350 |
| A. 2. | Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu | -172 124 | -15 875 | 16 357 |
| A. 2. 1. | Změna stavu zásob | | | |
| A. 2. 2. | Změna stavu obchodních pohledávek | -482 239 | -608 316 | 65 328 |
| A. 2. 3. | Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv | -3 343 | 6 135 | -7 546 |
| A. 2. 4. | Změna stavu obchodních závazků | 209 958 | 226 442 | -166 269 |
| A. 2. 5. | Změna stavu ostatních závazků, krátkodobých úvěrů a přechodných účtů pasiv | 103 500 | 359 864 | 124 844 |
| A ** | Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami | -106 691 | 36 737 | 11 007 |
| A. 3. 1 | Placené úroky | -61 372 | -55 449 | -58 533 |
| A. 4. 1 | Placené daně | -26 288 | -9 751 | -16 746 |
| A. 5. 1 | Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými položkami | | | |
| A *** | Čistý peněžní tok z provozní činnosti | -194 351 | -28 463 | -64 272 |
| <i>Peněžní toky z investiční činnosti</i> | | | | |
| B. 1. 1 | Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv | -2 535 | -3 364 | -4 456 |
| B. 2. 1 | Příjmy z prodeje stálých aktiv | 4 409 | 490 | -8 |
| B. 3. 1 | Poskytnuté půjčky a úvěry | | | |
| B. 4. 1 | Přijaté úroky | 116 315 | 100 436 | 109 198 |
| B. 5. 1 | Přijaté dividendy | | | |
| B *** | Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti | 118 189 | 97 562 | 104 734 |
| <i>Peněžní toky z finanční činnosti</i> | | | | |
| C. 1. | Změna stavu dlouhodobých závazků a dlouhodobých, příp. krátkodobých, úvěrů | 160 | -84 | -52 |
| C. 2. 1. | Dopady změn základního kapitálu na peněžní prostředky | | | |
| C. 2. 2. | Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku | -21 000 | -14 000 | -14 000 |
| C. 2. 3. | Dopad ostatních změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky | | | |
| C *** | Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti | -20 840 | -14 084 | -14 052 |
| F. | Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků | -97 002 | 55 015 | 26 410 |
| P. | Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období | 125 323 | 70 308 | 43 898 |
| R. | Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období | 28 321 | 125 323 | 70 308 |

| | | | |
|------------------------------|---|--|--|
| Sestaveno dne: 9. 2. 2005 | Podpis statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou:  Jirí Matula, Jana Němečková | Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis):  Marica Černá | Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis):  Pavel Gajdůšek tel.: +420 225 982 511 |
|------------------------------|---|--|--|



| | |
|---------------------------|--|
| Název společnosti: | Transfinance, a.s. |
| Sídlo: | Křížíkova 237/36a, 186 00 Praha 8-Karlín |
| Právní forma: | akciová společnost |
| IČ: | 15272028 |
| DIČ: | CZ15272028 |
| Tel.: | +420 225 982 511 |
| Fax: | +420 225 982 561 |
| E-mail: | transfinance@transfinance.cz |
| http:// | www.transfinance.cz |

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. PROSINCI 2004

1. POPIS SPOLEČNOSTI

Transfinance a.s. (dále jen „společnost“) je právnická osoba, akciová společnost, která byla založena zakladatelskou listinou dne 21. 1. 1991 a vznikla zapsáním do Obchodního rejstříku u Krajského obchodního soudu v Praze dne 5. 4. 1991. Společnost sídlí na adrese Křížíkova 237/36a, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČ 15272028. Hlavním předmětem její činnosti je factoring a forfaiting.

Společnost má základní kapitál ve výši 112 000 tis. Kč. (Usnesením Městského soudu v Praze ze dne 18. 2. 2002 byla zapsána nová výše základního kapitálu společnosti Transfinance a.s. z 56 000 tis. Kč na 112 000 tis. Kč).

Osoby podílející se 10 a více procenty na základním kapitálu:

| | |
|--------------------------------------|--------|
| Intermarket Bank AG, Vídeň, Rakousko | (50 %) |
| BRE Bank SA, Varšava, Polsko | (50 %) |

Mateřskou společností je BRE Bank SA, Varšava, Polsko. Společnost je součástí jejího konsolidačního celku. Mateřskou společností BRE Bank SA je Commerzbank AG, Německo.

Členové statutárních a dozorčích orgánů v roce 2004:

| | | |
|-------------------------------|----------------|---------------------------|
| Představenstvo | Předseda: | Ing. Jiří Matula |
| | Místopředseda: | JUDr. Ing. Jana Němečková |
| | Člen: | Ing. Tomáš Vogl |
| Dozorčí rada – do 24. 5. 2004 | Předseda: | Theo Hibler |
| | Člen: | Dr. Monika Schreiber |
| | Člen: | Gerhard Prenner |
| | Člen: | Dr. Helmut Paris |
| Dozorčí rada – od 24. 5. 2004 | Předseda: | Theo Hibler |
| | Člen: | Gerhard Prenner |
| | Člen: | Henryk Okrzeja |

2. ZÁKLADNÍ VÝCHODISKA PRO VYPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Příložená účetní závěrka byla připravena podle zákona o účetnictví a prováděcí vyhlášky k němu ve znění platném pro rok 2004, 2003 a 2002.

Srovnatelnost údajů

V souvislosti se změnami zákona o účetnictví a postupů účtování došlo v roce 2003 ke změnám ve formě vykazování některých položek rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích. Z tohoto důvodu byly některé zůstatky minulých účetních období převedeny do odpovídajících řádků tak, aby byly v příložené účetní závěrce formálně srovnatelné.

3. OBECNÉ ÚČETNÍ ZÁSADY

Způsoby oceňování a odepisování, které společnost používala při sestavení účetní závěrky za rok 2004, resp. 2003 a 2002, jsou následující:

a) Dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek se oceňuje v pořizovacích cenách, které obsahují cenu pořízení a náklady s pořízením související.

