



▶ raport roczny

Annual Report

2005

15 lat



Europejski
Fundusz
Leasingowy

autoauto
Kredyt & Leasing

GRUPA CRÉDIT AGRICOLE

*Wszystko
w leasingu*

► Spis treści

Contents

2

Skład Rady Nadzorczej i Zarządu	
The Supervisory Board and the Management Board	3
List Prezesa CA Polska Bastien Charpentier	
Letter from President of CA Polska Bastien Charpentier	4
List Prezesa EFL SA Andrzeja Krzemińskiego	
Letter from President of EFL SA Andrzej Krzemiński	8
Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta	
Independent Auditors' Opinion	10
Skonsolidowany Bilans	
Consolidated Balance Sheet	14
Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat	
Consolidated Income Statement	18
Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych	
Consolidated Cash Flow Statement	20
Przedstawicielstwa EFL	
EFL Branches	22

► Skład rady nadzorczej i zarządu

The Supervisory Board
and the Management Board

3

Rada Nadzorcza

Supervisory Board

Christophe GRAVE

Przewodniczący Rady Nadzorczej/Chairman

Bastien CHARPENTIER

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej/Deputy Chairman

François-Xavier MEURVILLE

Członek Rady Nadzorczej/Member

François DUBOST

Członek Rady Nadzorczej/Member

Philippe GENON-CATALOT

Członek Rady Nadzorczej/Member

Zarząd

Management Board

Andrzej KRZEMIŃSKI

Prezes Zarządu/President

Tomasz GUTOWSKI

Wiceprezes Zarządu/Vice-President

Philippe JOIE

Wiceprezes Zarządu/Vice-President

► List Prezesa CA Polska Bastien Charpentier

4



Szanowni Państwo,

z prawdziwą satysfakcją oddaję w Państwa ręce raport roczny Europejskiego Funduszu Leasingowego. Rok 2005 był pierwszym rokiem realizacji czteroletniej strategii wzrostu Crédit Agricole Polska, której nadrzędnym celem jest rozwinięcie Europejskiego Funduszu Leasingowego SA i LUKAS Banku SA. Efektem rozwoju ma być pozycja wiodącego dostawcy uslug finansowych w Polsce.

Dzięki przemyślanym i konsekwentnym działaniom zrealizowaliśmy ambitne cele wyznaczone na 2005 rok. Skupieni na sprzedaży osiągnęliśmy sukces handlowy. Kontynuowaliśmy intensywny rozwój trzech linii biznesowych Crédit Agricole Polska: bankowości detalicznej, kredytów konsumenckich oraz leasingu, w celu udoskonalenia i poszerzenia oferty oraz utrzymania wysokiej jakości obslugi.

Osiąganie coraz to wyższej jakości uslug oraz obdarzanie klientów większą uwagę, poprzez profesjonalną postawę w relacjach z nimi, skutkuje zwiększaniem ich liczby. Wiemy, że sukces zawdzięczamy naszym klientom i partnerom handlowym. Nasze podejście do klientów ma wy r żnia  EFL na tle konkurencji. Dlatego wciąż dokładamy wszelkich stara , bo wiemy, że klienci są naszymi najlepszymi ambasadorami.

Polskie spółki stanowią w zn  czę  międzynarodowej strategii Grupy Crédit Agricole. Plany, wyznaczone wspólnie z akcjonariuszami, zarówno dla Europejskiego Funduszu Leasingowego, jak i LUKAS Banku, są wyrazem zaufania do potencjału Polski i naszych możliwości rozwoju.

Grupa Crédit Agricole zajmuje piąte miejsce na Źwiecie pod wzgledem wielkości kapitałów wlasnych. W 2005 roku Grupa osiągnęła bardzo dobre rezultaty, zwiększając wynik finansowy netto o 32% – do poziomu 6 miliardów euro. W grudniu 2005 Grupa Crédit Agricole przedstawila swój plan rozwoju strategicznego do 2008 roku. Celem strategii jest dynamiczny wzrost udziału przychodów z działalności międzynarodowej z obecnych 35% do poziomu 50%. Grupa zamierza osiągnąc ten cel, gównie w Europie i zwlaszcza w działalności detalicznej, koncentrując się na wzroście organicznym oraz poprzez nabywanie innych banków, tak jak w przypadku ostatnich znaczących transakcji w Europie Wschodniej: Meridian Bank w Serbii, CP Leasing w Czechach i Index Bank na Ukrainie.

Polskie spółki mogą czerpać wiele korzyści z przynależności do Grupy Crédit Agricole. Należy do nich nie tylko stabilne wsparcie finansowe, ale też możliwość wymiany know-how pomiędzy spółkami Grupy.

W 2005 roku zakończyliśmy proces specjalizacji dystrybucji produktów EFL wokół nowo wydzielonych linii biznesowych – Auto Finance i Universal Leasing mającej na celu osiągnięcie wyższego poziomu sprzedaży i zdobycie dogłębnej wiedzy o rynku. Realizując tak ważną transformację, EFL utrzymał pozycję lidera na rynku leasingu i zanotował wynik netto na poziomie 60,51 milionów PLN.

EFL posiada wyspecjalizowane zespoły, które pomagają firmom różnej wielkości zaspokoić ich potrzeby związane z finansowaniem zakupu sprzętu. Jednocześnie skupiamy się na określonych segmentach rynku, takich jak transport, rolnictwo czy budownictwo, utrzymujemy bliskie relacje z dostawcami i producentami, poszerzyliśmy też ofertę o leasing nieruchomości. Lukas Bank również rozszerzył relacje z klientami biznesowymi. Do obsługi małych firm i osób prowadzących działalność gospodarczą LUKAS Bank powołał specjalny zespół doradców w placówkach na terenie całego kraju.

W odpowiedzi na rozwój rynku samochodowego wprowadziliśmy nową ofertę pod marką AutoAuto. To kompleksowa propozycja usług finansowych dla dealerów samochodowych, dzięki której mają możliwość oferowania swoim klientom zarówno leasingu, jak i kredytu.

Chciałbym podziękować wszystkim pracownikom Crédit Agricole Polska – Europejskiego Funduszu Leasingowego i LUKAS Banku za ich entuzjazm i zaangażowanie, które stanowią podstawę naszych wspólnych sukcesów. Ich codzienna koncentracja na efektywności działań i trosce o klienta nieustannie podnosi jakość świadczonych usług.

Rok 2005 był dla nas rokiem sukcesów i śmiało wkroczyliśmy w 2006 r. Dzięki wzrastającej konkurencji na rynku zyskują klienci i polska gospodarka. Dla nas konkurencja jest dodatkowym bodźcem do wprowadzania zmian i ulepszeń. Będziemy kontynuować nasze ambitne plany rozwoju w 2006 roku.