Dlouhodobý nehmotný majetek nad 60 tis. Kč v roce 2004, 2003 a 2002 je odepisován do nákladů na základě předpokládané doby životnosti příslušného majetku.

Nehmotný majetek v pořizovací ceně do 60 tis. Kč v roce 2004, 2003 a 2002 se odepisuje jednorázově do nákladů a dále je veden pouze v operativní evidenci.

b) Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek nad 40 tis. Kč se oceňuje v pořizovacích cenách, které zahrnují cenu pořízení, náklady na dopravu, clo a další náklady s pořízením související.

Náklady na technické zhodnocení dlouhodobého hmotného majetku zvyšují jeho pořizovací cenu. Běžné opravy a údržba se účtují do nákladů.

Hmotný majetek v pořizovací ceně do 40 tis. Kč se v roce 2004, resp. 2003 a 2002 odepisuje jednorázově do nákladů a dále je veden pouze v operativní evidenci.

Odpisování

Odpisy jsou vypočteny na základě pořizovací ceny a předpokládané doby životnosti příslušného majetku. Předpokládaná životnost je stanovena takto:

| Počet let (od – do) | |
|-------------------------------|----|
| Stavby – technické zhodnocení | 10 |
| Stroje, přístroje a zařízení | 4 |
| Dopravní prostředky | 4 |
| Inventář | 6 |

c) Finanční majetek

Krátkodobý finanční majetek tvoří ceniny, peníze v hotovosti a na bankovních účtech.

Dlouhodobý finanční majetek tvoří majetkové účasti.

d) Pohledávky

Pohledávky se oceňují jmenovitou hodnotou. Ocenění pochybných pohledávek se snižuje pomocí opravných položek, účtovaných na vrub nákladů, na jejich realizační hodnotu.

Hlavním předmětem podnikání společnosti Transfinance a.s. je factoring. Tyto služby jsou v účetnictví společnosti zachyceny následujícím způsobem:

factoringové operace jsou zachycovány na rozvahných účtech pohledávek a závazků:

| | |
|------------------|--|
| Odkup pohledávky | – pohledávka a závazek jsou účtovány ve výši nominální hodnoty |
| Financování | – je účtováno jako částečné snížení závazků |

Zpětné postoupení pohledávky společnost neúčtuje do výkazu zisků a ztrát, ale účtuje o něm jako o snížení pohledávky a závazku rozvahovým způsobem. Rozvahový způsob účtování je rovněž uplatněn v případě následného postupování pohledávek do zahraničí za účelem inkasa či zajištění a v případě pojistného plnění, které se považuje za úhradu podkladové pohledávky.

Výnosy vyplývající z factoringových operací jsou účtovány následovně:

| | |
|-----------------|--|
| Provizní nároky | – tržby z prodeje služeb proti pohledávkovému účtu provizních nároků |
| Úrokové nároky | – úroky proti pohledávkovému účtu úrokových nákladů |

e) Deriváty

Deriváty se člení na deriváty k obchodování a deriváty zajišťovací. Společnost uzavírá pouze deriváty k obchodování.

Deriváty se prvotně oceňují pořizovacími cenami. K rozvahovému dni se deriváty přeceňují na reálnou hodnotu. V příložené rozvaze jsou deriváty vykázány jako součást jiných krátkodobých/dlouhodobých pohledávek, resp. závazků. Změna reálné hodnoty derivátů se účtuje do vlastního kapitálu a v rozvaze se vykazuje prostřednictvím oceňovacích rozdílů z přecenění majetku a závazků.

f) Vlastní kapitál

Základní kapitál společnosti se vykazuje ve výši zapsané v obchodním rejstříku městského soudu. Případné zvýšení, nebo snížení základního kapitálu na základě rozhodnutí valné hromady, které nebylo k rozvahovému dni zaregistrováno, se vykazuje jako Změny základního kapitálu. Vklady přesahující základní kapitál se vykazují jako emisní ažio. Ostatní kapitálové fondy společnost vytváří podle svého uvážení na základě stanov.

Podle obchodního zákoníku společnost vytváří rezervní fond ze zisku nebo z příplatků společníků nad hodnotu vkladů.

g) Přijaté úvěry

Krátkodobé úvěry se vykazují ve jmenovité hodnotě. Společnost neeviduje žádné dlouhodobé úvěry.

h) Devizové operace

Majetek a závazky pořízené v cizí měně se oceňují v českých korunách pevným kurzem stanoveným pro jednotlivé roční účetní období a ke konci roku byly oceněny kurzem platným k 31. 12. vyhlášeným Českou národní bankou. Pevný kurz používaný společností v roce 2004 byl stanoven jako průměrná hodnota tří ročních průměrných kurzů za roky 2001, 2002, 2003 a kurzu vyhlášeného ČNB v první pracovní den roku 2004.

Realizované kurzové zisky a ztráty se účtují do výnosů nebo nákladů běžného roku. Nerealizované kurzové zisky a ztráty jsou od roku 2002 rovněž součástí výnosů nebo nákladů.

i) Účtování nákladů a výnosů

Výnosy a náklady se účtují časově rozlišené, tj. do období, s nímž věcně i časově souvisejí.

Společnost účtuje na vrub nákladů tvorbu rezerv a opravných položek na krytí všech rizik, ztrát a znehodnocení, která jsou ke dni sestavení účetní závěrky známa.

j) Daň z příjmů

Náklad na daň z příjmů se počítá za pomoci platné daňové sazby z účetního zisku zvýšeného nebo sníženého o trvale nebo dočasně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy (např. tvorba a zúčtování ostatních rezerv a opravných položek, náklady na reprezentaci, rozdíl mezi účetními a daňovými odpisy atd.).

Odložená daňová povinnost odráží daňový dopad přechodných rozdílů mezi zůstatkovými hodnotami aktiv a pasiv z hlediska účetnictví a stanovení základu daně z příjmu s přihlédnutím k období realizace.

4. DLOUHODOBÝ MAJETEK

a) Dlouhodobý nehmotný majetek (v tis. Kč)

POŘIZOVACÍ CENA

| | Počáteční zůstatek | Přírůstky | Vyřazení | Konečný zůstatek |
|--------------------|--------------------|--------------|---------------|------------------|
| Software | 18 132 | 928 | 0 | 19 060 |
| Celkem 2004 | 18 132 | 928 | 0 | 19 060 |
| Celkem 2003 | 16 832 | 2 600 | -1 300 | 18 132 |
| Celkem 2002 | 15 642 | 3 934 | -2 744 | 16 832 |

OPRÁVKY

| | Počáteční zůstatek | Odpisy | Vyřazení | Konečný zůstatek | Účetní hodnota |
|--------------------|--------------------|--------------|-------------|------------------|----------------|
| Software | 15 228 | 2 874 | 0 | 18 102 | 958 |
| Celkem 2004 | 15 228 | 2 874 | 0 | 18 102 | 958 |
| Celkem 2003 | 12 261 | 2 967 | 0 | 15 228 | 2 904 |
| Celkem 2002 | 8 914 | 3 731 | -384 | 12 261 | 4 571 |

Souhrnná výše drobného nehmotného majetku neuvedeného v rozvaze činila k 31. 12. 2004, 31. 12. 2003 a 31. 12. 2002 v pořizovacích cenách 272 tis. Kč, 477 tis. Kč a 54 tis. Kč.

b) Dlouhodobý hmotný majetek (v tis. Kč)

POŘIZOVACÍ CENA

| | Počáteční zůstatek | Přírůstky | Vyřazení | Konečný zůstatek |
|---------------------------------------|--------------------|--------------|---------------|------------------|
| Stavby | 1 304 | 0 | 0 | 1 304 |
| Stroje, přístroje a zařízení | 9 712 | 276 | -1 573 | 8 415 |
| Dopravní prostředky | 3 604 | 1 418 | 0 | 5 022 |
| Inventář | 3 369 | 0 | 0 | 3 369 |
| Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 1 780 | 0 | -4 | 1 776 |
| Pozemky | 156 | 0 | 0 | 156 |
| Umělecká díla | 645 | 0 | 0 | 645 |
| Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 3 368 | 0 | 0 | 3 368 |
| Celkem 2004 | 23 938 | 1 694 | -1 577 | 24 055 |
| Celkem 2003 | 24 904 | 4 146 | -5 112 | 23 938 |
| Celkem 2002 | 22 246 | 4 874 | -2 216 | 24 904 |

OPRÁVKY

| | Počáteční zůstatek | Odpisy | Vyřazení | Konečný zůstatek | Účetní hodnota |
|---------------------------------------|--------------------|--------------|---------------|------------------|----------------|
| Stavby | 326 | 131 | 0 | 457 | 847 |
| Stroje, přístroje a zařízení | 8 441 | 592 | -1 573 | 7 460 | 955 |
| Dopravní prostředky | 1 158 | 913 | 0 | 2 071 | 2 951 |
| Inventář | 1 410 | 580 | 0 | 1 990 | 1 379 |
| Jiný dlouhodobý hmotný majetek | 1 780 | 0 | -4 | 1 776 | 0 |
| Pozemky | 0 | 0 | 0 | 0 | 156 |
| Umělecká díla | 0 | 0 | 0 | 0 | 645 |
| Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 368 |
| Celkem 2004 | 13 115 | 2 216 | -1 577 | 13 754 | 10 301 |
| Celkem 2003 | 13 433 | 2 567 | -2 885 | 13 115 | 10 823 |
| Celkem 2002 | 11 426 | 2 216 | -209 | 13 433 | 11 471 |

K 31. 12. 2004, 31. 12. 2003 a 31. 12. 2002 souhrnná výše drobného hmotného majetku neuvedeného v rozvaze činila v pořizovacích cenách 361 tis. Kč, 168 tis. Kč a 367 tis. Kč.

Společnost neeviduje k 31. 12. 2004 žádný majetek pořízený formou finančního leasingu.

c) Dlouhodobý finanční majetek (v tis. Kč)
PŘEHLED O POHYBU DLOUHODOBÉHO FINANČNÍHO MAJETKU

| | Zůstatek k 31. 12. 2002 | Přecenění | Zůstatek k 31. 12. 2003 | Úbytky | Zůstatek k 31. 12. 2004 |
|--|-------------------------|------------|-------------------------|---------------|-------------------------|
| Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodujícím vlivem | 100 | 0 | 100 | 0 | 100 |
| Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s podstatným vlivem | 3 082 | 145 | 3 227 | -3 227 | 0 |
| Celkem | 3 182 | 145 | 3 327 | -3 227 | 100 |

OVLÁDANÉ A ŘÍZENÉ SPOLEČNOSTI A SPOLEČNOSTI POD PODSTATNÝM VLIVEM K 31. 12. 2004:

| Název společnosti | Vartimex, s.r.o. (v tis. Kč) |
|---------------------------------|---------------------------------|
| Sídlo společnosti | Revoluční 3, Praha 1 |
| Podíl v % | 100 |
| Aktiva celkem | 80 |
| Vlastní kapitál | 80 |
| Základní kapitál a kapit. fondy | 100 |
| Fondy ze zisku | 2 |
| Neuhrazená ztráta minulých let | -14 |
| Zisk (ztráta) běžného roku | -8 |
| Cena pořízení akcií/podílu | 100 |
| Nominální hodnota akcie/podílu | 100 |
| Vnitřní hodnota akcií/podílu | 80 |
| Dividendy | 0 |