Bastien Charpentier
Prezes Zarządu Crédit Agricole Polska

▶ Letter from the President of CA Polska Bastien Charpentier

6



Ladies and Gentlemen,

It is with great satisfaction that I present to you the annual report of Europejski Fundusz Leasingowy. 2005 marked the first step towards implementation of Crédit Agricole Polska four-year growth strategy, the overarching objective of which is to develop Europejski Fundusz Leasingowy SA and LUKAS Bank SA to where, together, they are the leading provider of financial services in Poland.

Thanks to our well-planned, consistent activities, we were able to achieve the ambitious goals we had set ourselves for 2005. Our focus on sales translated into commercial success. We continued intensive development of Crédit Agricole Polska's three business lines of retail banking, consumer finance and leasing, continuously expanding and improving our offering while maintaining top quality of services throughout.

A higher service quality level and a closer focus on customers obtained through a professional attitude in customer relations resulted in a growth of EFL customer base. We believe that our success has been possible thanks to our customers and business partners. Our attitude to customers has to make EFL stand out among competitors. Hence we will maintain this focus for we know that Customers are our best ambassadors.

Polish subsidiaries are an important element in the international strategy of the Crédit Agricole Group. Our plans for Europejski Fundusz Leasingowy and for LUKAS Bank, drawn up together with the shareholders, are an expression of their confidence in Poland's development potential and in our ability to leverage it.

Crédit Agricole is the fifth-largest financial group in the world in terms of equity. The Group posted excellent figures for 2005, increasing net income group share by 32%, up to EUR 6bn. In December 2005, the Crédit Agricole Group unveiled its plans for strategic development through 2008, geared at increasing the proportion of revenues from international operations from the present 35% to 50%. The Group proposes to achieve this objective largely through its European operations and especially in retail activities, concentrating on organic growth and on the acquisition of other banks, to witness the most recent major transactions in Eastern Europe: Meridian Bank in Serbia, CP Leasing in the Czech Republic and Index Bank in Ukraine.

Our Polish companies stand to derive substantial benefits from their membership in the Crédit Agricole Group; these include stable financial support and the possibility of exchanging know-how between the various Group companies.

In 2005 year, we completed the process of EFL development by specialization of the distribution around two business lines: Auto Finance and Universal Leasing aimed at achieving a higher level of sales and market expertise. Moreover while implementing this important transformation, EFL remained the leader leasing market and posted net result of PLN 60,51 million.

EFL has dedicated teams to assist corporations of all sizes with meeting their demand for financing equipment purchases. We focus on specific market segments such as transportation, agriculture or construction, maintain close relations with vendors and manufacturers and have extended our offer to include real estate leasing. LUKAS Bank has also expanded its relationship with business customers by deploying in branches around the country teams of advisors dedicated to serving professionals and small companies.

In response to the evolution of the car market, we have launched a new offering under the AutoAuto brand. This is a comprehensive financial services proposition for car dealers thanks to which they can offer leasing as well as loans to their customers.

I wish to extend my thanks to all employees of Crédit Agricole Polska – at Europejski Fundusz

Leasingowy and at LUKAS Bank – for their enthusiasm and commitment, the basis of our shared success. It is their unfailing attention to effectiveness and to customer care which enables us to consistently surpass our own high quality standards.

Again, 2005 was a successful year for us, and we look to 2006 with confidence. The growing competition in the market will bring benefits to customers and to the Polish economy. For us, competition is an additional stimulus for change and for improvement. You can rest assured that our ambitious plans for growth will be pursued throughout 2006.



Sincerely yours,
Bastien Charpentier
President, Crédit Agricole Polska

► List Prezesa EFL SA Andrzeja Krzemińskiego

8



Szanowni Państwo,

blisko piętnastoletnia historia Europejskiego Funduszu Leasingowego obfitowała w liczne wydarzenia, które stanowiły o kierunkach i tempie jego rozwoju.

Rok 2005 na pewno zapisze się wśród najbardziej znaczących okresów w tej materii – po przeprowadzeniu szerokich analiz stanu przedsiębiorstwa, rynków, na których spółka jest obecna, wdrożyliśmy nową strategię.

Już w 2005 roku stworzono dwa pionów biznesowe: Pion Finansowania Pojazdów oraz Pion Leasingu Uniwersalnego. Ten pierwszy swoją ofertę adresuje do przedsiębiorstw zajmujących się sprzedażą samochodów osobowych, lekkich pojazdów dostawczych, motocykli i samochodów kempingowych. Oferta wykorzystuje najsilniejsze atuty wypracowane przez EFL w trakcie wieloletniej współpracy z tym segmentem oraz dodaje nowe elementy, takie jak kredyty na pojazdy

oraz finansowanie zapasów samochodów, finansowanie pojazdów demonstracyjnych i zastępczych.

Pion Leasingu Uniwersalnego ofertę swoją kieruje bezpośrednio do klientów – przedsiębiorców i za cel stawia sobie finansowanie wszelkich potrzeb inwestycyjnych. Buduje również silne relacje z dostawcami sprzętu. Ponadto oferta pionu obejmuje leasing nieruchomości.

Wyniki finansowe Spółki za 2005 rok są zadowalające. Nie zadowala jednak tempo wzrostu firmy. Niski przyrost obrotu wynikał głównie ze spadku sprzedaży na rynku pojazdów w Polsce. Mimo problemów EFL utrzymał pozycję lidera polskiego rynku leasingu.

Zarząd Spółki pozytywnie ocenia możliwości rozwoju w latach następnych. Doskonały rating kredytowy dowodzi naszej wiarygodności na rynku finansowym. Koncentracja na sprzedaży poprzez zwiększenie specjalizacji oraz doskonała wiedza i umiejętności budowania większej wartości dla naszych klientów i partnerów pozwalają nam planować ambitny rozwój działalności.

Jesteśmy i będziemy liderem, także w obszarze innowacyjności, a EFL będzie wciąż przedsiębiorstwem stawiającym konkurencji wysoko poprzeczkę.

Chciałbym podziękować całemu kierownictwu, pracownikom i partnerom EFL za ich wkład w sukces naszej firmy. Doskonale przygotowani i zmotywowani stanowią o sile EFL.

Andrzej Krzemiński
Prezes Zarządu EFL SA

▶ Letter from the President of EFL SA Andrzej Krzemiński

9

Dear Sirs and Madams,

almost 15-years history of Europejski Fundusz Leasingowy abounded in many events that had an impact on its development directions and rate.