OVLÁDANÉ A ŘÍZENÉ SPOLEČNOSTI A SPOLEČNOSTI POD PODSTATNÝM VLIVEM K 31. 12. 2003:

| Název společnosti | Vartimex, s.r.o. (v tis. Kč) | Transfinance Slovakia, a.s. (v tis. Sk) |
|---------------------------------|---------------------------------|--|
| Sídlo společnosti | Revoluční 3, Praha 1 | Nám. 1. Mája 6, Bratislava |
| Podíl v % | 100 | 33,3 |
| Aktiva celkem | 88 | 165 057 |
| Vlastní kapitál | 88 | 16 251 |
| Základní kapitál a kapit. fondy | 100 | 12 000 |
| Fondy ze zisku | 2 | 382 |
| Nerozdělený zisk minulých let | -7 | 2 773 |
| Zisk (ztráta) běžného roku | -7 | 1 096 |
| Cena pořízení akcií/podílu | 100 | 4 100 |
| Nominální hodnota akcie/podílu | 100 | 4 000 |
| Vnitřní hodnota akcií/podílu | 88 | 5 417 |
| Dividendy | 0 | 0 |

OVLÁDANÉ A ŘÍZENÉ SPOLEČNOSTI A SPOLEČNOSTI POD PODSTATNÝM VLIVEM K 31. 12. 2002:

| Název společnosti | Vartimex, s.r.o. (v tis. Kč) | Transfinance Slovakia, a.s. (v tis. Sk) |
|---------------------------------|---------------------------------|--|
| Sídlo společnosti | Revoluční 3, Praha 1 | Nám. 1. Mája 6, Bratislava |
| Podíl v % | 100 | 33,3 |
| Aktiva celkem | 96 | 203 821 |
| Vlastní kapitál | 96 | 15 155 |
| Základní kapitál a kapit. fondy | 100 | 12 000 |
| Fondy ze zisku | 2 | 300 |
| Nerozdělený zisk minulých let | 6 | 2 037 |
| Zisk (ztráta) běžného roku | -12 | 818 |
| Cena pořízení akcií/podílu | 100 | 4 100 |
| Nominální hodnota akcie/podílu | 100 | 4 000 |
| Vnitřní hodnota akcií/podílu | 96 | 5 052 |
| Dividendy | 0 | 0 |

Finanční informace o společnosti Transfinance Slovakia, a.s., za rok 2003 a 2002 byly získány z auditorem ověřených účetních závěrek. Finanční informace o společnosti Vartimex s.r.o. byly získány z auditorem neověřených účetní závěrek.

V roce 2002 společnost Transfinance Slovakia, a.s., vydala nové akcie, které byly nakoupeny společností Intermarket Bank AG, Rakousko. V důsledku této dodatečné emise poklesl podíl společnosti v Transfinance Slovakia, a.s., ze 100 % na 33 %. V roce 2004 společnost svůj majetkový podíl v Transfinance Slovakia, a.s., prodala společnosti Intermarket Bank AG (viz odstavec 19).

5. POHLEDÁVKY

Na nesplacené pohledávky, které jsou považovány za pochybné, byly v roce 2004, resp. 2003 a 2002, vytvořeny opravné položky na základě odhadu rizikovosti jednotlivých případů (viz odstavec 6).

Pohledávky po lhůtě splatnosti více než 90 dní činily k 31. 12. 2004, resp. 2003 a 2002, 615 944 tis. Kč, resp. 443 075 tis. Kč a 435 176 tis. Kč. Společnost dále z důvodu nedobytnosti, zamítnutí konkurzu a vyrovnání atd. odepsala do nákladů v roce 2004, resp. 2003 a 2002, pohledávky ve výši 42 729 tis. Kč, resp. 8 354 tis. Kč a 5 534 tis. Kč.

Pohledávky za spřízněnými osobami (viz odstavec 19).

6. OPRAVNÉ POLOŽKY

Opravné položky vyjadřují přechodné snížení hodnoty aktiv (uvedených v odstavci 5).

Změny na účtech opravných položek (v tis. Kč):

| | Zůstatek k 31. 12. 2002 | Tvorba opravné položky | Zúčtování opravné položky | Kurzový rozdíl (+zisk/-ztráta) | Zůstatek k 31. 12. 2003 | Tvorba opravné položky | Zúčtování opravné položky | Kurzový rozdíl (+zisk/-ztráta) | Zůstatek k 31. 12. 2004 |
|--|-------------------------------|------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|
| Opravné položky k pohledávkám – záonné | 144 235 | 156 529 | -129 209 | -5 054 | 166 501 | 43 417 | -22 622 | -3 234 | 184 062 |

Záonné opravné položky se tvoří v souladu se zákonem o rezervách.

7. FINANČNÍ MAJETEK

Společnost má otevřeny kontokorentní účty u jednotlivých tuzemských bankovní ústavů (viz odstavce 12). Společnost čerpá úvěry pro financování požadavků svých klientů jednak prostřednictvím tranší a dále operativně až do celkové výše úvěrového rámce prostřednictvím těchto kontokorentních účtů, jež jsou v rozvaze vykázány jako krátkodobý bankovní úvěr.

Společnost k datu účetní závěrky nemá v držení žádné cenné papíry. V průběhu roku 2003 společnost obchodovala s krátkodobými směnkami.

8. OSTATNÍ AKTIVA

Náklady příštích období zahrnují především členské příspěvky a poplatky vztahující se k roku 2005 a jsou účtovány do nákladů období, do kterého věcně přísluší.

Příjmy příštích období zahrnují zejména úroky z předfinancování forfaitingu a jsou účtovány do výnosů období, do kterého věcně a časově přísluší.

9. VLASTNÍ KAPITÁL

Základní kapitál společnosti se skládá z 2 000 akcií na jméno s nominální hodnotou 56 000 Kč.

V roce 2004, resp. 2003 a 2002, došlo k následujícím změnám účtů vlastního kapitálu (v tis. Kč):

| | Zůstatek k 31. 12. 2002 | Zvýšení | Zůstatek k 31. 12. 2003 | Zvýšení | Zůstatek k 31. 12. 2004 |
|----------------------|----------------------------|---------|----------------------------|---------|----------------------------|
| Počet akcií | 2 000 | 0 | 2 000 | 0 | 2 000 |
| Základní kapitál | 112 000 | 0 | 112 000 | 0 | 112 000 |
| Záonný rezervní fond | 4 291 | 1 015 | 5 306 | 2 281 | 7 587 |

Na dividendách za rok 2004 lze vyplatit pouze část nerozděleného zisku k 31. 12. 2004 a zisku za rok 2004 převyšující povinnou tvorbu rezervního fondu zvýšeného o případné zdroje ostatních fondů a sníženého o neuhrazenou ztrátu minulých let, zůstatkovou hodnotu zřizovacích výdajů a věcného vkladu dlouhodobého nehmotného majetku. Tato částka činí 90 445 tis. Kč.

Na základě rozhodnutí valné hromady společnosti konané dne 24. 5. 2004, resp. 24. 4. 2003 a 17. 5. 2002 bylo schváleno následující rozdělení zisku za rok 2003, resp. 2002 a 2001 (v tis. Kč):

| | |
|-----------------------|---------------|
| Zisk roku 2001 | 28 612 |
|-----------------------|---------------|

| | |
|------------------------------------|--------|
| Příděl do -rezervního fondu | 1 431 |
| Výplaty dividend a podíly na zisku | 14 000 |
| Převod nerozděleného zisku | 13 181 |
| Nerozdělený zisk k 31. 12. 2002 | 27 258 |

| | |
|-----------------------|---------------|
| Zisk roku 2002 | 20 305 |
|-----------------------|---------------|

| | |
|------------------------------------|--------|
| Příděl do rezervního fondu | 1 015 |
| Výplaty dividend a podíly na zisku | 14 000 |
| Převod nerozděleného zisku | 5 290 |
| Nerozdělený zisk k 31. 12. 2003 | 32 548 |

| | |
|-----------------------|---------------|
| Zisk roku 2003 | 45 623 |
|-----------------------|---------------|

| | |
|------------------------------------|--------|
| Příděl do rezervního fondu | 2 281 |
| Výplaty dividend a podíly na zisku | 21 000 |
| Převod nerozděleného zisku | 22 341 |
| Nerozdělený zisk k 31. 12. 2004 | 54 889 |

Dne 11. 6. 2004 vyplatila společnost dividendy v částce 10 500 Kč na akcii, v celkové výši 21 000 tis. Kč, v roce 2003 vyplatila společnost dividendy v částce 7 000 Kč na akcii, v celkové výši 14 000 tis. Kč a v roce 2002 7 000 Kč na akcii v celkové výši 14 000 tis. Kč.

10. REZERVY

Změny na účtech rezerv (v tis. Kč):

| Rezervy | Zůstatek k 31. 12. 2002 | Tvorba rezerv | Zúčtování rezerv | Zůstatek k 31. 12. 2003 | Tvorba rezerv | Zúčtování rezerv | Zůstatek k 31. 12. 2004 |
|---------|----------------------------|------------------|---------------------|----------------------------|------------------|---------------------|----------------------------|
| Ostatní | 0 | 2 500 | 0 | 2 500 | 0 | 0 | 2 500 |

Ostatní rezervy byly vytvořeny na obecná podnikatelská rizika.

11. KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY

Krátkodobé závazky společnosti vyplývají především z factoringových obchodů. Odkup pohledávky je zachycen v nominální hodnotě v aktivech (pohledávky z obchodního styku) a v pasivech (závazky z obchodního styku). Poskytnuté financování pohledávky snižuje hodnotu závazku.

12. BANKOVNÍ ÚVĚRY A VÝPOMOCI

Bankovní úvěry jsou splatné do jednoho roku od data účetní závěrky. Jednotlivé úvěry jsou bez zajištění. Čerpání probíhá prostřednictvím jednoměsíčních tranší, dále má společnost možnost až do výše úvěrového limitu čerpat prostředky pro operativní provoz prostřednictvím kontokorentu.

Údaje v tis. Kč:

| Banka | Termíny / podmínky | Výše úvěrového limitu k 31. 12. 2004 | Výše čerpání jednoměsíčních tranší k 31. 12. 2004 | Výše čerpání k 31. 12. 2004 vč. kontokorentu | Výše čerpání k 31. 12. 2003 vč. kontokorentu | Výše čerpání k 31. 12. 2002 vč. kontokorentu |
|-------------------------|--|---|--|--|--|--|
| Živnostenská banka a.s. | Úvěrová smlouva na dobu neurčitou | 330 000 | 171 548 | 212 705 | 452 228 | 444 315 |
| Raiffeisenbank a.s. | Úvěrová smlouva na 1 rok, splatnost 31. 5. 2005 | 450 000 | 335 094 | 363 947 | 139 165 | 407 334 |
| Komerční banka a.s. | Jednoměsíční kontokorentní úvěr | 30 000 | 0 | 6 964 | 0 | 0 |
| Commerzbank AG | Úvěrová smlouva na dobu neurčitou | 1 200 000 | 426 368 | 480 128 | 373 106 | 658 076 |
| BRE Bank SA | Úvěrová smlouva na 2 roky, splatnost 1. 11. 2004 | 0 | 0 | 0 | 33 350 | 79 240 |
| Bawag Bank a.s. | Úvěrová smlouva na 1 rok, splatnost 30. 6. 2005 | 400 000 | 247 221 | 254 390 | 292 101 | 0 |
| HVB Czech Republic a.s. | Úvěrová smlouva na 1 rok, splatnost 31. 12. 2005 | 850 000 | 512 734 | 535 267 | 453 721 | 0 |
| ING Bank N.V. | Úvěrová smlouva na dobu neurčitou | 500 000 | 200 000 | 200 940 | 0 | 0 |
| VÚB a.s. | Úvěrová smlouva na 1 rok, splatnost 14. 7. 2004 | 0 | 0 | 0 | 211 144 | 0 |
| Celkem | | 3 760 000 | 1 892 965 | 2 054 341 | 1 954 815 | 1 588 965 |

Náklady na úroky vztahující se k bankovním úvěrům za rok 2004 činily 61 372 tis. Kč, za rok 2003 55 449 tis. Kč a za rok 2002 66 536 tis. Kč.