The year 2005 can surely be considered as one of the most significant periods: having completed broad analyses of the company's standing, markets of the company's operations, our company implemented its new strategy.

Already in the year 2005 two business lines were established: Auto Finance Line and Universal Leasing Line. The former addresses its offer to dealership engaged in sales of cars, commercial vehicles, motorcycles and caravans. The offer uses the strongest advantages of EFL achieved in the long cooperation with the segment and adds new elements such as vehicle loans and financing of vehicle stocks, demo and courtesy vehicles.

The Universal Leasing Line addresses its offer directly to customers – entrepreneurs and aims at financing any and all investment demands. It also develops strong relationship with equipment vendors. Finally it encompasses offer of real estate leasing.

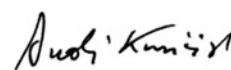
The Company's financial performance in 2005 is satisfactory. However, the company's growth rate is not high enough. The low growth of turnover resulted mainly from a drop of sales on the vehicle market in Poland. Despite these circumstances, EFL managed to maintain its leader position on the Polish leasing market.

The Company's Management Board positively evaluates the growth opportunities in the coming years. Our excellent credit rating shows our reliability on the financial market. Our focus on sales, based on increased specialisation and expertise to deliver higher value for our customers and partners allows us to plan ambitious growth.

We hold and will hold a leader position – also in the area of innovativeness, so that EFL continues to be a leading company setting high standards for the competition.

I wish to thank all EFL management, staff and partners for their contribution to our success. Perfectly prepared and motivated they are our key strength.

Andrzej Krzemiński
President of EFL SA



► Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta

Z dniem 20 kwietnia 2006 roku wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń na temat skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku, jak to zaprezentowano poniżej.

10

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Europejskiego Funduszu Leasingowego SA

1. Przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Europejskiego Funduszu Leasingowego („Grupy”), w której jednostką dominującą jest Europejski Fundusz Leasingowy SA („Spółka”) z siedzibą we Wrocławiu, pl. Orłąt Lwowskich 1, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku, obejmującego:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 3.470.098 tysięcy złotych,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wykazujący zysk netto w wysokości 60.510 tysięcy złotych,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 4.719 tysięcy złotych,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 276 tysięcy złotych oraz
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej, odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo, rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy.

3. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2004 roku było przedmiotem naszego badania i z dniem 2 marca 2005 roku wydaliśmy opinię z objaśnieniem dotyczącym zmian w ustawie o rachunkowości. Powyższe objaśnienie nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku.

5. Naszym zdaniem skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2005 roku;
- sporządzone zostało zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami;

- jest zgodne z ustawą o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami.

6. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następującą kwestię.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości, jednakże, jak opisano w punkcie 16. dodatkowych informacji i objaśnień, z dniem 1 stycznia 2006 roku Grupa przyjęła Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) jako podstawę sporządzania swoich sprawozdań finansowych dla celów sprawozdawczości ustawowej. Dodatkowo w tym punkcie opisano, iż na dzień 31 grudnia 2005 roku Grupa dokonała zmian w swoim systemie szacowania ryzyka utraty wartości należności leasingowych w celu dostosowania tego systemu do wymogów MSSF. Jak wskazano w punkcie 16. dodatkowych informacji i objaśnień, przyjęte przez Spółkę założenia systemu na dzień 31 grudnia 2005 roku mogą ulec zmianie w 2006 roku i wpłynąć na wysokość odpisów aktualizujących należności leasingowe. Informacja o polityce rachunkowości w tym zakresie znajduje się w punkcie 2.10 wprowadzenia, a dane liczbowe dotyczące odpisów aktualizujących należności leasingowe na dzień 31 grudnia 2005 roku znajdują się w nocie 7. not objaśniających skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy w roku obrotowym od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości.

Naszym zdaniem informacje przedstawione w publikowanej, skróconej wersji skonsolidowanego sprawozdania finansowego na stronach od 14. do 21. niniejszego raportu są we wszystkich istotnych aspektach przedstawione poprawnie w odniesieniu do wyżej wymienionego zbada-

nego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na podstawie którego powstały. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które było przedmiotem naszego badania, zawiera noty, które nie zostały w całości przedstawione w załączonym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Uzyskanie pełnych i rzetelnych informacji na temat Grupy na dzień 31 grudnia 2005 roku oraz wyników prowadzonej przez nią działalności za rok od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku wymaga zapoznania się z pełną wersją skonsolidowanych sprawozdań finansowych zawierającą wszystkie ujawnienia wymagane przez ustawę o rachunkowości i przepisy wydane na jej podstawie.

Marek Musiał
Biegły rewident Nr 90036/7272

Ewa Kowalczyk
Biegły rewident Nr 9263/6950

w imieniu
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
numer ewid. 130

Warszawa, 20 kwietnia 2006 roku

► Independent Auditors' Opinion

We issued previously the audit opinion without qualifications dated 20 April 2006 on the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2005 as presented below:

12

INDEPENDENT AUDITORS' OPINION

To the Supervisory Board of Europejski Fundusz Leasingowy SA

1. We have audited the consolidated financial statements of Europejski Fundusz Leasingowy Group ('the Group'), for which the holding company is Europejski Fundusz Leasingowy SA ('the Company') located in Wrocław at pl. Orłąt Lwowskich 1, for the year ended 31 December 2005 containing:

- the introduction to the financial statements,
- the consolidated balance sheet as at 31 December 2005 with total assets amounting to 3,470,098 thousand zlotys,
- the consolidated profit and loss account for the year from 1 January 2005 to 31 December 2005 with a net profit amounting to 60,510 thousand zlotys,
- the consolidated statement of changes in shareholders' equity for the year from 1 January 2005 to 31 December 2005 with a net decrease in shareholders' equity amounting to 4,719 thousand zlotys,
- the consolidated cash flow statement for the year from 1 January 2005 to 31 December 2005 with a net cash outflow amounting to 276 thousand zlotys and
- the additional notes and explanations ('the consolidated financial statements').

2. The truth and fairness^[1] of the consolidated financial statements and the proper maintenance of the consolidation documentation are the responsibility of the Company's Management Board. Our responsibility was to audit the consolidated financial statements and to express an opinion whether, based on our audit, these financial statements are, in all material respects, true and fair^[2].