13. OSTATNÍ PASIVA

Výdaje příštích období a dohadné položky zahrnují především provize import factorů a režijní náklady, jsou účtovány do nákladů období, do kterého věcně a časově přísluší.

14. DAŇ Z PŘÍJMŮ

| | 2004 (v tis. Kč) | 2003 (v tis. Kč) | 2002 (v tis. Kč) |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|
| Zisk (ztráta) před zdaněním | 51 828 | 66 703 | 29 019 |
| Nezdanitelné výnosy | -206 | -87 | -1 666 |
| Neodečitatelné náklady: | | | |
| Rozdíly mezi účetními a daňovými odpisy | 579 | 116 | 591 |
| Tvorba rezerv | 0 | 2 500 | 0 |
| Ostatní (např. náklady na reprezentaci, manka a škody) | 1 696 | 836 | 818 |
| Investiční úleva 10 % dlouhodobý hmotný majetek | -4 | -27 | -109 |
| Zdanitelný příjem | 53 893 | 70 041 | 28 653 |
| Sazba daně z příjmu | 28 % | 31 % | 31 % |
| Daň | 15 090 | 21 713 | 8 882 |
| Sleva na dani | 0 | -545 | -547 |
| Změna v daňovém nákladu předchozího roku | -109 | -4 | 431 |
| Splatná daň | 14 981 | 21 164 | 8 766 |

Společnost vypočetla odloženou daň na základě přechodných rozdílů mezi zůstatkovými cenami aktiv a pasiv z hlediska účetnictví a stanovení základu daně z příjmu s přihlédnutím k období realizace.

Společnost vyčíslila odloženou daň následovně:

| Položky | 2004 | | 2003 | | 2002 | | |
|---|--------|----------------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------|
| | Základ | Odložená daňová pohledávka | Odložený daňový závazek | Odložená daňová pohledávka | Odložený daňový závazek | Odložená daňová pohledávka | Odložený daňový závazek |
| odložené daně | | | | | | | |
| Rozdíl mezi účetní a daňovou zůstatkovou cenou dlouhodobého majetku | 1 088 | 0 | 283 | 0 | 443 | 0 | 527 |
| Celkem | | 0 | 283 | 0 | 443 | 0 | 527 |

Rozdíl mezi účetní a daňovou zůstatkovou cenou

| | | | | | | | |
|----------------------|-------|----------|------------|----------|------------|----------|------------|
| dlouhodobého majetku | 1 088 | 0 | 283 | 0 | 443 | 0 | 527 |
| Celkem | | 0 | 283 | 0 | 443 | 0 | 527 |

Společnost zaúčtovala odložený daňový závazek ve výši 283 tis. Kč resp. 443 tis. Kč a 527 tis. Kč z titulu rozdílu mezi daňovou a účetní zůstatkovou cenou dlouhodobého majetku v roce 2004 resp. 2003 a 2002.

15. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V ROZVAZE

Ke konci roku 2004 uplatňuje společnost celkem 110 soudních sporů. Proti společnosti jsou vedeny dva soudní spory společností Trestles a.s. ve výši 23 959 DEM (12 250 EUR) a bývalou zaměstnankyní ve výši 350 tis. Kč. Vedení společnosti se domnívá, že společnost pravděpodobně nebude muset zaplatit výše uvedené částky.

Společnost měla k 31. 12. 2004, 31. 12. 2003 a 31. 12. 2002 majetek a závazky, které nejsou vykázány v rozvaze. Jedná se o zajišťovací směnky ve výši 219 798 tis. Kč, 129 107 tis. Kč, 175 544 tis. Kč, které jsou vedeny v podrozvahové evidenci.

16. VÝNOSY

Rozpis výnosů společnosti z běžné činnosti (v tis. Kč):

| Druh činnosti | 2004 | 2003 | 2002 |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Zahraniční výnosy | | | |
| Dovozní factoring | 10 234 | 9 244 | 8 597 |
| Domácí výnosy | | | |
| Vývozní factoring | 50 932 | 44 941 | 41 990 |
| Tuzemský factoring | 82 203 | 79 484 | 71 160 |
| Fortfaiting | 0 | 0 | 2 173 |
| Ostatní | 329 | 120 | 622 |
| Celkem | 143 698 | 133 789 | 124 542 |

17. OSOBNÍ NÁKLADY

Rozpis osobních nákladů (v tis. Kč):

| | 2004 | | 2003 | | 2002 | |
|------------------------------|---------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| | Celkový počet zaměstnanců | Management/Řídící pracovníci | Celkový počet zaměstnanců | Management/Řídící pracovníci | Celkový počet zaměstnanců | Management/Řídící pracovníci |
| Průměrný počet zaměstnanců | 36 | 4 | 34 | 4 | 35 | 4 |
| Mzdy | 13 854 | 2 942 | 10 972 | 2 574 | 9 974 | 2 289 |
| Sociální zabezpečení | 4 318 | 1 030 | 3 744 | 901 | 3 510 | 801 |
| Sociální náklady | 602 | 67 | 584 | 69 | 588 | 67 |
| Osobní náklady celkem | 18 774 | 4 039 | 15 300 | 3 544 | 14 072 | 3 157 |

V roce 2004, resp. 2003 a 2002, obdrželi členové a bývalí členové statutárních a dozorčích orgánů odměny v celkové výši 180 tis. Kč, resp. 180 tis. Kč a 180 tis. Kč.

18. DERIVÁTY

V rámci poskytování svých služeb společnost uzavírá forwardové operace s klienty (za účelem zajištění jejich kurzového rizika). Současně společnost uzavírá i opačné forwardové operace s bankami, které kompenzují rizika vyplývající z operací s klienty.

V následující tabulce je uveden přehled nominálních částek a kladných a záporných reálných hodnot otevřených forwardových transakcí určených k obchodování k 31. 12. 2004, resp 31. 12. 2003 a 31. 12. 2002:

| Popis | 2004 | 2003 | 2002 |
|------------------------------------|------|--------|--------|
| Nominál prodej [v tis. USD] | – | 416 | 2 366 |
| Nominál dohodnutý kurz [v tis. Kč] | – | 11 172 | 72 677 |
| Reálná hodnota kladná [v tis. Kč] | – | 497 | 1 368 |
| Reálná hodnota záporná [v tis. Kč] | – | -497 | -1 368 |

19. INFORMACE O SPŘÍZNĚNÝCH OSOBÁCH

Společnost má uzavřeny dlouhodobé smlouvy o spolupráci s ostatními factoringovými společnostmi ze skupiny BRE Bank SA. Jedná se o standardní smlouvy podle pravidel FCI (Factors Chain International), tj. (mezinárodního svazu sdružujícího factoringové společnosti), upravující vzájemné vztahy vyplývající z provádění factoringu mezi těmito společnostmi. Obdobné smlouvy za srovnatelných obchodních podmínek má společnost uzavřeny i s dalšími 50 členy FCI.

V roce 2004, resp. 2003 a 2002, neobdrželi členové statutárních orgánů žádné půjčky, přiznané záruky, zálohy a jiné výhody a nevlastní žádné akcie společnosti.

Přehled transakcí se spřízněnými osobami v letech 2004, 2003 a 2002 (v tis. Kč):

| | 2004 | 2003 | 2002 |
|--|---------|---------|---------|
| Nákladové úroky: | | | |
| Commerzbank | 14 999 | 25 247 | 21 936 |
| BRE Bank | 853 | 2 532 | 0 |
| Provozní výnosy | | | |
| Magyar factor | 190 | 52 | 3 871 |
| Polfactor | 165 | 340 | 605 |
| Transfinance Slovakia | 1 375 | 2 898 | 2 588 |
| Prodeje účasti v Transfinance Slovakia | | | |
| Intermarket Bank | 4 400 | 0 | 0 |
| Provozní náklady | | | |
| Intermarket Bank | 2 179 | 94 | 620 |
| Magyar factor | 0 | 74 | 2 459 |
| Polfactor | 0 | 0 | 10 |
| Pohledávky | | | |
| Intermarket Bank | 2 537 | 1 709 | 2 244 |
| Magyar factor | 0 | 1 814 | 1 935 |
| Závazky | | | |
| Magyar factor | 3 949 | 1 981 | 1 970 |
| Polfactor | 5 093 | 2 516 | 13 747 |
| Transfinance Slovakia | 76 020 | 45 970 | 63 206 |
| Intermarket Bank | 2 024 | 0 | 0 |
| Úvěry | | | |
| Commerzbank | 480 128 | 373 106 | 658 076 |
| BRE Bank | 0 | 33 350 | 0 |

20. VÝZNAMNÉ POLOŽKY ZISKŮ A ZTRÁT

Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů a náklady na prodané cenné papíry představují výsledek obchodování s krátkodobými směnkami v rámci služeb poskytovaných společnostmi v roce 2003 a 2002.

Ostatní finanční výnosy a ostatní finanční náklady společnosti představují především realizované kurzové zisky a ztráty.




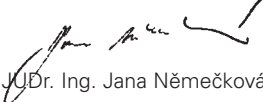
21. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI, KTERÉ NASTALY PO ROZVAHOVÉM DNI

Po datu účetní závěrky nenastaly žádné významné události.

22. PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

Přehled o peněžních tocích byl zpracován nepřímou metodou. Společnost nebrala v úvahu žádné peněžní ekvivalenty.

23. PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU (VIZ ODSTAVEC 9)

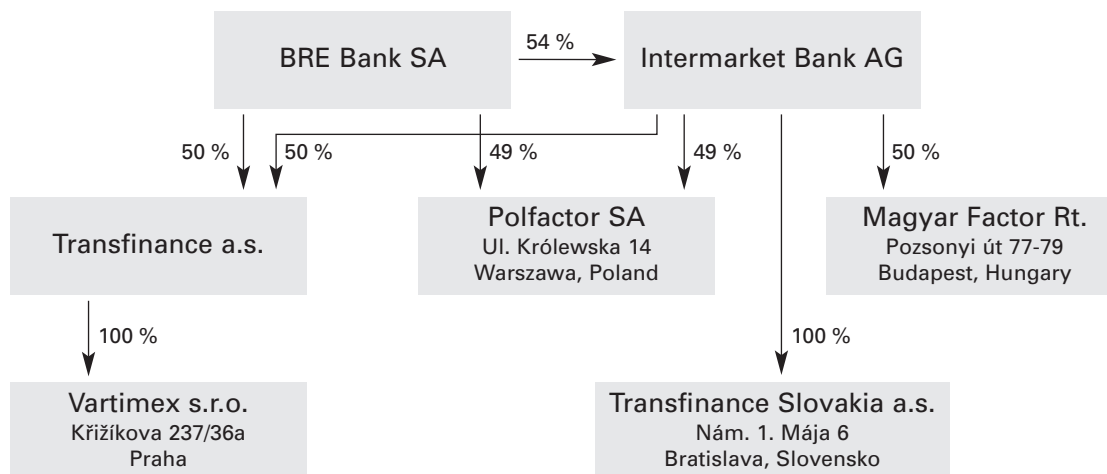
| Sestaveno dne: | Podpis statutárního orgánu účetní jednotky: | Osoba odpovědná za účetnictví (jméno, podpis): | Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno, podpis): |
|----------------|---|---|--|
| 9. 2. 2005 |  Ing. Jiří Matula |  Marica Černá |  Ing. Pavel Gajdůšek |
| |  JUDr. Ing. Jana Němečková | | |