3. We conducted our audit of the consolidated financial statements in accordance with the following regulations being in force in Poland:

- chapter 7 of the Accounting Act, dated 29 September 1994 ('the Accounting Act'),
- the auditing standards issued by the National Chamber of Auditors,

in order to obtain reasonable assurance whether these financial statements are free of material misstatement. In particular, the audit included examining, to a large extent on a test basis, documentation supporting the amounts and disclosures in the consolidated financial statements. The audit also included assessing the accounting principles adopted and used and significant estimates made by the Group, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements. We believe our audit has provided a reasonable basis to express our opinion on the consolidated financial statements treated as a whole.

4. The consolidated financial statements for the prior financial year ended 31 December 2004 were subject to our audit and we issued an opinion including emphasis of matter on these financial statements, dated 2 March 2005. The emphasis on matter related to the changes in the accounting act. The above emphasis of matter does not impact the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2005.

5. In our opinion, the financial statements, in all material respects:

- present truly and fairly all information material for the assessment of the results of the Group's operations for the year from 1 January 2005 to 31 December 2005, as well as its financial position^[3] as at 31 December 2005;
- have been prepared in accordance with the accounting principles specified in the Accounting Act and regulations issued based on that Act;
- are in accordance with the Accounting Act and regulations issued based on that Act.

6. Without qualifying our opinion, we draw attention to the following issue:

The consolidated financial statements are prepared in accordance with the Accounting Act, however as detailed in paragraph 16 of the additional notes and explanations, effectively from 1 January 2006 the Group adopted International Financial Reporting Standards (IFRS) as basis of preparation of its statutory financial statements. In addition, as described in this paragraph as at 31 December 2005, the Group implemented changes in its system of impairment estimation of lease receivables in order to align the system with IFRS. As indicated in paragraph 16 of the additional notes and explanations, the system premises assumed by the Company as at 31 December 2005 may be changed during 2006 which would impact the amount of provision for lease receivables. Information about the accounting policy in this respect is included in paragraph 2.10 of the introduction and numerical data related to provisions for lease receivables as at 31 December 2005 is included in note 7 of the additional notes and explanations to the consolidated financial statements.

7. We have read the Directors' Report for the year from 1 January 2005 to 31 December 2005 ('the Directors' Report') and concluded that the information derived from the consolidated financial statements reconciles with these financial statements. The information included in the Directors' Report corresponds with art. 49 of the Accounting Act."

In our opinion the information presented in the published condensed consolidated financial statements on pages 10 to 21 of this annual report is in all material respects fairly stated in relation to the consolidated financial statements from which it has been derived. The consolidated financial statements that were audited by us include notes that were not fully presented in the attached condensed consolidated financial statements. In order for the reader to obtain a true and fair view of the state of affairs of the Group as at 31 December 2005 and the results of its operations for the period from 1 January 2005 to 31 December 2005, the reader must review the full consolidated finan-

cial statements in their entirety including all supporting schedules and statutory disclosures as required by the Accounting Act and the regulations based thereof.

Marek Musiał
Certified auditor No. 90036/727

Ewa Kowalczyk
Certified auditor No. 9263/6950

on behalf of
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warsaw
No. 130

Warsaw, 20 April 2006

► Skonsolidowany Bilans

14

AKTYWA	31.12.2005 w tysiącach złotych	31.12.2004 w tysiącach złotych
A. Aktywa trwałe	2 040 690	2 010 687
I. Wartości niematerialne i prawne	3 706	5 036
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
2. Wartość firmy	-	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne	3 706	5 036
4. Zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	-	-
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	-
III. Rzeczowe aktywa trwałe	120 020	98 845
1. Środki trwałe	113 018	94 976
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	4 277	3 626
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	45 206	47 490
c) urządzenia techniczne i maszyny	8 817	9 724
d) środki transportu	6 914	5 584
e) inne środki trwałe	1 559	1 883
f) środki transportu oddane w leasing operacyjny	46 245	26 669
2. Środki trwałe w budowie	7 002	3 869
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
IV. Należności długoterminowe	1 387 676	1 392 737
1. Od jednostek powiązanych	-	-
2. Od pozostałych jednostek	41 999	12 005
3. Z tytułu leasingu finansowego od jednostek powiązanych	-	-
4. Z tytułu leasingu finansowego od pozostałych jednostek	1 345 677	1 380 732
V. Inwestycje długoterminowe	353 891	353 702
1. Nieruchomości	550	550
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	353 341	353 152
a) w jednostkach powiązanych	-	-
udziały lub akcje	-	-
inne papiery wartościowe	-	-
udzielone pożyczki	-	-
inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-
b) w pozostałych jednostkach	353 341	353 152
udziały lub akcje	353 152	353 152
inne papiery wartościowe	-	-
udzielone pożyczki	-	-
inne długoterminowe aktywa finansowe	189	-
4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	175 397	160 367
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	116 786	93 950
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	58 611	66 417

B. Aktywa obrotowe	1 429 408	1 363 065
I. Zapasy	9 064	8 245
1. Materiały	2	-
2. Półprodukty i produkty w toku	-	-
3. Produkty gotowe	-	-
4. Towary	9 062	8 245
5. Zaliczki na dostawy	-	-
II. Należności krótkoterminowe	1 291 059	1 226 384
1. Należności od jednostek powiązanych	861	-
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	-	-
do 12 miesięcy	-	-
powyżej 12 miesięcy	-	-
b) inne	861	-
2. Należności od pozostałych jednostek	131 151	111 639
a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	116 254	89 600
do 12 miesięcy	116 254	89 600
powyżej 12 miesięcy	-	-
b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych zdrowotnych i innych	6 892	13 349
c) inne	8 005	8 690
d) dochodzone na drodze sądowej	-	-
3. Z tytułu leasingu finansowego od jednostek powiązanych	-	-
4. Z tytułu leasingu finansowego od pozostałych jednostek	1 159 047	1 114 745
III. Inwestycje krótkoterminowe	48 843	42 957
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	48 843	42 957
a) w jednostkach powiązanych	-	-
udziały lub akcje	-	-
inne papiery wartościowe	-	-
udzielone pożyczki	-	-
inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
b) w pozostałych jednostkach	35 565	29 403
udziały lub akcje	-	-
inne papiery wartościowe	-	-
udzielone pożyczki	35 295	28 534
inne krótkoterminowe aktywa finansowe	270	869
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	13 278	13 554
środki pieniężne w kasie i na rachunkach	13 278	13 554
inne środki pieniężne	-	-
inne aktywa pieniężne	-	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	80 442	85 479
Aktywa razem	3 470 098	3 373 752