ZPRÁVA O VZTAZÍCH MEZI PROPOJENÝMI OSOBAMI ZA ROK 2004 PODLE USTANOVENÍ §66 A) OBCHODNÍHO ZÁKONÍKU

ORGANIZAČNÍ STRUKTURA KONCERNU:

Ovládaná osoba: Transfinance, a.s., Praha 8, Křížíkova 237/36a, IČ: 15272028

Ovládající osoby: BRE Bank SA, Poland, PL 00-950 Warszawa, ul. Senatorska 18,
Intermarket Bank AG, Austria, 1030 Wien, Marokkanergasse 7



Mateřskou společností je BRE Bank SA, Varšava, Polsko. Společnost je součástí jejího konsolidačního celku. Mateřskou společností BRE Bank SA je Commerzbank AG, Německo.

Dalšími propojenými osobami jsou ostatní společnosti ze skupiny BRE Bank SA a Commerzbank AG. S těmito dalšími propojenými osobami společnost Transfinance, a.s., neuskutečnila žádné plnění ani protiplnění.

PRÁVNÍ VZTAHY MEZI PROPOJENÝMI OSOBAMI

- Společnost uzavřela následující druhy smluv s propojenými osobami:

| Propojená osoba | Druh smlouvy a všeobecné podmínky |
|---------------------|-----------------------------------|
| Intermarket Bank AG | Interfactor Agreement 1. 5. 1991 |
| Polfactor SA | Interfactor Agreement 1. 4. 1997 |
| Magyar Factor Rt. | Interfactor Agreement 22. 2. 1996 |
| BRE Bank SA | Facility Agreement 1. 11. 2002 |
| Commerzbank AG | Úvěrová smlouva 14. 3. 2001 |

Společnost Transfinance, a.s., má uzavřeny dlouhodobé smlouvy o spolupráci s ostatními factoringovými společnostmi ze skupiny BRE Bank Group. Jedná se o standardní smlouvy podle pravidel FCI (Factors Chain International), tj. (mezinárodního svazu sdružujícího factoringové společnosti), upravující vzájemné vztahy vyplývající z provádění factoringu mezi těmito společnostmi. Obdobné smlouvy za srovnatelných obchodních podmínek má společnost uzavřeny i s dalšími 50 členy FCI.

S bankovními subjekty ve skupině má společnost Transfinance a.s. uzavřeny řádné úvěrové smlouvy, poskytující prostředky pro financování obchodně-provozní činnosti společnosti. Obdobné smlouvy za srovnatelných obchodních podmínek má společnost uzavřeny i s dalšími bankovními subjekty. V roce 2004 společnost svůj majetkový podíl ve společnosti Transfinance Slovakia a.s. prodala společnosti Intermarket Bank AG.

Ovládající společnosti neuskutečnily žádná opatření, která by byla v zájmu jednotlivých propojených osob. Vedení společnosti se domnívá, že výše uvedené smlouvy byly uzavřeny na základě běžných obchodních podmínek a společnosti nevznikla újma.

TRANSAKCE MEZI PROPOJENÝMI OSOBAMI

PLNĚNÍ A PROTIPLNĚNÍ PRODEJ

Společnost prodává služby propojeným osobám. Následuje přehled transakcí uskutečněných v roce 2004.

| Propojená osoba | Popis obchodních transakcí | 2004 (v tis. Kč) |
|----------------------------|--|------------------|
| Polfactor SA | Poplatky a provizní výnosy | 165 |
| Magyar Factor Rt. | Poplatky a provizní výnosy | 190 |
| Transfinance Slovakia a.s. | Poplatky a provizní výnosy | 1 375 |
| Intermarket Bank AG | Prodej účasti Transfinance Slovakia a.s. | 4 400 |
| Celkem | | 6 130 |

PLNĚNÍ A PROTIPLNĚNÍ NÁKUP

Společnost nakupuje služby od propojených osob v rámci své běžné činnosti. Následuje přehled transakcí uskutečněných v roce 2004.

| Propojená osoba | Popis obchodních transakcí | 2004 (v tis. Kč) |
|---------------------|-----------------------------|------------------|
| Intermarket Bank AG | Poplatky a provizní náklady | 2 179 |
| BRE Bank SA | Úrokové náklady | 853 |
| Commerzbank AG | Úrokové náklady | 14 999 |
| Celkem | | 18 031 |


PRÁVNÍ ÚKONY A JINÁ OPATŘENÍ

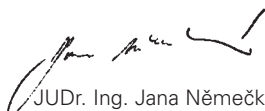
V roce 2004 nebyly učiněny žádné právní úkony, které by byly v zájmu propojených osob. V roce 2004 nebyla přijata ani učiněna žádná opatření na popud či v zájmu propojených osob.

ZÁVĚR

Vedení společnosti se domnívá, že veškeré transakce s propojenými osobami byly uskutečněny za běžných obchodních podmínek. Transfinance neposkytly žádné plnění ve prospěch ovládající společnosti mimo svoji běžnou podnikatelskou činnost. Ovládající společnost neučinila žádné opatření, která by měla vliv na Transfinance. Transfinance neutrpěly žádnou újmu v přímé souvislosti s ovládající společností nebo společnostmi ze skupiny BRE Bank Group.

V Praze, 9. 2. 2005


 Ing. Jiří Matula
 předseda představenstva


 JUDr. Ing. Jana Němečková
 místopředsedkyně představenstva