► Skonsolidowany Bilans

16

PASywa	31.12.2005 w tysiącach złotych	31.12.2004 w tysiącach złotych
A. Kapitał (fundusz) własny	785 820	790 539
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	275 752	43 697
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	-	-
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	303 951	525 563
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	69	69
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	147 164	147 164
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	(1 626)	(13 899)
VIII. Zysk (strata) netto	60 510	87 945
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 684 278	2 583 213
I. Rezerwy na zobowiązania	15 469	17 649
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 667	1 454
długoterminowa	128	118
krótkoterminowa	1 539	1 336
3. Pozostałe rezerwy	13 802	16 195
długoterminowa	3 826	395
krótkoterminowa	9 976	15 800
II. Zobowiązania długoterminowe	1 389 038	1 218 518
1. Wobec jednostek powiązanych	110 172	549 142
a) kredyty i pożyczki	110 172	549 142
2. Wobec pozostałych jednostek	1 278 866	669 376
a) kredyty i pożyczki	988 018	548 302
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	290 000	120 000
c) inne zobowiązania finansowe	848	1 074
d) inne	-	-

III. Zobowiązania krótkoterminowe	1 217 544	1 283 520
1. Wobec jednostek powiązanych	247 406	187 711
a) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	-	-
do 12 miesięcy	-	-
powyżej 12 miesięcy	-	-
b) kredyty i pożyczki	247 298	187 711
c) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
d) inne	108	-
2. Wobec pozostałych jednostek	970 046	1 095 782
a) kredyty i pożyczki	866 431	648 157
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	20 804	382 743
c) inne zobowiązania finansowe	3 923	1 448
d) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	47 923	34 370
do 12 miesięcy	47 923	34 370
powyżej 12 miesięcy	-	-
e) zaliczki otrzymane na dostawy	9 433	7 586
f) zobowiązania wekslowe	-	-
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	15 241	13 517
h) z tytułu wynagrodzeń	79	25
i) inne	6 212	7 936
3. Fundusze specjalne	92	27
IV. Rozliczenia międzyokresowe	62 227	63 526
1. Ujemna wartość firmy	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	22 236	33 288
długoterminowe	5 748	6 637
krótkoterminowe	16 488	26 651
3. Przychody przyszłych okresów	39 991	30 238
Pasywa razem	3 470 098	3 373 752

► Consolidated balance sheet

18

ASSETS	31.12.2005 in thousands PLN	31.12.2004 in thousands PLN
A. Fixed assets	2 040 690	2 010 687
I. Intangible fixed assets	3 706	5 036
1. Costs of finished development works	-	-
2. Corporate value	-	-
3. Other intangible fixed assets	3 706	5 036
4. Advances on intangible fixed assets	-	-
II. Goodwill of subordinate companies	-	-
III. Tangible fixed assets	120 020	98 845
1. Capital assets	113 018	94 976
a) grounds (including the right of feu)	4 277	3 626
b) buildings, offices and objects of land and water engineering	45 206	47 490
c) technical facilities and machines	8 817	9 724
d) means of transport	6 914	5 584
e) other fixed assets	1 559	1 883
f) means of transport leased out under operating lease	46 245	26 669
2. Capital assets under construction	7 002	3 869
3. Advances on capital assets under construction	-	-
IV. Long-term receivables	1 387 676	1 392 737
1. From related entities	-	-
2. From other entities	41 999	12 005
3. Due to financial lease from subordinate companies	-	-
4. Due to financial lease from other entities	1 345 677	1 380 732
V. Long-term investments	353 891	353 702
1. Real estate	550	550
2. Intangible fixed assets	-	-
3. Long-term financial assets	353 341	353 152
a) in the related entities	-	-
shares or stocks	-	-
other securities	-	-
loans granted	-	-
other long-term financial assets	-	-
b) in other entities	353 341	353 152
shares or stocks	353 152	353 152
other securities	-	-
loans granted	-	-
other long-term financial assets	189	-
4. Other long-term investments	-	-
VI. Long-term accruals	175 397	160 367
1. Deferred income tax	116 786	93 950
2. Other long-term accruals	58 611	66 417

B. Current assets	1 429 408	1 363 065
I. Inventory	9 064	8 245
1. Materials	2	-
2. Semi-products and products in production	-	-
3. Finished products	-	-
4. Goods	9 062	8 245
5. Advances on deliveries	-	-
II. Short-term receivables	1 291 059	1 226 384
1. Receivables from related entities	861	-
a) for supplies and services, with term of payment:		
till 12 months	-	-
more than 12 months	-	-
b) other	861	-
2. Receivables from other entities	131 151	111 639
a) for supplies and services, with term of payment:		
till 12 months	116 254	89 600
more than 12 months	116 254	89 600
b) for taxes, subsidies, customs duties, social and health insurances and other	6 892	13 349
c) other	8 005	8 690
d) prosecuted in court	-	-
3. Due to financial lease from subordinate companies	-	-
4. Due to financial lease from other entities	1 159 047	1 114 745
III. Short-term investments	48 843	42 957
1. Short-term financial assets	48 843	42 957
a) in related entities		
shares or stocks	-	-
other securities	-	-
loans granted	-	-
other short-term financial assets	-	-
b) in other entities	35 565	29 403
shares and stocks	-	-
other securities	-	-
loans granted	35 295	28 534
other short-term financial assets	270	869
c) financial means and other cash assets	13 278	13 554
financial means in the cash-box and on accounts	13 278	13 554
other financial means	-	-
other cash assets	-	-
2. Other short-term investments	-	-
IV. Short-term accruals	80 442	85 479
Total Assets	3 470 098	3 373 752

► Consolidated balance sheet

20

LIABILITIES	31.12.2005 in thousands PLN	31.12.2004 in thousands PLN
A. Equity capital (fund)	785 820	790 539
I. Basic capital (fund)	275 752	43 697
II. Payments for basic capital (negative value)	-	-
III. Equity shares (stocks) (negative value)	-	-
IV. Reserve capital (fund)	303 951	525 563
V. Revaluation capital (fund)	69	69
VI. Other reserve capitals (funds)	147 164	147 164
VII. Profit (loss) from previous years	(1 626)	(13 899)
VIII. Net profit (loss)	60 510	87 945
IX. Deductions from the net profit over the financial year (negative value)	-	-
B. Liabilities and reserves for liabilities	2 684 278	2 583 213
I. Reserves for liabilities	15 469	17 649
1. Reserve for the deferred income tax	-	-
2. Reserve for retirement benefits etc.	1 667	1 454
long-term	128	118
short-term	1 539	1 336
3. Other reserves	13 802	16 195
long-term	3 826	395
short-term	9 976	15 800
II. Long-term liabilities	1 389 038	1 218 518
1. To related entities	110 172	549 142
a) credits and loans	110 172	549 142
2. To other entities	1 278 866	669 376
a) credits and loans	988 018	548 302
b) for the issue of indebted securities	290 000	120 000
c) other financial liabilities	848	1 074
d) other	-	-

III. Short-term liabilities	1 217 544	1 283 520
1. To related entities	247 406	187 711
a) for supplies and services, with term of payment:	-	-
till 12 months	-	-
more than 12 months	-	-
b) credits and loans	247 298	187 711
c) for the issue of indebted securities	-	-
d) other	108	-
2. To other entities	970 046	1 095 782
a) credits and loans	866 431	648 157
b) for the issue of indebted securities	20 804	382 743
c) other financial liabilities	3 923	1 448
d) for supplies and services, with term of payment:	47 923	34 370
for 12 months	47 923	34 370
more than 12 months	-	-
e) received advances on deliveries	9 433	7 586
f) payable bills of exchange	-	-
b) for taxes, customs duties, social and health insurances and other benefits	15 241	13 517
h) for salaries	79	25
i) other	6 212	7 936
3. Special funds	92	27
IV. Accruals	62 227	63 526
1. Negative corporate value	-	-
2. Negative corporate value	22 236	33 288
long-term	5 748	6 637
short-term	16 488	26 651
3. Deferred incomes	39 991	30 238
Total Liabilities	3 470 098	3 373 752

► Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat

22

	01.01.2005-31.12.2005 w tysiącach złotych	01.01.2004-31.12.2004 w tysiącach złotych
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	453 544	457 493
– od jednostek powiązanych	-	-
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	453 408	457 158
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	136	335
II. Koszty działalności operacyjnej, w tym:	239 903	227 480
1. Amortyzacja	19 932	16 230
2. Zużycie materiałów i energii	6 284	5 814
3. Usługi obce	103 659	106 411
4. Podatki i opłaty	2 167	2 138
5. Wynagrodzenia	35 269	35 890
6. Ubezpieczenia i inne świadczenia społeczne	5 274	4 630
7. Pozostałe koszty rodzajowe	67 028	55 886
8. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	290	481
III. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	213 641	230 013
IV. Pozostałe przychody operacyjne	93 875	98 984
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-
2. Dotacje	-	-
3. Inne przychody operacyjne	93 875	98 984
V. Pozostałe koszty operacyjne	88 439	101 556
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	4 727	7 446
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	23	28
3. Inne koszty operacyjne	83 689	94 082
VI. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	219 077	227 441
VII. Przychody finansowe	19 370	34 907
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	2 816	2 538
– od jednostek powiązanych	-	-
2. Odsetki, w tym:	10 015	7 673
– od jednostek powiązanych	-	-
3. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-
4. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
5. Inne	6 539	24 696
VIII. Koszty finansowe	161 813	159 100
1. Odsetki, w tym:	138 442	120 870
– dla jednostek powiązanych	37 709	278
2. Strata ze zbycia inwestycji	-	-
3. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
4. Inne	23 371	38 230
IX. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	-	18 708
X. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)	76 634	121 956

XI. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1. – XIV.2.)	-	-
1. Zyski nadzwyczajne	-	-
2. Straty nadzwyczajne	-	-
XII. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	-	(122)
XIII. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	-	-
XIV. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)	76 634	121 834
XV. Podatek dochodowy	16 124	38 008
a) część bieżąca	38 991	48 071
b) część odroczone	(22 867)	(10 063)
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	4 119
XVIII. (Zyski) straty mniejszości	-	-
XIX. Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)	60 510	87 945

► Consolidated Income Statement

24

	01.01.2005-31.12.2005 in thousands PLN	01.01.2004-31.12.2004 in thousands PLN
I. Net sales of products, merchandise, and materials, of which:	453 544	457 493
– to related entities	-	-
1. Net sales of products	453 408	457 158
2. Net sales of merchandise and materials	136	335
II. Operating expenses, of which:	239 903	227 480
1. Depreciation	19 932	16 230
2. Raw materials, consumables, and energy used	6 284	5 814
3. External services	103 659	106 411
4. Taxes and duties	2 167	2 138
5. Payroll	35 269	35 890
6. Social security and similar benefits	5 274	4 630
7. Other expenses (by nature)	67 028	55 886
8. Cost of sales of merchandise and materials	290	481
III. Gross profit/(loss) on sales (I-II)	213 641	230 013
IV. Other operating income	93 875	98 984
1. Net gains on disposal of non-current non-financial assets	-	-
2. Government grants	-	-
3. Other operating income	93 875	98 984
V. Other operating expenses	88 439	101 556
1. Net losses on disposal of non-current non-financial assets	4 727	7 446
2. Write-down of non-financial assets	23	28
3. Other operating expenses	83 689	94 082
VI. Profit from / (loss on) operations (III+IV-V)	219 077	227 441
VII. Finance income	19 370	34 907
1. Dividends and shares of profits, of which:	2 816	2 538
– from related entities	-	-
2. Interest income, of which:	10 015	7 673
– from related entities	-	-
3. Net gains on disposal of investments	-	-
4. Surplus on revaluation of investments	-	-
5. Other	6 539	24 696
VIII. Finance cost	161 813	159 100
1. Interest expense, of which:	138 442	120 870
– to related entities	37 709	278
2. Net losses on disposal of investment	-	-
3. Deficit on revaluation of investment	-	-
4. Other	23 371	38 230
IX. Net gains / (losses) on sale of the whole or a part of interests in subordinated enterprises	-	18 708
X. Profit from / (loss on) ordinary activities (VI+VII-VIII+/-IX)	76 634	121 956

XI. Net extraordinary gains / (losses) (XI.1 – XI.2.)	-	-
1. Extraordinary gains	-	-
2. Extraordinary losses	-	-
XII. Amortization of goodwill of subordinated enterprises	-	(122)
XIII. Amortization of negative goodwill of subordinated enterprises	-	-
XIV. Pre-tax profit / (loss) (X+/-XI-XII+XIII)	76 634	121 834
XV. Income tax	16 124	38 008
a) current	38 991	48 071
b) deferred	(22 867)	(10 063)
XVI. Other mandatory profit reductions (loss increases)	-	-
XVII. Share net of profits / (losses) of subordinated enterprises stated using the equity method	-	4 119
XVIII. Minority interests	-	-
XIX. Net profit (loss) (XIV-XV-XVI+/-XVII+/-XVIII)	60 510	87 945

► Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych

26

	01.01.2005-31.12.2005 w tysiącach złotych	01.01.2004-31.12.2004 w tysiącach złotych
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej – metoda pośrednia		
I. Zysk (strata) netto	60 510	87 945
II. Korekty razem	74 865	(174 254)
1. Zyski (straty) mniejszości	-	-
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	(4 118)
3. Amortyzacja	19 932	17 013
– odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	-	123
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(10 121)	(60 362)
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	125 513	112 365
6. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(1 480)	(10 219)
7. Zmiana stanu rezerw	(2 176)	4 661
8. Zmiana stanu zapasów	(819)	6 128
9. Zmiana stanu należności	(59 629)	(136 185)
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	16 704	(40 709)
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(9 558)	(4 273)
12. Zmiana stanu aktywów/zobowiązań finansowych	2 494	(52 730)
13. Inne korekty	(5 995)	(5 825)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	135 375	(86 309)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	43 787	95 265
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 298	4 258
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	31 660	87 810
a) w jednostkach powiązanych	-	65 083
– zbycie aktywów finansowych	-	65 083
– dywidendy i udziały w zyskach	-	-
– spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-
– odsetki	-	-
– inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	31 660	22 727
– zbycie aktywów finansowych	-	-
– dywidendy i udziały w zyskach	2 816	2 538
– spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-
– odsetki	28 844	20 189
– inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	8 829	3 197

II. Wydatki	53 703	45 444
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	36 071	23 839
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	724	44
3. Na aktywa finansowe, w tym:	16 908	21 561
a) w jednostkach powiązanych	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
b) w pozostałych jednostkach	16 908	21 561
- nabycie aktywów finansowych	-	15
- udzielone pożyczki krótkoterminowe	16 908	21 546
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(9 916)	49 821
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-	-
I. Wpływy	2 212 837	2 085 021
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-
2. Kredyty i pożyczki	1 893 051	941 534
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	319 649	1 143 433
4. Inne wpływy finansowe	137	54
II. Wydatki	2 338 572	2 080 520
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	65 229	39 106
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	1 597 806	919 486
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	510 211	986 200
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
8. Odsetki	165 293	135 728
9. Inne wydatki finansowe	33	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(125 735)	4 501
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(276)	(31 987)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(276)	(31 987)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	13 554	45 541
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:	13 278	13 554

► Consolidated Cash Flow Statement

28

	01.01.2005-31.12.2005 in thousands PLN	01.01.2004-31.12.2004 in thousands PLN
A. Cash flows from operating activities (indirect method)		
I. Net profit / (loss)	60 510	87 945
II. Adjustments	74 865	(174 254)
1. Minority interests	-	-
2. Share of net (profits) / losses of enterprises stated using the equity method	-	(4 118)
3. Depreciation and amortization	19 932	17 013
– amortization of goodwill or negative goodwill of subordinated enterprises	-	123
4. Foreign exchange (gains) / losses	(10 121)	(60 362)
5. Interest and shares of profits (dividends)	125 513	112 365
6. Net (gains) / losses on investing activities	(1 480)	(10 219)
7. Change in provisions	(2 176)	4 661
8. Change in inventories	(819)	6 128
9. Change in receivables	(59 629)	(136 185)
10. Change in current liabilities, excluding borrowings	16 704	(40 709)
11. Change in prepayments, accrued income, deferred costs, accruals and deferred income	(9 558)	(4 273)
12. Change in finance receivables / liabilities	2 494	(52 730)
13. Other adjustments	(5 995)	(5 825)
III. Net cash from / (used in) operating activities (I+/-II)	135 375	(86 309)
B. Cash flows from investing activities		
I. Cash inflows	43 787	95 265
1. Disposal of non-current tangible and intangible assets	3 298	4 258
2. Disposal of investment properties and investment intangible assets	-	-
3. From financial assets, of which:	31 660	87 810
a) in related entities	-	65 083
– disposal of financial assets	-	65 083
– dividends and shares of profits	-	-
– receipt of repayments of long-term loans granted	-	-
– interest received	-	-
– other cash inflows from financial assets	-	-
b) in other entities	31 660	22 727
– disposal of financial assets	-	-
– dividends and shares of profits	2 816	2 538
– receipt of repayments of long-term loans granted	-	-
– interest received	28 844	20 189
– other cash inflows from financial assets	-	-
4. Other cash inflows from investing activities	8 829	3 197

II. Cash outflows	53 703	45 444
1. Purchase of non-current tangible and intangible assets	36 071	23 839
2. Investment in real property and intangible assets	724	44
3. On financial assets, of which:	16 908	21 561
a) in related entities	-	-
– purchase of financial assets	-	-
– long-term loans granted	-	-
b) in other entities	16 908	21 561
– purchase of financial assets	-	15
– short-term loans granted	16 908	21 546
4. Dividends and other shares of profits, paid out to minority shareholders	-	-
5. Other cash outflows on investing activities	-	-
III. Net cash from / (used in) investing activities (I-II)	(9 916)	49 821
C. Cash flows from financing activities	-	-
I. Cash inflows	2 212 837	2 085 021
1. Net proceeds from issues of shares and other equity instruments and repayable contributions from shareholders	-	-
2. Loans	1 893 051	941 534
3. Proceeds from issues of debt securities	319 649	1 143 433
4. Other cash inflows from financing activities	137	54
II. Cash outflows	2 338 572	2 080 520
1. Purchase of own shares	-	-
2. Dividends paid and other payments to shareholders	65 229	39 106
3. Cash outflows in respect of disposition of profit other than payments to shareholders	-	-
4. Repayment of borrowings	1 597 806	919 486
5. Redemption of debt securities	510 211	986 200
6. Cash outflows to repay other finance liabilities	-	-
7. Payments of finance lease liabilities	-	-
8. Interest paid	165 293	135 728
9. Other cash outflows on financing activities	33	-
III. Net cash from / (used in) financing activities (I-II)	(125 735)	4 501
D. Net cash flow (A.III+/-B.III+/-C.III)	(276)	(31 987)
E. Change in cash and cash equivalents on the balance sheet, of which:	(276)	(31 987)
– change in cash and cash equivalents due to foreign exchange differences	-	-
F. Cash and cash equivalents at beginning of period	13 554	45 541
G. Cash and cash equivalents at end of period (F+/-D), of which:	13 278	13 554

► Przedstawicielstwa EFL SA

EFL Branches

30

BIALYSTOK

ul. Branickiego 17d, tel. (0-85) 748-20-64

BIELSKO-BIAŁA

ul. Cyniarska 22, tel. (0-33) 816-60-26

ul. Księdza Londzina 51, tel. (0-33) 497-10-52

ul. Warszawska 153, tel. (0-33) 815-66-66

BYDGOSZCZ

ul. Bernardyńska 13, tel. (0-52) 321-24-58

CHOJNICE

ul. Sukienników 6, tel. (0-52) 396-11-11

CZĘSTOCHOWA

ul. Kawia 4/16, tel. (0-34) 365-69-04

DĘBICA

ul. Rzeszowska 141, tel. (0-14) 676-94-00

ELBLĄG

ul. Nitschmana 20-22, tel. (0-55) 236-82-85

EŁK

ul. Mickiewicza 1a, lok. 14, tel. (0-87) 621-76-96

GDAŃSK

ul. Heweliusza 11, p. 1401, tel. (0-58) 301-01-53

ul. Grunwaldzka 102/26, tel. (0-58) 344-84-89

GDYNIA

pl. Kaszubski 8, p. 205, tel. (0-58) 620-61-91

GLIWICE

ul. Górnych Wałów 7, tel. (0-32) 231-73-60

ul. Daszyńskiego 5, tel. (0-32) 337-40-20

GORZÓW WIELKOPOLSKI

ul. Borowskiego 27, tel. (0-95) 735-06-00

JELEŃ GÓRA

ul. Bankowa 36 (I piętro), tel. (0-75) 753-55-44

KALISZ

ul. Mostowa 2, tel. (0-62) 767-62-97

ul. Ostrowska 83, tel. (0-62) 501-19-11

KATOWICE

ul. Ceglana 4, tel. (0-32) 609-79-70

ul. Ryszarda 5, tel. (0-32) 253-52-88

ul. Wita Stwosza 7, tel. (0-32) 251-06-89

KIELCE

ul. Wiejska 1, tel. (0-41) 343-64-40

KOSZALIN

ul. Zwycięstwa 16, tel. (0-94) 346-69-73

KRAKÓW

ul. Lea 112, tel. (0-12) 260-00-70

ul. Rzemieślnicza 4a, tel. (0-12) 269-41-02

KROSNO

ul. Piłsudskiego 12, tel. (0-13) 420-02-22

LEGNICA

ul. Jaworzyńska 14/4, tel. (0-76) 862-50-84

LESZNO

al. Krasińskiego 6, tel. (0-65) 520-33-20

LUBIN

ul. T. Kościuszki 7, tel. (0-76) 724-60-22

LUBLIN

ul. Tomasza Zana 38a, tel. (0-81) 528-09-50

ul. Kolorowa 22, tel. (0-81) 446-54-70

ŁÓDŹ

ul. Piotrkowska 280, tel. (0-42) 683-06-95

NOWY SĄCZ

ul. Dunajewskiego 3/7, tel. (0-18) 444-13-37

NOWY TARG

Rynek 5, tel. (0-18) 264-62-62

OLSZTYN

ul. Dworcowa 3, tel. (0-89) 538-86-30

OPOLE

ul. Armii Krajowej 7, tel. (0-77) 423-15-40

PIŁA

al. Piastów 3, tel. (0-67) 212-00-87

PIOTRKÓW TRYBUNALSKI

ul. Słowackiego 67/Armii Krajowej 18,
p. 207, 208, tel. (0-44) 646-00-14
PŁOCK

ul. Okrzei 2/36, tel. (0-24) 367-20-60

POZNAŃ

al. Solidarności 46, tel. (0-61) 869-54-00, 869-54-99

PRZEMYŚL

ul. Piotra Skargi 1, tel./fax (0-16) 676-03-00

ul. Wybrzeże Józefa Piłsudskiego 4,
tel. (0-16) 676-03-00

RADOM

ul. Żeromskiego 94, tel. (0-48) 369-02-48

RYBNIK

ul. Prosta 144, tel. (0-32) 432-90-38

RZESZÓW

ul. Rejtana 29b, tel. (0-17) 857-26-50

ul. Lewakowskiego 2c, tel. (0-17) 747-00-44

SANOK

ul. Kazimierza Wielkiego 6, tel. (0-13) 464-22-64

SIDLCE

ul. Sienkiewicza 37, tel. (0-25) 640-71-55

SIERADZ

ul. Sarańska 4, tel. (0-43) 822-14-52

SŁUPSK

ul. Szczecińska 57, tel. (0-59) 841-22-05

STALOWA WOLA

ul. Narutowicza 6, tel. (0-15) 844-80-72

STARGARD SZCZECIŃSKI

ul. Wojska Polskiego 32, tel. (0-91) 577-15-70

SUWAŁKI

ul. Utrata 2c, lok. 31, tel. (0-87) 563-22-09

SZCZECIN

ul. Piotra Skargi 15, tel. (0-91) 421-29-55

SZCZECINEK

ul. A. Mickiewicza 2, tel. (0-94) 372-90-48

TARNÓW

ul. Krakowska 11a, tel. (0-14) 627-39-10

TOMASZÓW MAZOWIECKI

ul. POW 17, p. 304, tel. (0-44) 724-27-87

TORUŃ

ul. Batorego 5, tel. (0-56) 658-68-78

ul. Grudziądzka 11, tel. (0-56) 662-42-00

TYCHY

ul. Barona 30, lok. 425, tel. (0-32) 788-16-54

WAŁBRZYCH

ul. Wysockiego 10, tel. (0-74) 848-11-48

WARSZAWA

ul. Powązkowska 44c, tel. (0-22) 560-74-00

Warszawa/Konstancin-Jeziorna,

ul. Warszawska 31, tel. (0-22) 717-46-92

Warszawa-Olesin, ul. Brukowa 18, Dębe Wielkie,
tel. (0-25) 756-16-43

WŁOCŁAWEK

ul. Kościuszki 1, tel. (0-54) 232-64-15

WROCŁAW

ul. Armii Krajowej 12a/3, tel. (0-71) 783-33-10

ul. Dmowskiego 7, tel. (0-71) 372-12-14

ul. Karkonoska 45, tel. (0-71) 334-33-24

al. Kasztanowa 2b, tel. (0-71) 337-18-44

pl. Orłąt Lwowskich 1, tel. (0-71) 377-74-50

ul. Robotnicza 72, tel. (0-71) 782-75-71

ZAWIERCIE

ul. Sądowa 1, tel./fax (0-32) 670-24-23

ZIELONA GÓRA

ul. Bohaterów Westerplatte 9, tel. (0-68) 328-79-44

ŻORY

ul. Garncarska 15a, tel. (0-32) 435-26-18

ŻYWIEC

ul. Kościuszki 67, tel. (0-33) 861-93-92

 0801 677 666 • www.efl.pl
www.autoauto.com.pl
www.autoefl.pl

GRUPA CRÉDIT AGRICOLE



15 lat



Europejski
Fundusz
Leasingowy

*Wszystko
w leasingu*